

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 31/03/2015	8
DMPL - 01/01/2014 à 31/03/2014	9
Demonstração do Valor Adicionado	10

DFs Consolidadas

Balanço Patrimonial Ativo	11
Balanço Patrimonial Passivo	13
Demonstração do Resultado	15
Demonstração do Resultado Abrangente	17
Demonstração do Fluxo de Caixa	18

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2015 à 31/03/2015	19
DMPL - 01/01/2014 à 31/03/2014	20
Demonstração do Valor Adicionado	21

Comentário do Desempenho	22
Notas Explicativas	35
Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes	84

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	91
Motivos de Reapresentação	92

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Unidades)	Trimestre Atual 31/03/2015
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	512.362.664
Preferenciais	509.842.829
Total	1.022.205.493
Em Tesouraria	
Ordinárias	6.581.068
Preferenciais	13.162.137
Total	19.743.205

Dados da Empresa / Proventos em Dinheiro

Evento	Aprovação	Provento	Início Pagamento	Espécie de Ação	Classe de Ação	Provento por Ação (Reais / Ação)
Assembléia Geral Ordinária	31/03/2015	Dividendo	17/04/2015	Ordinária		0,06217
Assembléia Geral Ordinária	31/03/2015	Dividendo	17/04/2015	Preferencial		0,06217

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2015	Exercício Anterior 31/12/2014
1	Ativo Total	5.038.857	5.127.343
1.01	Ativo Circulante	255.568	452.613
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	46	27
1.01.01.01	Caixa e Bancos	46	27
1.01.02	Aplicações Financeiras	71.175	268.259
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	71.175	268.259
1.01.02.01.01	Títulos para Negociação	68.338	228.713
1.01.02.01.02	Títulos Disponíveis para Venda	2.837	39.546
1.01.03	Contas a Receber	155.281	157.222
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	155.281	157.222
1.01.03.02.01	Títulos e Créditos a Receber	154.495	152.353
1.01.03.02.02	Outros Créditos	786	4.869
1.01.06	Tributos a Recuperar	28.875	27.105
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	28.875	27.105
1.01.06.01.01	Créditos Tributários e Previdenciários	28.875	27.105
1.01.07	Despesas Antecipadas	191	0
1.02	Ativo Não Circulante	4.783.289	4.674.730
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	32.409	45.841
1.02.01.02	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	9	9
1.02.01.02.01	Títulos Mantidos até o Vencimento	9	9
1.02.01.03	Contas a Receber	1.372	1.351
1.02.01.03.02	Outras Contas a Receber	1.372	1.351
1.02.01.06	Tributos Diferidos	31.028	44.481
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	31.028	44.481
1.02.02	Investimentos	4.750.857	4.628.829
1.02.02.01	Participações Societárias	4.750.857	4.628.829
1.02.02.01.01	Participações em Coligadas	1.849.496	1.803.197
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	2.901.361	2.825.632
1.02.03	Imobilizado	19	22
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	19	22
1.02.03.01.02	Bens Móveis	19	22
1.02.04	Intangível	4	38
1.02.04.01	Intangíveis	4	38
1.02.04.01.04	Software	4	38

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2015	Exercício Anterior 31/12/2014
2	Passivo Total	5.038.857	5.127.343
2.01	Passivo Circulante	318.944	310.804
2.01.03	Obrigações Fiscais	179	14.231
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	179	14.231
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	0	1.134
2.01.03.01.02	PIS/ COFINS a Pagar	0	12.958
2.01.03.01.05	Demais Impostos e Contribuições a Pagar	91	68
2.01.03.01.06	Imposto de Renda de Terceiros	88	71
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	197.404	201.479
2.01.04.02	Debêntures	197.404	201.479
2.01.05	Outras Obrigações	121.361	95.094
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	1	8
2.01.05.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas	1	8
2.01.05.02	Outros	121.360	95.086
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	120.906	94.765
2.01.05.02.04	Obrigações a Pagar	204	142
2.01.05.02.05	Outras Contas a Pagar	250	179
2.02	Passivo Não Circulante	674.350	836.568
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	673.055	835.145
2.02.01.02	Debêntures	673.055	835.145
2.02.02	Outras Obrigações	1.216	1.245
2.02.02.02	Outros	1.216	1.245
2.02.02.02.03	Obrigações a Pagar	1.216	1.245
2.02.03	Tributos Diferidos	79	178
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	79	178
2.03	Patrimônio Líquido	4.045.563	3.979.971
2.03.01	Capital Social Realizado	2.319.882	2.319.882
2.03.02	Reservas de Capital	304.314	302.157
2.03.02.01	Ágio na Emissão de Ações	327.321	327.608
2.03.02.02	Reserva Especial de Ágio na Incorporação	25.995	25.995
2.03.02.04	Opções Outorgadas	32.803	31.154
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-82.877	-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	101.431	0
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	-69.319	-57.464

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 31/03/2015	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 31/03/2014
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	129.516	93.585
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-4.159	-5.528
3.04.02.01	Despesas Administrativas	-4.052	-5.147
3.04.02.02	Despesas com Tributos	-107	-381
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	133.675	99.113
3.04.04.08	Ajustes de Investimentos em Controladas e Coligadas	133.675	99.113
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	129.516	93.585
3.06	Resultado Financeiro	-28.078	-12.886
3.06.01	Receitas Financeiras	14.104	8.175
3.06.02	Despesas Financeiras	-42.182	-21.061
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	101.438	80.699
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-7	-7
3.08.02	Diferido	-7	-7
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	101.431	80.692
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	101.431	80.692
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	PN	0,10120	0,08040
3.99.01.02	ON	0,10120	0,08040
3.99.02	Lucro Diluído por Ação		
3.99.02.01	PN	0,09920	0,07870
3.99.02.02	ON	0,10020	0,07950

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 31/03/2015	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 31/03/2014
4.01	Lucro Líquido do Período	101.431	80.692
4.02	Outros Resultados Abrangentes	-11.855	833
4.02.01	Ganhos (Perdas) Não Realizados com Ativos Financeiros Disponíveis para Venda	-314	-12
4.02.04	IR e CS relacionados aos componentes dos outros resultados abrangentes	106	4
4.02.05	Ganhos / (perdas) de variação de participação acionária	0	-11
4.02.06	Outros Resultados Abrangentes de Empresas Investidas reconhecida pelo Método de Equivalência	-11.647	852
4.03	Resultado Abrangente do Período	89.576	81.525

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 31/03/2015	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 31/03/2014
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	132.933	1.885
6.01.07	Despesas Administrativas	-3.239	-3.507
6.01.08	Tributos	-2.132	-1.752
6.01.09	Dividendos e Juros sobre Capital Próprio Recebidos	0	25.082
6.01.10	Encargos Financeiros	-31.196	-26.276
6.01.11	Compra - Aplicações financeiras mensuradas ao valor justo por meio do resultado	-2.371.905	-54
6.01.12	Venda - Aplicações financeiras mensuradas ao valor justo por meio do resultado	2.520.562	2.644
6.01.13	Rendimento de Aplicações Financeiras	17.104	5.928
6.01.14	Outros Pagamentos e Recebimentos Líquidos	3.739	-180
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	33.858	6.398
6.02.01	Compra - Aplicações Financeiras - Demais Categorias	0	-110.519
6.02.02	Venda e Vencimento - Aplicações Financeiras - Demais Categorias	33.858	116.917
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-166.772	-9.417
6.03.01	Pagamento de Empréstimos	-166.650	0
6.03.02	Dividendos e Juros sobre Capital Próprio Pagos	0	-8.876
6.03.04	Pagamento de Refinanciamento Fiscal - REFIS	0	-15
6.03.07	Opções Outorgadas Exercidas	0	-90
6.03.08	Aquisição de Ações para Manutenção em Tesouraria	-4.899	-1.271
6.03.09	Venda de Ações em Tesouraria	4.777	835
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	19	-1.134
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	27	3.176
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	46	2.042

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2015 à 31/03/2015**(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
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	2.157	-26.141	0	0	-23.984
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	2.279	0	0	0	2.279
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	-4.899	0	0	0	-4.899
5.04.05	Ações em Tesouraria Vendidas	0	4.777	0	0	0	4.777
5.04.08	Dividendo Adicional Proposto	0	0	-26.141	0	0	-26.141
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	101.431	-11.855	89.576
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	101.431	0	101.431
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-11.855	-11.855
5.05.02.01	Ajustes de Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	-314	-314
5.05.02.02	Tributos s/ Ajustes Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	106	106
5.05.02.03	Equiv. Patrim. s/Result. Abrang. Controladas e Coligadas	0	0	0	0	-11.647	-11.647
5.07	Saldos Finais	2.319.882	304.314	1.389.255	101.431	-69.319	4.045.563

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2014 à 31/03/2014**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	2.319.882	297.378	1.027.114	0	-67.626	3.576.748
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	2.319.882	297.378	1.027.114	0	-67.626	3.576.748
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	917	-22.821	0	0	-21.904
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	1.443	0	0	0	1.443
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	-1.271	0	0	0	-1.271
5.04.05	Ações em Tesouraria Vendidas	0	835	0	0	0	835
5.04.08	Dividendo Adicional Proposto	0	0	-22.821	0	0	-22.821
5.04.09	Opções Outorgadas Exercidas	0	-90	0	0	0	-90
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	80.692	833	81.525
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	80.692	0	80.692
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	833	833
5.05.02.01	Ajustes de Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	-12	-12
5.05.02.02	Tributos s/ Ajustes Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	4	4
5.05.02.03	Equiv. Patrim. s/Result. Abrang. Controladas e Coligadas	0	0	0	0	841	841
5.07	Saldos Finais	2.319.882	298.295	1.004.293	80.692	-66.793	3.636.369

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 31/03/2015	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 31/03/2014
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-2.668	-3.979
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-2.593	-3.979
7.02.03	Perda/Recuperação de Valores Ativos	-75	0
7.03	Valor Adicionado Bruto	-2.668	-3.979
7.04	Retenções	-37	-37
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-37	-37
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	-2.705	-4.016
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	148.270	86.344
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	133.675	99.113
7.06.02	Receitas Financeiras	3.580	-12.725
7.06.03	Outros	11.015	-44
7.06.03.05	Atualizações Monetárias - Depósitos Judiciais	55	19
7.06.03.06	Outras	10.960	-63
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	145.565	82.328
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	145.565	82.328
7.08.01	Pessoal	1.159	993
7.08.01.01	Remuneração Direta	1.150	993
7.08.01.02	Benefícios	9	0
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	11.304	590
7.08.02.01	Federais	11.290	278
7.08.02.03	Municipais	14	312
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	31.671	53
7.08.03.01	Juros	31.485	0
7.08.03.02	Aluguéis	55	53
7.08.03.03	Outras	131	0
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	101.431	80.692
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	101.431	80.692

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2015	Exercício Anterior 31/12/2014
1	Ativo Total	19.099.521	18.716.782
1.01	Ativo Circulante	13.546.540	13.354.366
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	365.294	322.196
1.01.01.01	Caixa e Bancos	106.694	92.811
1.01.01.02	Equivalente de Caixa	258.600	229.385
1.01.02	Aplicações Financeiras	9.919.678	9.671.370
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	9.718.108	9.505.246
1.01.02.01.01	Títulos para Negociação	4.759.787	4.673.050
1.01.02.01.02	Títulos Disponíveis para Venda	4.958.321	4.832.196
1.01.02.02	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	201.570	166.124
1.01.02.02.01	Títulos Mantidos até o Vencimento	201.570	166.124
1.01.03	Contas a Receber	2.291.608	2.327.538
1.01.03.01	Clientes	2.076.055	2.104.345
1.01.03.01.01	Prêmios a Receber	1.188.506	1.205.028
1.01.03.01.02	Operações com Seguradoras	37.128	34.206
1.01.03.01.03	Operações com Resseguradoras	30.041	27.696
1.01.03.01.04	Outros Créditos Operacionais	789.726	756.119
1.01.03.01.05	Créditos das operações de capitalização	30.654	81.296
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	215.553	223.193
1.01.03.02.01	Títulos e Créditos a Receber	115.729	120.150
1.01.03.02.02	Outros Créditos	99.824	103.043
1.01.06	Tributos a Recuperar	60.701	71.695
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	60.701	71.695
1.01.06.01.01	Créditos Tributários e Previdenciários	60.701	71.695
1.01.07	Despesas Antecipadas	27.135	21.225
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	882.124	940.342
1.01.08.03	Outros	882.124	940.342
1.01.08.03.02	Custos de Aquisição Diferidos - Seguros	540.203	567.552
1.01.08.03.03	Custos de Aquisição Diferidos - Previdência Complementar	9.559	9.213
1.01.08.03.04	Outros Valores e Bens	63.054	52.605
1.01.08.03.05	Ativos de Resseguro e Retrocessão - Provisões Técnicas	269.308	310.972
1.02	Ativo Não Circulante	5.552.981	5.362.416
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	5.052.162	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	1.210.289	1.220.660
1.02.01.02.01	Títulos Mantidos até o Vencimento	1.210.289	1.220.660
1.02.01.03	Contas a Receber	2.714.795	2.647.515
1.02.01.03.01	Clientes	1.244	1.140
1.02.01.03.02	Outras Contas a Receber	2.713.551	2.646.375
1.02.01.06	Tributos Diferidos	663.200	648.792
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	488.283	483.840
1.02.01.06.02	Créditos Tributários - PIS/ COFINS	128.359	111.724
1.02.01.06.03	Demais Impostos e Contribuições a Recuperar	46.558	53.228
1.02.01.07	Despesas Antecipadas	4.364	3.072
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	459.514	357.497

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2015	Exercício Anterior 31/12/2014
1.02.01.09.04	Custos de Aquisição Diferidos - Seguros	294.936	228.795
1.02.01.09.05	Custos de Aquisição Diferidos - Previdência Complementar	7.872	7.827
1.02.01.09.06	Ativos de Resseguro e Retrocessão - Provisões Técnicas	156.706	120.875
1.02.02	Investimentos	233.830	226.666
1.02.02.01	Participações Societárias	207.706	200.542
1.02.02.01.01	Participações em Coligadas	205.860	198.744
1.02.02.01.04	Outras Participações Societárias	1.846	1.798
1.02.02.02	Propriedades para Investimento	26.124	26.124
1.02.02.02.01	Imóveis Destinados a Renda	26.124	26.124
1.02.03	Imobilizado	67.098	60.623
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	67.098	60.623
1.02.03.01.01	Imóveis	2.004	2.354
1.02.03.01.02	Bens Móveis	40.123	35.810
1.02.03.01.03	Outras Imobilizações	24.971	22.459
1.02.04	Intangível	199.891	197.257
1.02.04.01	Intangíveis	148.566	145.932
1.02.04.01.02	Marcas e Patentes	3	3
1.02.04.01.04	Software	136.974	133.592
1.02.04.01.05	Outros Intangíveis	11.589	12.337
1.02.04.02	Goodwill	51.325	51.325

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2015	Exercício Anterior 31/12/2014
2	Passivo Total	19.099.521	18.716.782
2.01	Passivo Circulante	8.040.941	7.869.029
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	46.709	41.986
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	46.709	41.986
2.01.01.02.01	Encargos Trabalhistas	46.709	41.986
2.01.03	Obrigações Fiscais	236.700	283.592
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	208.208	257.031
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	19.445	63.899
2.01.03.01.02	PIS / COFINS a Pagar	19.578	44.987
2.01.03.01.03	Impostos sobre Operações Financeiras a Pagar	64.439	62.338
2.01.03.01.04	REFIS a Pagar	53.813	52.739
2.01.03.01.05	Demais Impostos e Contribuições a Pagar	27.285	20.090
2.01.03.01.06	Imposto de Renda de Terceiros	23.648	12.978
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	28.492	26.561
2.01.03.03.01	Impostos sobre Serviços a Pagar	28.492	26.561
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	197.404	201.479
2.01.04.02	Debêntures	197.404	201.479
2.01.05	Outras Obrigações	300.982	337.314
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	19.875	17.673
2.01.05.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas	19.875	17.673
2.01.05.02	Outros	281.107	319.641
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	123.133	96.228
2.01.05.02.04	Obrigações a Pagar	103.495	155.777
2.01.05.02.05	Outras Contas a Pagar	54.354	67.531
2.01.05.02.06	Débitos Diversos	125	105
2.01.06	Provisões	7.259.146	7.004.658
2.01.06.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	85.433	86.470
2.01.06.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	8.029	9.665
2.01.06.01.04	Provisões Cíveis	77.404	76.805
2.01.06.02	Outras Provisões	7.173.713	6.918.188
2.01.06.02.04	Débitos de Operações com Seguros, Resseguros e Previdência Complementar	542.377	555.361
2.01.06.02.06	Depósitos de Terceiros	87.369	101.739
2.01.06.02.07	Provisões Técnicas de Seguros - Saúde	2.080.545	1.813.415
2.01.06.02.08	Provisões Técnicas de Seguros - Danos	2.583.738	2.578.966
2.01.06.02.09	Provisões Técnicas de Seguros - Pessoas	211.165	203.938
2.01.06.02.11	Provisões Técnicas - Previdência Complementar	1.037.788	993.802
2.01.06.02.12	Provisões Técnicas - Capitalização	630.731	670.967
2.02	Passivo Não Circulante	6.991.753	6.846.101
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	673.055	835.145
2.02.01.02	Debêntures	673.055	835.145
2.02.02	Outras Obrigações	1.304.640	1.270.358
2.02.02.02	Outros	1.304.640	1.270.358
2.02.02.02.03	Obrigações a Pagar	1.287.337	1.252.564
2.02.02.02.04	Outras Contas a Pagar	17.303	17.500
2.02.02.02.05	Débitos Diversos	0	294

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2015	Exercício Anterior 31/12/2014
2.02.03	Tributos Diferidos	1.206	1.243
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	1.206	1.243
2.02.04	Provisões	5.012.852	4.739.355
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	709.010	687.805
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	347.968	342.709
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	66.253	63.640
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	294.789	281.456
2.02.04.02	Outras Provisões	4.303.842	4.051.550
2.02.04.02.04	Débitos de Operações com Seguros e Resseguros	78	85
2.02.04.02.05	Provisões Técnicas de Seguros - Saúde	39.876	40.927
2.02.04.02.06	Provisões Técnicas de Seguros - Danos	342.245	270.655
2.02.04.02.07	Provisões Técnicas de Seguros - Pessoas	165.675	165.152
2.02.04.02.09	Provisões Técnicas - Previdência Complementar	3.755.968	3.574.731
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	4.066.827	4.001.652
2.03.01	Capital Social Realizado	2.319.882	2.319.882
2.03.02	Reservas de Capital	304.314	302.157
2.03.02.01	Ágio na Emissão de Ações	327.321	327.608
2.03.02.02	Reserva Especial de Ágio na Incorporação	25.995	25.995
2.03.02.04	Opções Outorgadas	32.803	31.154
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-82.877	-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	101.431	0
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	-69.319	-57.464
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	21.264	21.681

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 31/03/2015	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 31/03/2014
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	3.510.302	3.129.028
3.01.01	Prêmios de Seguros	3.582.148	3.173.059
3.01.02	Prêmios Convênio DPVAT	5.637	20.469
3.01.03	Prêmios Cedidos em Co-seguros	-3.525	-6.595
3.01.04	Prêmios Cedidos em Resseguros	-28.988	-30.602
3.01.06	Prêmios Cedidos em Consórcios e Fundos	-2.819	-10.235
3.01.07	Variação das Provisões Técnicas	-46.235	-21.161
3.01.08	Contribuição para Cobertura de Riscos	4.084	4.093
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-2.719.916	-2.424.633
3.02.01	Sinistros Diretos	-2.493.592	-2.298.037
3.02.02	Sinistros de Consórcios e Fundos	-1.640	-5.554
3.02.03	Serviços de Assistência	-104	-88
3.02.04	Recuperação de Sinistros	23.759	32.340
3.02.05	Salvados e Ressarcimentos	63.578	52.712
3.02.06	Variação da Provisão de Sinistros Ocorridos mas não Avisados	-305.495	-200.476
3.02.07	Despesas com Benefícios Retidos	-5.586	-5.055
3.02.08	Variação da Provisão de Eventos Ocorridos mas não Avisados	-836	-475
3.03	Resultado Bruto	790.386	704.395
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-786.541	-725.141
3.04.01	Despesas com Vendas	-385.841	-353.674
3.04.01.01	Comissões	-399.498	-347.497
3.04.01.02	Recuperação de Comissões	5.762	6.830
3.04.01.03	Outros Custos de Aquisição	-5.657	-691
3.04.01.04	Variação dos Custos de Aquisição Diferidos	13.552	-12.316
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-350.546	-333.127
3.04.02.01	Despesas Administrativas	-286.819	-269.879
3.04.02.02	Despesas com Tributos	-47.685	-50.100
3.04.02.03	Participações sobre o Resultado	-16.042	-13.148
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	77.123	118.380
3.04.04.01	Prêmios e Rendas de Contribuições de Previdência	103.462	134.869
3.04.04.02	Variação das Provisões Técnicas de Previdência	-94.675	-130.921
3.04.04.03	Outras Receitas Operacionais - Previdência	293	0
3.04.04.04	Outras Receitas Operacionais - Seguros	6.744	16.926
3.04.04.05	Resultado com Operações de Assistência à Saúde	7.033	6.043
3.04.04.06	Resultado da Atividade Financeira	10.131	10.357
3.04.04.07	Receitas com Imóveis de Renda	281	48
3.04.04.08	Outras Receitas Patrimoniais	17.644	6.978
3.04.04.10	Rendas com Taxa de Gestão - Previdência	9.463	8.925
3.04.04.11	Resultado na Alienação de Ativos - Investimentos, Imobilizado e Intangível	1.080	-69
3.04.04.12	Receita com administração com títulos da capitalização	15.667	65.224
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-127.277	-156.720
3.04.05.01	Outras Despesas Operacionais - Seguros	-105.076	-97.649
3.04.05.02	Despesas com Benefícios - Previdência	-6.085	-3.861

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 31/03/2015	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 31/03/2014
3.04.05.04	Varição da Provisão de Eventos Ocorridos mas não Avisados - Previdência	10	50
3.04.05.05	Custos de Aquisição - Previdência	-5.880	-5.114
3.04.05.06	Outras Despesas Operacionais - Previdência	-2.744	-296
3.04.05.09	Outras Despesas Patrimoniais	0	1.505
3.04.05.10	Custos de Aquisição - Capitalização	-7.219	-50.612
3.04.05.11	Outras Despesas Operacionais - Capitalização	-283	-743
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	3.845	-20.746
3.06	Resultado Financeiro	178.462	156.969
3.06.01	Receitas Financeiras	608.660	421.713
3.06.02	Despesas Financeiras	-430.198	-264.744
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	182.307	136.223
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-80.102	-54.157
3.08.01	Corrente	-79.532	-69.793
3.08.02	Diferido	-570	15.636
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	102.205	82.066
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	102.205	82.066
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	101.431	80.692
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	774	1.374
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	PN	0,10120	0,08040
3.99.01.02	ON	0,10120	0,08040
3.99.02	Lucro Diluído por Ação		
3.99.02.01	PN	0,09920	0,07870
3.99.02.02	ON	0,10020	0,07950

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 31/03/2015	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 31/03/2014
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	102.205	82.066
4.02	Outros Resultados Abrangentes	-12.281	1.286
4.02.01	Ganhos (Perdas) Não Realizados com Ativos Financeiros Disponíveis para Venda	-12.265	-4.381
4.02.04	IR e CS relacionados aos componentes dos outros resultados abrangentes	5.048	310
4.02.05	Outros Resultados Abrangentes de Empresas Investidas rec pelo Método de Equivalência Patrimonial	-4.682	1.827
4.02.06	Perdas atuariais, líquidas de ganhos, não realizadas com plano de pensão de benefício definido	-382	3.530
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	89.924	83.352
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	89.576	81.525
4.03.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	348	1.827

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 31/03/2015	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 31/03/2014
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	478.528	-154.326
6.01.01	Cobrança e Contribuições	4.045.264	3.690.415
6.01.02	Sinistros e Benefícios	-2.864.545	-2.737.180
6.01.03	Salvados	47.951	38.766
6.01.04	Comissões	-417.046	-364.965
6.01.05	Resseguro	-3.987	-21.708
6.01.07	Despesas Administrativas	-359.273	-350.271
6.01.08	Tributos	-188.663	-123.552
6.01.10	Encargos Financeiros	-31.198	-26.593
6.01.11	Compra - Aplicações Financeiras mensuradas ao valor justo por meio do resultado	-3.507.382	-3.102.117
6.01.12	Venda - Aplicações Financeiras mensuradas ao valor justo por meio do resultado	3.480.192	2.733.972
6.01.13	Rendimento de Aplicações Financeiras	321.377	184.972
6.01.14	Outros Pagamentos e Recebimentos Líquidos	-44.162	-76.065
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-264.094	-60.734
6.02.01	Compra - Alicações Financeiras Demais Categorias	-660.812	-739.485
6.02.02	Venda e Vencimento - Aplicações Financeiras Demais Categorias	471.203	729.513
6.02.03	Depósitos e Resgates Judiciais	-51.975	-40.645
6.02.04	Compra e Venda de Participações Societárias	-4.345	0
6.02.05	Compra de Ativos Imobilizados e Intangíveis	-19.495	-10.397
6.02.06	Venda de Ativos Imobilizados e Intangíveis	1.330	280
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-171.336	-14.825
6.03.01	Pagamento de Empréstimos	-167.353	0
6.03.02	Dividendos e Juros sobre Capital Próprio Pagos	0	-8.876
6.03.04	Pagamento de Refinanciamento Fiscal - REFIS	-3.861	-5.016
6.03.06	Outros Pagamentos e Recebimentos Líquidos	0	-407
6.03.07	Opções Outorgadas Exercidas	0	-90
6.03.08	Aquisição de Ações para Manutenção em Tesouraria	-4.899	-1.271
6.03.09	Venda de ações em tesouraria	4.777	835
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	43.098	-229.885
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	322.196	671.030
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	365.294	441.145

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2015 à 31/03/2015**(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	2.157	-26.141	0	0	-23.984	-765	-24.749
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	2.279	0	0	0	2.279	0	2.279
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	-4.899	0	0	0	-4.899	0	-4.899
5.04.05	Ações em Tesouraria Vendidas	0	4.777	0	0	0	4.777	0	4.777
5.04.08	Dividendo Adicional Proposto	0	0	-26.141	0	0	-26.141	-765	-26.906
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	101.431	-11.855	89.576	348	89.924
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	101.431	0	101.431	774	102.205
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-11.855	-11.855	-426	-12.281
5.05.02.01	Ajustes de Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	-12.016	-12.016	-249	-12.265
5.05.02.02	Tributos s/ Ajustes Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	4.939	4.939	109	5.048
5.05.02.03	Equiv. Patrim. s/Result. Abrang. Coligadas	0	0	0	0	-4.417	-4.417	-265	-4.682
5.05.02.09	Perdas atuariais, líquidas de ganhos, não realizadas com plano de pensão de benefício definido	0	0	0	0	-361	-361	-21	-382
5.07	Saldos Finais	2.319.882	304.314	1.389.255	101.431	-69.319	4.045.563	21.264	4.066.827

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2014 à 31/03/2014**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	2.319.882	297.378	1.027.114	0	-67.626	3.576.748	41.550	3.618.298
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	2.319.882	297.378	1.027.114	0	-67.626	3.576.748	41.550	3.618.298
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	917	-22.821	0	0	-21.904	0	-21.904
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	1.443	0	0	0	1.443	0	1.443
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	-1.271	0	0	0	-1.271	0	-1.271
5.04.05	Ações em Tesouraria Vendidas	0	835	0	0	0	835	0	835
5.04.08	Dividendo Adicional Proposto	0	0	-22.821	0	0	-22.821	0	-22.821
5.04.09	Opções Outorgadas Exercidas	0	-90	0	0	0	-90	0	-90
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	80.692	833	81.525	1.827	83.352
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	80.692	0	80.692	1.374	82.066
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	833	833	453	1.286
5.05.02.01	Ajustes de Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	-4.381	-4.381	0	-4.381
5.05.02.02	Tributos s/ Ajustes Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	310	310	0	310
5.05.02.03	Equiv. Patrim. s/Result. Abrang. Coligadas	0	0	0	0	1.374	1.374	453	1.827
5.05.02.09	Perdas atuariais, líquidas de ganhos, não realizadas com plano de pensão de benefício definido	0	0	0	0	3.530	3.530	0	3.530
5.07	Saldos Finais	2.319.882	298.295	1.004.293	80.692	-66.793	3.636.369	43.377	3.679.746

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 31/03/2015	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 31/03/2014
7.01	Receitas	3.690.027	3.357.700
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	3.851.744	3.527.423
7.01.02	Outras Receitas	-140.910	-152.082
7.01.02.01	Variação das Provisões Técnicas - Seguros	-46.235	-21.161
7.01.02.02	Variação das Provisões Técnicas - Previdência	-94.675	-130.921
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-20.807	-17.641
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-3.574.336	-3.120.909
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-2.811.584	-2.507.854
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-591.212	-598.933
7.02.03	Perda/Recuperação de Valores Ativos	-145.298	0
7.02.04	Outros	-26.242	-14.122
7.03	Valor Adicionado Bruto	115.691	236.791
7.04	Retenções	-13.615	-12.046
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-13.615	-12.046
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	102.076	224.745
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	415.757	169.949
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	9.680	6.978
7.06.02	Receitas Financeiras	500.672	232.993
7.06.03	Outros	-94.595	-70.022
7.06.03.01	Resultado com Operações de Resseguros Cedidos	19.678	-3.198
7.06.03.02	Resultado com Operações de Co-seguros Cedidos	-7.051	-7.640
7.06.03.04	Variações Monetárias e Cambiais - Seguros e Previdência	-190.231	-120.008
7.06.03.05	Atualizações Monetárias - Depósitos Judiciais	49.872	36.092
7.06.03.06	Outras	33.137	24.732
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	517.833	394.694
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	517.833	394.694
7.08.01	Pessoal	133.683	126.787
7.08.01.01	Remuneração Direta	104.379	100.404
7.08.01.02	Benefícios	23.947	21.867
7.08.01.03	F.G.T.S.	5.357	4.516
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	214.396	168.590
7.08.02.01	Federais	211.918	165.862
7.08.02.02	Estaduais	2	14
7.08.02.03	Municipais	2.476	2.714
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	67.549	17.251
7.08.03.01	Juros	48.297	2.934
7.08.03.02	Aluguéis	14.303	14.317
7.08.03.03	Outras	4.949	0
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	102.205	82.066
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	101.431	80.692
7.08.04.04	Part. Não Controladores nos Lucros Retidos	774	1.374

Comentário do Desempenho

A Companhia obteve no primeiro trimestre de 2015, um lucro de R\$101.431 (R\$80.692 em 31/03/2014), oriundo principalmente da receita de equivalência patrimonial de R\$133.675 (R\$99.113 em 31/03/2014) e de despesas financeiras líquidas (resultado financeiro) de R\$28.078 (R\$12.886 em 31/03/2014).

A seguir, o resultado de equivalência patrimonial por controlada:

Controladas	Período findo em 31/03/2015	Período findo em 31/03/2014
Saepar Serviços e Participações S.A.....	82.442	61.657
Sul América Companhia Nacional de Seguros...	24.249	18.373
Sul América Companhia de Seguro Saúde.....	26.984	19.083
Total.....	133.675	99.113

Comentário do Desempenho



RESULTADO TRIMESTRAL

1º Trimestre de 2015

- Total de receitas e arrecadações chega a **R\$ 4,1 bilhões**
- Prêmios de seguros crescem **12,5%**, alcançando **R\$ 3,6 bilhões**
- Resultado financeiro **13,7%** maior, atingindo **R\$ 178,5 milhões**
- Rentabilidade da carteira de ativos próprios de **112,6%** do CDI
- Lucro líquido avança **25,7%**, chegando a **R\$ 101,4 milhões**

Teleconferência de resultados

30 de abril de 2015 (quinta-feira)

Português (com tradução simultânea para o inglês)

10h (Brasília) / 9h (US/EST)

Brasil: +55 (11) 3728-5971 / USA: +1 (516) 300-1066





MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

No primeiro trimestre de 2015, a Companhia entregou mais um sólido desempenho operacional e crescimento de lucro líquido. O total de receitas e arrecadações atingiu R\$ 4,1 bilhões no trimestre, refletindo a forte demanda nas diferentes linhas de negócios, particularmente nas operações de seguros, que registraram expansão acelerada de dois dígitos, mesmo frente à retração no cenário econômico. A força do modelo de negócios multilinha da Companhia e a estratégia de expansão comercial ampliaram a nossa base de clientes, reforçando a posição da SulAmérica como a maior seguradora independente do Brasil.

A Companhia alcançou lucro líquido de R\$ 101,4 milhões no 1T15, um avanço de 25,7% frente ao 1T14. O desempenho pode ser atribuído a uma política de subscrição focada em rentabilidade, a excelência do nosso modelo interno de gestão de ativos, além da disciplina no controle de custos. Os prêmios de seguros apresentaram crescimento de 12,5%, atingindo R\$ 3,6 bilhões, com contribuição relevante do segmento de saúde e odontológico (+15,2%), proporcionada pelo desempenho das linhas de PME (Pequenas e Médias Empresas) (+26,4%) e corporativo (+13,9%), somado à performance do segmento de seguros de automóveis (+10,4%). Todos estes ramos foram beneficiados por maiores volumes, forte nível de retenção de clientes e necessários ajustes de preços. O resultado financeiro apresentou crescimento de 13,7%, atingindo R\$ 178,5 milhões no 1T15, reflexo da nossa estratégia de investimentos que se beneficiou, com sucesso, do aumento da taxa básica de juros.

Demonstrando seu compromisso com a inovação na gestão de saúde, a SulAmérica anunciou em março a formação de uma *joint venture* com a empresa norte-americana Healthways (NASDAQ: HWAY), ficando com 49% das operações da Healthways do Brasil. Por meio dessa iniciativa, a Companhia cria um novo marco na indústria de saúde suplementar e reforça seu papel ativo no desenvolvimento de produtos e soluções abrangentes de promoção de bem-estar, que agregam valor aos clientes e têm o potencial de promover melhorias estruturais na composição de risco em saúde. A experiência mostra que soluções em melhorias de bem-estar reduzem os custos com saúde e melhoram a produtividade dos indivíduos, companhias e sociedade.

Ainda em março, em linha com nosso compromisso de transparência e responsabilidade social corporativa, divulgamos nosso relatório anual de 2014 (www.sulamerica.com.br/relatorioanual) desenvolvido, pelo sétimo ano consecutivo, em conformidade com as diretrizes do GRI (*Global Reporting Initiative*). O relatório consiste em um dinâmico website com vídeos de curta duração em que apresentamos e discutimos aspectos chave do desempenho econômico, financeiro e socioambiental da Companhia no último ano, bem como o relato das atividades operacionais e a evolução da gestão corporativa. Até a data de publicação desse release, o relatório anual já havia sido visualizado mais de 100 mil vezes.

Seguimos otimistas em relação às oportunidades do mercado em que a SulAmérica atua. Nosso desempenho financeiro e operacional demonstra o sólido histórico da Companhia e o compromisso com a geração de resultados sustentáveis no longo prazo. Mais uma vez, gostaria de agradecer a todos os nossos colaboradores, corretores de seguros, parceiros de negócios e outros *stakeholders* pela confiança, dedicação e contribuição para que alcançássemos mais um excelente trimestre.

Gabriel Portella
Diretor-Presidente

1. Total de Receitas e Arrecadações

(R\$ milhões)	1T15	1T14	Δ	4T14	Δ
Prêmios de Seguros	3.588,3	3.191,0	12,5%	3.505,1	2,4%
Saúde e Odontológico	2.591,5	2.250,3	15,2%	2.566,8	1,0%
Automóveis	782,4	708,6	10,4%	714,8	9,4%
Ramos Elementares	110,5	128,4	-14,0%	115,5	-4,3%
Vida e Acidentes Pessoais	103,9	103,7	0,2%	108,1	-3,8%
Outras Receitas e Arrecadações	512,5	843,2	-39,2%	732,9	-30,1%
Previdência (contribuições)	103,5	134,9	-23,3%	120,6	-14,2%
Planos Administrados de Pós Pagamento (faturamento)	186,5	171,9	8,5%	194,9	-4,4%
Gestão de Ativos (taxas de administração e performance)	10,9	11,0	-0,3%	14,3	-23,6%
Capitalização (arrecadações)	211,7	525,5	-59,7%	403,1	-47,5%
Total	4.100,9	4.034,2	1,7%	4.238,0	-3,2%

2. Destaques Financeiros e Operacionais

Destaques Financeiros	1T15	1T14	Δ	4T14	Δ
Prêmios de Seguros (R\$ milhões)	3.588,3	3.191,0	12,5%	3.505,1	2,4%
Saúde e Odontológico	2.591,5	2.250,3	15,2%	2.566,8	1,0%
Automóveis	782,4	708,6	10,4%	714,8	9,4%
Ramos Elementares	110,5	128,4	-14,0%	115,5	-4,3%
Vida e Acidentes Pessoais	103,9	103,7	0,2%	108,1	-3,8%
Índice de Sinistralidade (%)	77,5%	77,5%	0,0 p.p.	67,3%	-10,1 p.p.
Saúde e Odontológico	84,4%	85,2%	0,8 p.p.	71,7%	-12,7 p.p.
Automóveis	58,2%	61,3%	3,0 p.p.	56,4%	-1,9 p.p.
Ramos Elementares	70,2%	49,2%	-20,9 p.p.	55,7%	-14,5 p.p.
Vida e Acidentes Pessoais	48,7%	42,9%	-5,8 p.p.	47,5%	-1,2 p.p.
Índice de Custos de Aquisição (%)	11,0%	11,3%	0,3 p.p.	11,1%	0,1 p.p.
Índice de Despesas Administrativas (%)	8,5%	9,0%	0,5 p.p.	9,7%	1,2 p.p.
Índice Combinado (%)	101,1%	101,9%	0,8 p.p.	93,4%	-7,7 p.p.
Índice Combinado Ampliado (%)	96,0%	96,9%	0,9 p.p.	88,8%	-7,2 p.p.

Outros Destaques	1T15	1T14	Δ	4T14	Δ
Resultado Financeiro (R\$ milhões)	178,5	157,0	13,7%	159,9	11,6%
Lucro Líquido (R\$ milhões)	102,2	82,1	24,5%	295,7	-65,4%
Lucro Líquido após Participação de Não Controladores (R\$ milhões)	101,4	80,7	25,7%	294,6	-65,6%
Lucro Líquido por <i>unit</i> (R\$)*	0,30	0,24	25,8%	0,88	-65,5%
Volume de Ativos Administrados (R\$ bilhões)	21,1	18,2	15,7%	21,6	-2,5%
Reservas de Previdência Privada (R\$ milhões)	4.661,8	4.169,8	11,8%	4.438,7	5,0%
ROAE (% últimos 12 meses)	14,7%	15,3%	-0,6 p.p.	14,4%	0,3 p.p.

Destaques Operacionais	1T15	1T14	Δ	4T14	Δ
Segurados de Saúde e Odontológico (milhares)	2.701	2.633	2,6%	2.662	1,5%
Segurados de Saúde	2.076	2.028	2,4%	2.054	1,0%
Segurados de Odontológico	625	605	3,3%	608	2,9%
Frota Segurada (milhares)	1.652	1.544	7,0%	1.647	0,3%
Vidas Seguradas (incluindo AP + VGBL) (milhares)	2.365	2.167	9,1%	2.400	-1,4%

Destaques Sociais	1T15	1T14	Δ	4T14	Δ
Número de Funcionários (GRI G4-10)	5.168	4.879	5,9%	5.032	2,7%
Turnover (%) (GRI LA-1) - com call center	6,3%	5,1%	-1,2 p.p.	3,3%	-3,0 p.p.
Treinamento (horas) (GRI LA-9)	10.096	4.822	109,4%	17.637	-42,8%

*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.

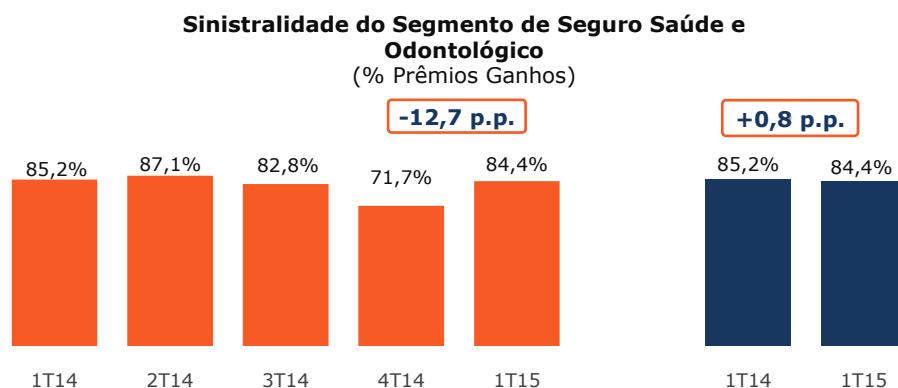
3. Seguro Saúde e Odontológico e Planos Administrados

Seguro Saúde e Odontológico

No trimestre, o segmento de saúde e odontológico manteve tendência de forte crescimento dos prêmios, avançando 15,2% quando comparado ao 1T14. A carteira de planos coletivos, que representa 82,8% dos prêmios do segmento e 92,6% dos beneficiários, e inclui os segmentos corporativo, PME e odontológico, apresentou aumento da receita de 17,2%, refletindo em parte a expansão da base de beneficiários, mas, sobretudo, os níveis de reajustes contratuais praticados de forma a promover o adequado equilíbrio dos contratos. Dentre as carteiras de planos coletivos, a receita da modalidade PME cresceu 26,4% no trimestre, combinando o aumento de 13,7% no número de beneficiários e os reajustes contratuais observados, confirmando seu potencial de expansão. Os prêmios de planos corporativos, que também incluem os planos coletivos por adesão, cresceram 13,9% no trimestre. Merecem destaque as iniciativas para expansão de participação do segmento odontológico, que ganharam força, com a carteira apresentando incremento de 15,6% nos prêmios em relação ao 1T14.

(R\$ milhões)	1T15	1T14	Δ	4T14	Δ
Prêmios de Seguros	2.591,5	2.250,3	15,2%	2.566,8	1,0%
Grupal	2.146,9	1.832,1	17,2%	2.127,0	0,9%
Corporativo	1.511,8	1.327,4	13,9%	1.523,7	-0,8%
PME	603,1	477,1	26,4%	575,4	4,8%
Odontológico	32,0	27,7	15,6%	27,9	14,7%
Individual	444,6	418,2	6,3%	439,8	1,1%
Prêmios Ganhos	2.580,9	2.244,2	15,0%	2.568,5	0,5%
Grupal	2.137,3	1.826,5	17,0%	2.123,3	0,7%
Individual	443,6	417,7	6,2%	445,3	-0,4%
Índice de Sinistralidade (%)	84,4%	85,2%	0,8 p.p.	71,7%	-12,7 p.p.
Grupal	81,8%	83,2%	1,5 p.p.	68,6%	-13,2 p.p.
Individual	97,2%	93,9%	-3,2 p.p.	86,8%	-10,4 p.p.
Índice de Custos de Aquisição (%)	6,3%	6,2%	0,0 p.p.	6,2%	0,0 p.p.
Grupal	7,5%	7,5%	0,0 p.p.	7,4%	-0,1 p.p.
Individual	0,2%	0,6%	0,4 p.p.	0,5%	0,3 p.p.
Índice de Margem Bruta (%)	9,3%	8,6%	0,8 p.p.	22,1%	-12,7 p.p.
Grupal	10,7%	9,3%	1,5 p.p.	24,0%	-13,3 p.p.
Individual	2,7%	5,5%	-2,8 p.p.	12,7%	-10,0 p.p.

A Companhia continua a se beneficiar de investimentos feitos em iniciativas estruturais de gestão de sinistros 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. Como resultado dessas ações, combinadas com os reajustes contratuais, destaca-se o comportamento observado no índice de sinistralidade dos planos coletivos, que apresentou melhora significativa, encerrando o 1T15 em 81,8%, com queda de 1,5 p.p. em relação ao índice do 1T14.



3. Seguro Saúde e Odontológico e Planos Administrados (cont.)

Vendas novas contribuíram para um incremento de 2,6% no número total de beneficiários no trimestre, que ultrapassou a marca de 2,7 milhões ao fim do período. O número de beneficiários da carteira de PME continuou em expansão, tendo crescido 13,7% no período, com importante contribuição para o crescimento dos prêmios, em linha com as prioridades estratégicas da Companhia. A carteira de planos odontológicos em vigor alcançou 625 mil beneficiários no 1T15, com aumento de 3,3% em relação ao 1T14, com acréscimo de cerca de 20 mil vidas. A carteira corporativa totalizou 1,2 milhão de beneficiários ao final do trimestre.

(Milhares de membros)	1T15	1T14	Δ	4T14	Δ
Saúde Grupal	1.608	1.569	2,5%	1.588	1,3%
Corporativo	1.197	1.208	-0,9%	1.187	0,8%
PME	411	361	13,7%	400	2,6%
Odontológico	625	605	3,3%	608	2,9%
Individual	200	210	-4,9%	202	-1,2%
Administrado	268	249	7,7%	265	1,4%
Total	2.701	2.633	2,6%	2.662	1,5%

Os prêmios da carteira de saúde individual apresentaram crescimento de 6,3% no 1T15, refletindo a aplicação dos reajustes estipulados em 2014 pela ANS (Agência Nacional de Saúde Suplementar), combinados com a redução de 5,4% no número de beneficiários. A participação dos planos individuais no total de prêmios do segmento de saúde continuou em queda, encerrando o trimestre representando 17,2% dos prêmios totais contra 18,6% no mesmo período do ano anterior. O portfólio de apólices individuais totalizou 200 mil beneficiários no 1T15 ou 7,4% do total.

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

O faturamento dos planos administrados de pós-pagamento aumentou 8,5% na comparação com o 1T14, com o número de beneficiários apresentando expansão de 7,7% na comparação com o 1T14. O resultado operacional apresentou aumento de 16,4% no trimestre, impulsionado pelo reajuste de preços negociados e incorporação de novos membros.

(R\$ milhões)	1T15	1T14	Δ	4T14	Δ
Faturamento com Planos	186,5	171,9	8,5%	194,9	-4,4%
Eventos Indenizáveis Líquidos e Outras Receitas/Despesas	-179,4	-165,8	-8,2%	-187,6	4,4%
Resultado com Operações de Assistência à Saúde	7,0	6,0	16,4%	7,3	-4,0%

4. Seguro de Automóveis

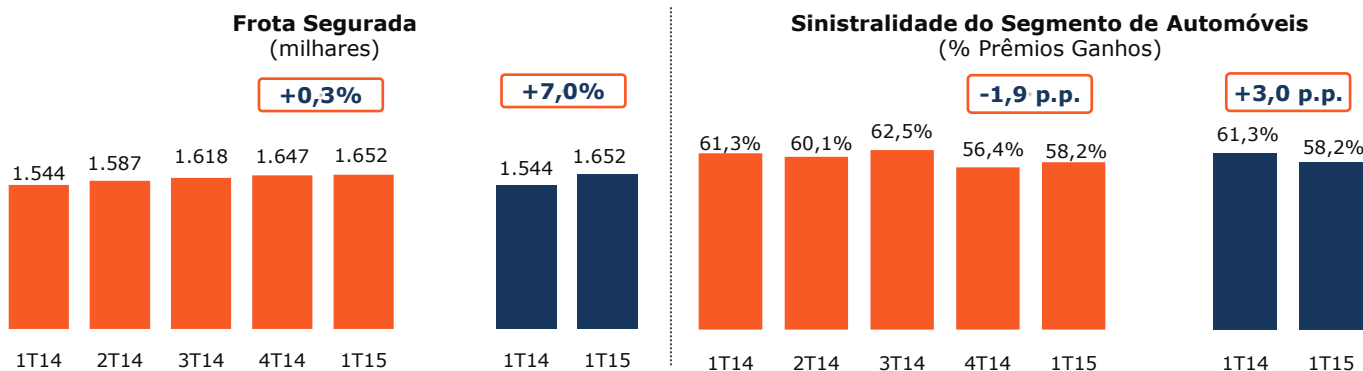
Prêmios de seguros de automóveis aumentaram 10,4% no trimestre, impulsionados pela expansão da frota segurada e pelo aumento do prêmio médio. A frota segurada cresceu 7,0%, totalizando 1,7 milhão de veículos no final do trimestre.

O índice de sinistralidade melhorou 3,0 p.p., fechando o período em 58,2%. A Companhia manteve foco na rentabilidade, além do aprimoramento da subscrição e da gestão de sinistro. O segmento também se beneficiou da redução na frequência de furto e roubo observada no trimestre. O índice de custos de aquisição permaneceu estável em 23,2%.

Dados preliminares da SUSEP (Superintendência de Seguros Privados) mostraram que, nos dois primeiros meses do ano, a SulAmérica apresentou crescimento maior do que o da indústria, ao mesmo tempo em que manteve seu índice de sinistralidade menor do que a média do mercado.

(R\$ milhões)	1T15	1T14	Δ	4T14	Δ
Prêmios de Seguros	782,4	708,6	10,4%	714,8	9,4%
Prêmios Ganhos	740,1	692,2	6,9%	740,4	0,0%
Índice de Sinistralidade (%)	58,2%	61,3%	3,0 p.p.	56,4%	-1,9 p.p.
Índice de Custos de Aquisição (%)	23,2%	23,2%	0,0 p.p.	23,2%	0,0 p.p.
Índice de Margem Bruta (%)	18,5%	15,5%	3,0 p.p.	20,4%	-1,9 p.p.

4. Seguro de Automóveis (cont.)



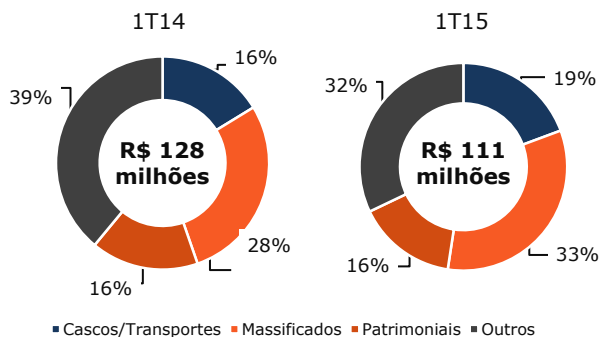
5. Seguros de Ramos Elementares

No segmento de ramos elementares, os destaques do trimestre couberam às carteiras de massificados residencial e empresarial, que cresceram 20,6% e 14,6%, respectivamente. Os prêmios emitidos apresentaram queda de 14,0%, impactados pelo menor volume na carteira de cascos/transportes, além da redução da participação no seguro DPVAT, nesse caso, em linha com ajuste promovido pela Seguradora Líder.

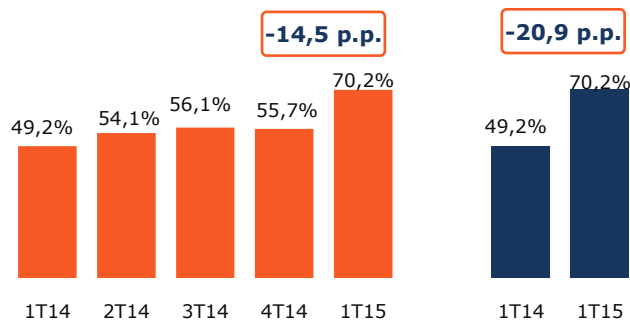
O índice de sinistralidade foi de 70,2% no trimestre, um resultado 20,9 p.p. pior, em razão do aumento, neste período, da severidade de alguns sinistros nas carteiras de Condomínios, Cascos/Transportes e Patrimoniais, refletindo comportamento mais volátil do segmento de ramos elementares.

(R\$ milhões)	1T15	1T14	Δ	4T14	Δ
Prêmios de Seguros	110,5	128,4	-14,0%	115,5	-4,3%
Prêmios Ganhos	85,3	89,9	-5,2%	89,8	-5,1%
Índice de Sinistralidade (%)	70,2%	49,2%	-20,9 p.p.	55,7%	-14,5 p.p.
Índice de Custos de Aquisição (%)	24,8%	23,6%	-1,2 p.p.	24,9%	0,1 p.p.
Índice de Margem Bruta (%)	5,0%	27,2%	-22,2 p.p.	19,4%	-14,4 p.p.

Composição da Carteira (% do Total de Prêmios)



Sinistralidade do Segmento de Ramos Elementares (% Prêmios Ganhos)

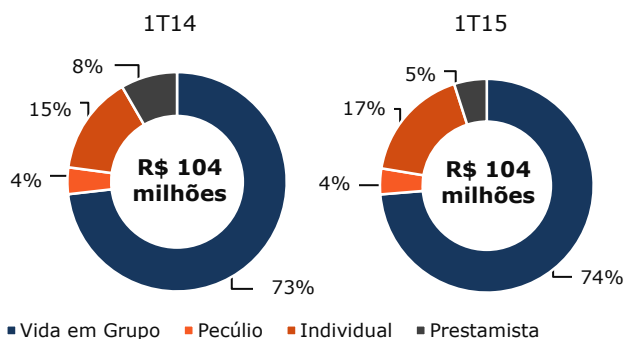


6. Seguro de Vida e Acidentes Pessoais

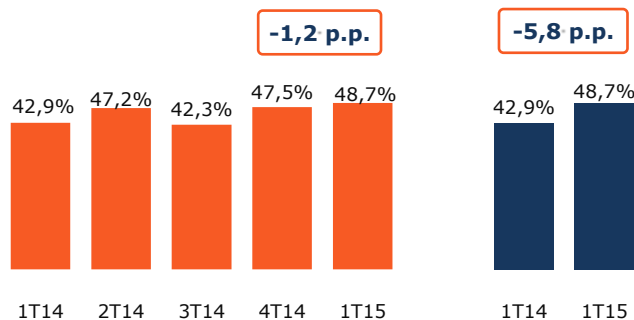
Os prêmios do segmento apresentaram movimento de crescimento comparados ao 1T14, refletindo ações de reposicionamento estratégico da Companhia, tais como a não renovação de apólices com baixa rentabilidade, o lançamento de novos produtos, uma nova estrutura de distribuição e prospecção de clientes, além da melhoria de processos operacionais. A sinistralidade piorou 5,8 p.p. para 48,7%, no 1T15, especialmente em função do aumento de provisões para contingências judiciais.

(R\$ milhões)	1T15	1T14	Δ	4T14	Δ
Prêmios de Seguros	103,9	103,7	0,2%	108,1	-3,8%
Prêmios Ganhos	104,1	102,7	1,3%	106,9	-2,7%
Índice de Sinistralidade (%)	48,7%	42,9%	-5,8 p.p.	47,5%	-1,2 p.p.
Índice de Custos de Aquisição (%)	30,0%	31,1%	1,1 p.p.	31,5%	1,5 p.p.
Índice de Margem Bruta (%)	21,3%	26,0%	-4,7 p.p.	21,0%	0,3 p.p.

Composição da Carteira
(% do Total de Prêmios)



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

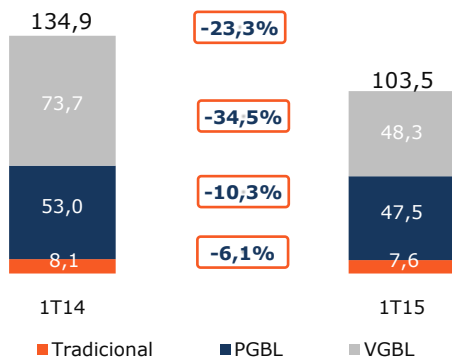


7. Previdência Privada

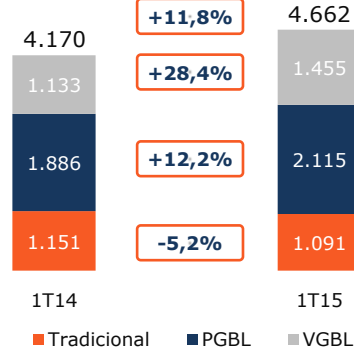
Apesar das rendas de contribuição terem apresentado queda de 23,3% no trimestre, as reservas aumentaram 11,8%, atingindo R\$ 4,7 bilhões ao final do período, positivamente impactadas por saldo de portabilidade líquido favorável à Companhia. O aumento do volume de reservas de VGBL foi novamente o destaque positivo do segmento, superando as outras carteiras e crescendo 28,4%.

(R\$ milhões)	1T15	1T14	Δ	4T14	Δ
Rendas de Contribuição	103,5	134,9	-23,3%	120,6	-14,2%
Variações das Provisões Técnicas	-94,7	-130,9	27,7%	-141,2	32,9%
Despesas c/ Benefícios e Resgates	-6,1	-3,8	-59,4%	-6,6	7,5%
Despesas de Comercialização de Previdência	-5,9	-5,1	-15,0%	-5,5	-6,2%
Outras Receitas e Despesas Operacionais de Previdência	7,0	8,6	-18,7%	10,7	-34,7%
Resultado das Operações de Previdência	3,8	3,7	5,3%	-22,0	NA

Rendas de Contribuição de Previdência
(R\$ milhões)



Reservas de Previdência
(R\$ milhões)



A Companhia continuou a capturar os benefícios da integração entre as operações e a ampla penetração da rede de distribuição da SulAmérica. O aumento da taxa básica de juros favorece 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. O produto garantia de aluguel manteve sua expansão e contribuiu para manutenção de margens adequadas. A comercialização dos produtos da modalidade popular permanece suspensa, explicando a queda observada na linha de arrecadação e no saldo de reservas da operação de capitalização. As reservas totais do segmento totalizaram R\$ 630,7 milhões no final do período, montante 18,8% inferior ao apresentado no mesmo trimestre do ano anterior em decorrência da redução do produto popular.

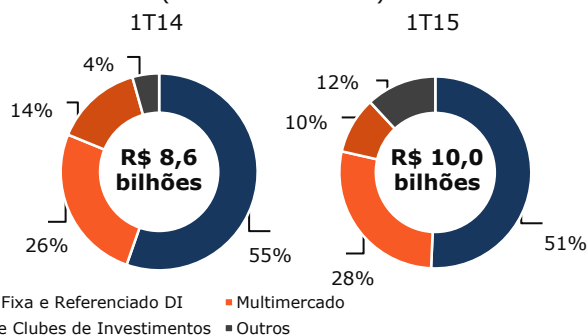
(R\$ milhões)	1T15	1T14	Δ	4T14	Δ
Arrecadação com Títulos de Capitalização	211,7	525,5	-59,7%	403,1	-47,5%
Variações das Provisões Técnicas	-182,6	-383,4	52,4%	-298,6	38,9%
Despesas Operacionais de Capitalização	-21,0	-128,2	83,7%	-92,8	77,4%
Resultado c/ Operações Capitalização	8,2	13,9	-41,1%	11,7	-30,2%
Reservas de Capitalização	630,7	776,6	-18,8%	671,0	-6,0%

9. Gestão de Ativos

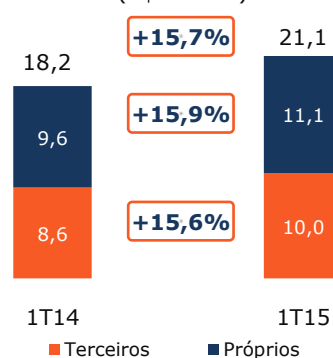
A SulAmérica Investimentos encerrou o trimestre com R\$ 21,1 bilhões em ativos sob gestão, 15,7% acima do total administrado no 1T14, principalmente em razão do fluxo líquido positivo para a carteira de terceiros, bem como o aumento dos ativos próprios e o lançamento de novos produtos. O resultado operacional caiu 2,2% no trimestre comparado ao 1T14, impactado principalmente pelos custos operacionais.

(R\$ milhões)	1T15	1T14	Δ	4T14	Δ
Receita com Taxa de Administração	10,8	10,8	-0,3%	14,0	-23,2%
Receita com Taxa de Performance	0,2	0,2	1,9%	0,3	-43,8%
Custos com Operação de Gestão de Ativos	-0,8	-0,6	-31,9%	-3,1	74,0%
Resultado da Atividade de Gestão de Ativos	10,1	10,4	-2,2%	11,2	-9,7%

Alocação de Recursos de Terceiros
(% do Volume Total)



Volume de Ativos Administrados
(R\$ bilhões)



10. Despesas Administrativas

A Companhia manteve adequado controle de custos e sinergias operacionais, melhorando seu índice de despesas administrativas em 0,5 p.p. comparado ao 1T14. Em termos absolutos, as despesas administrativas aumentaram 7,0%, impactadas pelo reajuste anual de salário dos funcionários (dissídio coletivo), aumento do quadro de pessoal, despesas com tecnologia da informação e marketing.

(R\$ milhões)	1T15	1T14	Δ	4T14	Δ
Pessoal Próprio	-140,2	-134,1	-4,5%	-145,0	3,3%
Serviços de Terceiros	-81,5	-70,3	-16,0%	-91,1	10,6%
Localização e Funcionamento	-56,3	-56,7	0,7%	-57,4	1,9%
Outras Despesas Administrativas	-19,4	-15,7	-23,7%	-41,6	53,4%
Recuperação de Despesas	10,5	6,8	54,9%	9,4	12,0%
Participação nos Lucros	-16,0	-13,1	-22,0%	-12,3	-30,7%
Total	-302,9	-283,0	-7,0%	-337,9	10,4%
Índice de Despesas Administrativas (% prêmios retidos)	8,5%	9,0%	0,5 p.p.	9,7%	1,2 p.p.
Índice de Despesas Administrativas (% receitas e arrecadações)	7,4%	7,0%	-0,4 p.p.	8,0%	0,6 p.p.

11. Outras Receitas e Despesas Operacionais

A rubrica apresentou crescimento de 21,8%, quando comparada ao 1T14, negativamente impactada pelo aumento de provisões para contingências judiciais. O índice, que relaciona essa linha com os prêmios retidos, apresentou piora de 0,2 p.p. na comparação com o 1T14.

(R\$ milhões)	1T15	1T14	Δ	4T14	Δ
Outras Receitas e Despesas Operacionais	-98,3	-80,7	-21,8%	-92,6	-6,2%
Índice de Outras Receitas e Despesas Operacionais (%)	2,8%	2,6%	-0,2 p.p.	2,7%	-0,1 p.p.

12. Despesas com Tributos Diretos

As despesas com tributos apresentaram melhora de R\$ 2,4 milhões quando comparadas ao 1T14. Essa melhora pode ser atribuída à mudança na composição da carteira de produtos.

(R\$ milhões)	1T15	1T14	Δ	4T14	Δ
Despesas com Tributos	-47,7	-50,1	4,8%	-90,3	47,2%
Índice de Despesas com Tributos (%)	1,3%	1,6%	0,2 p.p.	2,6%	1,3 p.p.

13. Resultado Financeiro

No 1T15, a carteira de ativos próprios sob gestão rendeu 112,6% do CDI e entregou um resultado financeiro 13,7% maior do que o apresentado no 1T14. Esse resultado se deve principalmente a efeito dos ativos pós-fixados e o comportamento dos ativos indexados à inflação. O resultado financeiro total de R\$ 178,5 milhões, que foi o maior resultado financeiro já registrado pela SulAmérica em um trimestre, foi parcialmente impactado pelo aumento do serviço da dívida, em função da emissão de debêntures realizada pela Companhia em 2014, e pela mudança nos passivos de previdência privada, ocasionada pelo desempenho do mercado.

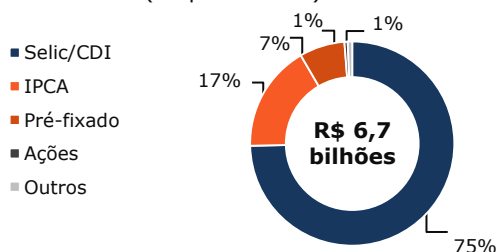
Aproximadamente 99% dos ativos próprios sob gestão, não vinculados às operações de previdência, estão alocados em ativos de renda fixa e menos de 1% alocados em ativos de renda variável. Aproximadamente 97% dos investimentos em renda fixa estão alocados em títulos com classificação de risco AAA ou risco soberano (títulos públicos).

(R\$ milhões)	1T15	1T14	Δ	4T14	Δ
Resultado Financeiro ex-Operações de Previdência	176,5	151,8	16,3%	156,5	12,8%
Resultado de Investimentos	207,9	146,8	41,6%	172,4	20,6%
Resultado de Empréstimos	-31,5	-13,6	-132,3%	-31,6	0,4%
Outros	0,1	18,5	-99,4%	15,8	-99,3%
Resultado Financeiro de Operações de Previdência	2,0	5,2	NA	3,4	NA
Resultado de Investimentos de Operações de Previdência	144,9	98,5	47,1%	111,9	29,5%
Varição no Passivo de Operações de Previdência	-142,9	-93,3	-53,2%	-108,5	-31,7%
Resultado Financeiro Total	178,5	157,0	13,7%	159,9	11,6%

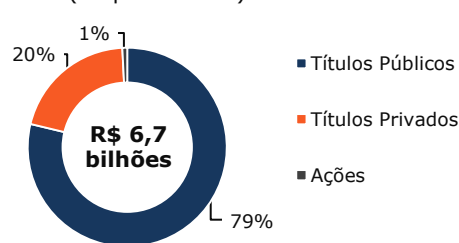
Saldo das Aplicações

(R\$ milhões)	1T15	1T14	Δ	4T14	Δ
Saldo das Aplicações ex-Operações de Previdência	6.719,3	5.821,4	15,4%	6.674,7	0,7%
Saldo das Aplicações das Operações de Previdência	4.661,8	4.169,8	11,8%	4.438,7	5,0%
Total das Aplicações	11.381,1	9.991,2	13,9%	11.113,4	2,4%

Estratégia de Investimentos (ex-previdência)



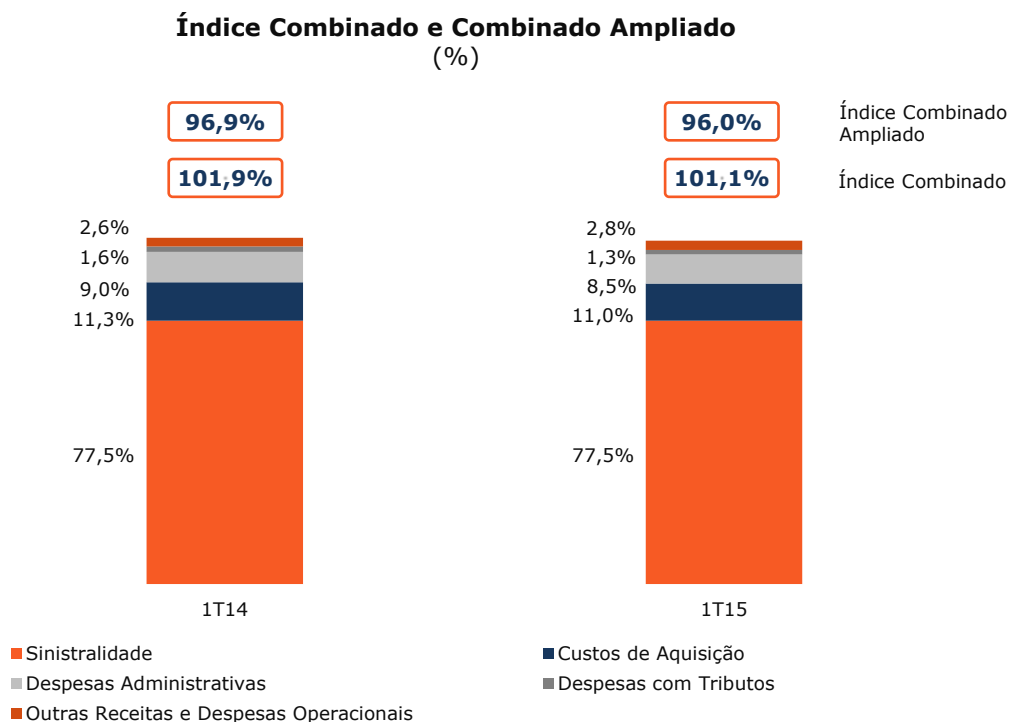
Alocação de Investimentos (ex-previdência)



14. Índices Combinado e Combinado Ampliado

No 1T15, o índice combinado foi de 101,1%, 0,8 p.p. melhor que o índice apresentado no 1T14. O índice foi impactado positivamente pela manutenção da sinistralidade total, pelo controle de despesas administrativas e menor custo de aquisição relativo ao crescimento dos prêmios.

O índice combinado ampliado melhorou 0,9 p.p. no trimestre, refletindo o forte desempenho do resultado financeiro e, conforme apresentado acima, pela melhora no índice combinado.



15. Lucro Líquido

A SulAmérica teve mais um forte trimestre, registrando lucro líquido de R\$ 101,4 milhões, 25,7% acima do 1T14. O resultado foi positivamente impactado pelo crescimento dos prêmios de seguro, um índice de sinistralidade estável e maior resultado financeiro.

(R\$ milhões)	1T15	1T14	Δ	4T14	Δ
Resultado Antes de Impostos	182,3	136,2	33,8%	422,4	-56,8%
Imposto de Renda e Contribuição Social	-80,1	-54,2	-47,9%	-126,7	36,8%
Lucro Líquido	102,2	82,1	24,5%	295,7	-65,4%
Participação de Não Controladores	-0,8	-1,4	43,6%	-1,1	31,9%
Lucro Líquido após Participação de Não Controladores	101,4	80,7	25,7%	294,6	-65,6%
Lucro Líquido por <i>Unit</i> (R\$)*	0,30	0,24	25,8%	0,88	-65,5%
ROAE (% últimos 12 meses)	14,7%	15,3%	-0,6 p.p.	14,4%	0,3 p.p.

*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.

16. Sumário do Balanço Patrimonial**ATIVO**

(R\$ milhões)	1T15	2014	Δ
Ativo Circulante	13.546,5	13.354,4	1,4%
Disponibilidades e Aplicações Financeiras	10.285,0	9.993,6	2,9%
Créditos das Operações com Seguros, Resseguros e Previdência	2.045,4	2.023,0	1,1%
Créditos das operações de Capitalização	30,7	81,3	-62,3%
Ativos de Resseguros e Retrocessão	269,3	311,0	-13,4%
Custos de Aquisição Diferidos	549,8	576,8	-4,7%
Títulos de Créditos a Receber	276,3	294,9	-6,3%
Outros Ativos Circulantes	90,2	73,8	22,2%
Ativo não circulante	5.553,0	5.362,4	3,6%
Aplicações Financeiras	1.210,3	1.221,0	-0,9%
Depósitos Judiciais e Fiscais	2.692,9	2.628,0	2,5%
Custos de Aquisição Diferidos	302,8	236,6	28,0%
Outros Ativos não Circulantes	846,2	792,3	6,8%
Investimentos, Imobilizado e Intangível	500,8	484,5	3,4%
Total de Ativo	19.099,5	18.716,8	2,0%

PASSIVO

(R\$ milhões)	1T15	2014	Δ
Passivo Circulante	8.040,9	7.869,0	2,2%
Empréstimos e Financiamentos	197,4	201,5	-2,0%
Outras obrigações a Pagar	584,3	662,8	-11,8%
Débitos com Operações de Seguros e Resseguros	542,4	555,4	-2,3%
Provisões Técnicas de Seguros	4.875,4	4.596,3	6,1%
Provisões Técnicas de Previdência	1.037,8	993,8	4,4%
Provisões técnicas de Capitalização	630,7	671,0	-6,0%
Outros Passivos	172,9	188,3	-8,2%
Passivo Não Circulante	6.991,8	6.846,1	2,1%
Obrigações a Pagar	1.287,3	1.252,6	2,8%
Empréstimos e Financiamentos	673,1	835,1	-19,4%
Outras Contas a Pagar	17,3	17,5	-1,1%
Provisões Técnicas de Seguros	547,8	476,7	14,9%
Provisões Técnicas de Previdência	3.756,0	3.574,7	5,1%
Outros Passivos	710,3	689,4	3,0%
Patrimônio Líquido	4.066,8	4.001,7	1,6%
Total de Passivo e Patrimônio Líquido	19.099,5	18.716,8	2,0%

17. Sumário da Demonstração de Resultados

(R\$ milhões)	1T15	1T14	Δ	4T14	Δ
Prêmios de Seguros	3.588,3	3.191,0	12,5%	3.505,1	2,4%
Prêmios Cedidos em Resseguros, Retrocessão, Consórcios e Fundos	-31,8	-40,8	22,1%	-33,3	4,4%
Prêmios Retidos	3.556,5	3.150,2	12,9%	3.471,9	2,4%
Varição de Provisões Técnicas nas Operações de Seguros	-46,2	-21,2	-118,5%	33,8	NA
Prêmios Ganhos	3.510,3	3.129,0	12,2%	3.505,7	0,1%
Sinistros Retidos e Despesas com Benefícios	-2.719,9	-2.424,6	-12,2%	-2.360,6	-15,2%
Custos de Aquisição	-385,8	-353,7	-9,1%	-387,6	0,5%
Margem Bruta	404,5	350,7	15,3%	757,5	-46,6%
Outras Receitas e Despesas Operacionais de Seguros	-98,3	-80,7	-21,8%	-92,6	-6,2%
Resultado com Operações de Capitalização	8,2	13,9	-41,1%	11,7	-30,2%
Resultado das Operações de Previdência	3,8	3,7	5,3%	-22,0	NA
Resultado com Operações de Assistência a Saúde	7,0	6,0	16,4%	7,3	-4,0%
Resultado da Atividade de Gestão de Ativos	10,1	10,4	-2,2%	11,2	-9,7%
Despesas Administrativas	-302,9	-283,0	-7,0%	-337,9	10,4%
Despesas com Tributos	-47,7	-50,1	4,8%	-90,3	47,2%
Resultado Financeiro	178,5	157,0	13,7%	159,9	11,6%
Resultado Patrimonial	19,0	8,5	124,6%	17,7	7,2%
Resultado antes de Impostos, Contribuição e Participação de Não Controladores	182,3	136,2	33,8%	422,4	-56,8%
Imposto de Renda e Contribuição Social	-80,1	-54,2	-47,9%	-126,7	36,8%
Lucro Líquido	102,2	82,1	24,5%	295,7	-65,4%
Participação de Não Controladores	-0,8	-1,4	43,6%	-1,1	31,9%
Lucro Líquido após Participação de Não Controladores	101,4	80,7	25,7%	294,6	-65,6%

18. Cobertura de Analistas

Banco/Corretora	Analista	Telefone
Ágora	Aloísio Lemos	+55 (21) 2529-0807
Banco Fator	Samuel Torres	+55 (11) 3049-6147
Banco Safra	Francisco Kops	+55 (11) 3175-9073
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
Goldman Sachs	Carlos Macedo	+1 (212) 902-7211
JP Morgan	Domingos Falavina	+55 (11) 4950-3474
Merrill Lynch	Mario Pierry	+55 (11) 2188-4565
Santander	Henrique Navarro	+55 (11) 3012-5756
UBS	Mariana Taddeo	+55 (11) 3513-6512

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 31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014 e para os períodos de três meses findos em 31 de março 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. 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 50,90% das ações ordinárias e 0,01% das ações preferenciais, representando, em conjunto, 25,69% 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.

2. Apresentação das informações trimestrais (ITR)

As informações trimestrais da Companhia são compostas por demonstrações financeiras intermediárias condensadas e notas explicativas selecionadas, para o trimestre findo em 31 de março 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, e consideram as orientações constantes do Ofício-Circular/CVM/SNC/SEP nº 003/2011.

A revisão de Pronunciamentos Técnicos nº 07, aprovada em dezembro de 2014, alterou os CPC 18, 35 e 37 e autorizou a utilização da equivalência patrimonial nas demonstrações financeiras separadas em IFRS, eliminando a diferença de tratamento entre o BR GAAP e o IFRS.

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.

Notas Explicativas

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 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 28/04/2015.

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.

4. Consolidação

Não ocorreram alterações nas práticas adotadas para consolidação entre de 31/12/2014 e 31/03/2015. 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	
			31/03/2015		31/12/2014	
			Direta	Indireta	Direta	Indireta
Sul América Companhia Nacional de Seguros (SALIC)	Seguradora	Rio de Janeiro	24,84	75,16	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. SAÚDE)	Operadora de Planos de Saúde	Rio de Janeiro	29,53	70,47	29,53	70,47
Sul América Companhia de Seguros Gerais (SASG)	Seguradora	Rio de Janeiro	-	100,00	-	100,00
Sul América Investimentos Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. (SAMI)	Gestão de Recursos de Terceiros	São Paulo	-	100,00	-	100,00
Cival Reinsurance Company Ltd.	Resseguradora (Inativa)	Ilhas Cayman	-	100,00	-	100,00
Sul América Santa Cruz Participações S.A. (SANTA CRUZ)	Participação	Rio de Janeiro	-	100,00	-	100,00
Sul América Serviços de Saúde S.A. (NOVA SULAMED)	Operadora de Planos de Saúde	São Paulo	-	100,00	-	100,00
Sul América Odontológico S.A. (SULODONTO)	Operadora de Planos de Saúde Odontológico	São Paulo	-	100,00	-	100,00
Sul América Capitalização S.A. - SULACAP (SULACAP) (I)	Capitalização	Rio de Janeiro	-	94,39	-	94,39
Sul América Investimentos Gestora de Recursos S.A. (SAGA) (II)	Gestão de Recursos de Terceiros	São Paulo	-	100,00	-	-

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.

Notas Explicativas

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

Cotista	Fundos exclusivos	CNPJ	Legenda
Salic	Sul América Cambial Fundo de Investimento	10.399.849/0001-33	(1)
Salic	Sicredi - Fundo de Investimento Sulamérica Crédito Privado Referenciado DI	11.451.972/0001-19	(1)
Santa Cruz	Sasa Fundo de Investimento em Cotas de FI Multimercado	08.637.022/0001-79	(1)
Santa Cruz	Participações Cash Fundo de Investimento Renda Fixa	09.637.456/0001-31	(1)
Sasa	Fundo de Investimento Sasa Equities Multimercado com Investimento no exterior	08.516.201/0001-58	(1)
Sasa	Sul América Badejoi Fundo de Investimento Multimercado	05.508.529/0001-34	(1)
Sulacap	Sulacap MasterII FI Renda Fixa	03.707.168/0001-20	(1)
Sulaseg	Sul América Especial Fundo de Investimento Renda Fixa	02.127.428/0001-25	(1)
Sulaseg	Titanium Sas Fundo de Investimento Multimercado	02.474.265/0001-57	(1)
Sulaseg	Sul América Sap Grupal Fundo de Investimento Multimercado	02.498.201/0001-96	(1)
Sulaseg	Sulamerica Mix 49 Fundo de Investimento Multimercado	02.811.681/0001-01	(1)
Sulaseg	Sulamerica Mix 30 Fundo de Investimento Multimercado	02.811.761/0001-59	(1)
Sulaseg	Sulamerica Mix 15 Fundo de Investimento Multimercado	02.812.005/0001-44	(1)
Sulaseg	Sul América Sap Concedidos Fundo de Investimento Renda Fixa	03.004.427/0001-56	(1)
Sulaseg	Sulamerica Mix 15 IV Fundo de Investimento Multimercado	03.077.193/0001-77	(1)
Sulaseg	Sulamerica Fix 100 V Fundo de Investimento Renda Fixa	03.077.322/0001-27	(1)
Sulaseg	Sulamerica Fix 100 Fundo de Investimento Renda Fixa	03.077.330/0001-73	(1)
Sulaseg	Sulaprevi Concedidos Fundo de Investimento Renda Fixa	03.181.085/0001-40	(1)
Sulaseg	Sas Fundo de Investimento Renda Fixa	03.182.384/0001-07	(1)
Sulaseg	Sulamerica Mix 20 Fundo de Investimento Multimercado	03.307.621/0001-00	(1)
Sulaseg	Sulamerica Fix 100 IV Fundo de Investimento Renda Fixa	04.056.135/0001-20	(1)
Sulaseg	Sulamerica Mix 30 IV Fundo de Investimento Multimercado	04.061.652/0001-97	(1)
Sulaseg	Sulamerica Mix 40 Fundo de Investimento Multimercado	04.484.351/0001-76	(1)
Sulaseg	Sulamerica Mix 49 I Fundo de Investimento Multimercado	04.616.035/0001-00	(1)
Sulaseg	Sulamerica Fix 100 II Fundo de Investimento Renda Fixa	04.738.195/0001-22	(1)
Sulaseg	Sulamerica Fix 100 VI Fundo de Investimento Renda Fixa	04.738.201/0001-41	(1)
Sulaseg	Sulaprevi Individual Fundo de Investimento Renda Fixa	05.508.431/0001-87	(1)
Sulaseg	Sul América Empresas Auto Fundo de Investimento Renda Fixa	05.549.144/0001-15	(1)
Sulaseg	Sulamérica Proteção Fundo de Investimento Renda Fixa	07.911.460/0001-10	(1)
Sulaseg	Sulamérica Multicarteira Prev Fundo de Investimento Multimercado	08.702.303/0001-68	(1)
Sulaseg	Sulamérica Albatroz Fundo de Investimento Multimercado	09.411.684/0001-99	(1)
Sulaseg	Sul América Lfa Prev Ficfi Multimercado	09.598.788/0001-54	(1)
Sulaseg	Sulamérica TI Prev Fundo de Investimento Em Cotas de Fundos de Investimento Multimercado	10.383.755/0001-76	(1)
Sulaseg	Sul América Prestige Prev Fundo De Investimento Renda Fixa	10.394.850/0001-75	(1)
Sulaseg	Sulamérica TI 35 Prev Ficfi Multimercado	10.896.023/0001-80	(1)
Sulaseg	Nbf Sul América F11 Prev Ficfi Multimercado	11.306.059/0001-29	(1)
Sulaseg	Ra Ficfi Multimercado	11.306.087/0001-46	(1)
Sulaseg	Sul América Effectus Prev Fi Multimercado	11.314.728/0001-04	(1)
Sulaseg	Sulamérica Prestige Total Prev Fundo de Investimento Multimercado	13.255.292/0001-55	(1)
Sulaseg	Sulamérica Equipe Prev FI Multimercado	13.255.297/0001-88	(1)
Sulaseg	Sulamérica Nest Prev Fundo de Investimento Multimercado	13.255.303/0001-05	(1)
Sulaseg	Geração Futuro Programado 49 Previdência Ficfi Multimercado	13.255.308/0001-20	(1)
Sulaseg	Sul América Future Fundo de Investimento Multimercado	13.255.321/0001-89	(1)
Sulaseg	Sulamérica Hematita Fundo de Investimento Multimercado	13.255.324/0001-12	(1)
Sulaseg	Sulamérica Prestige Inflatie Ficifi	13.768.597/0001-60	(1)
Sulaseg	Sulamérica Sage Prev Fundo de Investimento Multimercado	13.823.011/0001-13	(1)
Sulaseg	Dlm Sul Prev Fim	17.717.438/0001-98	(1)
Sulaseg	Sulamérica Mix 15 III Ficfi Multimercado	17.797.410/0001-08	(1)
Sulaseg	Sulamérica Mix 30 III Ficfi Multimercado	17.797.436/0001-56	(1)
Sulaseg	Sulamérica Mix 49 III Ficfi Multimercado	17.797.519/0001-45	(1)
Sulaseg	Sulamérica Mix 49 IV Ficfi Multimercado	17.797.524/0001-58	(1)
Sulaseg	Sulamérica Fix 100 III Ficifi Renda Fixa	17.797.527/0001-91	(1)
Sulaseg	Sulamérica Multicarteira Prev I Ficfi Multimercado	17.797.561/0001-66	(1)
Sulaseg	Sulamérica Prestige Inflatie I Ficifi Renda Fixa	17.797.568/0001-88	(1)
Sulaseg	Lacan Sdb Prev Fim	18.421.870/0001-08	(1)
Sulaseg	Sulamérica Mix 49 VII Ficfi Multimercado	18.421.893/0001-04	(1)
Sulaseg	Sulamérica Fix 100 VII Ficifi Renda Fixa	19.040.239/0001-13	(1)
Sulaseg	Sulamérica Mix 15 VII Ficfi Multimercado	19.040.255/0001-06	(1)
Sulaseg	Sulamérica Mix 30 VIII Ficfi Multimercado	19.040.404/0001-37	(1)
Sulaseg	Taler Sulamérica Prev FI Renda Fixa Crédito Privado	19.358.628/0001-91	(1)
Sulaseg	Sulamérica Prestige Strategie Ficifi Renda Fixa Crédito Privado	19.959.552/0001-50	(1)
Sulaseg	Sulamérica Mix 30 V Ficfi Multimercado	17.797.444/0001-00	(2)
Sulaseg	Sulamérica Mix 15 V Ficfi Multimercado	17.797.418/0001-74	(2)
Sulaseg	Sulamérica Multicarteira Prev II Ficfi Multimercado	17.797.565/0001-44	(2)
Sulaseg	Sulamérica Shell Prev 49 Fundo De Investimento Multimercado	20.789.994/0001-84	(2)
Sulaseg	Sulamérica Shell Prev Fundo De Investimento Renda Fixa	20.789.951/0001-07	(2)

- (1) Fundos exclusivos que integram as demonstrações financeiras consolidadas nas datas-base 31/03/2015 e 31/12/2014; e
- (2) Fundos exclusivos que integram as demonstrações financeiras consolidadas apenas na data-base 31/03/2015.

Notas Explicativas

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

Em 10/04/2013, foi aprovada em Assembleia Geral Extraordinária da Companhia, a aquisição da totalidade da participação detida pela Saspar Participações S.A. (SASPAR) no capital social da Sul América Capitalização S.A. - SULACAP, equivalente a 83,27% do seu capital social e votante pela controlada SANTA CRUZ, pelo preço base de R\$149 milhões, podendo esse valor ser incrementado em até mais R\$136 milhões, desde que satisfeitas determinadas condições previstas em contrato. O acionista majoritário, controlador indireto da SULASAPAR e da SASA e, ao mesmo tempo da SASPAR, parte vendedora, e a própria controladora direta da Companhia, SULASAPAR, se declararam impedidos e se abstiveram de votar na referida assembleia. Os administradores da Companhia, presentes à assembleia, também se declararam impedidos e se abstiveram de votar.

A aquisição foi concluída em 25/04/2013 (data de fechamento) com o implemento das condições precedentes previstas no contrato, firmado em 28/05/2012 e aditado em 18/03/2013 e visou adicionar uma nova linha de negócios à carteira de produtos e serviços da SulAmérica. A operação foi registrada na controlada SANTA CRUZ e está sendo divulgada nestas demonstrações financeiras como combinação de negócios, conforme o CPC 15 – Combinação de Negócios, de acordo com a essência da operação, uma vez ter sido aprovada, exclusivamente, pelos acionistas não controladores da Companhia, com abstenção do acionista controlador e pessoas ligadas. O acionista vendedor, assessorado pela VIRTUSBR Partners Assessoria Corporativa LTDA., convidou a SANTA CRUZ para participar do processo competitivo. A SANTA CRUZ foi assistida neste processo pelo Banco Morgan Stanley S.A., na qualidade de seu assessor financeiro e pelo Chediak Lopes da Costa Cristofaro Menezes Cortes Renno Aragão Advogados, na qualidade de assessor jurídico.

Em 23/07/2013, a Companhia efetuou uma consulta técnica à CVM, com o objetivo de ratificar seu entendimento quanto à sua escolha da prática contábil para o registro contábil da operação de aquisição da SULACAP como combinação de negócios. Em dezembro de 2014, o Colegiado da CVM se posicionou contrariamente ao entendimento da Companhia. A Companhia ingressou com um pedido de reconsideração do posicionamento da CVM em 19/01/2015. Até a data de aprovação destas informações trimestrais a CVM ainda não havia respondido ao referido pedido de reconsideração. No entanto, caso a Companhia tenha que registrar a operação em suas demonstrações financeiras consolidadas, nos termos que a CVM determina, 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, sendo R\$40.986 referente ao ágio entre partes relacionadas e R\$7.320 referente a acionistas não controladores. Em relação às operações feitas desde a data da operação até a data-base destas informações trimestrais, a reversão geraria uma receita de R\$2.169 no primeiro trimestre de 2015, R\$10.818 em exercícios anteriores, sendo R\$7.246 em 2013 e R\$3.572 em 2013, referentes à atualização monetária de contingências, líquidas de amortizações de intangíveis e depreciação de mais valia de imóveis.

Junto com o pedido de reconsideração do posicionamento da CVM, anteriormente citado, a Companhia ingressou com um pedido de efeito suspensivo da obrigação de reapresentação das demonstrações financeiras, até que seja julgado o mérito do pedido de reconsideração. A CVM concedeu o efeito suspensivo em 06/02/2015.

Notas Explicativas

O processo de combinação de negócios da SULACAP, reportado na nota explicativa de 31/12/2014, teve as seguintes alterações para 31/03/2015:

Evolução dos valores contratuais

- **Preço contingente**

Em 31/03/2015, o preço contingente é de R\$38.868 (R\$38.070 em 31/12/ 2014).

- **Contingências**

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

Descrição	31/03/2015	31/12/2014	Valor Original
Ações fiscais	55.615	54.148	43.625
Ações judiciais	41.742	40.656	34.364
Outras	9.342	9.028	7.276
Total	106.699	103.832	85.265

- **Participação de acionistas não controladores**

O percentual de participação de acionistas não controladores em 31/03/2015 e 31/12/2014 é de 5,61%. O valor desta participação em 31/03/2015 é de R\$21.264 (R\$21.681 em 31/12/2014).

- **Resultado**

Em 31/03/2015, a SULACAP contribuiu para as demonstrações financeiras consolidadas com a receita de R\$15.667 (R\$65.224 em 31/03/2014), lucro de R\$13.798 (R\$10.777 em 31/03/2014) e participação de acionistas não controladores de R\$774 (R\$1.374 em 31/03/2014).

A receita da SULACAP foi impactada pela suspensão temporária da venda dos produtos da categoria popular.

(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 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.

5. Gestão de riscos

Não ocorreram alterações nas políticas de gestão de riscos apresentadas nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas de 31/12/2014 para 31/03/2015.

Os respectivos quadros analíticos atualizados para 31/03/2015, estão apresentados a seguir:

Notas Explicativas

5.1. Riscos de concentração dos negócios

Em 31/03/2015, a SulAmérica registrou o total de prêmios emitidos de operações de seguros de R\$3.556.537 (R\$3.150.189 em 31/03/2014), obtido nas seguintes proporções:

Prêmios de Seguros	31/03/2015	31/03/2014
Saúde	72,86%	71,43%
Danos	24,31%	25,35%
Pessoas (1)	2,83%	3,22%
Total	100,00%	100,00%

(1) Não inclui informações sobre VGBL, as quais estão consideradas no total de rendas de contribuição em previdência, para fins de apuração do risco de concentração.

Adicionalmente, em 31/03/2015, a SulAmérica registrou o total de R\$15.667 (R\$65.224 em 31/03/2014) para receitas com administração de títulos de capitalização, R\$9.463 (R\$8.925 em 31/03/2014) para prêmios e rendas de contribuição em previdência, R\$7.033 (R\$6.043 em 31/03/2014) em resultados com operações de assistência à saúde e R\$10.131 (R\$10.357 em 31/03/2014) em gestão de ativos.

5.2. Riscos de subscrição

Análise de sensibilidade em saúde, danos e pessoas

Os reflexos no resultado e patrimônio líquido da avaliação da análise de sensibilidade do resultado antes e depois dos impostos, ao impacto de variações de um ponto percentual na sinistralidade, despesas administrativas e custos de aquisição para os segmentos de danos, saúde e pessoas, está demonstrada a seguir:

Premissas	Consolidado 31/03/2015											
	Saúde				Danos				Pessoas (1)			
	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
Aumento de 1% na sinistralidade	(24.368)	(14.621)	(24.368)	(14.621)	(8.035)	(4.821)	(7.782)	(4.669)	(968)	(581)	(935)	(561)
Aumento de 1% nas despesas administrativas	(1.355)	(813)	(1.355)	(813)	(1.156)	(693)	(1.156)	(693)	(155)	(93)	(155)	(93)
Aumento de 1% nos custos de aquisição	(1.615)	(969)	(1.615)	(969)	(1.932)	(1.159)	(1.932)	(1.159)	(310)	(186)	(310)	(186)

Premissas	Consolidado 31/03/2014											
	Saúde				Danos				Pessoas (1)			
	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
Aumento de 1% na sinistralidade	(20.930)	(12.558)	(20.930)	(12.558)	(7.717)	(4.630)	(7.360)	(4.416)	(955)	(573)	(931)	(559)
Aumento de 1% nas despesas administrativas	(1.180)	(708)	(1.180)	(708)	(1.106)	(663)	(1.105)	(663)	(147)	(88)	(147)	(88)
Aumento de 1% nos custos de aquisição	(1.398)	(839)	(1.398)	(839)	(1.820)	(1.092)	(1.819)	(1.091)	(316)	(190)	(316)	(190)

(1) Não inclui informações das operações de previdência privada, demonstradas separadamente, devido às suas especificidades.

Notas Explicativas

Análise de sensibilidade em previdência

Os reflexos no resultado e patrimônio líquido da avaliação da análise de sensibilidade do resultado antes e depois dos impostos, ao impacto de variações de 10 pontos percentuais nas despesas administrativas e resgates, além de um ponto percentual na mortalidade, para as operações de previdência, está demonstrada a seguir:

Premissas	Consolidado 31/03/2015	
	Resultado antes dos impostos	Resultado após impostos e impacto no PL
Acréscimo de 10% nas despesas administrativas	(1.382)	(829)
Decréscimo de 10% nas despesas administrativas	1.382	829
Acréscimo de 10% nos resgates	1.184	711
Decréscimo de 10% nos resgates	(1.270)	(762)
Acréscimo de 1% na mortalidade	945	567
Decréscimo de 1% na mortalidade	(2.230)	(1.338)
Acréscimo de 5% na conversão em renda	(1.919)	(1.151)
Decréscimo de 5% na conversão em renda	1.919	1.151
Acréscimo de 10% no cancelamento	312	187
Decréscimo de 10% no cancelamento	(340)	(204)

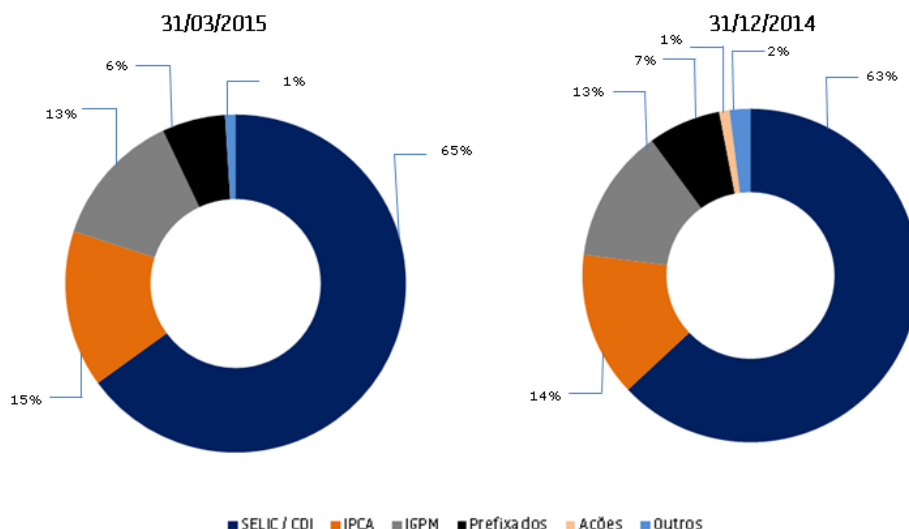
Premissas	Consolidado 31/03/2014	
	Resultado antes dos impostos	Resultado após impostos e impacto no PL
Acréscimo de 10% nas despesas administrativas	(1.306)	(783)
Decréscimo de 10% nas despesas administrativas	1.306	783
Acréscimo de 10% nos resgates	1.001	601
Decréscimo de 10% nos resgates	(1.076)	(645)
Acréscimo de 1% na mortalidade	1.473	884
Decréscimo de 1% na mortalidade	(1.166)	(699)
Acréscimo de 5% na conversão em renda	(1.535)	(921)
Decréscimo de 5% na conversão em renda	1.535	921
Acréscimo de 10% no cancelamento	268	161
Decréscimo de 10% no cancelamento	(293)	(176)

5.3. Riscos de mercado

A alocação dos investimentos em 31/03/2015 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 (sem PGBL e VGBL) R\$7,8 bilhões em 31/03/2015 e R\$7,8 bilhões em 31/12/2014



Não foram considerados os montantes referentes aos produtos de PGBL e VGBL em fase de acumulação de benefícios, tendo em vista que o risco de mercado assumido por estes investimentos contratualmente é de responsabilidade do participante e não da SulAmérica. Adicionalmente, consideramos o risco de mercado referente à fase de concessão de benefício dos produtos PGBL e VGBL como imaterial. Desta forma, estes montantes não representam risco para a SulAmérica no período de apuração.

A parcela "outros", que em 31/03/2015 representa 1% (2% em 31/12/2014) do total, é composta por investimentos em ativos de renda variável e exposição cambial.

Exposição residual

A exposição cambial, assim como os derivativos, são usados apenas para hedge. A tabela a seguir apresenta a exposição residual ao risco cambial, de renda variável e inflação. A sensibilidade das exposições em renda variável e inflação são apresentadas na nota 8.3. A exposição cambial é imaterial.

Exposição ao risco cambial, renda variável e inflação (1)	Consolidado	
	31/03/2015	31/12/2014
Dólares norte americanos (2)	US\$605	US\$ 7,586
Renda variável	R\$35.180	R\$52.569
Indexados à inflação	R\$83.978	R\$70.444

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

(2) Incluem derivativos.

Os valores apresentados anteriormente são os registrados contabilmente. No entanto, há sinistros judiciais especiais (não ordinários), expressos em dólares norte-americanos, com probabilidade de êxito "possível" e que, portanto, não estão provisionados, conforme determina a norma contábil. Em 31/03/2015, o montante desses sinistros é de US\$10,947 mil (US\$565,487 mil em 31/12/2014) e o resseguro correspondente é de US\$10,644 mil (US\$522,736 mil em 31/12/2014), o que representa um risco residual de US\$303 mil (US\$42,751 mil em 31/12/2014).

Notas Explicativas

No primeiro trimestre de 2015, houve a reclassificação de um sinistro judicial de riscos diversos no montante de US\$565,487 mil, com resseguro de US\$522,736 mil, da probabilidade de êxito "possível" para a "remota", com base em conclusões da perícia de engenharia, favorável a Sul América.

5.4. Risco de liquidez

Os passivos de seguros, líquidos, que a SulAmérica precisa apresentar aos órgãos reguladores, instrumentos financeiros em garantias, estão apresentados nas tabelas a seguir, de acordo com seus vencimentos:

Companhia									
31/03/2015									
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
Instrumentos financeiros									
Aplicações financeiras	19.581	48.968	-	2.838	-	71.387	71.175	(212)	71.175
Valor justo por meio do resultado	19.581	48.968	-	-	-	68.549	68.338	(211)	68.338
Disponível para venda	-	-	-	2.838	-	2.838	2.837	(1)	2.837
Empréstimos e financiamentos (1)	-	272.907	252.958	481.785	231.489	1.239.139	-	-	870.459
Debêntures	-	272.907	252.958	481.785	231.489	1.239.139	-	-	870.459

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
Instrumentos financeiros									
Aplicações financeiras	25.710	152.675	150	12.798	76.968	268.301	268.259	(42)	268.259
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
Empréstimos e financiamentos (1)	-	278.981	263.088	655.242	219.051	1.416.362	-	-	1.036.624
Debêntures	-	278.981	263.088	655.242	219.051	1.416.362	-	-	1.036.624

Consolidado											
31/03/2015											
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
Instrumentos financeiros											
Equivalentes de caixa	-	84.162	-	-	-	-	-	84.162	-	-	84.162
Aplicações financeiras	1.093.405	709.246	554.069	2.713.679	1.937.631	783.620	7.791.650	7.869.669	78.019	-	7.728.656
Valor justo por meio do resultado	1.092.999	62.184	25.224	136.754	46.057	331	1.363.549	1.363.295	(254)	-	1.363.295
Disponível para venda	406	474.597	528.845	2.332.773	1.651.024	33.419	5.021.064	4.958.324	(62.740)	-	4.958.324
Mantido até o vencimento	-	172.465	-	244.152	240.550	749.870	1.407.037	1.548.050	141.013	-	1.407.037
Empréstimos e financiamentos (1)	-	272.907	252.958	481.785	231.489	-	1.239.139	-	-	-	870.459
Debêntures	-	272.907	252.958	481.785	231.489	-	1.239.139	-	-	-	870.459
Refinanciamento fiscal - REFIS	-	53.813	7.639	7.639	11.582	-	80.673	-	-	-	80.673
Provisões de capitalização	-	630.731	-	-	-	-	-	-	-	-	630.731
Seguros e resseguros	-	4.682.036	227.503	307.110	245.761	396.628	-	-	-	365.779	6.224.817
Provisões técnicas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ativos de resseguros	-	375.892	35.664	9.153	227	2	-	-	-	5.076	426.014
Passivos de seguros e previdência (2)	-	5.057.928	263.167	316.263	245.988	396.630	-	-	-	370.855	6.650.831

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
Instrumentos financeiros											
Equivalentes de caixa	-	178.171	-	-	-	-	-	178.171	-	-	178.171
Aplicações financeiras	1.037.395	851.156	485.979	2.368.849	2.096.340	785.559	7.625.278	7.731.792	106.514	-	7.574.598
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
Empréstimos e financiamentos (1)	-	278.981	263.088	655.242	219.051	-	1.416.362	-	-	-	1.036.624
Debêntures	-	278.981	263.088	655.242	219.051	-	1.416.362	-	-	-	1.036.624
Refinanciamento fiscal - REFIS	-	52.739	10.452	7.595	11.994	-	82.780	-	-	-	82.780
Provisões de capitalização	-	670.967	-	-	-	-	-	-	-	-	670.967
Seguros e resseguros	-	4.341.322	217.167	299.320	242.681	390.639	-	-	-	360.186	5.851.315
Provisões técnicas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ativos de resseguros	-	378.488	38.865	9.361	247	3	-	-	-	4.883	431.847
Passivos de seguros e previdência (2)	-	4.719.810	256.032	308.681	242.928	390.642	-	-	-	365.069	6.283.162

- Os empréstimos e financiamentos estão demonstrados conforme seus valores contratuais, não descontados, de acordo com o requerido no item 39 (a) do CPC 40.
- Em 31/03/2015, a coluna "Outras" é composta principalmente, pelos seguintes itens: R\$221.432 de Outras Provisões Técnicas, R\$106.572 de IBNR Judicial, R\$14.807 de PMBAC, R\$13.222 de ULAE e R\$5.972 de PSL DPVAT.
- 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.

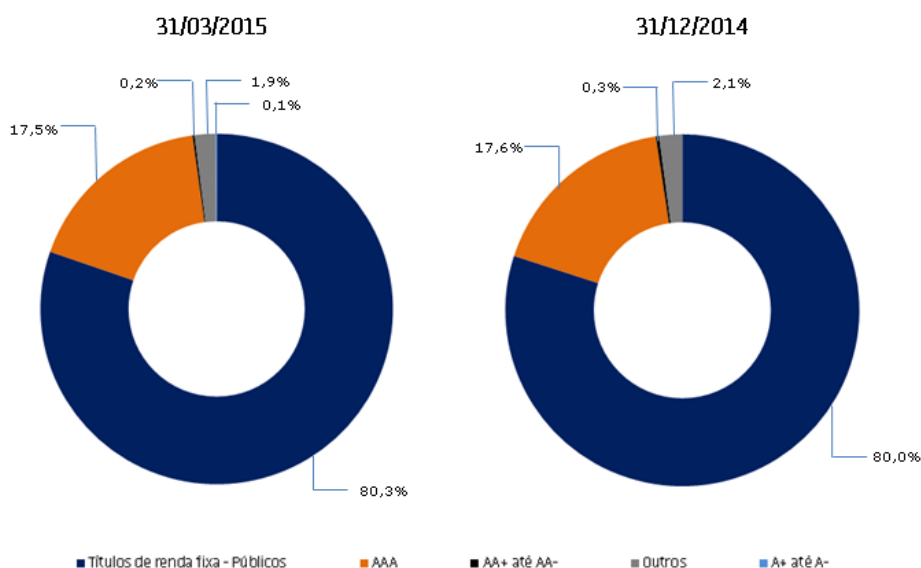
Os ativos e passivos estão apresentados pelo vencimento. Alguns instrumentos financeiros com vencimento de longo prazo possuem liquidez imediata e por isso são considerados como cobertura de ativos de curto prazo.

Notas Explicativas

5.5. Risco de crédito

Os gráficos a seguir apresentam a composição dos investimentos por categoria de risco, totalizando em 31/03/2015 um percentual de 97,8% (97,6% em 31/12/2014) alocados em títulos do governo (risco soberano) ou em ativos de maior categoria de risco possível, segundo as agências classificadoras Fitch, Standard & Poors (S&P) e Moody's (classe AAA). Não foram considerados os montantes referentes aos produtos de PGBL e VGBL em fase de acumulação de benefícios, tendo em vista que o risco de crédito assumido por estes. Adicionalmente, consideramos o risco de mercado referente à fase de concessão de benefício dos produtos PGBL e VGBL como imaterial. Desta forma, estes montantes não representam risco para a SulAmérica no período de apuração.

**Composição de categoria de riscos (sem PGBL e VGBL)
R\$7,8 bilhões em 31/03/2015 e R\$7,8 bilhões em 31/12/2014**



Exposição ao risco de crédito dos resseguradores

A tabela a seguir apresenta o resseguro ao qual a SulAmérica está exposta, por segmento de negócio.

Categoria	Consolidado	
	31/03/2015	31/12/2014
Danos	440.204	496.861
Pessoas	21.992	20.120
Total	462.196	516.981

Notas Explicativas

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 (1)	31/03/2015		Consolidado 31/12/2014	
		Exposição	%	Exposição	%
Local	A-	307.636	66,55%	302.404	58,49%
Local	A	2.245	0,49%	2.505	0,48%
Local	A+	1.740	0,38%	1.950	0,38%
Local	AA-	-	0,00%	3.980	0,77%
Local	AA	-	0,00%	9	0,00%
Local	-	9.598	2,08%	7.503	1,45%
Eventual	A-	1.619	0,35%	2.357	0,46%
Eventual	A	57	0,01%	74	0,01%
Eventual	A+	41.122	8,90%	69.908	13,52%
Eventual	AA-	65	0,01%	191	0,04%
Eventual	AA	8	0,00%	-	0,00%
Admitido	A-	1.270	0,27%	653	0,13%
Admitido	A	35	0,01%	32	0,01%
Admitido	A+	15.134	3,28%	16.789	3,25%
Admitido	AA-	81.667	17,67%	108.626	21,01%
		462.196	100,00%	516.981	100,00%

(1) 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 31/03/2015, há R\$265.967 (R\$1.629.265 em 31/12/2014) em exposição a resseguradores referentes a sinistros judiciais não ordinários (casos especiais) com probabilidade de êxito "possível", para os quais o CPC 25 determina que não sejam provisionados, apenas divulgados.

5.6. Riscos operacionais

Não ocorreram alterações nas políticas de gestão de riscos operacionais apresentadas nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas de 31/12/2014 para 31/03/2015.

5.7. Gestão do capital

Não ocorreram alterações nas políticas de gestão de riscos do capital apresentadas nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas de 31/12/2014 para 31/03/2015.

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 31/03/2015.

Notas Explicativas

6.2. Quadro resumo das exposições em instrumentos financeiros derivativos

Em 31/03/2015, a Companhia mantinha o montante de R\$50.000 em contratos de opções (call spread) tendo como ativo objeto, ações da preferenciais da Petrobrás, vinculadas à operação de Capital Protegido esperado, cujo prêmio, pago em 04 de julho de 2014, foi de R\$4.648. Para tal operação, o ganho máximo é de 22% e o mínimo de zero.

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 (nocial)		Valor justo		Valor a receber/ recebido		Valor a pagar/pago	
		31/03/2015	31/12/2014	31/03/2015	31/12/2014	31/03/2015	31/12/2014	31/03/2015	31/12/2014
		Companhia							
Contratos futuros									
Compromisso de venda									
Índices	2015	-	29.774	-	29.774	-	403	-	-
Contratos de opções									
Posição titular - compra									
Contratos de opções - call spread									
Petrobras		50.000	50.000	64	246	-	-	-	-

Descrição	Vencimento	Valor de referência (nocial)		Valor justo		Valor a receber/ recebido		Valor a pagar/ pago	
		31/03/2015	31/12/2014	31/03/2015	31/12/2014	31/03/2015	31/12/2014	31/03/2015	31/12/2014
		Consolidado							
Contratos futuros									
Compromisso de compra									
Taxa de juros em reais	2015/2021	305.300	704.400	175.013	380.020	-	-	785	2.232
Moeda estrangeira	2015	141.253	116.724	141.253	116.724	-	-	809	2.440
Índices	2015	4.357	26.998	4.357	26.998	17	365	-	-
Compromisso de venda									
Taxa de juros em reais	2016/2021	987.800	892.400	718.136	720.421	1.876	896	-	-
Índices	2015	14.863	29.774	14.863	29.774	59	403	-	-
Contratos de opções - call spread									
Petrobras	2015	50.000	50.000	64	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 31/03/2015 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	Companhia		
	Vencimento	Quantidade	Valor
LFT	Março/2020	700	4.558
LFT	Setembro/2020	350	2.278
Total		1.050	6.836

Ativo	Consolidado		
	Vencimento	Quantidade	Valor
LFT	Setembro/2015	50	336
LFT	Setembro/2016	280	1.880
LFT	Setembro/2017	32	215
LFT	Março/2018	2.494	16.729
LFT	Setembro/2018	900	6.034
LFT	Março/2019	4.160	27.881
LFT	Março/2020	3.595	24.073
LFT	Setembro/2020	659	4.411
LTN	Janeiro/2017	215	171
NTN-B	Maió/2045	300	714
NTN-B	Agosto/2050	50	116
Total		12.735	82.560

Notas Explicativas

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	Maio/2045	300	706	
Total			16.878	102.265

LFT: Letras Financeiras do Tesouro

LTN: Letras do Tesouro Nacional

NTN-B: Notas do Tesouro Nacional – série B

6.2.2. Análise de sensibilidade à exposição em derivativos

Não houve alteração na metodologia aplicada na análise de sensibilidade de derivativos apresentadas nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas de 31/03/2015 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)
Efeito líquido no resultado				-	(7.443)	(14.887)

Sensibilização dos instrumentos derivativos				Consolidado		
				31/03/2015		
Operação	Risco	Derivativo	Objeto	Cenário provável	Cenário possível	Cenário remoto
Índice futuro	Alta do Ibovespa	Venda de índice Ibovespa	DI Futuro na BM&F	-	(3.716)	(7.432)
Renda variável	Queda do Ibovespa	-	Posição à vista	-	3.746	7.462
Efeito líquido no resultado				-	30	30

Sensibilização dos instrumentos derivativos com finalidade de hedge				Consolidado		
				31/03/2015		
Operação	Risco	Derivativo	Objeto	Cenário provável	Cenário possível	Cenário remoto
Futuro dólar	Queda do dólar	Líquido comprado em dólar	Dólar Futuro e DDI na BM&F	-	(1.614)	(3.229)
Contas a pagar	Alta do dólar	-	Contas a pagar	-	1.614	3.229
Efeito líquido no resultado				-	-	-

Sensibilização dos instrumentos derivativos				Consolidado		
				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)
Renda variável	Queda do Ibovespa	-	Posição à vista	-	7.713	15.157
Efeito líquido no resultado				-	270	270

Notas Explicativas

Operação	Risco	Derivativo	Objeto	Consolidado		
				Cenário provável	Cenário possível	31/12/2014 Cenário remoto
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
Efeito líquido no resultado				-	-	-

Operação de Capital Protegido

Em 31/03/2015, os contratos de opções que constituem a operação de Call spread poderiam apresentar como perda máxima (incluindo variações de 25% e 50%) o valor do prêmio de R\$4.648. No entanto, por se tratar de operação de Capital Protegido, o ativo subjacente (LTN) auferirá ganho no mínimo equivalente a esta perda.

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:

Descrição	Companhia		Consolidado	
	31/03/2015	31/12/2014	31/03/2015	31/12/2014
Contas bancárias	46	27	106.694	92.811
Equivalentes de caixa (1)	-	-	258.600	229.385
Total	46	27	365.294	322.196

(1) 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.

8. Aplicações financeiras

8.1. Composição das aplicações financeiras

Descrição	Companhia					Total
	Valor justo por meio do resultado		Disponível para venda			
	Valor mobiliário avaliado pela curva	Valor de mercado / contábil	Valor mobiliário avaliado pela curva	Valor de mercado / contábil	Taxa média de juros	
Títulos de renda fixa - públicos	-	-	2.838	2.837	-	2.837
Letras financeiras do tesouro	-	-	2.838	2.837	SELIC	2.837
Cotas de fundos de investimentos	68.549	68.338	-	-	-	68.338
Cotas de fundos de investimentos não exclusivos	19.585	19.585	-	-	-	19.585
Cotas de fundos de investimentos exclusivos	48.964	48.753	-	-	-	48.753
Letras do tesouro nacional pré-fixado	48.735	48.524	-	-	10,98%a.a.	48.524
Operações compromissadas	169	169	-	-	SELIC	169
Outros	60	60	-	-	-	60
Subtotal	68.549	68.338	2.838	2.837	-	71.175
Percentual de participação nas aplicações financeiras	-	96%	-	4%	-	100%
Outras aplicações	-	-	-	-	-	9
Total	-	-	-	-	-	71.184
Circulante	-	-	-	-	-	71.175
Não circulante	-	-	-	-	-	9

Notas Explicativas

Companhia						
31/12/2014						
Descrição	Valor justo por meio do resultado		Disponível para venda		Taxa média de juros	Total
	Valor mobiliário avaliado pela curva	Valor de mercado / contábil	Valor mobiliário avaliado pela curva	Valor de mercado / contábil		
Títulos de renda fixa - privados	-	-	36.473	36.787		36.787
Letras financeiras	-	-	36.473	36.787	115%CDI	36.787
Títulos de renda fixa - públicos	-	-	2.760	2.759		2.759
Letras financeiras do tesouro	-	-	2.760	2.759	SELIC	2.759
Cotas de fundos de investimentos	229.068	228.713	-	-		228.713
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
Subtotal	229.068	228.713	39.233	39.546		268.259
Percentual de participação nas aplicações financeiras		85%		15%		100%
Outras aplicações						9
Total						268.268
Circulante						268.259
Não circulante						9

Consolidado									
31/03/2015									
Descrição	Valor justo por meio do resultado		Disponível para venda		Mantido até o vencimento			Taxa média de juros	Total
	Valor mobiliário avaliado pela curva	Valor de mercado / contábil	Valor mobiliário avaliado pela curva	Valor de mercado / contábil	Valor mobiliário avaliado pela curva / contábil	Valor de mercado			
Títulos de renda fixa - privados	1.151.666	1.152.294	1.306.131	1.314.117	-	-		2.466.411	
Certificados de depósito bancário									
Pós-fixado CDI	30.609	30.623	8.015	8.007	-	-	106,96%CDI	38.630	
Pós-fixado IPCA	-	-	170.104	171.514	-	-	IPCA + 7,97%a.a.	171.514	
Depósito a prazo com garantia especial do FGC									
Pós-fixado CDI	91.321	91.694	87.198	87.267	-	-	113,44%CDI	178.961	
Pós-fixado IPCA	6.907	6.959	-	-	-	-	IPCA + 5,7%a.a.	6.959	
Debêntures									
Pré-fixado	5.213	5.053	-	-	-	-	10,93%a.a.	5.053	
Pós-fixado CDI	92.086	92.022	19.139	19.160	-	-	104,69%CDI	111.182	
Pós-fixado IPCA	60.075	54.304	16.345	15.106	-	-	IPCA + 5,99%a.a.	69.410	
Letras financeiras	838.136	844.651	983.902	991.635	-	-	110,49%CDI	1.836.286	
Notas promissórias	26.988	26.988	21.428	21.428	-	-	105,49%CDI	48.416	
Outros	331	331	-	-	-	-		331	
Redução ao valor recuperável	-	(331)	-	-	-	-		(331)	
Títulos de renda fixa - públicos	2.308.155	2.297.784	3.714.525	3.644.014	1.407.336	1.548.352		7.349.134	
Letras financeiras do tesouro	1.939.643	1.939.617	2.659.121	2.658.069	-	-	SELIC	4.597.686	
Letras do tesouro nacional									
Pré-fixado	99.567	99.062	277.863	270.216	-	-	11,47%a.a.	369.278	
Títulos da dívida agrária	3.926	3.907	-	-	-	-	TR + 10,81%a.a.	3.907	
Notas do tesouro nacional									
Série F - Pré-fixado	185.404	182.080	169.622	159.308	-	-	12,01%a.a.	341.388	
Série B - Pós-fixado IPCA	79.615	73.118	607.919	556.421	378.573	379.140	IPCA + 5,04%a.a.	1.008.112	
Série C - Pós-fixado IGP-M	-	-	-	-	1.028.763	1.169.212	IGPM + 7,88%a.a.	1.028.763	
Títulos de renda variável	172.793	172.793	406	190	-	-		172.983	
Ações	172.793	172.793	286	461	-	-		173.254	
Outros	-	-	120	120	-	-		120	
Redução ao valor recuperável	-	-	(391)	(391)	-	-		(391)	
Cotas de fundos de investimentos	1.136.916	1.136.916	-	-	-	-		1.136.916	
Cotas de fundos de investimentos em renda fixa	1.102.774	1.102.774	-	-	-	-		1.102.774	
Cotas de fundos de investimentos em ações	34.142	34.142	-	-	-	-		34.142	
Subtotal	4.769.530	4.759.787	5.021.062	4.958.321	1.407.336	1.548.352		11.125.444	
Percentual de participação nas aplicações financeiras		43%		45%	12%			100%	
Outras aplicações								4.523	
Total								11.129.967	
Circulante								9.919.678	
Não circulante								1.210.289	

Notas Explicativas

Descrição	Consolidado							Total
	31/12/2014							
	Valor justo por meio do resultado		Disponível para venda		Mantido até o vencimento			
	Valor mobiliário avaliado pela curva	Valor de mercado / contábil	Valor mobiliário avaliado pela curva	Valor de mercado / contábil	Valor mobiliário avaliado pela curva / contábil	Valor de mercado	Taxa média de juros	
Títulos de renda fixa – privados	1.200.372	1.201.244	1.307.758	1.316.634	-	-	-	2.517.878
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
Títulos de renda fixa – públicos	2.254.778	2.239.360	3.574.841	3.515.663	1.382.307	1.539.507	-	7.137.330
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
Títulos de renda variável	154.575	154.574	406	233	-	-	-	154.807
Ações	154.575	154.574	286	501	-	-	-	155.075
Outros	-	-	120	120	-	-	-	120
Redução ao valor recuperável	-	-	-	(388)	-	-	-	(388)
Cotas de fundos de investimentos	1.077.872	1.077.872	-	-	-	-	-	1.077.872
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
Subtotal	4.687.597	4.673.050	4.883.005	4.832.530	1.382.307	1.539.507	-	10.887.887
Percentual de participação nas aplicações financeiras		43%		44%	13%			100%
Outras aplicações								4.477
Total								10.892.364
Circulante								9.671.370
Não circulante								1.220.994

8.2. Movimentação das aplicações financeiras

	Companhia		
	Valor justo por meio do resultado	Disponível para venda	Total
Saldo em 01/01/2014	33.928	149.698	183.626
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 a valor de mercado	-	325	325
Saldo em 31/12/2014	228.713	39.546	268.259

	Companhia		
	Valor justo por meio do resultado	Disponível para venda	Total
Saldo em 31/12/2014	228.713	39.546	268.259
Aplicações	2.371.905	-	2.371.905
Rendimento - resgate	(13.671)	(3.433)	(17.104)
Principal resgate	(2.520.562)	(33.858)	(2.554.420)
Resultado financeiro	1.845	896	2.741
Outros recebimentos e (pagamentos) líquidos	108	-	108
Ajuste a valor de mercado	-	(314)	(314)
Saldo em 31/03/2015	68.338	2.837	71.175

Notas Explicativas

	Consolidado			
	Valor justo por meio do resultado	Disponível para venda	Mantido até o vencimento	Total
Saldo em 01/01/2014	3.697.511	4.163.038	1.325.446	9.185.995
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)
Saldo em 31/12/2014	4.673.050	4.832.530	1.382.307	10.887.887

	Consolidado			
	Valor justo por meio do resultado	Disponível para venda	Mantido até o vencimento	Total
Saldo em 31/12/2014	4.673.050	4.832.530	1.382.307	10.887.887
Aplicações	3.507.382	660.812	-	4.168.194
Rendimento - resgate	(80.802)	(208.749)	(31.826)	(321.377)
Principal resgate	(3.480.192)	(471.203)	-	(3.951.395)
Resultado financeiro	138.727	157.196	56.855	352.778
Outros recebimentos e (pagamentos) líquidos	1.622	-	-	1.622
Ajuste a valor de mercado	-	(12.265)	-	(12.265)
Saldo em 31/03/2015	4.759.787	4.958.321	1.407.336	11.125.444

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

Fatores de risco	Companhia	
	31/03/2015	31/12/2014
	VaR 95%	VaR 95%
Pré-fixado	(2)	34
Renda variável	153	840
Outros	(1)	(3)
Total	150	871

Fatores de risco	Consolidado			
	31/03/2015		31/12/2014	
	VaR 95%	DV01=0,01%	VaR 95%	DV01=0,01%
Pré-fixado	931	42	1.329	83
IPCA	1.653	136	2.766	253
Taxa referencial	(2)	-	(2)	(1)
Renda variável	(4)	-	(14)	-
Outros	51	-	186	-
Total	2.629	178	4.265	335

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 31/03/2015, foi de R\$975 (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.

Notas Explicativas

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.

Nos primeiros três meses de 2015 e em 2014 não ocorreram transferências de instrumentos financeiros entre os níveis hierárquicos 1, 2 e 3, detalhados nas notas explicativas de 31/12/2014. A seguir, estão indicados os saldos das aplicações financeiras e debêntures por nível hierárquico em 31/03/2015 e de 31/12/2014

Descrição	Companhia	
	31/03/2015	
	Nível 2	
Ativos financeiros		
Aplicações financeiras		
Valor justo por meio do resultado		68.338
Disponível para venda		2.837
Total		71.175
Passivos financeiros		
Debêntures		872.212
Total		872.212

Descrição	Companhia	
	31/12/2014	
	Nível 2	
Ativos financeiros		
Aplicações financeiras		
Valor justo por meio do resultado		228.713
Disponível para venda		39.546
Total		268.259
Passivos financeiros		
Debêntures		1.040.450
Total		1.040.450

Descrição	Consolidado		
	31/03/2015		
	Nível 1	Nível 2	Total
Ativos financeiros			
Equivalentes de caixa	-	258.600	258.600
Aplicações financeiras			
Valor justo por meio do resultado	172.793	4.586.994	4.759.787
Disponível para venda	190	4.958.131	4.958.321
Mantido até o vencimento	-	1.548.352	1.548.352
Contratos de opções – call spread Petrobras	-	64	64
Total	172.983	11.352.141	11.525.124
Passivos financeiros			
Debêntures	-	872.212	872.212
Total	-	872.212	872.212

Descrição	Consolidado		
	31/12/2014		
	Nível 1	Nível 2	Total
Ativos financeiros			
Equivalentes de caixa	-	229.385	229.385
Aplicações financeiras			
Valor justo por meio do resultado	154.574	4.518.476	4.673.050
Disponível para venda	233	4.832.297	4.832.530
Mantido até o vencimento	-	1.539.507	1.539.507
Contratos de opções – call spread Petrobras	-	246	246
Total	154.807	11.119.911	11.274.718
Passivos financeiros			
Debêntures	-	1.040.450	1.040.450
Total	-	1.040.450	1.040.450

Notas Explicativas

9. Operação de capitalização

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

Descrição	Consolidado	
	31/03/2015	31/12/2014
Créditos com operações	30.654	81.296
Provisões técnicas	630.731	670.967

Créditos das operações de capitalização

Descrição	Consolidado	
	31/03/2015	31/12/2014
A vencer		
A vencer entre 01 e 30 dias	14.710	64.795
A vencer entre 31 e 60 dias	15.944	16.501
Total	30.654	81.296

Provisões técnicas de capitalização

	Consolidado		
	Provisão para resgates	Provisão para sorteios	Total
Saldo em 01/01/2014	736.958	49.776	786.734
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
Saldo em 31/12/2014	614.049	50.932	664.981
Outras			5.986
Total			670.967
Circulante			670.967

	Consolidado		
	Provisão para resgates	Provisão para sorteios	Total
Saldo em 31/12/2014	614.049	50.932	664.981
Adições	185.815	27.008	212.823
Pagamentos	(236.453)	(23.325)	(259.778)
Resgate antecipado	(690)	-	(690)
Prescritos	(218)	(274)	(492)
Reversões	(1.452)	(84)	(1.536)
Atualização monetária/ juros	9.238	184	9.422
Saldo em 31/03/2015	570.289	54.441	624.730
Outras			6.001
Total			630.731
Circulante			630.731

10. Créditos das operações com seguros

10.1. Movimentação dos prêmios a receber

Os prêmios a receber estão mensurados ao custo amortizado e contemplam os prêmios de emissão direta e cosseguro aceito, bem como as operações de retrocessão. O parcelamento da SulAmérica é mensal para o segmento saúde e tem um prazo médio de 4 meses para o segmento de seguro de danos, este último principalmente influenciado pelo peso da carteira de automóveis. Os segmentos de saúde e danos juntos representam, em 31/03/2015 e 31/12/2014, cerca de 96% dos prêmios a receber da SulAmérica. A tabela a seguir apresenta, a movimentação dos prêmios a receber nas datas indicadas:

Notas Explicativas

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

	Consolidado		
	Prêmios	Redução ao valor recuperável	Total
Saldo em 31/12/2014	1.360.140	(154.574)	1.205.566
Prêmios emitidos, líquidos de cancelamento / adição	3.733.869	(40.567)	3.693.302
RVNE	933	-	933
Recebimentos / baixa	(3.735.094)	24.214	(3.710.880)
Saldo em 31/03/2015	1.359.848	(170.927)	1.188.921
Circulante			1.188.506
Não circulante			415

10.2. Prêmios a receber por vencimento

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

Descrição	Consolidado	
	31/03/2015	31/12/2014
A vencer		
A vencer entre 1 e 30 dias	422.724	469.253
A vencer entre 31 e 60 dias	161.530	146.814
A vencer entre 61 e 180 dias	256.118	230.772
A vencer entre 181 e 365 dias	27.783	27.273
A vencer acima de 365 dias	415	538
Total	868.570	874.650
Redução ao valor recuperável	(4.769)	(4.928)
Total a vencer	863.801	869.722
Vencidos		
Vencidos entre 1 e 30 dias	125.815	147.060
Vencidos entre 31 e 60 dias	18.134	17.198
Vencidos entre 61 e 180 dias	45.378	41.718
Vencidos entre 181 e 365 dias	45.755	132.132
Vencidos acima de 365 dias (1)	256.196	147.382
Total	491.278	485.490
Redução ao valor recuperável	(166.158)	(149.646)
Total vencidos	325.120	335.844
Total de prêmios a receber	1.359.848	1.360.140
Total de redução ao valor recuperável (2)	(170.927)	(154.574)
Total	1.188.921	1.205.566

- (1) Entre os prêmios vencidos acima de 365 dias, o principal valor refere-se a um seguro de riscos diversos, no valor de R\$95.293 e com 99,4% de resseguro e que, portanto não impacta a redução a valor recuperável na mesma proporção;
- (2) A redução ao valor recuperável é estimada com base nos prêmios, vencidos e a vencer de riscos decorridos, líquidos de comissão, Impostos sobre Operações Financeiras (IOF) e depósitos judiciais de clientes. A análise do risco de crédito de pessoa jurídica é efetuada com base em tabela de pontuação (classificação de riscos) de probabilidade de perda, e para pessoas físicas tal análise é efetuada com base no percentual histórico de recuperação de prêmios vencidos.

11. Ativos de resseguros e retrocessão - Provisões técnicas

Descrição	Consolidado					
	Provisão de prêmios não ganhos		Provisão de sinistros a liquidar / IBNR e outros		Total	
	31/03/2015	31/12/2014	31/03/2015	31/12/2014	31/03/2015	31/12/2014
Danos	42.931	49.122	377.571	376.395	420.502	425.517
Pessoas	161	239	5.351	6.091	5.512	6.330
Total	43.092	49.361	382.922	382.486	426.014	431.847
Circulante	35.009	39.390	234.299	271.582	269.308	310.972
Não circulante	8.083	9.971	148.623	110.904	156.706	120.875

Notas Explicativas

11.1. Movimentação da provisão de prêmios não ganhos - resseguros

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

	Consolidado		
	Danos	Pessoas	Total
Saldo em 31/12/2014	49.122	239	49.361
Emissões/RVNE	25.345	79	25.424
Cancelamentos	(8.147)	(6)	(8.153)
Amortizações	(23.389)	(151)	(23.540)
Saldo em 31/03/2015	42.931	161	43.092

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

	Consolidado		
	Danos	Pessoas	Total
Saldo em 01/01/2014	329.596	4.839	334.435
Adições/baixa	25.536	(1.894)	23.642
Varição cambial	17.116	244	17.360
Varição IBNR	4.147	2.902	7.049
Saldo em 31/12/2014	376.395	6.091	382.486

	Consolidado		
	Danos	Pessoas	Total
Saldo em 31/12/2014	376.395	6.091	382.486
Adições/baixa	(10.213)	33	(10.180)
Varição cambial	14.598	72	14.670
Varição IBNR	(3.209)	(845)	(4.054)
Saldo em 31/03/2015	377.571	5.351	382.922

12. Créditos e débitos tributários diferidos

A seguir, posição dos créditos tributários e previdenciários líquida dos débitos tributários. A nota 12.2 apresenta os valores das empresas que apresentaram saldo líquido de débito tributário.

12.1. Créditos tributários e previdenciários

Descrição	Companhia		Consolidado	
	31/03/2015	31/12/2014	31/03/2015	31/12/2014
Impostos a compensar / recuperar (nota 12.3)	59.903	71.586	107.259	124.923
Créditos tributários (nota 12.4)	-	-	977.235	940.790
Débitos tributários (nota 12.4)	-	-	(360.593)	(345.226)
Total	59.903	71.586	723.901	720.487
Circulante	28.875	27.105	60.701	71.695
Não circulante	31.028	44.481	663.200	648.792

12.2. Débitos tributários

Em 31/03/2015 e 31/12/2014, a Companhia e a SASG, tinham débitos tributários superiores aos créditos tributários de mesma natureza e jurisdição.

Descrição	Companhia		Consolidado	
	31/03/2015	31/12/2014	31/03/2015	31/12/2014
Débitos tributários (nota 12.4)	(79)	(178)	(1.206)	(1.243)
Total	(79)	(178)	(1.206)	(1.243)
Não circulante	(79)	(178)	(1.206)	(1.243)

Notas Explicativas

12.3. Tributos a compensar / recuperar

Descrição	Companhia				Saldo em
	Saldo em 01/01/2014	Adições	Atualização monetária	Baixas	31/12/2014
Imposto de Renda Pessoa Jurídica - IRPJ	57.871	83.709	4.775	(74.812)	71.543
Contribuição Social Sobre o Lucro Líquido - CSLL	5	-	-	-	5
Outros	38	-	-	-	38
Total	57.914	83.709	4.775	(74.812)	71.586
Circulante					27.105
Não circulante					44.481

Descrição	Companhia				Saldo em
	Saldo em 31/12/2014	Adições	Atualização monetária	Baixas	31/03/2015
Imposto de Renda Pessoa Jurídica - IRPJ	71.543	1.770	745	(14.199)	59.859
Contribuição Social Sobre o Lucro Líquido - CSLL	5	-	1	-	6
Outros	38	-	-	-	38
Total	71.586	1.770	746	(14.199)	59.903
Circulante					28.875
Não circulante					31.028

Descrição	Consolidado				Saldo em
	Saldo em 01/01/2014	Adições	Atualização monetária	Baixas	31/12/2014
Imposto de Renda Pessoa Jurídica - IRPJ	100.060	169.483	5.741	(173.114)	102.170
Contribuição Social Sobre o Lucro Líquido - CSLL	12.942	28.815	271	(33.657)	8.371
Contribuição para o Financiamento da Seguridade Social - COFINS	7.134	5.803	11	(4.389)	8.559
Programa de Integração Social - PIS	1.439	3.169	2	(987)	3.623
Instituto Nacional do Seguro Social - INSS	2.362	1.329	-	(2.203)	1.488
Outros	708	11	-	(7)	712
Total	124.645	208.610	6.025	(214.357)	124.923
Circulante					71.695
Não circulante					53.228

Descrição	Consolidado				Saldo em
	Saldo em 31/12/2014	Adições	Atualização monetária	Baixas	31/03/2015
Imposto de Renda Pessoa Jurídica - IRPJ	102.170	27.018	2.261	(49.964)	81.485
Contribuição Social Sobre o Lucro Líquido - CSLL	8.371	9.925	4.980	(12.571)	10.705
Contribuição para o Financiamento da Seguridade Social - COFINS	8.559	718	2	(444)	8.835
Programa de Integração Social - PIS	3.623	221	67	(160)	3.751
Instituto Nacional do Seguro Social - INSS	1.488	104	-	-	1.592
Outros	712	175	4	-	891
Total	124.923	38.161	7.314	(63.139)	107.259
Circulante					60.701
Não circulante					46.558

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

Descrição	Companhia			Saldo em
	Saldo em 31/12/2014	Constituição	Realização	31/03/2015
Atualizações de depósitos judiciais	(71)	(8)	-	(79)
Ganho com ajuste a valor de mercado	(107)	(16)	123	-
Total dos débitos tributários	(178)	(24)	123	(79)
Total dos débitos tributários líquido dos créditos tributários	(178)	(24)	123	(79)

Notas Explicativas

Descrição	Consolidado			Saldo em 31/12/2014
	Saldo em 01/01/2014	Constituição	Realização	
Provisão para perda em investimentos	76	(36)	-	40
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
Amortização de ágio	(365)	-	-	(365)
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	(7.530)	-	-	(7.530)
Total dos créditos tributários sobre diferenças temporárias	647.644	217.175	(135.299)	729.520
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
Total dos créditos tributários	852.475	280.921	(192.606)	940.790
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)
Total dos débitos tributários	(304.020)	(52.015)	9.566	(346.469)

Descrição	Consolidado			Saldo em 31/03/2015
	Saldo em 31/12/2014	Constituição	Realização	
Provisão para perda em investimentos	40	-	-	40
Provisão para ações judiciais e obrigações fiscais	540.804	21.990	(6.128)	556.666
Redução ao valor recuperável de créditos	99.866	8.243	-	108.109
Provisões indedutíveis	25.353	4.635	(15.204)	14.784
Amortização de ágio	(365)	-	-	(365)
Custo de apólice	-	-	-	-
Participações nos lucros	3.954	6.304	(4.234)	6.024
Perda atuarial com plano de pensão de benefício definido	5.491	153	-	5.644
Mensuração ao valor justo de ações judiciais SULACAP	41.532	1.147	-	42.679
Perda com ajuste a valor de mercado	20.375	9.844	(5.097)	25.122
Outros	(7.530)	-	-	(7.530)
Total dos créditos tributários sobre diferenças temporárias	729.520	52.316	(30.663)	751.173
Prejuízos fiscais e bases negativas de contribuição social	99.546	310	(2.153)	97.703
PIS e COFINS sobre IBNR	111.724	16.635	-	128.359
Total dos créditos tributários	940.790	69.261	(32.816)	977.235
Atualizações de depósitos judiciais	(265.478)	(16.062)	284	(281.256)
Ganho com ajuste a valor de mercado	(7.320)	(390)	539	(7.171)
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	(47.214)	-	299	(46.915)
Outros	(11.117)	-	-	(11.117)
Total dos débitos tributários	(346.469)	(16.452)	1.122	(361.799)

Em 31/03/2015, 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
1994	-	3.128	-	3.128
1999	-	852	-	852
2000	-	1.599	-	1.599
2001	-	11.305	-	11.401
2003	-	2.616	-	2.616
2004	-	-	2.676	27.183
2005	-	-	66.052	73.653
2006	-	-	39.295	39.621
2007	19.542	26.767	22.504	38.612
2008	-	965	525	1.371
2009	-	-	14	-
2011	5.210	5.290	40.618	37.139
2012	14.795	14.798	20.580	22.207
2013	-	-	3.957	3.962
2014	-	-	122	122
2015	32.230	32.231	33.134	33.152
Saldos a compensar	71.777	99.551	229.477	296.618

Notas Explicativas

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:

Descrição	Companhia		Consolidado	
	Base	Crédito não registrado	Base	Crédito não registrado
Prejuízo fiscal	71.777	17.944	71.899	17.975
Base negativa	99.551	8.960	99.673	8.978
Diferenças temporárias	3.959	926	459.522	103.208
Total	175.287	27.830	631.094	130.161

Em 31/03/2015, a expectativa de realização, por ano, dos créditos tributários de prejuízos fiscais e bases negativas de contribuição social é apresentada conforme demonstrado a seguir:

Ano	Imposto de renda	Consolidado Contribuição social
	2015	10%
2016	15%	11%
2017	20%	16%
2018	23%	19%
2019	20%	16%
2020 a 2021	12%	25%
Total	100%	100%

Na Companhia, o orçamento aprovado para 2015 pelo Conselho de Administração contempla integralmente a realização do crédito tributário registrado contabilmente sobre prejuízo fiscal e base negativa de contribuição social.

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, em 31/03/2015, inclui parcela de R\$ 719.612 (R\$ 684.891 em 31/12/2014), correspondente a saldo a receber do Fundo de Compensação de Variações Salariais (FCVS) referente ao seguro habitacional do Sistema Financeiro da Habitação (SH/SFH). O valor registrado nesta mesma data, a título de redução do valor recuperável, é de R\$ 57.160 (R\$ 53.516 em 31/12/2014), calculado com base em premissas que levam em conta o histórico de perdas operacionais.

No primeiro trimestre de 2015, a SulAmérica desembolsou R\$76.436 e recebeu R\$45.063 do FCVS, por meio de sua controlada SALIC, referentes a operação do SFH.

O SH/SFH foi, originalmente, instituído pelo artigo 14 da Lei 4.380/1964 e, desde 1967 passou a ser garantido pelo FCVS. As seguradoras atuam apenas como representantes do FCVS nas ações judiciais que têm como objeto o SH/SFH, sendo a elas garantido o direito de receberem o reembolso das despesas incorridas em decorrência da defesa efetivada por elas nestes processos judiciais.

Em outubro de 2013, o Conselho Curador do FCVS editou a Resolução nº 357/2013 em que determinou a suspensão temporária do reembolso dos valores devidos às seguradoras até que fosse revista a legislação aplicável.

Notas Explicativas

As normas mais recentes (Medida Provisória (MP) nº 633 de 26/12/2013, aprovada como Lei nº 13.000 em 18/06/2014, Resolução CCFCVS nº 364 de 28/03/2014) corroboram a responsabilidade do FCVS e da Caixa Econômica Federal (CEF) na assunção de todos os processos judiciais que tenha por objeto o SH/SFH. Mais recentemente, a Procuradoria da Fazenda Nacional (PGFN) emitiu os Pareceres PGFN/CAF nº 1842/2014, PGFN/CRJ nº 1949/2014 e PGFN/CAF nº 2022/2014, onde reconhece o papel das seguradoras como representante do FCVS. Em consequência das orientações presentes nos pareceres citados, o Conselho Curador do FCVS editou a Resolução nº 378 de 17/12/2014, revogando a Resolução CCFCVS nº357/2013 e determinando à CEF que fosse retomada a análise das solicitações de reembolso de despesas e indenizações incorridas pelas seguradoras, em decorrência de ações judiciais enquadradas nos critérios da Resolução nº364/2014 e o correspondente fluxo de reembolsos.

Adicionalmente, há também o montante de R\$100.000, em 31/03/2015 e 31/12/2014, referentes à antecipação do pagamento de sinistro relativo à operação de resseguro. Há uma contrapartida relativa à antecipação recebida dos resseguradores, registrada na rubrica "Outros débitos operacionais", no montante de R\$99.400 em 31/03/2015 e 31/12/2014.

14. Outros valores e bens

Descrição	Consolidado	
	31/03/2015	31/12/2014
Salvados e ressarcimentos	58.932	48.204
Taxa de performance de fundos	-	52
Demais	4.122	4.349
Total	63.054	52.605
Circulante	63.054	52.605

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

	Consolidado			
	Seguro direto e cosseguro cedido	Cosseguro aceito	Previdência	Total
Saldo em 01/01/2014	696.737	9.237	13.827	719.801
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
Saldo em 31/12/2014	786.006	10.341	17.040	813.387
Circulante				576.765
Não circulante				236.622

	Consolidado			
	Seguro direto e cosseguro cedido	Cosseguro aceito	Previdência	Total
Saldo em 31/12/2014	786.006	10.341	17.040	813.387
Custo de aquisição gerado	286.052	3.436	3.187	292.675
Amortização	(226.058)	(3.205)	(2.772)	(232.035)
Cancelamento	(21.376)	(319)	(24)	(21.719)
RVNE	262	-	-	262
Saldo em 31/03/2015	824.886	10.253	17.431	852.570
Circulante				549.762
Não circulante				302.808

Notas Explicativas

16. Investimentos

Companhia - Participações societárias e ágio

	SALIC	NOVA SAEPAR	CIA. SAÚDE	Total
Saldo em 01/01/2014	686.460	2.300.642	784.928	3.772.030
Aumento de capital (b) (c) (d)	93.921	233.561	39.689	367.171
Perda de capital	(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	2.768	7.185	1.897	11.850
Outros ajustes	273	911	478	1.662
Saldo em 31/12/2014	865.150	2.825.632	938.047	4.628.829
Equivalência patrimonial (a)	24.249	82.442	26.984	133.675
Ajustes de avaliação patrimonial – Ganhos / (perdas) não realizados com ativos financeiros disponíveis para venda	(2.016)	(6.596)	(2.820)	(11.432)
Ajustes de avaliação patrimonial – Perdas atuariais, líquidas dos ganhos, não realizadas com plano de pensão de benefício definido	(34)	(117)	(64)	(215)
Saldo em 31/03/2015	887.349	2.901.361	962.147	4.750.857

Descrição	Companhia			
	SALIC	NOVA SAEPAR	CIA. SAÚDE	Total
Ativo	7.930.922	3.008.605	6.577.886	
Passivo	4.365.902	107.244	3.319.982	
Patrimônio líquido	3.565.020	2.901.361	3.257.904	
Receita líquida	855.900	9.147	2.434.162	
Lucro líquido do período	97.641	82.442	91.371	
Percentual de participação (%)	24,8352%	100%	29,5327%	
Valor contábil do investimento	885.380	2.901.361	962.147	4.748.888
Ágio	1.969	-	-	1.969
Quantidade de ações ordinárias	113	3.954	17.865.869	
Quantidade de ações preferenciais	-	-	4.531.536	

Descrição	Companhia			
	SALIC	NOVA SAEPAR	CIA. SAÚDE	Total
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	4.626.860
Ágio	1.969	-	-	1.969
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, no montante de R\$20.429 e com dinheiro em 30/07/2014, 30/09/2014 e 29/12/2014 nos montantes de R\$28.461, R\$7.262 e 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 com juros sobre o capital próprio de R\$71.400;
- (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; e
- (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.

Consolidado

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

Notas Explicativas

Healthways

Em 11/03/2015, a Companhia publicou fato relevante comunicando ao mercado que sua controlada indireta Sul América Serviços de Saúde S.A. ("Sulamed") se associou à Healthways, Inc. (NASDAQ: HWAY), 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. ("Healthways Brasil"), com sede na cidade e estado de São Paulo, cujo capital será detido na proporção de 49% pela Sulamed e 51% pela Healthways International, S.Á.R.L. ("Healthways International"), controlada da Healthways. A operação foi concluída, em 11/03/2015, com integralização em dinheiro pela Sulamed no valor de R\$ 4.345, incluindo ágio de R\$1.105 registrado no ativo intagível, correspondente a 4.344 cotas a valor nominal de R\$ 1 cada.

Investimentos

Descrição	31/03/2015	31/12/2014
Participações societárias		
Valor original	79.263	73.252
Mais valia	125.492	125.492
Ágio	1.105	-
Imóveis destinados a renda	26.124	26.124
Outros	1.846	1.798
Total	233.830	226.666

Participações societárias

	Caixa Capitalização S.A. - CAIXACAP	Healthways Brasil Serviços de Consultoria LTDA	Total
Saldo em 01/01/2014	63.656	-	63.656
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)
Saldo em 31/12/2014	73.252	-	73.252
Aquisição de investimento	-	3.239	3.239
Ágio	-	1.105	1.105
Equivalência patrimonial	9.508	172	9.680
Ajustes de avaliação patrimonial - Ganhos / (perdas) não realizados com ativos financeiros disponíveis para venda	(4.682)	-	(4.682)
Dividendos propostos	(2.226)	-	(2.226)
Saldo em 31/03/2015	75.852	4.516	80.368

	Caixa Capitalização S.A. - CAIXACAP	Healthways Brasil Serviços de Consultoria LTDA	Total
Descrição			
Ativo	3.270.514	8.166	
Passivo	2.960.915	1.205	
Patrimônio líquido	309.599	6.961	
Receita líquida	188.688	989	
Lucro líquido do período	38.808	351	
Percentual de participação (%)	24,50%	49,00%	
Valor contábil do investimento	75.852	3.411	79.263
Ágio	-	1.105	1.105
Quantidade de ações ordinárias	1.960	-	

	Caixa Capitalização S.A. - CAIXACAP
Descrição	
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

Notas Explicativas

17. Contas a pagar

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

17.1. Obrigações a pagar

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

Descrição	Companhia		Consolidado	
	31/03/2015	31/12/2014	31/03/2015	31/12/2014
Obrigações fiscais (vide nota 22.2)	1.216	1.245	1.260.478	1.222.525
Refinanciamento fiscal - REFIS (I)	-	-	80.673	82.780
Dividendos e juros sobre capital próprio a pagar	120.906	94.765	123.133	96.228
Participações no lucro	-	-	14.535	48.100
Demais	205	150	88.959	107.675
Total	122.327	96.160	1.567.778	1.557.308
Circulante	121.111	94.915	280.441	304.744
Não circulante	1.216	1.245	1.287.337	1.252.564

(I) Refinanciamento fiscal – REFIS

Não houve alteração nas posições de REFIS entre 31/12/2014 e 31/03/2015.

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

Descrição	Consolidado	
	31/03/2015	31/12/2014
REFIS	80.673	82.780
Total	80.673	82.780
Circulante	53.813	52.739
Não circulante	26.860	30.041

17.2. Impostos e contribuições

Descrição	Companhia		Consolidado	
	31/03/2015	31/12/2014	31/03/2015	31/12/2014
Imposto de Renda Pessoa Jurídica - IRPJ	-	828	12.626	43.835
Contribuição Social Sobre o Lucro Líquido - CSLL	-	306	6.819	20.062
Contribuições PIS e COFINS	-	12.959	19.578	44.987
Outros	-	-	807	30
Total	-	14.093	39.830	108.914
Circulante	-	14.093	39.830	108.914

17.3. Outras contas a pagar

Descrição	Companhia		Consolidado	
	31/03/2015	31/12/2014	31/03/2015	31/12/2014
Contas a pagar - Fornecedores	40	10	16.426	16.526
Compromissos mobiliários a pagar	1	8	39.703	46.783
Contas a pagar diversas	209	161	35.403	39.395
Total	250	179	91.532	102.704
Circulante	250	179	74.229	85.204
Não circulante	-	-	17.303	17.500

17.4. Empréstimos e financiamentos

Descrição	Companhia		Consolidado	
	31/03/2015	31/12/2014	31/03/2015	31/12/2014
Debêntures (I)	872.890	1.039.251	872.890	1.039.251
Custo de aquisição	(2.431)	(2.627)	(2.431)	(2.627)
Total	870.459	1.036.624	870.459	1.036.624
Circulante	197.404	201.479	197.404	201.479
Não circulante	673.055	835.145	673.055	835.145

Notas Explicativas

(I) Debêntures

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

Em 31/03/2015, 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\$340.580 e taxa indicativa de CDI + 0,85%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\$386.779 e taxa indicativa de 108,23% 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\$144.853 e taxa indicativa de IPCA + 7,73%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	Igual ou inferior a 2 vezes a geração de caixa
Índice financeiro II - geração de caixa	Igual ou superior a 4 vezes o resultado financeiro líquido
Índice financeiro III - geração de caixa	Igual ou superior a zero

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

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

Todos os covenants mencionados acima foram atendidos em 31/03/2015 e 31/12/2014.

Notas Explicativas

18. Débitos e créditos de operações com seguros e resseguros

18.1. Operações com resseguradoras

Descrição	Ativo		Consolidado Passivo	
	31/03/2015	31/12/2014	31/03/2015	31/12/2014
IRB - Conta movimento (1)	156	156	6	6
Adiantamento de sinistro	-	-	1.203	15.232
Recuperação de indenização	37.524	34.788	-	-
Prêmios líquidos de comissão	-	-	85.962	85.756
Juros sobre prêmios	-	-	23	23
Salvados e ressarcimentos	-	-	1.602	1.136
Redução ao valor recuperável	(7.833)	(7.561)	-	-
Outros	1.023	915	-	-
Total	30.870	28.298	88.796	102.153
Circulante	30.041	27.696	88.796	102.153
Não circulante	829	602	-	-

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

18.2. Corretores de seguros

Descrição	Consolidado	
	31/03/2015	31/12/2014
Seguro direto e retrocessão	87.493	87.359
Seguro direto – RVNE	26.021	25.757
Cosseguro aceito	3.467	3.136
Outros	879	907
Total	117.860	117.159
Circulante	117.782	117.074
Não circulante	78	85

19. Depósitos de terceiros

Os depósitos de terceiros são valores arrecadados pelos bancos e reportados para a SulAmérica, cujo as 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	31/03/2015				Consolidado 31/12/2014			
	Prêmio direto	Cosseguro	Capitalização	Total	Prêmio direto	Cosseguro	Capitalização	Total
	De 01 a 30 dias	16.017	-	809	16.826	66.979	-	5.926
De 31 a 60 dias	3.723	221	813	4.757	3.126	341	1.244	4.711
De 61 a 120 dias (1)	41.141	204	387	41.732	4.171	207	497	4.875
De 121 a 180 dias	4.278	456	517	5.251	3.315	63	115	3.493
De 181 a 365 dias	5.470	998	867	7.335	4.821	865	750	6.436
Acima de 365 dias	6.903	4.318	247	11.468	4.936	4.306	77	9.319
Total	77.532	6.197	3.640	87.369	87.348	5.782	8.609	101.739

(1) 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.

Notas Explicativas

20. Provisões técnicas de seguros e previdência

20.1. Movimentação das provisões técnicas de seguros

Saúde

	Consolidado			
	Provisão de prêmios não ganhos	Provisão de sinistros a liquidar e de sinistros ocorridos mas não avisados - IBNR	Provisão matemática de benefícios concedidos	Total
Saldo em 01/01/2014	174.025	1.329.585	33.136	
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	-	
Saldo em 31/12/2014	206.832	1.613.366	34.144	1.854.342
Circulante				1.813.415
Não circulante				40.927

	Consolidado			
	Provisão de prêmios não ganhos	Provisão de sinistros a liquidar e de sinistros ocorridos mas não avisados - IBNR	Provisão matemática de benefícios concedidos	Total
Saldo em 31/12/2014	206.832	1.613.366	34.144	
Emissões	2.640.481	-	-	
Pagamentos/ cancelamentos/ baixas	-	(1.887.286)	-	
Prêmios ganhos	(2.634.428)	-	-	
Avisados / alterações	-	1.832.055	4.477	
Atualização monetária / juros	-	1.723	-	
Variação do IBNR	-	309.057	-	
Saldo em 31/03/2015	212.885	1.868.915	38.621	2.120.421
Circulante				2.080.545
Não circulante				39.876

Danos

	Consolidado			
	Provisão de prêmios não ganhos	Provisão de sinistros a liquidar e de sinistros ocorridos mas não avisados - IBNR		Total
Saldo em 01/01/2014	1.535.580	1.107.051		
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	-	
Saldo em 31/12/2014	1.656.840	1.192.690		2.849.530
Outras provisões				91
Total				2.849.621
Circulante				2.578.966
Não circulante				270.655

	Consolidado			
	Provisão de prêmios não ganhos	Provisão de sinistros a liquidar e de sinistros ocorridos mas não avisados - IBNR		Total
Saldo em 31/12/2014	1.656.840	1.192.690		
Emissões	925.454	-	-	
Pagamentos/ cancelamentos/ baixas	(64.988)	(545.153)	-	
Prêmios ganhos	(826.138)	-	-	
Avisados / alterações	-	566.948	-	
Atualização monetária / juros	-	25.614	-	
Variação do IBNR	-	(5.382)	-	
Saldo em 31/03/2015	1.691.168	1.234.717		2.925.885
Outras provisões				98
Total				2.925.983
Circulante				2.583.738
Não circulante				342.245

Notas Explicativas

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	
Saldo em 01/01/2014	73.186	265.723	14.932	
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	-	
Saldo em 31/12/2014	58.237	241.210	15.010	314.457
Outras provisões				54.633
Total				369.090
Circulante				203.938
Não circulante				165.152

	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	
Saldo em 31/12/2014	58.237	241.210	15.010	
Emissões	123.469	-	-	
Pagamentos/ cancelamentos/ baixas	(47.584)	(93.098)	-	
Prêmios ganhos	(79.474)	-	-	
Avisados / alterações	-	98.910	(203)	
Atualização monetária / juros	-	5.447	-	
Variação do IBNR	-	(1.391)	-	
Saldo em 31/03/2015	54.648	251.078	14.807	320.533
Outras provisões				56.307
Total				376.840
Circulante				211.165
Não circulante				165.675

Sinistros em disputa judicial

Em 31/03/2015 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			Saúde		
	Quantidade	Valor de abertura	Valor provisionado	Quantidade	Valor de abertura	Valor provisionado	Quantidade	Valor de abertura	Valor provisionado
	31/03/2015			31/12/2014					
Até 02 Anos	1.293	11.826	8.590	1.166	12.374	8.827			
02 a 05 Anos	1.165	23.369	17.424	1.168	23.344	17.314			
05 a 10 Anos	206	5.661	3.995	202	5.698	4.133			
Mais de 10 Anos	80	1.826	1.407	74	2.134	1.680			
Total Saúde	2.744	42.682	31.416	2.610	43.550	31.954			
	Danos			Danos			Danos		
	31/03/2015			31/12/2014					
Até 02 Anos	2.422	115.051	51.638	2.505	110.914	50.319			
02 a 05 Anos	1.755	129.795	60.245	1.716	122.915	54.373			
05 a 10 Anos	895	265.132	220.435	904	251.634	208.648			
Mais de 10 Anos	355	91.716	50.914	355	90.505	49.806			
Subtotal	5.427	601.694	383.232	5.480	575.968	363.146			
DPVAT	665	8.410	2.810	622	7.900	2.728			
Total Danos	6.092	610.104	386.042	6.102	583.868	365.874			
	Pessoas			Pessoas			Pessoas		
	31/03/2015			31/12/2014					
Até 02 Anos	1.197	91.223	43.828	1.149	71.627	35.307			
02 a 05 Anos	913	83.589	39.827	902	86.910	40.960			
05 a 10 Anos	400	51.204	23.355	401	48.797	22.276			
Mais de 10 Anos	132	26.140	13.643	135	22.406	11.933			
Total Pessoas	2.642	252.156	120.653	2.587	229.740	110.476			
Total	11.478	904.942	538.111	11.299	857.158	508.304			

Notas Explicativas

Em 31/03/2015, o valor em discussão dos sinistros em processos judiciais cíveis, cuja probabilidade de perda é classificada como "possível" é de R\$ 350.901 (R\$1.814.724 em 31/12/2014), com resseguro de R\$ 265.967 (R\$1.629.265 em 31/12/2014), que representa um valor residual de R\$ 84.934 (R\$185.459 em 31/12/2014).

No primeiro trimestre de 2015, houve a reclassificação de um sinistro judicial de riscos diversos no montante de R\$1.515.505, com resseguro de R\$1.400.933, da probabilidade de êxito "possível" para a "remota", com base em conclusões da perícia de engenharia, favorável a Sul América.

20.2. Movimentação das provisões técnicas de previdência

				Consolidado
	Provisão matemática de benefícios a conceder	Provisão matemática de benefícios concedidos	Provisão de Insuficiência de Contribuições	Total
Saldo em 01/01/2014	3.557.550	366.012	120.516	
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	
Saldo em 31/12/2014	4.035.413	370.400	150.934	4.556.747
Outras				11.786
Total				4.568.533
Circulante				993.802
Não circulante				3.574.731

				Consolidado
	Provisão matemática de benefícios a conceder	Provisão matemática de benefícios concedidos	Provisão de Insuficiência de Contribuições	Total
Saldo em 31/12/2014	4.035.413	370.400	150.934	
Constituições / (reversões)	102.611	1.551	(3.095)	
Portabilidade de entrada	92.959	-	-	
Portabilidade de saída	(34.316)	-	-	
Resgates	(64.697)	-	-	
Benefícios	-	(12.508)	-	
Transferências	(4.534)	4.534	-	
Atualização monetária / juros	124.096	13.091	5.257	
Saldo em 31/03/2015	4.251.532	377.068	153.096	4.781.696
Outras				12.060
Total				4.793.756
Circulante				1.037.788
Não circulante				3.755.968

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	
	31/03/2015	31/12/2014
Provisões técnicas a serem cobertas, líquidas de ativos redutores	9.356.980	8.915.791
Títulos de renda fixa - Públicos	6.993.502	6.764.725
Títulos de renda fixa - Privados	2.356.628	2.374.700
Títulos de renda variável	172.793	154.574
Outros	708.339	523.811
Ativos dados em garantia:	10.231.262	9.817.810
Ativos vinculados em excesso	874.282	902.019

Notas Explicativas

21. Partes relacionadas

21.1. Transações

As principais transações são:

Descrição	Categoria	Controladora	Ativo		Passivo		Companhia Despesa	
			31/03/2015	31/12/2014	31/03/2015	31/12/2014	31/03/2015	31/03/2014
Sulasapar Participações S.A. (a) (b)	Controladora	Sulasa Participações S.A.	-	-	30.611	23.896	-	-
Saepar Serviços e Participações S.A. (a) (b)	Controlada direta	Sul América S.A.	91.985	91.985	-	-	-	-
Sul América Companhia de Seguro Saúde (a) (c) (d)	Controlada indireta	Sul América Companhia Nacional de Seguros	20.386	21.365	-	-	-	-
Sul América Investimentos Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. (c) (d) (e)	Controlada indireta	Sul América Companhia de Seguro Saúde	2.042	2.757	1	8	(10)	(93)
Sul América Capitalização S.A. - SULACAP (d)	Controlada indireta	Sul América Santa Cruz Participações S.A.	131	-	-	-	-	-
Sul América Seguros de Pessoas e Previdência S.A. (c) (d)	Controlada indireta	Sul América Companhia de Seguro Saúde	2.413	2.189	-	-	-	-
Sul América Companhia Nacional de Seguros (a) (b) (c) (d)	Controlada indireta	Saepar Serviços e Participações S.A.	37.919	38.272	-	-	-	-
International Finance Corporation (a) (b)	Ligada	Outros	-	-	10.229	8.159	-	-
Swiss Re Direct Investments Company Ltd. (a) (b)	Ligada	Outros	-	-	18.117	14.142	-	-
Demais acionistas (a) (b)	Outros	Outros	-	-	61.949	48.568	-	-
Total			154.876	156.568	120.907	94.773	(10)	(93)

- (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	Ativo		Passivo		Receita		Consolidado Despesa	
			31/03/2015	31/12/2014	31/03/2015	31/12/2014	31/03/2015	31/03/2014	31/03/2015	31/03/2014
Sulasapar Participações S.A. (a) (b)	Controladora	Sulasa Participações S.A.	-	-	30.611	23.896	-	27	-	-
ING Securities Investment & Trust Co., LTD (c)	Outros	ING Groep N.V.	-	-	-	-	-	301	-	-
J.H. Gouveia Vieira Escritório de Advocacia (d)	Outros	Outros	-	-	-	-	-	-	(874)	(876)
Gouveia Vieira Advocacia (d)	Outros	Outros	-	-	-	-	-	-	(167)	(38)
Gouveia Vieira Advogados Associados (d)	Outros	Outros	-	-	-	-	-	-	(343)	(3.804)
Caixa Capitalização S.A. (a)	Coligada	Caixa Seguros Participações Securitárias Ltda.	10.391	8.164	-	-	-	-	-	-
Healthways Brasil Serv.de Consultoria LTDA (e)	Coligada	Healthways International, S.A.R.L	-	-	-	-	-	-	(306)	-
International Finance Corporation (a) (b)	Ligada	Outros	-	-	10.229	8.159	-	-	-	-
Swiss Re Direct Investments Company Ltd. (a) (b)	Ligada	Outros	-	-	18.117	14.142	-	-	-	-
Swiss Reinsurance America Corporation (f)	Ligada	Outros	30.655	34.662	14.605	14.606	23	526	(4.028)	(1.117)
Swiss Re Brasil Resseguros S.A. (f)	Ligada	Outros	6.143	4.438	6.033	3.066	1.826	25	(3.242)	(79)
Nova Ação Participações S.A. (g)	Ligada	Sulasapar Participações S.A.	-	-	-	-	-	27	-	-
Demais acionistas (a) (b)	Outros	Outros	-	-	63.413	50.032	-	-	-	-
Total			47.189	47.264	143.008	113.901	1.849	906	(8.960)	(5.914)

- (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;
- (f) Valor referente à operação de resseguro; e
- (g) Valor referente ao reembolso de aluguel de imóveis.

Notas Explicativas

Até 31/03/2015, Não houve liquidação de dividendos e juros sobre o capital próprio na Companhia. No mesmo período de 2014, a Companhia liquidou um valor residual de dividendos obrigatórios dos exercícios de 2010 e 2012, além de dividendos intermediários e juros sobre o capital próprio do exercício de 2013, no valor total de R\$8.876. Até 31/03/2015, a Companhia não recebeu dividendos e juros sobre o capital próprio. No mesmo período de 2014, a Companhia recebeu juros sobre o capital próprio no montante de R\$25.082 da CIA. SAÚDE.

Em 31/03/2015 e 31/12/2014, existia contabilizado na Companhia, na rubrica Títulos e Créditos a Receber, R\$115.167 de juros sobre o capital próprio a receber, sendo R\$87.975 da NOVA SAEPAR e R\$27.192 da SALIC, e 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 inclui os membros do Conselho de Administração, Presidente, Vice-Presidentes e Diretores Estatutários. A remuneração paga ou a pagar, acrescida do incentivo de ações, está demonstrada a seguir:

	Companhia			
	Benefícios de curto prazo a administradores	Benefícios pós-emprego	Incentivo em ações	Total
Contas a pagar				
31/03/2015	73	-	-	73
31/12/2014	61	-	-	61
Despesas				
31/03/2015	(1.338)	-	(16)	(1.354)
31/03/2014	(1.169)	-	(2)	(1.171)

	Consolidado			
	Benefícios de curto prazo a administradores	Benefícios pós-emprego	Incentivo em ações	Total
Contas a pagar				
31/03/2015	26.085	13.936	-	40.021
31/12/2014	45.337	13.686	-	59.023
Despesas				
31/03/2015	(15.508)	(1.026)	(2.279)	(18.813)
31/03/2014	(23.428)	(862)	(1.443)	(25.733)

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

Não ocorreram alterações nos planos gerais de opções de compra de ações de emissão da Companhia de 31/12/2014 para 31/03/2015.

Plano de opção simples

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

	Companhia e Consolidado			
	Opções de units (quantidade)			Preço médio ponderado do exercício * (em reais)
	Units	ON	PN	
Opções simples				
Saldo de opções simples em aberto em 01/01/2014	4.541.794	4.541.794	9.083.588	14,06
Saldo de opções simples exercíveis em 01/01/2014	3.128.744	3.128.744	6.257.488	13,78
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
Saldo de opções simples em aberto em 31/12/2014	2.680.385	2.680.385	5.360.770	14,80
Saldo de opções simples exercíveis em 31/12/2014	2.266.512	2.266.512	4.533.024	14,97
Opções simples exercidas durante o período	(357.833)	(357.833)	(715.666)	13,35
Saldo de opções simples em aberto em 31/03/2015	2.322.552	2.322.552	4.645.104	15,02
Saldo de opções simples exercíveis em 31/03/2015	1.908.679	1.908.679	3.817.358	15,27

Notas Explicativas

A média ponderada do valor justo das opções de compra emitidas, líquidas de cancelamento, em 31/03/2015, é de R\$3,43 (R\$3,40 em 31/12/2014) e foi apurada pela metodologia correspondente ao ano de emissão, considerando as seguintes premissas:

Descrição	31/03/2015	31/12/2014
Volatilidade média esperada	34,28%	35,59%
Dividendo médio esperado	4,02%	4,05%
Taxa média de juros livre de risco	10,65%	10,45%

Prazo de vida da opção de três anos, sendo o direito sobre as opções adquirido 1/3 a cada um dos três anos.

Plano de ações bonificadas

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

	Companhia e Consolidado			Preço médio ponderado do exercício (1) (em reais)
	Opções de units (quantidade)			
	Units	ON	PN	
Saldo de opções bonificadas em aberto em 01/01/2014	1.102.642	1.102.642	2.205.284	N/A
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
Saldo de opções bonificadas em aberto em 31/12/2014	2.346.876	2.346.876	4.693.752	N/A
Saldo de opções bonificadas exercíveis em 31/12/2014	6.231	6.231	12.462	N/A
Opções bonificadas canceladas no período	(39.912)	(39.912)	(79.824)	N/A
Saldo de opções bonificadas em aberto em 31/03/2015	2.306.964	2.306.964	4.613.928	N/A
Saldo de opções bonificadas exercíveis em 31/03/2015	6.231	6.231	12.462	N/A

- (1) 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 do incentivo em ações para o período findo em 31/03/2015, tomando-se como base o valor justo da opção na data de assinatura de cada contrato de opção, é de R\$2.279 (R\$1.443 em 31/03/2014), registrada na rubrica "Despesas administrativas" em contrapartida à rubrica "Reservas de capital". Em 31/03/2015, R\$2.263 (R\$1.441 em 31/03/2014) serão reembolsados pelas controladas à Companhia, referente aos valores destinados aos seus respectivos executivos no período.

Os valores mínimos e máximos de preço de exercício dos incentivos em ações simples e bonificados em aberto em 31/03/2015 é de R\$13,69 (R\$13,29 e R\$17,28 em 31/12/2014). O prazo contratual médio remanescente ponderado dos incentivos em ações simples é de 1,30 anos (1,46 anos em 2014) e do exercício dos incentivos em ações bonificadas é de 4,42 anos (4,67 anos em 2014).

Total	Companhia e Consolidado			Preço médio ponderado do exercício (1) (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 31/03/2015	4.629.516	4.629.516	9.259.032	N/A
Saldo final de opções simples e opções bonificadas exercíveis em 31/03/2015	1.914.910	1.914.910	3.829.820	N/A

- (1) 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 31/03/2015, o total em aberto dos incentivos em ações simples e bonificados é de 4.629.516 (5.027.261 em 31/12/2014) e o total dos incentivos em ações simples e bonificados exercíveis é de 1.914.910 (2.272.743 em 31/12/2014).

Notas Explicativas

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

22.1. Depósitos judiciais e fiscais

Descrição	Companhia	
	31/03/2015	31/12/2014
Tributárias:		
Imposto de renda	1.372	1.351
Total	1.372	1.351
Não circulante	1.372	1.351

Descrição	Consolidado	
	31/03/2015	31/12/2014
Tributárias:		
COFINS	464.993	457.536
PIS	339.083	333.344
Contribuição social	414.859	382.090
Imposto de renda	187.534	187.077
INSS	789.672	780.286
Outros	23.732	29.134
Subtotal	2.219.873	2.169.467
Trabalhistas	125.582	126.865
Cíveis	347.405	331.664
Total	2.692.860	2.627.996
Não circulante	2.692.860	2.627.996

22.2. Movimentação das provisões para ações judiciais e obrigações fiscais

Em 31/03/2015, a Companhia é parte em ações judiciais e obrigações fiscais no valor de R\$1.216 (R\$1.245 em 31/12/2014). No Consolidado, o quadro é o demonstrado abaixo:

Descrição					Consolidado
	Saldo em 01/01/2014	Adições	Atualização monetária	Pagamentos / baixas	Saldo em 31/12/2014
Trabalhistas	59.188	14.816	7.131	(7.830)	73.305
Circulante					9.665
Não circulante					63.640
Cíveis e Outros:					
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
Subtotal	332.936	102.043	40.781	(117.499)	358.261
Circulante					76.805
Não circulante					281.456
Tributárias: (1)					
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
Subtotal	1.427.011	90.325	98.702	(50.804)	1.565.234
Não circulante					1.565.234
Total					1.996.800
Circulante					86.470
Não circulante					1.910.330

Notas Explicativas

Descrição					Consolidado
	Saldo em 31/12/2014	Adições	Atualização monetária	Pagamentos / baixas	Saldo em 31/03/2015
Trabalhistas	73.305	1.193	1.473	(1.689)	74.282
Circulante					8.029
Não circulante					66.253
Cíveis e Outros:					
Cíveis	304.163	25.693	15.022	(30.390)	314.488
Outros	27.233	2.151	954	(763)	29.575
Honorários	26.865	3.608	100	(2.443)	28.130
Subtotal	358.261	31.452	16.076	(33.596)	372.193
Circulante					77.404
Não circulante					294.789
Tributárias: (1)					
PIS	230.536	109	3.685	-	234.330
COFINS	390.694	-	6.285	-	396.979
IRPJ	197.205	6.007	3.974	(4.052)	203.134
CSLL	354.446	17.092	8.527	(5.176)	374.889
INSS	292.054	6.173	4.543	(7.282)	295.488
Outros ações tributárias	51.184	9	1.007	(124)	52.076
Honorários	49.115	5.613	286	(3.464)	51.550
Subtotal	1.565.234	35.003	28.307	(20.098)	1.608.446
Não circulante					1.608.446
Total					2.054.921
Circulante					85.433
Não circulante					1.969.488

(1) Inclui as obrigações fiscais, que em 31/03/2015, são de R\$1.260.478 (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 31/03/2015, 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.

Notas Explicativas

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

Com a publicação da sentença nos autos do Mandado de Segurança n.º 97.0003760-6, que negou o pedido da SASG, SALIC, SANTA CRUZ e CIA. SAÚDE (e as incorporadas) de calcular a CSLL com base na alíquota prevista no caput do artigo 19 da Lei n.º 9.249/1995, deixando de atender ao disposto no artigo 2º da Lei n.º 9.316/1996, a provisão registrada no montante de R\$21.263 foi baixada.

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 n.º 10/96, 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 n.º 96.0006174-2, que assegurou o direito de não se sujeitar às disposições da EC n.º 10/1996 no período de 01/01/1996 a 06/07/1996.

No primeiro trimestre de 2015, especificamente 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. 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.

22.2.2. Provisões judiciais

Não houve alteração no histórico das principais ações fiscais oriundas de provisões judiciais apresentadas nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas de 31/12/2014 para 31/03/2015.

Notas Explicativas

22.2.3. Contingências

Em 31/03/2015, 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\$1.437.968 (R\$1.445.898 em 31/12/2014), dos quais o valor de R\$576.416 (R\$575.778 em 31/12/2014) está provisionado por se referir, basicamente, a obrigações legais. A parcela não provisionada, no valor de R\$861.552 (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 31/03/2015, 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\$25.266 (R\$39.180 em 31/12/2014) e R\$32.081 (R\$30.472 em 31/12/2014).

23. Patrimônio líquido

23.1. Capital social

O capital social da Companhia em 31/03/2015 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)
01/01/2014	Total	506.065.064	497.247.628	1.003.312.692
	Compra (venda) de ações em tesouraria e demais movimentações	(283.468)	(566.936)	(850.404)
31/12/2014	Total	505.781.596	496.680.692	1.002.462.288
31/03/2015	Total	505.781.596	496.680.692	1.002.462.288

A seguir, as posições de ações em 31/03/2015 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)
31/12/2014	Total	505.781.596	496.680.692	1.002.462.288
	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)
31/03/2015	Total	505.781.596	496.680.692	1.002.462.288

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 31/03/2015.

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 31/03/2015.

Notas Explicativas

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 31/03/2015.

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 31/03/2015.

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			Preço médio ponderado das Units no período (em reais)
	Quantidades			
	Units	ON	PN	
Ações em tesouraria em 01/01/2014	6.297.600	6.297.600	12.595.201	20,48
Recompra de ações no mercado - Programa de recompra	650.000	650.000	1.300.000	11,88
Alienação de ações 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
Ações em tesouraria em 31/12/2014	6.581.068	6.581.068	13.162.137	19,53
Alienação de ações no exercício - simples	(357.833)	(357.833)	(715.666)	13,35
Aquisição de ações no exercício - simples	357.833	357.833	715.666	13,69
Ações em tesouraria em 31/03/2015 (a)	6.581.068	6.581.068	13.162.137	19,55

(a) As units, recompradas para manutenção em tesouraria são desconstituídas em 1 ação ordinária e 2 preferenciais cada uma, representando, em 31/03/2015 e 31/12/2014, 6.581.068 ações ordinárias e 13.162.137 ações preferenciais.

As compras e vendas de ações em tesouraria, ocorridas no primeiro trimestre de 2015, foram de R\$4.899 e R\$4.777 respectivamente (R\$1.271 e R\$835 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\$13,35 (R\$13,29 em 2014) e o máximo de R\$13,69 (R\$17,28 em 2014). O valor de mercado das units, calculado com base na última cotação em 2015, é de R\$14,21 (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 31/03/2015.

Na Companhia, foi deliberado na Assembleia Geral Ordinária em 31/03/2015, que a partir do dia 17/04/2015, terá início o pagamento de dividendos adicionais propostos relativos ao exercício social de 2014, no valor de R\$26.141, à razão de R\$0,0261 por ação ordinária e preferencial da Companhia não representada por unit, e R\$0,0783 por cada unit.

23.7. Distribuição do resultado

Não houve distribuição de dividendos intermediários referente ao primeiro trimestre de 2015.

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.

Notas Explicativas

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	31/03/2015			Companhia e Consolidado 31/03/2014		
	Ordinárias	Preferenciais	Total	Ordinárias	Preferenciais	Total
Lucro líquido do período atribuído às ações	51.176	50.255	101.431	40.701	39.991	80.692
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	(6.581.068)	(13.162.137)	(19.743.205)	(6.300.177)	(12.600.354)	(18.900.531)
Média ponderada das ações em circulação - básico	505.781.596	496.680.692	1.002.462.288	506.062.487	497.242.475	1.003.304.962
Lucro por ação - básico (I) (em R\$)	0,1012	0,1012	0,1012	0,0804	0,0804	0,0804
Fator diluidor:						
Média ponderada das quantidades de concessões e cancelamentos dos incentivos em ações de emissão da companhia	4.961.594	9.923.188	14.884.782	5.586.692	11.173.383	16.760.075
Média ponderada das ações em circulação - diluído	510.743.190	506.603.880	1.017.347.070	511.649.179	508.415.859	1.020.065.037
Lucro por ação - diluído (II) (em R\$)	0,1002	0,0992	0,0997	0,0795	0,0787	0,0791

(I) 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.

(II) 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 31/03/2015.

Em 31/03/2015 e 31/03/2014, a SulAmérica tem os resultados apurados por unidades de negócios, conforme está demonstrado a seguir:

Descrição	Consolidado					Total
	31/03/2015	31/03/2015	31/03/2015	31/03/2015	31/03/2015	
	Saúde	Danos	Pessoas	Capitalização	Outros	Total
Prêmios emitidos	2.591.445	864.694	100.398	-	-	3.556.537
Prêmios ganhos	2.580.911	825.325	104.066	-	-	3.510.302
Sinistros ocorridos	(2.178.593)	(490.655)	(44.246)	-	-	(2.713.494)
Despesas com benefícios	-	-	(6.422)	-	-	(6.422)
Custos de aquisição	(161.486)	(193.155)	(31.200)	-	-	(385.841)
Margem bruta	240.832	141.515	22.198	-	-	404.545
Outras receitas e despesas operacionais	(64.188)	(25.485)	(8.286)	-	(373)	(98.332)
Resultado de capitalização	-	-	-	7.792	373	8.165
Resultado de previdência	-	-	3.844	-	-	3.844
Resultado com operação de assistência à saúde	7.033	-	-	-	-	7.033
Resultado da atividade de gestão de ativos	-	-	-	-	10.131	10.131
Despesas administrativas	(135.483)	(115.551)	(29.679)	(15.892)	(6.256)	(302.861)
Despesas com tributos	(22.491)	(18.613)	(4.599)	(908)	(1.074)	(47.685)
Resultado financeiro	78.088	74.830	9.327	11.755	4.462	178.462
Resultado patrimonial	6.364	2.022	554	10.065	-	19.005
Resultado antes de impostos e contribuições	110.155	58.718	(6.641)	12.812	7.263	182.307
Provisão para imposto de renda e contribuição social	(51.034)	(27.246)	3.082	(1.532)	(3.372)	(80.102)
Resultado após impostos e contribuições	59.121	31.472	(3.559)	11.280	3.891	102.205
Acionistas da companhia	59.121	31.472	(3.559)	10.506	3.891	101.431
Participação de acionistas não controladores	-	-	-	774	-	774
Lucro líquido do período	59.121	31.472	(3.559)	11.280	3.891	102.205

Notas Explicativas

Descrição	Consolidado					Total
	31/03/2014					
	Saúde	Danos	Pessoas	Capitalização	Outros	
Prêmios emitidos	2.250.325	798.676	101.188		-	3.150.189
Prêmios ganhos	2.244.203	782.121	102.704		-	3.129.028
Sinistros ocorridos	(1.912.365)	(468.251)	(38.487)		-	(2.419.103)
Despesas com benefícios	-	-	(5.530)		-	(5.530)
Custos de aquisição	(139.757)	(181.973)	(31.944)		-	(353.674)
Margem bruta	192.081	131.897	26.743		-	350.721
Outras receitas e despesas operacionais	(54.191)	(12.705)	(5.820)		(8.007)	(80.723)
Resultado de capitalização	-	-	-	14.133	(264)	13.869
Resultado de previdência	-	-	3.652		-	3.652
Resultado com operação de assistência à saúde	6.043	-	-		-	6.043
Resultado da atividade de gestão de ativos	-	-	-		10.357	10.357
Despesas administrativas	(118.307)	(110.553)	(30.643)	(16.803)	(6.721)	(283.027)
Despesas com tributos	(22.363)	(18.589)	(3.936)	(4.041)	(1.171)	(50.100)
Resultado financeiro	64.429	61.223	15.416	11.936	3.965	156.969
Resultado patrimonial	918	306	74	7.164	-	8.462
Resultado antes de impostos e contribuições	68.610	51.579	5.486	12.389	(1.841)	136.223
Provisão para imposto de renda e contribuição social	(28.749)	(21.613)	(2.298)	(2.267)	770	(54.157)
Resultado após impostos e contribuições	39.861	29.966	3.188	10.122	(1.071)	82.066
Acionistas da companhia	39.861	29.966	3.188	8.748	(1.071)	80.692
Participação de não controladores	-	-	-	1.374	-	1.374
Lucro (prejuízo) líquido do período	39.861	29.966	3.188	10.122	(1.071)	82.066

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			
	31/03/2015			
	Saúde	Danos	Pessoas	Total
Sinistralidade (1)	84,41%	59,45%	48,69%	77,48%
Custo de aquisição (2)	6,26%	23,40%	29,98%	10,99%
Margem bruta (3)	9,33%	17,15%	21,33%	11,53%

Descrição	Consolidado			
	31/03/2014			
	Saúde	Danos	Pessoas	Total
Sinistralidade (1)	85,21%	59,87%	42,85%	77,49%
Custo de aquisição (2)	6,23%	23,27%	31,11%	11,30%
Margem bruta (3)	8,56%	16,86%	26,04%	11,21%

Os índices apurados representam a proporção:

- (1) Dos sinistros ocorridos em relação aos prêmios ganhos;
- (2) Dos custos de aquisição em relação aos prêmios ganhos; e
- (3) Das margens brutas em relação aos prêmios ganhos.

24.3. Prêmios de seguros emitidos por região

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

Região	Consolidado			
	31/03/2015			
	Saúde	Danos	Pessoas	Total
Sudeste	2.007.251	534.377	56.283	2.597.911
Sul	63.348	139.890	27.679	230.917
Nordeste	378.900	104.711	9.008	492.619
Norte	15.087	10.155	1.968	27.210
Centro Oeste	126.859	75.561	5.460	207.880
Total	2.591.445	864.694	100.398	3.556.537

Notas Explicativas

Região	Consolidado			
	31/03/2014			
	Saúde	Danos	Pessoas	Total
Sudeste	1.728.799	479.727	55.922	2.264.448
Sul	57.498	134.236	27.382	219.116
Nordeste	326.541	92.326	6.823	425.690
Norte	15.743	10.141	1.582	27.466
Centro Oeste	121.744	82.246	9.479	213.469
Total	2.250.325	798.676	101.188	3.150.189

24.4. Principais ativos e passivos por segmento

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

Descrição	Consolidado				
	31/03/2015				
	Saúde	Danos	Pessoas	Capitalização	Total
Ativos					
Títulos de renda fixa - Públicos	1.408.752	1.444.676	3.594.508	545.566	6.993.502
Títulos de renda fixa - Privados	660.449	267.357	1.191.710	237.112	2.356.628
Título de renda variável	-	-	172.793	-	172.793
Outros	84.631	152.298	304.424	80.035	621.388
Direitos creditórios	-	670.505	-	-	670.505
Depósitos judiciais	-	22.150	15.827	-	37.977
Depósitos especiais/ Provisões retidas - IRB	-	1.308	262	-	1.570
Ativos de resseguro e retrocessão - Provisões técnicas	-	377.631	5.303	-	382.934
Custo de aquisição diferido redutores de PPNG	-	232.146	-	-	232.146
Subtotal - Ativos por segmento	2.153.832	3.168.071	5.284.827	862.713	11.469.443
Outros ativos não alocados a segmentos					7.630.078
Total do ativo					19.099.521
Passivos					
Provisões técnicas de seguros, previdência complementar e capitalização (1)	2.120.421	2.925.983	5.170.596	630.731	10.847.731
Subtotal - Passivo por segmento	2.120.421	2.925.983	5.170.596	630.731	10.847.731
Outros passivos não alocados a segmentos					8.251.790
Total do passivo					19.099.521

Descrição	Consolidado				
	31/12/2014				
	Saúde	Danos	Pessoas	Capitalização	Total
Ativos					
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	-	633.406	-	-	633.406
Depósitos judiciais	-	21.130	16.203	-	37.333
Depósitos especiais / provisões retidas - IRB	-	1.308	262	-	1.570
Ativos de resseguro e retrocessão - provisões técnicas	-	376.478	6.089	-	382.567
Custo de aquisição diferido redutores de PPNG	-	224.191	-	-	224.191
Subtotal - ativos por segmento	1.940.716	3.151.616	5.063.486	854.108	11.009.926
Outros ativos não alocados a segmentos					7.706.856
Total do ativo					18.716.782
Passivos					
Provisões técnicas de seguros, previdência complementar e capitalização (1)	1.854.342	2.849.621	4.937.623	670.967	10.312.553
Subtotal - passivo por segmento	1.854.342	2.849.621	4.937.623	670.967	10.312.553
Outros passivos não alocados a segmentos					8.404.229
Total do passivo					18.716.782

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

Notas Explicativas

25. Outras receitas operacionais - Seguros

Descrição	Consolidado	
	31/03/2015	31/03/2014
Receitas com operações de seguros	172	10.714
Receitas com prestação de serviços	3.400	3.728
Outras receitas operacionais - DPVAT	179	642
Outras receitas com operações de seguros	2.993	1.842
Total	6.744	16.926

26. Outras despesas operacionais - Seguros

Descrição	Consolidado	
	31/03/2015	31/03/2014
Constituição de provisão para ações judiciais e outras operações	(29.593)	(16.914)
Despesas com operações de seguros	(12.251)	(25.162)
Despesa com pró-labore	(35.032)	(30.818)
Serviços técnicos	(4.257)	(3.989)
Redução ao valor recuperável de prêmios, recuperação de indenizações e títulos a receber	(20.807)	(17.641)
Despesas com cobrança	(2.539)	(2.613)
Taxas de administração	(597)	(512)
Total	(105.076)	(97.649)

27. Despesas administrativas

Descrição	Companhia	
	31/03/2015	31/03/2014
Pessoal próprio	(1.339)	(1.174)
Incentivo de ações	(16)	(2)
Serviços de terceiros	(1.545)	(2.301)
Localização e funcionamento	(231)	(824)
Publicação legal	(702)	(696)
Outras despesas administrativas	(219)	(150)
Total	(4.052)	(5.147)

Descrição	Consolidado	
	31/03/2015	31/03/2014
Pessoal próprio (2)	(137.881)	(132.610)
Incentivo de ações	(2.279)	(1.443)
Serviços de terceiros	(81.520)	(70.272)
Localização e funcionamento	(56.287)	(56.679)
Despesas administrativas convênio DPVAT	(77)	(212)
Recuperação de despesas (1)	10.528	6.797
Outras despesas administrativas	(19.303)	(15.460)
Participações no resultado	(16.042)	(13.148)
Total	(302.861)	(283.027)

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

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

Descrição	Consolidado	
	31/03/2015	31/03/2014
Remunerações	(69.456)	(61.661)
Encargos sociais	(23.710)	(19.987)
Indenizações e rescisões	(5.270)	(6.530)
Vale alimentação, refeição e transporte	(15.688)	(13.646)
Seguro de vida, saúde e odontológico	(3.715)	(3.118)
Previdência privada	(1.346)	(945)
Outros benefícios	(2.273)	(2.426)
Total	(121.458)	(108.313)

Notas Explicativas

28. Resultado financeiro

28.1. Resultado financeiro por categoria

Descrição	Companhia	
	31/03/2015	31/03/2014
Títulos e valores mobiliários	2.741	252
Valor justo por meio do resultado	1.845	(3.387)
Disponível para venda	896	3.639
Juros e correção monetária de debêntures emitidas	(31.485)	(13.553)
Outros	666	415
Total	(28.078)	(12.886)

Descrição	Consolidado	
	31/03/2015	31/03/2014
Títulos e valores mobiliários	352.778	244.227
Valor justo por meio do resultado	138.727	77.809
Disponível para venda	157.196	112.145
Mantido até o vencimento	56.855	54.273
Juros e correção monetária de debêntures emitidas	(31.485)	(13.553)
Operações de seguros - previdência e VGBL	(142.944)	(93.283)
Operações de seguros - outros	31.528	24.635
Juros e atualização monetária sobre depósitos judiciais, provisão de sinistros a liquidar em disputa judicial, provisão para ações judiciais e obrigações fiscais	(26.702)	(7.019)
Juros de mora	(208)	(284)
Outros	(4.505)	2.246
Total	178.462	156.969

28.2. Receitas financeiras

Descrição	Companhia	
	31/03/2015	31/03/2014
Valorização de cotas de fundos de investimentos	12.389	3.849
Títulos de renda fixa - privados	818	918
Títulos de renda fixa - públicos	78	2.804
Juros e atualização monetária sobre depósitos judiciais	55	19
Outras	764	585
Total	14.104	8.175

Descrição	Consolidado	
	31/03/2015	31/03/2014
Valorização de cotas de fundos de investimentos	300.796	198.266
Títulos de renda fixa - privados	45.343	29.814
Títulos de renda fixa - públicos	145.833	112.000
Operações de seguros	53.975	33.022
Juros e atualização monetária sobre depósitos judiciais	49.872	36.092
Outras	12.841	12.519
Total	608.660	421.713

28.3. Despesas financeiras

Descrição	Companhia	
	31/03/2015	31/03/2014
Desvalorização de cotas de fundos de investimentos e de títulos públicos e privados	(10.544)	(7.319)
Juros e correção monetária de debêntures emitidas	(31.485)	(13.553)
Atualização monetária e juros da provisão de sinistros a liquidar em disputa judicial, provisão para ações judiciais e obrigações fiscais	(18)	(114)
Outras	(135)	(75)
Total	(42.182)	(21.061)

Descrição	Consolidado	
	31/03/2015	31/03/2014
Operações de seguros	(22.447)	(8.387)
Desvalorização de cotas de fundos de investimentos e de títulos públicos e privados	(139.194)	(95.853)
Juros e correção monetária de debêntures emitidas	(31.485)	(13.553)
Atualização monetária e juros das provisões técnicas - Operações de previdência e VGBL	(76.574)	(43.111)
Atualização monetária e juros da provisão de sinistros a liquidar em disputa judicial, provisão para ações judiciais e obrigações fiscais	(142.944)	(93.283)
Juros de mora	(208)	(284)
Outras	(17.346)	(10.273)
Total	(430.198)	(264.744)

Notas Explicativas

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	31/03/2015		Companhia 31/03/2014	
	Imposto de renda	Contribuição social	Imposto de renda	Contribuição social
Lucro líquido antes da provisão para imposto de renda e de contribuição social	101.438	101.438	80.699	80.699
Despesas de imposto de renda e contribuição social às alíquotas oficiais	(25.360)	(9.129)	(20.175)	(7.263)
Correntes:				
Adições:				
Provisão para ações judiciais e obrigações fiscais	-	-	(5)	(2)
Despesas indedutíveis	(12)	(4)	(4)	(1)
Outras adições	(2)	(1)	-	-
Subtotal	(14)	(5)	(9)	(3)
Exclusões:				
Resultado positivo de equivalência patrimonial	33.419	12.030	24.778	8.920
Atualização de depósitos judiciais	5	2	5	2
Outras exclusões	7	2	3	1
Subtotal	33.431	12.034	24.786	8.923
Prejuízo fiscal e base negativa:				
Constituições	(8.057)	(2.900)	(4.602)	(1.657)
Subtotal	(8.057)	(2.900)	(4.602)	(1.657)
Despesas com imposto de renda e contribuição social corrente	-	-	-	-
Diferidos:				
Constituição de crédito tributário sobre prejuízo fiscal / base negativa	8.057	2.900	4.602	1.657
Constituição do crédito tributário sobre diferenças temporárias	(6)	(2)	5	2
Débito tributário sobre atualizações de depósitos judiciais	(5)	(2)	(5)	(2)
Reversão da redução ao valor recuperável	(8.051)	(2.898)	(4.607)	(1.659)
Despesas com imposto de renda e contribuição social diferido	(5)	(2)	(5)	(2)
Despesas com imposto de renda e contribuição social	(5)	(2)	(5)	(2)
Alíquota efetiva	0%	0%	0%	0%
Alíquota efetiva combinada	-	0%	-	0%

Descrição	31/03/2015		Consolidado 31/03/2014	
	Imposto de renda	Contribuição social	Imposto de renda	Contribuição social
Lucro líquido antes da provisão para imposto de renda e de contribuição social	182.307	182.307	136.223	136.223
Despesas de imposto de renda e contribuição social às alíquotas oficiais	(45.577)	(27.346)	(34.056)	(20.433)
Diferencial da alíquota da contribuição social (a)	-	(1.030)	-	(498)
Correntes:				
Adições:				
Provisão para ações judiciais e obrigações fiscais	(12.204)	(7.135)	(8.786)	(5.451)
Despesas indedutíveis	(2.135)	(873)	-	-
Provisão para redução ao valor recuperável	(5.343)	(3.153)	(4.454)	(2.684)
Encargos sobre participações nos lucros	(1.061)	(641)	-	-
Provisões não dedutíveis	-	-	(6.282)	(3.769)
Outras	-	-	(2.856)	(2.394)
Subtotal	(20.743)	(11.802)	(22.378)	(14.298)
Exclusões:				
Atualizações de depósitos judiciais	10.451	5.943	7.350	4.302
Reversão de despesas não dedutíveis	-	-	3.811	2.688
Encargos sobre participações nos lucros	-	-	735	450
Resultado positivo com equivalência patrimonial	2.420	1.452	1.752	1.052
Reversão de provisões não dedutíveis	6.640	3.985	-	-
Outras	1.662	2.400	-	-
Subtotal	21.173	13.780	13.648	8.492
Prejuízo fiscal e base negativa:				
Constituições (b)	(8.284)	(2.984)	(4.602)	(1.657)
Compensações (b)	1.129	1.030	2.262	2.910
Subtotal	(7.155)	(1.954)	(2.340)	1.253
Redução de incentivos fiscais	1.122	-	817	-
Despesas com imposto de renda e contribuição social corrente	(51.180)	(28.352)	(44.309)	(25.484)
Diferidos:				
Constituição de crédito tributário sobre prejuízo fiscal / base negativa	7.155	2.056	2.309	(1.164)
Constituição de crédito tributário sobre diferenças temporárias	10.944	6.261	11.364	7.673
Débito tributário sobre atualizações de depósitos judiciais	(10.065)	(5.713)	(5.523)	(3.206)
Constituição de créditos sobre ações judiciais	-	-	-	10.130
Reversão da redução ao valor recuperável	(8.214)	(2.994)	(4.367)	(1.580)
Receitas (Despesas) com imposto de renda e contribuição social diferido	(180)	(390)	3.783	11.853
Despesas com imposto de renda e contribuição social	(51.360)	(28.742)	(40.526)	(13.631)
Alíquota efetiva	28%	16%	30%	10%
Alíquota efetiva combinada	-	44%	-	40%

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

Notas Explicativas

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

Descrição	Companhia 31/03/2015	
	Ativos financeiros disponíveis para venda	Total
Base de cálculo	(314)	(314)
Imposto de renda	79	79
Contribuição social	27	27
Total	106	106
Líquido	(208)	(208)

Descrição	Companhia 31/03/2014	
	Ativos financeiros disponíveis para venda	Total
Base de cálculo	(12)	(12)
Imposto de renda	3	3
Contribuição social	1	1
Total	4	4
Líquido	(8)	(8)

Descrição	Consolidado 31/03/2015		
	Ativos financeiros disponíveis para venda	Plano de pensão de benefício definido	Total
Base de cálculo	(12.265)	(382)	(12.647)
Imposto de renda	3.066	96	3.162
Contribuição social	1.840	57	1.897
Diferença de alíquotas (a)	(11)	-	(11)
Total	4.895	153	5.048
Líquido	(7.370)	(229)	(7.599)

Descrição	Consolidado 31/03/2014		
	Ativos financeiros disponíveis para venda	Plano de pensão de benefício definido	Total
Base de cálculo	(4.381)	3.530	(851)
Imposto de renda	1.095	(883)	212
Contribuição social	657	(530)	127
Diferença de alíquotas (a)	(1)	(28)	(29)
Total	1.751	(1.441)	310
Líquido	(2.630)	2.089	(541)

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

31. Compromissos e ônus a liquidar

31.1. Outros créditos

A rubrica "Outros créditos" no ativo circulante contempla, basicamente, recursos bloqueados nas contas correntes bancárias e fundos de investimento referentes a demandas judiciais, em 31/03/2015, no montante de R\$400 (R\$650 em 31/12/2014) na Companhia e R\$96.561 (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.

Notas Explicativas

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 31/03/2015 corresponde a R\$21.505 (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, CIA. SAÚDE, SAÚDE e SULASEG renovaram o contrato de locação do imóvel em São Paulo, pelo prazo de 60 meses, que irá expirar em 03/12/2016. Durante esse prazo as empresas se comprometem a pagar mensalmente a quantia de R\$ 1.821, reajustada anualmente pela variação percentual acumulada do IGP-M.

32. Outras informações - Seguros

Em 31/03/2015, a SulAmérica tinha a cobertura para danos materiais de R\$392.006 (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\$51.109 (R\$49.557 em 31/12/2014), totalizando uma cobertura de R\$482.715 (R\$468.517 em 31/12/2014).

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

Descrição	Companhia		Consolidado	
	31/03/2015	31/03/2014	31/03/2015	31/03/2014
Lucro líquido do período	101.431	80.692	102.205	82.066
Mais				
Depreciações e amortizações	36	37	13.545	12.046
Juros e correção monetária de debêntures emitidas	24.990	7.866	24.990	7.866
Juros e variações monetárias sobre refinanciamento fiscal (REFIS)	-	3	1.751	2.002
Perda de capital	-	-	11	-
Juros e variações monetárias de provisões judiciais e obrigações fiscais	-	22	44.383	32.725
Opções outorgadas reconhecidas (stock options)	16	2	2.278	1.443
Menos				
Resultado positivo de equivalência patrimonial	(133.675)	(99.113)	(9.680)	(6.978)
Lucro na venda de imobilizado	-	-	(982)	-
Juros e variações monetárias sobre créditos a compensar	-	(576)	(6.400)	(1.260)
Juros e variações monetárias de depósitos judiciais e fiscais	-	(19)	-	(39.087)
Outros	-	-	(48)	-
Atividades operacionais				
Variação de aplicações financeiras	162.912	8.250	(60.259)	(433.266)
Variação de créditos das operações de seguros, resseguros e previdência complementar	-	-	28.186	(31.596)
Variação de ativo de resseguro e retrocessão - provisões técnicas	-	-	5.833	8.438
Variação de títulos e créditos a receber / contas a pagar	1.918	1.132	(113.659)	(86.030)
Dividendos e juros sobre capital próprio recebidos	-	25.082	-	-
Variação de outros valores e bens	-	-	(10.449)	(6.245)
Variação de despesas antecipadas	(191)	(1.025)	(7.202)	(6.498)
Variação de custos de aquisição diferidos	-	-	(39.183)	(10.038)
Variação de empréstimos e financiamentos	(24.504)	(20.467)	(24.505)	(20.341)
Variação de débitos das operações de seguros, resseguros e previdência complementar	-	-	(12.991)	7.733
Variação de depósitos de terceiros	-	-	(14.370)	19.036
Variação de provisões técnicas - seguros e previdência complementar	-	-	575.414	293.729
Variação de provisões técnicas - capitalização	-	-	(40.236)	(13.740)
Variação de provisões judiciais	-	(1)	20.168	33.648
Variação de débitos diversos	-	-	(272)	21
Caixa líquido gerado / (consumido) nas atividades operacionais	132.933	1.885	478.528	(154.326)

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 trimestre findo em 31/03/2015.

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

		Consolidado		
		31/03/2015	31/12/2014	
		Ativo circulante		
1.01.03	Empresas.Net	Contas a receber	2.291.608	2.327.538
		Prêmios a receber	1.188.506	1.205.028
		Operações com seguradoras	37.128	34.206
		Operações com resseguradoras	30.041	27.696
		Outros créditos operacionais	789.726	756.119
		Créditos das operações de capitalização	30.654	81.296
		Títulos e créditos a receber	115.729	120.150
		Outros créditos	99.824	103.043
1.01.06	Empresas.Net	Tributos a recuperar	60.701	71.695
		Créditos tributários e previdenciários	60.701	71.695
1.01.08	Empresas.Net	Outros ativos circulantes	882.124	940.342
1.01.08.03	Empresas.Net	Outros	882.124	940.342
		Custos de aquisição diferidos - Seguros	540.203	567.552
		Custos de aquisição diferidos - Previdência complementar	9.559	9.213
		Outros valores e bens	63.054	52.605
		Ativos de resseguro e retrocessão - Provisões técnicas	269.308	310.972
		Ativo não circulante		
		Ativo realizável a longo prazo		
1.02.01.03	Empresas.Net	Contas a receber	2.714.795	2.647.515
		Créditos das operações com seguros e resseguros	1.244	1.140
		Depósitos judiciais e fiscais	2.692.860	2.627.996
		Outros créditos a receber	20.691	18.379
1.02.01.06	Empresas.Net	Tributos diferidos	663.200	648.792
		Créditos tributários e previdenciários	663.200	648.792
1.02.01.09	Empresas.Net	Outros ativos não circulantes	459.514	357.497
		Custos de aquisição diferidos - Seguros	294.936	228.795
		Custos de aquisição diferidos - Previdência complementar	7.872	7.827
		Ativos de resseguro e retrocessão - Provisões técnicas	156.706	120.875

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes

Balancos patrimoniais - Passivo

		Consolidado		
		31/03/2015	31/12/2014	
		Passivo circulante		
2.01.01	Empresas.Net	Obrigações sociais e trabalhistas	46.709	41.986
		Encargos trabalhistas	46.709	41.986
2.01.03	Empresas.Net	Obrigações fiscais	182.887	230.853
2.01.04	Empresas.Net	Empréstimos e financiamentos	197.404	201.479
2.01.05	Empresas.Net	Outras obrigações	354.795	493.318
		Empréstimos e financiamentos	197.404	304.744
		Impostos e encargos sociais a recolher	143.057	121.939
		Impostos e contribuições	39.830	108.914
		Obrigações a pagar	280.441	304.744
		Outras contas a pagar	74.229	85.204
		Débitos diversos	125	105
2.01.06	Empresas.Net	Provisões	7.259.146	7.004.658
		Provisões trabalhistas	8.029	9.665
		Provisões cíveis	77.404	76.805
		Débitos de operações com seguros e resseguros e previdência complementar	542.377	555.361
		Depósitos de terceiros	87.369	101.739
		Provisões técnicas - Seguros	4.875.448	4.596.319
		Provisões técnicas - Capitalização	630.731	670.967
		Provisões técnicas - Previdência complementar	1.037.788	993.802
		Passivo não circulante		
2.02.02	Empresas.Net	Outras obrigações	1.304.640	1.270.358
		Obrigações a pagar	1.287.337	1.252.564
		Outras contas a pagar	17.303	17.500
		Débitos diversos	-	294
2.02.03	Empresas.Net	Tributos diferidos	1.206	1.243
		Tributos diferidos	1.206	1.243
2.02.04	Empresas.Net	Provisões	5.012.852	4.739.355
		Outros débitos	709.010	687.805
		Débitos de operações com seguros e resseguros	78	85
		Provisões técnicas - Seguros	547.796	476.734
		Provisões técnicas - Previdência complementar	3.755.968	3.574.731

Demonstrações de resultados

		Consolidado		
		31/03/2015	31/03/2014	
3.01	Empresas.Net	Receita bruta de vendas e/ou serviços	3.510.302	3.129.028
		Prêmios ganhos	3.510.302	3.129.028
3.02	Empresas.Net	Custo de bens e/ou serviços vendidos	(2.719.916)	(2.424.633)
		Sinistros ocorridos	(2.713.494)	(2.419.103)
		Despesas com benefícios	(6.422)	(5.530)
3.04.01	Empresas.Net	Despesas com vendas	(385.841)	(353.674)
		Custo de aquisição - Seguros	(385.841)	(353.674)
3.04.02	Empresas.Net	Despesas gerais e administrativas	(350.546)	(333.127)
		Despesas administrativas	(302.861)	(283.027)
		Despesas com tributos	(47.685)	(50.100)
3.04.04	Empresas.Net	Outras receitas operacionais	77.123	118.380
3.04.05	Empresas.Net	Outras despesas operacionais	(127.277)	(156.720)
		Outras receitas e despesas operacionais - Seguros	(98.332)	(80.723)
		Receitas com administração de títulos de capitalização	15.667	65.224
		Custos de aquisição - Capitalização	(7.219)	(50.612)
		Outras receitas e despesas operacionais - Capitalização	(283)	(743)
		Prêmios e Rendas de Contribuições Retidas - Previdência	103.462	134.869
		Variação das provisões técnicas - Previdência	(94.675)	(130.921)
		Rendas com taxa de gestão	9.463	8.925
		Despesas com benefícios - previdência	(6.085)	(3.861)
		Variação da provisão de eventos ocorridos mas não avisados - Previdência	10	50
		Custos de aquisição - Previdência	(5.880)	(5.114)
		Outras receitas e despesas operacionais - Previdência	(2.451)	(296)
		Resultado com operações de assistência à saúde	7.033	6.043
		Resultado da atividade financeira	10.131	10.357
		Receitas com imóveis de renda	281	48
		Outras receitas/(despesas) patrimoniais	7.964	1.505
		Resultado na alienação de ativos - Investimentos, imobilizado e intangível	1.080	(69)
		Ajustes de investimentos em controladas e coligadas	9.680	6.978

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes

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

Sul América S.A. e Controladas
Balanços patrimoniais
Em 31 de março de 2015 e 31 dezembro de 2014
(em milhares de reais)

Ativo	Notas	Companh		Consolidad	
		31/03/2015	31/12/2014	31/03/2015	31/12/2014
Circulante	-	255.568	452.613	13.546.540	13.354.366
Caixa e equivalentes de caixa	7	46	27	365.294	322.196
Caixa e bancos	-	46	27	106.694	92.811
Equivalente de caixa	-	-	-	258.600	229.385
Aplicações financeiras	8	71.175	268.259	9.919.678	9.671.370
Créditos das operações com seguros, resseguros e previdência comp	-	-	-	2.045.401	2.023.049
Prêmios a receber	10	-	-	1.188.506	1.205.028
Operações com seguradoras	-	-	-	37.128	34.206
Operações com resseguradoras	18.1	-	-	30.041	27.696
Outros créditos operacionais	13	-	-	789.726	756.119
Créditos das operações de capitalização	9	-	-	30.654	81.296
Títulos de capitalização	-	-	-	30.654	81.296
Ativos de resseguro e retrocessão - provisões técnicas	11	-	-	269.308	310.972
Títulos e créditos a receber	-	184.156	184.327	276.254	294.888
Títulos e créditos a receber	21.1	154.495	152.353	115.729	120.150
Créditos tributários e previdenciários	12.1	28.875	27.105	60.701	71.695
Outros créditos	31.1	786	4.869	99.824	103.043
Outros valores e bens	14	-	-	63.054	52.605
Despesas antecipadas	-	191	-	27.135	21.225
Custos de aquisição diferidos	15	-	-	549.762	576.765
Seguros	-	-	-	540.203	567.552
Previdência complementar	-	-	-	9.559	9.213
Não circulante	-	4.783.289	4.674.730	5.552.981	5.362.416
Realizável a longo prazo	-	32.409	45.841	5.052.162	4.877.870
Aplicações financeiras	8	9	9	1.210.289	1.220.994
Créditos das operações com seguros e resseguros	-	-	-	1.244	1.140
Prêmios a receber	10	-	-	415	538
Operações com resseguradoras	18.1	-	-	829	602
Ativos de resseguro e retrocessão - provisões técnicas	11	-	-	156.706	120.875
Títulos e créditos a receber	-	32.400	45.832	3.376.751	3.295.167
Créditos tributários e previdenciários	12.1	31.028	44.481	663.200	648.792
Depósitos judiciais e fiscais	22.1	1.372	1.351	2.692.860	2.627.996
Outros créditos a receber	-	-	-	20.691	18.379
Despesas antecipadas	-	-	-	4.364	3.072
Custos de aquisição diferidos	15	-	-	302.808	236.622
Seguros	-	-	-	294.936	228.795
Previdência complementar	-	-	-	7.872	7.827
Investimentos	16	4.750.857	4.628.829	233.830	226.666
Participações societárias	16	4.748.888	4.626.860	204.755	198.744
Ágio	16	1.969	1.969	1.105	-
Imóveis destinados a renda	16	-	-	26.124	26.124
Outros investimentos	16	-	-	1.846	1.798
Imobilizado	-	19	22	67.098	60.623
Imóveis	-	-	-	2.004	2.354
Bens móveis	-	19	22	40.123	35.810
Outras imobilizações	-	-	-	24.971	22.459
Intangível	-	4	38	199.891	197.257
Marcas e Patentes	-	-	-	3	3
Ágio	-	-	-	51.325	51.325
Software	-	4	38	136.974	133.592
Outros intangíveis	-	-	-	11.589	12.337
Total do Ativo		5.038.857	5.127.343	19.099.521	18.716.782

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras intermediárias.

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes

Sul América S.A. e Controladas
 Balanços patrimoniais
 Em 31 de março de 2015 e 31 dezembro de 2014
 (em milhares de reais)

	Notas	31/03/2015	Companh 31/12/2014	31/03/2015	Consolidad 31/12/2014
Passivo					
Circulante					
Contas a pagar	-	318.944	310.804	8.040.941	7.869.029
Obrigações a pagar	-	318.944	310.804	781.670	864.266
Obrigações a pagar	17.1	121.111	94.915	280.441	304.744
Impostos e encargos sociais a recolher	-	179	138	143.057	121.939
Encargos trabalhistas	-	-	-	46.709	41.986
Empréstimos e financiamentos	17.4	197.404	201.479	197.404	201.479
Impostos e contribuições	17.2	-	14.093	39.830	108.914
Outras contas a pagar	17.3	250	179	74.229	85.204
Débitos de operações com seguros e resseguros	-	-	-	542.377	555.361
Prêmios a restituir	-	-	-	2.112	2.677
Operações com seguradoras	-	-	-	55.317	71.417
Operações com resseguradoras	18.1	-	-	88.796	102.153
Corretores de seguros e resseguros	18.2	-	-	117.782	117.074
Outros débitos operacionais	-	-	-	278.370	262.040
Depósitos de terceiros	19	-	-	87.369	101.739
Provisões técnicas - Seguros	-	-	-	4.875.448	4.596.319
Saúde	20.1	-	-	2.080.545	1.813.415
Danos	20.1	-	-	2.583.738	2.578.966
Pessoas	20.1	-	-	211.165	203.938
Provisões técnicas - capitalização	9	-	-	630.731	670.967
Provisões técnicas - previdência complementar	20.2	-	-	1.037.788	993.802
Outros débitos	-	-	-	85.558	86.575
Provisões trabalhistas	22.2	-	-	8.029	9.665
Provisões cíveis	22.2	-	-	77.404	76.805
Débitos diversos	-	-	-	125	105
Não circulante	-	674.350	836.568	6.991.753	6.846.101
Contas a pagar	-	674.350	836.568	1.978.901	2.106.452
Obrigações a pagar	17.1	1.216	1.245	1.287.337	1.252.564
Tributos diferidos	12.2	79	178	1.206	1.243
Empréstimos e financiamentos	17.4	673.055	835.145	673.055	835.145
Outras contas a pagar	17.3	-	-	17.303	17.500
Débitos de operações com seguros e resseguros	-	-	-	78	85
Corretores de seguros e resseguros	18.2	-	-	78	85
Provisões técnicas - seguros	-	-	-	547.796	476.734
Saúde	20.1	-	-	39.876	40.927
Danos	20.1	-	-	342.245	270.655
Pessoas	20.1	-	-	165.675	165.152
Provisões técnicas - previdência complementar	20.2	-	-	3.755.968	3.574.731
Outros Débitos	-	-	-	709.010	687.805
Provisões fiscais	22.2	-	-	347.968	342.709
Provisões trabalhistas	22.2	-	-	66.253	63.640
Provisões cíveis	22.2	-	-	294.789	281.456
Débitos diversos	-	-	-	-	294
Patrimônio líquido	23	4.045.563	3.979.971	4.066.827	4.001.652
Capital social	23.1	2.319.882	2.319.882	2.319.882	2.319.882
Reservas de capital	-	387.191	385.829	387.191	385.829
Ajustes de avaliação patrimonial	-	(69.319)	(57.464)	(69.319)	(57.464)
(-) Ações em tesouraria	-	(82.877)	(83.672)	(82.877)	(83.672)
Reservas de lucros	-	1.389.255	1.415.396	1.389.255	1.415.396
Lucros acumulados	-	101.431	-	101.431	-
Participação de acionistas não controladores	-	-	-	21.264	21.681
Total do passivo e patrimônio líquido		5.038.857	5.127.343	19.099.521	18.716.782

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 para os períodos findos em 31 de março de 2015 e 2014
(em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

	Nota	Companhia		Consolidado	
		31/03/2015	31/03/2014	31/03/2015	31/03/2014
Operações de seguros					
Prêmios emitidos	24.1	-	-	3.556.537	3.150.189
Prêmios de seguros	-	-	-	3.582.148	3.173.059
Prêmios convênio DPVAT	-	-	-	5.637	20.469
Prêmios cedidos em cosseguros	-	-	-	(3.525)	(6.595)
Prêmios cedidos em resseguros	-	-	-	(28.988)	(30.602)
Prêmios cedidos em consórcios e fundos	-	-	-	(2.819)	(10.235)
Contribuição para cobertura de riscos	-	-	-	4.084	4.093
Variações das provisões técnicas				(46.235)	(21.161)
Prêmios ganhos	24.1	-	-	3.510.302	3.129.028
Sinistros ocorridos	24.1	-	-	(2.713.494)	(2.419.103)
Sinistros diretos	-	-	-	(2.493.592)	(2.298.037)
Sinistros de consórcios e fundos	-	-	-	(1.640)	(5.554)
Serviços de assistência	-	-	-	(104)	(88)
Recuperação de sinistros	-	-	-	23.759	32.340
Salvados e ressarcimentos	-	-	-	63.578	52.712
Variação da provisão de sinistros ocorridos mas não avisados	-	-	-	(305.495)	(200.476)
Despesas com benefícios	24.1	-	-	(6.422)	(5.530)
Despesas com benefícios retidos	-	-	-	(5.586)	(5.055)
Variação da provisão de eventos ocorridos mas não avisados	-	-	-	(836)	(475)
Custos de aquisição	24.1	-	-	(385.841)	(353.674)
Comissões	-	-	-	(399.498)	(347.497)
Recuperação de comissões	-	-	-	5.762	6.830
Outros custos de aquisição	-	-	-	(5.657)	(691)
Variação dos custos de aquisição diferidos	-	-	-	13.552	(12.316)
Outras receitas e despesas operacionais				(98.332)	(80.723)
Outras receitas operacionais	25	-	-	6.744	16.926
Outras despesas operacionais	26	-	-	(105.076)	(97.649)
Operações de capitalização				8.165	13.869
Receitas com administração de títulos de capitalização				15.667	65.224
Custo de aquisição	-	-	-	(7.219)	(50.612)
Outras receitas e despesas operacionais	-	-	-	(283)	(743)
Operações de previdência				3.844	3.652
Prêmios e rendas de contribuições retidas				103.462	134.869
Prêmios e rendas de contribuições	-	-	-	103.462	134.869
Variações das provisões técnicas				(94.675)	(130.921)
Rendas com taxas de gestão				9.463	8.925
Despesas com benefícios e resgates				(6.075)	(3.811)
Despesas com benefícios	-	-	-	(6.085)	(3.861)
Variação da provisão de eventos ocorridos mas não avisados	-	-	-	10	50
Custos de aquisição				(5.880)	(5.114)
Outras receitas e despesas operacionais				(2.451)	(296)
Outras receitas operacionais	-	-	-	293	-
Outras despesas operacionais	-	-	-	(2.744)	(296)
Resultado com operações de assistência à saúde				7.033	6.043
Resultado da atividade de gestão de ativos				10.131	10.357
Despesas administrativas	27	(4.052)	(5.147)	(302.861)	(283.027)
Despesas com tributos	-	(107)	(381)	(47.685)	(50.100)
Resultado financeiro	28.1	(28.078)	(12.886)	178.462	156.969
Receitas financeiras	28.2	14.104	8.175	608.660	421.713
Despesas financeiras	28.3	(42.182)	(21.061)	(430.198)	(264.744)
Resultado patrimonial		133.675	99.113	19.005	8.462
Receitas com imóveis de renda	-	-	-	281	48
Ajustes de investimentos em controladas e coligadas	16	133.675	99.113	9.680	6.978
Outras receitas e despesas patrimoniais	-	-	-	7.964	1.505
Resultado na alienação de ativos - investimentos, imobilizado e intangível	-	-	-	1.080	(69)
Resultado antes de impostos e contribuições	29	101.438	80.699	182.307	136.223
Imposto de renda e contribuição social - corrente	-	-	-	(79.532)	(69.793)
Imposto de renda e contribuição social - diferido	-	(7)	(7)	(570)	15.636
Lucro líquido do período		101.431	80.692	102.205	82.066
Lucro líquido do período atribuível:					
Acionistas da companhia	-	101.431	80.692	101.431	80.692
Participação de não controladores	-	-	-	774	1.374
Lucro líquido do período		101.431	80.692	102.205	82.066
Resultado básico por ação atribuído aos acionistas	23.8				
Por ação preferencial (em R\$)	-	0,1012	0,0804	0,1012	0,0804
Por ação ordinária (em R\$)	-	0,1012	0,0804	0,1012	0,0804
Resultado diluído por ação atribuído aos acionistas	23.8				
Por ação preferencial (em R\$)	-	0,0992	0,0787	0,0992	0,0787
Por ação ordinária (em R\$)	-	0,1002	0,0795	0,1002	0,0795

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 31 de Março de 2015
(em unidade de ações)

Acionista	Sul América S/A				Quantidade total de ações	
	Quantidade de ações ordinárias	%	Quantidade de ações preferenciais	%		%
Sulasapar Participações S/A	257.462.713	50,90	42.869	0,01	257.505.582	25,69
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	20,46	152.400.009	15,20
Oppenheimer Developing Markets Fund	27.659.033	5,47	55.318.066	11,14	82.977.099	8,28
Outros Acionistas	143.404.821	28,36	286.809.699	57,74	430.214.520	42,91
Subtotal	505.781.596	100,00	496.680.692	100,00	1.002.462.288	100,00
Ações em Tesouraria	6.581.068		13.162.137		19.743.205	
Total	512.362.664		509.842.829		1.022.205.493	

Distribuição do capital social da pessoa jurídica (acionista da companhia) até o nível de pessoa física
Posição em 31 de Março 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%
Subtotal	2.509.326	100%	2.509.326	100%
Ações em Tesouraria	796.082		796.082	
Total	3.305.408		3.305.408	

Distribuição do capital social da pessoa jurídica (acionista da companhia) até o nível de pessoa física
Posição em 31 de Março de 2015
(em unidade de ações)

Acionista	Sulasa Participações S/A				Quantidade total de ações	
	Quantidade de ações ordinárias	%	Quantidade de ações preferenciais	%		%
Sophie Marie Antoinette de Ségur	2.153.353.116	19,13	4.306.706.209	19,13	6.460.059.325	19,13
Isabelle Rose Marie de Ségur Lamoignon	2.153.353.116	19,13	4.306.706.209	19,13	6.460.059.325	19,13
Christiane Claude de Larragoiti Lucas	1.876.169.956	16,67	3.752.339.908	16,67	5.628.509.864	16,67
Chantal de Larragoiti Lucas	1.876.169.956	16,67	3.752.339.908	16,67	5.628.509.864	16,67
Patrick Antonio Claude de Larragoiti Lucas	1.876.169.956	16,67	3.752.339.908	16,67	5.628.509.864	16,67
Ema Mercedes Anita Sanchez de Larragoiti	-	-	46	0,00	46	0,00
Sulemisa Participações Ltda.	660.901.818	5,87	1.321.803.630	5,87	1.982.705.448	5,87
Sultaso Participações Ltda.	660.901.818	5,87	1.321.803.630	5,87	1.982.705.448	5,87
Total	11.257.019.736	100,00	22.514.039.448	100,00	33.771.059.184	100,00

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

Posição acionária consolidada dos controladores e administradores e ações em circulação
Posição em 31 de Março de 2015

Controladores	Quantidade de ações ordinárias		Quantidade de ações preferenciais		Quantidade total de ações	
		%		%		%
Controladores	264.794.421	52,35	14.706.291	2,96	279.500.712	27,88
Administradores						
Conselho de Administração	35.168	0,01	70.336	0,01	105.504	0,01
Diretoria	243.588	0,05	487.176	0,10	730.764	0,07
Ações em circulação	240.708.419	47,59	481.416.889	96,93	722.125.308	72,04
Subtotal	505.781.596	100,00	496.680.692	100,00	1.002.462.288	100,00
Ações em Tesouraria	6.581.068		13.162.137		19.743.205	
Total	512.362.664		509.842.829		1.022.205.493	

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes

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

Em 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, 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 três meses findos em 31/03/2015, 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

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 31 de março de 2015, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de março de 2015 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de três meses findo naquela data, incluindo as notas explicativas.

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

Alcance da revisão

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

Conclusão sobre as informações intermediárias

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações financeiras intermediárias, individuais e consolidadas, incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21 (R1) e o IAS 34, aplicáveis à elaboração 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 três meses findo em 31 de março 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 período de três meses findo em 31 de março 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 13 de maio de 2014, respectivamente.

Rio de Janeiro, 28 de abril 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

Motivos de Reapresentação

Versão	Descrição
2	Reapresentado unicamente para atualização do formulário cadastral no item Auditoria