

Índice

Dados da Empresa

Composição do Capital	1
Proventos em Dinheiro	2

DFs Individuais

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

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2015 à 30/06/2015	8
DMPL - 01/01/2014 à 30/06/2014	9

Demonstração do Valor Adicionado	10
----------------------------------	----

DFs Consolidadas

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

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2015 à 30/06/2015	20
DMPL - 01/01/2014 à 30/06/2014	21

Demonstração do Valor Adicionado	22
----------------------------------	----

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

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

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes	88
---	----

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	95
--	----

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Unidades)	Trimestre Atual 30/06/2015
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	512.362.664
Preferenciais	509.842.829
Total	1.022.205.493
Em Tesouraria	
Ordinárias	6.212.844
Preferenciais	12.425.689
Total	18.638.533

Dados da Empresa / Proventos em Dinheiro

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

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2015	Exercício Anterior 31/12/2014
1	Ativo Total	5.033.044	5.127.343
1.01	Ativo Circulante	114.673	452.613
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	52	27
1.01.01.01	Caixa e Bancos	52	27
1.01.02	Aplicações Financeiras	51.025	268.259
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	51.025	268.259
1.01.02.01.01	Títulos para Negociação	50.859	228.713
1.01.02.01.02	Títulos Disponíveis para Venda	166	39.546
1.01.03	Contas a Receber	32.448	157.222
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	32.448	157.222
1.01.03.02.01	Títulos e Créditos a Receber	31.979	152.353
1.01.03.02.02	Outros Créditos	469	4.869
1.01.06	Tributos a Recuperar	30.816	27.105
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	30.816	27.105
1.01.06.01.01	Créditos Tributários e Previdenciários	30.816	27.105
1.01.07	Despesas Antecipadas	332	0
1.02	Ativo Não Circulante	4.918.371	4.674.730
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	33.223	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	1.396	1.351
1.02.01.03.02	Outras Contas a Receber	1.396	1.351
1.02.01.06	Tributos Diferidos	31.818	44.481
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	31.818	44.481
1.02.02	Investimentos	4.885.130	4.628.829
1.02.02.01	Participações Societárias	4.885.130	4.628.829
1.02.02.01.01	Participações em Coligadas	1.880.601	1.803.197
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	3.004.529	2.825.632
1.02.03	Imobilizado	16	22
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	16	22
1.02.03.01.02	Bens Móveis	16	22
1.02.04	Intangível	2	38
1.02.04.01	Intangíveis	2	38
1.02.04.01.04	Software	2	38

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2015	Exercício Anterior 31/12/2014
2	Passivo Total	5.033.044	5.127.343
2.01	Passivo Circulante	191.932	310.804
2.01.03	Obrigações Fiscais	168	14.231
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	168	14.231
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	0	1.204
2.01.03.01.02	PIS/ COFINS a Pagar	0	12.958
2.01.03.01.05	Demais Impostos e Contribuições a Pagar	88	69
2.01.03.01.06	Imposto de Renda de Terceiros	80	0
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	190.563	201.479
2.01.04.02	Debêntures	190.563	201.479
2.01.05	Outras Obrigações	1.201	95.094
2.01.05.02	Outros	1.201	95.094
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	660	94.765
2.01.05.02.04	Obrigações a Pagar	40	150
2.01.05.02.05	Outras Contas a Pagar	501	179
2.02	Passivo Não Circulante	678.393	836.568
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	677.066	835.145
2.02.01.02	Debêntures	677.066	835.145
2.02.02	Outras Obrigações	1.240	1.245
2.02.02.02	Outros	1.240	1.245
2.02.02.02.03	Obrigações a Pagar	1.240	1.245
2.02.03	Tributos Diferidos	87	178
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	87	178
2.03	Patrimônio Líquido	4.162.719	3.979.971
2.03.01	Capital Social Realizado	2.319.882	2.319.882
2.03.02	Reservas de Capital	310.837	302.157
2.03.02.01	Ágio na Emissão de Ações	326.617	327.608
2.03.02.02	Reserva Especial de Ágio na Incorporação	25.995	25.995
2.03.02.04	Opções Outorgadas	33.974	31.154
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-76.821	-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	212.796	0
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	-70.051	-57.464

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2015 à 30/06/2015	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/06/2015	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2014 à 30/06/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	150.897	280.413	65.196	158.781
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-2.627	-6.786	-3.638	-9.166
3.04.02.01	Despesas Administrativas	-2.625	-6.677	-3.558	-8.705
3.04.02.02	Despesas com Tributos	-2	-109	-80	-461
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	153.532	287.207	68.834	167.947
3.04.04.08	Ajustes de Investimentos em Controladas e Coligadas	153.532	287.207	68.834	167.947
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-8	-8	0	0
3.04.05.09	Outras Despesas Patrimoniais	-8	-8	0	0
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	150.897	280.413	65.196	158.781
3.06	Resultado Financeiro	-27.386	-55.464	-11.586	-24.472
3.06.01	Receitas Financeiras	6.676	20.780	9.595	17.770
3.06.02	Despesas Financeiras	-34.062	-76.244	-21.181	-42.242
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	123.511	224.949	53.610	134.309
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-8	-15	-6	-13
3.08.02	Diferido	-8	-15	-6	-13
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	123.503	224.934	53.604	134.296
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	123.503	224.934	53.604	134.296
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	PN	0,12310	0,22430	0,05340	0,13390
3.99.01.02	ON	0,12310	0,22420	0,05340	0,13380
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	PN	0,12040	0,21970	0,05230	0,13100
3.99.02.02	ON	0,12180	0,22190	0,05280	0,13240

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2015 à 30/06/2015	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/06/2015	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2014 à 30/06/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014
4.01	Lucro Líquido do Período	123.503	224.934	53.604	134.296
4.02	Outros Resultados Abrangentes	-732	-12.587	15.123	15.956
4.02.01	Ganhos (Perdas) Não Realizados com Ativos Financeiros Disponíveis para Venda	1	-313	366	354
4.02.03	Ganhos (Perdas) de variação de participação acionária	-155	-155	0	-11
4.02.04	IR e CS relacionados aos componentes dos outros resultados abrangentes	1	107	-124	-120
4.02.05	Outros Resultados Abrangentes de Empresas Investidas reconhecida pelo Método de Equivalência	-579	-12.226	14.881	15.733
4.03	Resultado Abrangente do Período	122.771	212.347	68.727	150.252

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 30/06/2015	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	257.952	-374.455
6.01.07	Despesas Administrativas	-4.756	-9.264
6.01.08	Impostos e Contribuições	-2.445	-3.238
6.01.09	Dividendos e Juros sobre Capital Próprio Recebidos	142.221	34.260
6.01.10	Encargos Financeiros	-63.875	-26.287
6.01.11	Compra - Aplicações financeiras menuradas ao valor justo por meio do resultado	-2.395.366	-390.318
6.01.12	Venda - Aplicações financeiras menuradas ao valor justo por meio do resultado	2.562.535	6.709
6.01.13	Rendimento de Aplicações Financeiras	16.066	14.022
6.01.14	Outros Pagamentos e Recebimentos Líquidos	3.572	-339
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	36.333	78.408
6.02.01	Compra - Aplicações Financeiras - Demais Categorias	0	-193.189
6.02.02	Venda e Vencimento - Aplicações Financeiras - Demais Categorias	36.329	271.731
6.02.03	Depósitos e Resgates Judiciais	4	-105
6.02.04	Compra e Venda de Participações Societárias	0	-29
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-294.260	401.500
6.03.01	Pagamento de Empréstimos	-166.650	0
6.03.02	Dividendos e Juros sobre Capital Próprio Pagos	-132.289	-95.360
6.03.03	Emissão de Instrumentos de Dívida	0	500.000
6.03.04	Pagamento de Refinanciamento Fiscal - REFIS	0	-30
6.03.05	Compra de Ações Próprias	-9.616	-3.110
6.03.07	Opções Outorgadas Exercidas	1.181	0
6.03.09	Venda de Ações em Tesouraria	13.114	0
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	25	105.453
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	27	3.176
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	52	108.629

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2015 à 30/06/2015**(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	8.680	-26.141	0	0	-17.461
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	4.001	0	0	0	4.001
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	-9.616	0	0	0	-9.616
5.04.05	Ações em Tesouraria Vendidas	0	14.295	0	0	0	14.295
5.04.08	Dividendo Adicional Proposto Pago	0	0	-26.141	0	0	-26.141
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	212.796	-12.587	200.209
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	224.934	0	224.934
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	-12.138	-12.587	-24.725
5.05.02.01	Ajustes de Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	-468	-468
5.05.02.02	Tributos s/ Ajustes Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	107	107
5.05.02.03	Equiv. Patrim. s/Result. Abrang. Controladas e Coligadas	0	0	0	0	-12.226	-12.226
5.05.02.08	Dividendos Intercalares/Intermediários	0	0	0	-12.043	0	-12.043
5.05.02.09	Outros ajustes	0	0	0	-95	0	-95
5.07	Saldos Finais	2.319.882	310.837	1.389.255	212.796	-70.051	4.162.719

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

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

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/06/2015	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-4.042	-6.176
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-3.917	-6.176
7.02.03	Perda/Recuperação de Valores Ativos	-125	0
7.03	Valor Adicionado Bruto	-4.042	-6.176
7.04	Retenções	-40	-73
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-40	-73
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	-4.082	-6.249
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	314.394	143.543
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	287.207	167.947
7.06.02	Receitas Financeiras	6.026	-26.323
7.06.03	Outros	21.161	1.919
7.06.03.05	Atualizações Monetárias - Depósitos Judiciais	79	39
7.06.03.06	Outras	21.082	1.880
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	310.312	137.294
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	310.312	137.294
7.08.01	Pessoal	2.220	2.002
7.08.01.01	Remuneração Direta	2.199	1.962
7.08.01.02	Benefícios	21	40
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	21.655	889
7.08.02.01	Federais	21.640	550
7.08.02.03	Municipais	15	339
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	61.503	107
7.08.03.01	Juros	61.137	0
7.08.03.02	Aluguéis	111	107
7.08.03.03	Outras	255	0
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	224.934	134.296
7.08.04.02	Dividendos	12.043	12.039
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	212.891	122.257

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2015	Exercício Anterior 31/12/2014
1	Ativo Total	19.423.972	18.716.782
1.01	Ativo Circulante	13.560.994	13.354.366
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	453.495	322.196
1.01.01.01	Caixa e Bancos	92.530	92.811
1.01.01.02	Equivalente de Caixa	360.965	229.385
1.01.02	Aplicações Financeiras	10.062.504	9.671.370
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	10.023.004	9.505.246
1.01.02.01.01	Títulos para Negociação	4.843.280	4.673.050
1.01.02.01.02	Títulos Disponíveis para Venda	5.179.724	4.832.196
1.01.02.02	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	39.500	166.124
1.01.02.02.01	Títulos Mantidos até o Vencimento	39.500	166.124
1.01.03	Contas a Receber	2.075.068	2.327.538
1.01.03.01	Clientes	1.857.180	2.104.345
1.01.03.01.01	Prêmios a Receber	1.310.581	1.205.028
1.01.03.01.02	Operações com Seguradoras	32.951	34.206
1.01.03.01.03	Operações com Resseguradoras	36.002	27.696
1.01.03.01.04	Outros Créditos Operacionais	449.731	756.119
1.01.03.01.05	Créditos das operações de capitalização	27.915	81.296
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	217.888	223.193
1.01.03.02.01	Títulos e Créditos a Receber	112.202	120.150
1.01.03.02.02	Outros Créditos	105.686	103.043
1.01.06	Tributos a Recuperar	54.901	71.695
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	54.901	71.695
1.01.06.01.01	Créditos Tributários e Previdenciários	54.901	71.695
1.01.07	Despesas Antecipadas	19.834	21.225
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	895.192	940.342
1.01.08.03	Outros	895.192	940.342
1.01.08.03.02	Custos de Aquisição Diferidos - Seguros	566.044	567.552
1.01.08.03.03	Custos de Aquisição Diferidos - Previdência Complementar	9.500	9.213
1.01.08.03.04	Outros Valores e Bens	64.400	52.605
1.01.08.03.05	Ativos de Resseguro e Retrocessão - Provisões Técnicas	255.248	310.972
1.02	Ativo Não Circulante	5.862.978	5.362.416
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	5.366.362	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	1.236.631	1.220.660
1.02.01.02.01	Títulos Mantidos até o Vencimento	1.236.631	1.220.660
1.02.01.03	Contas a Receber	2.954.860	2.647.515
1.02.01.03.01	Clientes	339.240	1.140
1.02.01.03.02	Outras Contas a Receber	2.615.620	2.646.375
1.02.01.06	Tributos Diferidos	703.625	648.792
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	528.290	483.840
1.02.01.06.02	Créditos Tributários - PIS/ COFINS	127.898	111.724
1.02.01.06.03	Demais Impostos e Contribuições a Recuperar	47.437	53.228
1.02.01.07	Despesas Antecipadas	8.100	3.072
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	463.146	357.497

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2015	Exercício Anterior 31/12/2014
1.02.01.09.04	Custos de Aquisição Diferidos - Seguros	312.695	228.795
1.02.01.09.05	Custos de Aquisição Diferidos - Previdência Complementar	9.752	7.827
1.02.01.09.06	Ativos de Resseguro e Retrocessão - Provisões Técnicas	140.699	120.875
1.02.02	Investimentos	229.041	226.666
1.02.02.01	Participações Societárias	203.264	200.542
1.02.02.01.01	Participações em Coligadas	202.815	198.744
1.02.02.01.04	Outras Participações Societárias	449	1.798
1.02.02.02	Propriedades para Investimento	25.777	26.124
1.02.02.02.01	Imóveis Destinados a Renda	25.777	26.124
1.02.03	Imobilizado	70.872	60.623
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	70.872	60.623
1.02.03.01.01	Imóveis	1.977	2.354
1.02.03.01.02	Bens Móveis	41.224	35.810
1.02.03.01.03	Outras Imobilizações	27.671	22.459
1.02.04	Intangível	196.703	197.257
1.02.04.01	Intangíveis	145.379	145.932
1.02.04.01.02	Marcas e Patentes	3	3
1.02.04.01.04	Software	134.536	133.592
1.02.04.01.05	Outros Intangíveis	10.840	12.337
1.02.04.02	Goodwill	51.324	51.325

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2015	Exercício Anterior 31/12/2014
2	Passivo Total	19.423.972	18.716.782
2.01	Passivo Circulante	7.948.501	7.869.029
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	56.247	41.986
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	56.247	41.986
2.01.01.02.01	Encargos Trabalhistas	56.247	41.986
2.01.03	Obrigações Fiscais	270.868	283.592
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	240.763	257.031
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	45.058	63.899
2.01.03.01.02	PIS / COFINS a Pagar	12.839	44.987
2.01.03.01.03	Impostos sobre Operações Financeiras a Pagar	73.142	62.338
2.01.03.01.04	REFIS a Pagar	76.203	52.739
2.01.03.01.05	Demais Impostos e Contribuições a Pagar	22.384	20.090
2.01.03.01.06	Imposto de Renda de Terceiros	11.137	12.978
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	30.105	26.561
2.01.03.03.01	Impostos sobre Serviços a Pagar	30.105	26.561
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	190.563	201.479
2.01.04.02	Debêntures	190.563	201.479
2.01.05	Outras Obrigações	158.216	337.314
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	20.674	17.673
2.01.05.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas	20.674	17.673
2.01.05.02	Outros	137.542	319.641
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	1.072	96.228
2.01.05.02.04	Obrigações a Pagar	66.452	155.777
2.01.05.02.05	Outras Contas a Pagar	69.873	67.531
2.01.05.02.06	Débitos Diversos	145	105
2.01.06	Provisões	7.272.607	7.004.658
2.01.06.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	66.251	86.470
2.01.06.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	2.773	9.665
2.01.06.01.04	Provisões Cíveis	63.478	76.805
2.01.06.02	Outras Provisões	7.206.356	6.918.188
2.01.06.02.04	Débitos de Operações com Seguros, Resseguros e Previdência Complementar	440.922	555.361
2.01.06.02.06	Depósitos de Terceiros	89.960	101.739
2.01.06.02.07	Provisões Técnicas de Seguros - Saúde	2.116.133	1.813.415
2.01.06.02.08	Provisões Técnicas de Seguros - Danos	2.652.575	2.578.966
2.01.06.02.09	Provisões Técnicas de Seguros - Pessoas	201.758	203.938
2.01.06.02.10	Provisões Técnicas - Capitalização	627.057	670.967
2.01.06.02.11	Provisões Técnicas - Previdência Complementar	1.077.951	993.802
2.02	Passivo Não Circulante	7.290.666	6.846.101
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	677.066	835.145
2.02.01.02	Debêntures	677.066	835.145
2.02.02	Outras Obrigações	1.304.397	1.270.358
2.02.02.02	Outros	1.304.397	1.270.358
2.02.02.02.03	Obrigações a Pagar	1.287.134	1.252.564
2.02.02.02.04	Outras Contas a Pagar	17.255	17.500
2.02.02.02.05	Débitos Diversos	8	294

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2015	Exercício Anterior 31/12/2014
2.02.03	Tributos Diferidos	1.366	1.243
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	1.366	1.243
2.02.04	Provisões	5.307.837	4.739.355
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	750.163	687.805
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	357.824	342.709
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	74.128	63.640
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	318.211	281.456
2.02.04.02	Outras Provisões	4.557.674	4.051.550
2.02.04.02.04	Débitos de Operações com Seguros e Resseguros	99.449	85
2.02.04.02.05	Provisões Técnicas de Seguros - Saúde	41.067	40.927
2.02.04.02.06	Provisões Técnicas de Seguros - Danos	337.558	270.655
2.02.04.02.07	Provisões Técnicas de Seguros - Pessoas	169.066	165.152
2.02.04.02.09	Provisões Técnicas - Previdência Complementar	3.910.534	3.574.731
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	4.184.805	4.001.652
2.03.01	Capital Social Realizado	2.319.882	2.319.882
2.03.02	Reservas de Capital	310.837	302.157
2.03.02.01	Ágio na Emissão de Ações	326.617	327.608
2.03.02.02	Reserva Especial de Ágio na Incorporação	25.995	25.995
2.03.02.04	Opções Outorgadas	33.974	31.154
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-76.821	-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	212.796	0
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	-70.051	-57.464
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	22.086	21.681

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2015 à 30/06/2015	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/06/2015	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2014 à 30/06/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	3.587.012	7.097.314	3.197.279	6.326.307
3.01.01	Prêmios de Seguros	3.743.412	7.325.560	3.311.243	6.484.302
3.01.02	Prêmios Convênio DPVAT	3.947	9.584	3.613	24.082
3.01.03	Prêmios Cedidos em Co-seguros	-1.111	-4.636	-6.886	-13.481
3.01.04	Prêmios Cedidos em Resseguros	-26.668	-55.656	-25.815	-56.417
3.01.06	Prêmios Cedidos em Consórcios e Fundos	-1.974	-4.793	-1.807	-12.042
3.01.07	Variação das Provisões Técnicas	-135.086	-181.321	-87.135	-108.296
3.01.08	Contribuição para Cobertura de Riscos	4.492	8.576	4.066	8.159
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-2.711.798	-5.431.714	-2.525.397	-4.950.030
3.02.01	Sinistros Diretos	-2.780.266	-5.273.858	-2.465.932	-4.763.969
3.02.02	Sinistros de Consórcios e Fundos	-1.458	-3.098	-1.544	-7.098
3.02.03	Serviços de Assistência	-107	-211	-80	-168
3.02.04	Recuperação de Sinistros	823	24.582	35.992	68.332
3.02.05	Salvados e Ressarcimentos	69.871	133.449	61.394	114.106
3.02.06	Variação da Provisão de Sinistros Ocorridos mas não Avisados	8.900	-296.595	-150.785	-351.261
3.02.07	Despesas com Benefícios Retidos	-8.503	-14.089	-5.659	-10.714
3.02.08	Variação da Provisão de Eventos Ocorridos mas não Avisados	-1.058	-1.894	1.217	742
3.03	Resultado Bruto	875.214	1.665.600	671.882	1.376.277
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-848.653	-1.635.194	-736.900	-1.462.041
3.04.01	Despesas com Vendas	-399.086	-784.927	-360.325	-713.999
3.04.01.01	Comissões	-417.418	-816.916	-368.641	-716.138
3.04.01.02	Recuperação de Comissões	4.423	10.185	6.342	13.172
3.04.01.03	Outros Custos de Aquisição	-5.909	-11.566	-10.560	-11.251
3.04.01.04	Variação dos Custos de Aquisição Diferidos	19.818	33.370	12.534	218
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-373.148	-723.694	-336.416	-669.543
3.04.02.01	Despesas Administrativas	-308.099	-594.918	-278.202	-548.081
3.04.02.02	Despesas com Tributos	-50.830	-98.515	-45.912	-96.012
3.04.02.03	Participações sobre o Resultado	-14.219	-30.261	-12.302	-25.450

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2015 à 30/06/2015	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/06/2015	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2014 à 30/06/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	54.090	121.240	123.265	236.172
3.04.04.01	Prêmios e Rendas de Contribuições de Previdência	123.252	226.714	106.398	241.267
3.04.04.02	Variação das Provisões Técnicas de Previdência	-116.270	-210.945	-98.962	-229.883
3.04.04.03	Receita com Administração de Títulos de Capitalização	13.275	28.942	80.387	145.611
3.04.04.05	Outras Receitas Operacionais - Seguros	8.169	14.913	7.278	24.204
3.04.04.07	Resultado com Operações de Assistência a Saúde	7.638	14.671	8.416	14.459
3.04.04.08	Resultado da Atividade Financeira	9.586	19.717	10.644	21.001
3.04.04.09	Receitas com Imóveis de Renda	108	389	74	122
3.04.04.10	Outras Receitas Patrimoniais	-1.392	6.572	-16	1.489
3.04.04.12	Rendas com Taxa de Gestão - Previdência	9.724	19.187	9.022	17.947
3.04.04.13	Resultado na Alienação de Ativos - Investimentos, Imobilizado e Intangível	0	1.080	24	-45
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-130.509	-247.813	-163.424	-314.671
3.04.05.01	Outras Despesas Operacionais - Seguros	-123.087	-228.163	-95.329	-192.978
3.04.05.02	Despesas com Benefícios - Previdência	-5.738	-11.823	-5.454	-9.315
3.04.05.04	Variação da Provisão de Eventos Ocorridos mas não Avisados - Previdência	-10	0	47	97
3.04.05.05	Custos de Aquisição - Capitalização	-6.417	-13.636	-62.981	-113.593
3.04.05.06	Custos de Aquisição - Previdência	-2.649	-8.529	-5.319	-10.433
3.04.05.07	Outras Despesas Operacionais - Capitalização	1.190	907	-2.697	-3.440
3.04.05.08	Outras Despesas Operacionais - Previdência	-1.423	-3.874	-221	-517
3.04.05.09	Ajustes de Investimentos em Controladas e Coligadas	7.625	17.305	8.530	15.508
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	26.561	30.406	-65.018	-85.764
3.06	Resultado Financeiro	190.855	369.317	164.757	321.726
3.06.01	Receitas Financeiras	535.898	1.144.558	415.874	837.587
3.06.02	Despesas Financeiras	-345.043	-775.241	-251.117	-515.861
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	217.416	399.723	99.739	235.962
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-93.163	-173.265	-44.311	-98.468
3.08.01	Corrente	-152.066	-231.598	-66.055	-135.848
3.08.02	Diferido	58.903	58.333	21.744	37.380

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2015 à 30/06/2015	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/06/2015	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2014 à 30/06/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	124.253	226.458	55.428	137.494
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	124.253	226.458	55.428	137.494
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	123.503	224.934	53.604	134.296
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	750	1.524	1.824	3.198
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	PN	0,12310	0,22430	0,05340	0,13390
3.99.01.02	ON	0,12310	0,22420	0,05340	0,13380
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	PN	0,12040	0,21970	0,05230	0,13100
3.99.02.02	ON	0,12180	0,22190	0,05280	0,13240

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2015 à 30/06/2015	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/06/2015	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2014 à 30/06/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	124.253	226.458	55.428	137.494
4.02	Outros Resultados Abrangentes	-627	-12.908	15.989	17.275
4.02.01	Ganhos (Perdas) Não Realizados com Ativos Financeiros Disponíveis para Venda	590	-11.675	14.048	9.667
4.02.04	IR e CS relacionados aos componentes dos outros resultados abrangentes	483	5.531	-5.576	-5.266
4.02.05	Outros Resultados Abrangentes de Empresas Investidas rec pelo Método de Equivalência Patrimonial	89	-4.593	7.517	9.344
4.02.06	Perdas atuariais, líquidas de ganhos, não realizadas com plano de pensão de benefício definido	-1.789	-2.171	0	3.530
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	123.626	213.550	71.417	154.769
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	122.771	212.347	68.727	150.252
4.03.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	855	1.203	2.690	4.517

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 30/06/2015	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	591.240	-655.271
6.01.01	Cobrança e Contribuições	8.127.255	7.386.124
6.01.02	Sinistros e Benefícios	-6.030.921	-5.725.274
6.01.03	Salvados	103.078	84.038
6.01.04	Comissões	-835.854	-743.875
6.01.05	Resseguro	-3.987	-22.905
6.01.07	Despesas Administrativas	-705.226	-688.998
6.01.08	Impostos e Contribuições	-360.618	-255.128
6.01.09	Dividendos e Juros sobre Capital Próprio Recebidos	17.395	18.632
6.01.10	Encargos Financeiros	-63.877	-26.926
6.01.11	Compra - Aplicações Financeiras mensuradas ao valor justo por meio do resultado	-6.739.387	-6.443.246
6.01.12	Venda - Aplicações Financeiras mensuradas ao valor justo por meio do resultado	6.684.080	5.552.592
6.01.13	Rendimento de Aplicações Financeiras	480.701	393.276
6.01.14	Outros Pagamentos e Recebimentos	-81.399	-183.581
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-157.095	-93.768
6.02.01	Compra - Alicações Financeiras Demais Categorias	-1.374.995	-1.982.078
6.02.02	Venda e Vencimento - Aplicações Financeiras Demais Categorias	1.234.293	2.011.119
6.02.03	Depósitos e Resgates Judiciais	40.847	-92.212
6.02.04	Compra e Venda de Participações Societárias	-21.368	-15.258
6.02.05	Compra de Ativos Imobilizados	-35.872	-15.339
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-302.846	389.204
6.03.01	Pagamento de Empréstimos	-168.076	0
6.03.02	Dividendos e Juros sobre Capital Próprio Pagos	-132.289	-97.310
6.03.03	Emissão de instrumento de dívida	0	500.000
6.03.04	Pagamento de Refinanciamento Fiscal - REFIS	-7.160	-10.126
6.03.05	Venda de Ações Próprias	13.114	33.252
6.03.06	Outros Pagamentos e Recebimentos	0	-250
6.03.07	Opções Outorgadas Exercidas	1.181	-3.203
6.03.08	Aquisição de Ações para Manutenção em Tesouraria	-9.616	-33.159
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	131.299	-359.835
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	322.196	671.030
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	453.495	311.195

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2015 à 30/06/2015**(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	8.680	-26.141	-12.043	0	-29.504	-765	-30.269
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	4.001	0	0	0	4.001	0	4.001
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	-9.616	0	0	0	-9.616	0	-9.616
5.04.05	Ações em Tesouraria Vendidas	0	14.295	0	0	0	14.295	0	14.295
5.04.08	Dividendo Adicional Proposto Pago	0	0	-26.141	0	0	-26.141	-765	-26.906
5.04.11	Dividendos Intercalares/Intermediários	0	0	0	-12.043	0	-12.043	0	-12.043
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	224.934	-12.587	212.347	1.203	213.550
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	224.934	0	224.934	1.524	226.458
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-12.587	-12.587	-321	-12.908
5.05.02.01	Ajustes de Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	-11.593	-11.593	-82	-11.675
5.05.02.02	Tributos s/ Ajustes Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	5.490	5.490	41	5.531
5.05.02.03	Equiv. Patrim. s/Result. Abrang. Coligadas	0	0	0	0	-4.335	-4.335	-258	-4.593
5.05.02.09	Perdas atuariais, líquidas de ganhos, não realizadas com plano de pensão de benefício definido	0	0	0	0	-2.149	-2.149	-22	-2.171
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	-95	0	-95	-33	-128
5.06.09	Outros ajustes	0	0	0	-95	0	-95	-33	-128
5.07	Saldos Finais	2.319.882	310.837	1.389.255	212.796	-70.051	4.162.719	22.086	4.184.805

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

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

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/06/2015	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014
7.01	Receitas	7.435.567	6.784.013
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	7.882.521	7.161.136
7.01.02	Outras Receitas	-392.266	-338.179
7.01.02.01	Variação das Provisões Técnicas - Seguros	-181.321	-108.296
7.01.02.02	Variação das Provisões Técnicas - Previdência	-210.945	-229.883
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-54.688	-38.944
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-7.109.079	-6.374.123
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-5.598.259	-5.134.420
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-1.455.598	-1.203.802
7.02.04	Outros	-55.222	-35.901
7.03	Valor Adicionado Bruto	326.488	409.890
7.04	Retenções	-28.799	-24.372
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-28.799	-24.372
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	297.689	385.518
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	788.028	326.672
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	17.305	15.508
7.06.02	Receitas Financeiras	967.887	474.032
7.06.03	Outros	-197.164	-162.868
7.06.03.01	Resultado com Operações de Resseguros Cedidos	-27.782	10.307
7.06.03.02	Resultado com Operações de Co-seguros Cedidos	-5.531	-13.808
7.06.03.03	Variações Cambiais - Empréstimos e Compromissos Mobiliários	-48	0
7.06.03.04	Variações Monetárias e Cambiais - Seguros e Previdência	-345.031	-243.131
7.06.03.05	Atualizações Monetárias - Depósitos Judiciais	98.569	75.185
7.06.03.06	Outras	82.659	8.579
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	1.085.717	712.190
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	1.085.717	712.190
7.08.01	Pessoal	273.752	250.777
7.08.01.01	Remuneração Direta	214.957	196.471
7.08.01.02	Benefícios	47.680	44.478
7.08.01.03	F.G.T.S.	11.115	9.828
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	459.324	284.586
7.08.02.01	Federais	454.756	279.654
7.08.02.02	Estaduais	-4	16
7.08.02.03	Municipais	4.572	4.916
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	126.183	39.333
7.08.03.01	Juros	87.882	10.520
7.08.03.02	Aluguéis	28.863	28.813
7.08.03.03	Outras	9.438	0
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	226.458	137.494
7.08.04.02	Dividendos	12.043	12.039
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	212.891	122.257
7.08.04.04	Part. Não Controladores nos Lucros Retidos	1.524	3.198

Comentário do Desempenho

A Companhia obteve no semestre findo em 30/06/2015, um lucro de R\$ 224.934 (R\$ 134.296 em 30/06/2014), oriundo principalmente da receita de equivalência patrimonial de R\$287.207 (R\$167.947 em 30/06/2014) e de despesas financeiras líquidas (resultado financeiro) de R\$55.464 (R\$24.472 em 30/06/2014).

Apenas no segundo trimestre de 2015, a Companhia obteve um lucro de R\$123.503 (R\$53.604 no mesmo período de 2014), oriundo principalmente da receita de equivalência patrimonial de R\$153.532 (R\$68.834 no mesmo período de 2014) e de despesas financeiras líquidas (resultado financeiro) de R\$27.386 (R\$11.586 no mesmo período de 2014).

A seguir, o resultado de equivalência patrimonial por controlada:

Controladas	Semestre findo em 30/06/2015	Trimestre findo em 30/06/2015	Semestre findo em 30/06/2014	Trimestre findo em 30/06/2014
Saepar Serviços e Participações S.A.....	174.321	91.879	106.679	45.022
Sul América Companhia Nacional de Seguros.....	51.418	27.169	31.598	13.225
Sul América Companhia de Seguro Saúde.....	61.468	34.484	29.670	10.587
Total.....	287.207	153.532	167.947	68.834

Comentário do Desempenho



RESULTADO TRIMESTRAL

2º Trimestre de 2015

- Lucro líquido avança **130,4%**, chegando a **R\$ 123,5 milhões**
- Prêmios de seguros crescem **13,2%**, alcançando **R\$ 3,8 bilhões**
- Total de receitas e arrecadações chega a **R\$ 4,3 bilhões** e cresce **2,1%**
- Índice combinado de **99,8%**, melhora de **3,3 p.p.**
- Rentabilidade da carteira de ativos próprios de **103,6%** do CDI
- ROAE (Lucro sobre o patrimônio médio - LTM) de **16,1%**

Teleconferência de resultados

31 de julho de 2015 (sexta-feira)

Português (com tradução simultânea para o inglês)

10h (Brasília) / 9h (US/EST)

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

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





MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

Encerramos mais um trimestre demonstrando consistência e solidez nos resultados apresentados. A melhoria operacional significativa das principais unidades de negócios, combinada ao resultado financeiro expressivo e a manutenção de nossa disciplina na gestão de custos, fizeram com que o lucro líquido atingisse a importante marca de R\$ 123,5 milhões no trimestre, crescimento de 130,4% em relação ao mesmo período do ano anterior. A nossa estratégia comercial junto aos corretores de seguros e parceiros comerciais, vem se mostrando cada vez mais efetiva e responsável pelo alcance de R\$ 3,8 bilhões em prêmios no trimestre, aumento de 13,2% na comparação com o mesmo período do ano anterior. Se computarmos as demais receitas, atingimos a expressiva marca de R\$ 4,3 bilhões no trimestre. Esta penetração tem se mostrado eficaz em todas as nossas linhas de negócio, reforçando a sinergia e o potencial do nosso modelo multilinha.

O segmento de seguros Saúde e Odontológico cresceu 14,1%, se beneficiando dos bons níveis de retenção dos planos coletivos (empresarial, adesão, PME e odontológico). Apesar da redução de beneficiários nas apólices vigentes, que vem ocorrendo desde o segundo semestre do ano passado, a venda nova dos segmentos coletivos, tanto em saúde quanto em odontológico, compensaram e suplantaram, fazendo com que a combinação do aumento do número de segurados e o reposicionamento de prêmios impulsionassem o crescimento da receita e aumentassem o número geral de segurados em 2,6%. Para complementar o bom resultado da receita de Saúde e Odontológico, continuamos investindo fortemente nas iniciativas de gestão de saúde e sinistros, que têm contribuído para o controle de custos do segmento, que apresentou melhora de 4,6 p.p. na sinistralidade do período.

No segmento seguro de automóveis, além da estratégia de receita bem sucedida que nos levou a alcançar um crescimento de 14,6% dos prêmios e 6,7% na frota segurada no trimestre, a continuidade e racionalidade de nossa política de subscrição, a forte presença da marca junto aos corretores de seguros e demais parceiros de negócios, complementados com uma gestão efetiva de sinistros, salvados e ressarcimentos, fizeram com que este segmento também apresentasse melhora de sinistralidade na comparação com o mesmo período de 2014.

O reposicionamento das nossas operações de Vida, Previdência e Massificados, tem se mostrado positivo e em linha com o nosso plano, contribuindo para o nosso resultado consolidado. O segmento de Capitalização, que passa por uma acomodação no mercado, influenciou negativamente nossa arrecadação.

Todos estes fatores somados foram responsáveis por um excelente desempenho operacional, refletido no aumento de 52,8% na Margem Bruta, que alcançou R\$ 476,1 milhões, com relevante contribuição para o resultado do período. O resultado da gestão da carteira de ativos próprios, impulsionado pelo aumento das taxas básicas de juros e pela performance dos ativos indexados à inflação, foi de R\$ 205,5 milhões, 28,4% de aumento em relação ao 2T14. O resultado financeiro consolidado atingiu R\$ 190,9 milhões no período, incremento de 15,8% em relação ao 2T14.

Neste trimestre, anunciamos o acordo de venda da carteira de grandes riscos para a AXA Corporation, pelo valor de R\$ 135,0 milhões. Logo após o encerramento do trimestre, em julho, celebramos o acordo de venda e transferência de parte da carteira de Seguro Habitacional estipulada pela Caixa Econômica Federal, por R\$ 60 milhões, para a PAN Seguros. Ambas as transações estão alinhadas com os objetivos estratégicos da SulAmérica, direcionando o nosso foco para as atividades nas quais acreditamos estarmos melhor posicionados para atender nossos clientes e corretores. As duas transações ainda dependem de aprovações das autoridades para serem concluídas.

O ano de 2015 segue desafiador do ponto de vista macroeconômico mas nossos resultados mostram que a SulAmérica está estruturada e posicionada para suportar períodos adversos e encontrar oportunidades de crescimento como temos feito até agora, tirando proveito do nosso modelo multilinha, estando comprometidos com a sustentabilidade financeira e subscrição focada em rentabilidade. Mais uma vez gostaria de agradecer o engajamento de nossa equipe de colaboradores e a confiança, dedicação e contribuição dos corretores de seguros, parceiros de negócios e demais *stakeholders* para que alcançássemos mais um excelente trimestre.

Gabriel Portella
Diretor-Presidente

1. Total de Receitas e Arrecadações

(R\$ milhões)	2T15	2T14	Δ	1T15	Δ	6M15	6M14	Δ
Prêmios de Seguros	3.750,7	3.312,0	13,2%	3.588,3	4,5%	7.339,1	6.503,1	12,9%
Saúde e Odontológico	2.633,8	2.309,1	14,1%	2.591,5	1,6%	5.225,4	4.559,5	14,6%
Automóveis	897,6	783,2	14,6%	782,4	14,7%	1.680,0	1.491,8	12,6%
Ramos Elementares	116,3	120,2	-3,2%	110,5	5,3%	226,8	248,6	-8,8%
Vida e Acidentes Pessoais	102,9	99,5	3,4%	103,9	-1,0%	206,9	203,2	1,8%
Outras Receitas e Arrecadações	527,5	877,4	-39,9%	512,5	2,9%	1.040,0	1.720,5	-39,6%
Previdência (contribuições)	123,3	106,4	15,8%	103,5	19,1%	226,7	241,3	-6,0%
Planos Administrados de Pós Pagamento (faturamento)	200,9	192,0	4,6%	186,5	7,7%	387,3	363,9	6,4%
Gestão de Ativos (taxas de administração e performance)	10,5	11,3	-7,1%	10,9	-3,7%	21,5	22,3	-3,8%
Capitalização (arrecadações)	192,8	567,6	-66,0%	211,7	-8,9%	404,5	1.093,1	-63,0%
Total	4.278,2	4.189,4	2,1%	4.100,9	4,3%	8.379,1	8.223,6	1,9%

2. Destaques Financeiros e Operacionais

Destaques Financeiros	2T15	2T14	Δ	1T15	Δ	6M15	6M14	Δ
Prêmios de Seguros (R\$ milhões)	3.750,7	3.312,0	13,2%	3.588,3	4,5%	7.339,1	6.503,1	12,9%
Saúde e Odontológico	2.633,8	2.309,1	14,1%	2.591,5	1,6%	5.225,4	4.559,5	14,6%
Automóveis	897,6	783,2	14,6%	782,4	14,7%	1.680,0	1.491,8	12,6%
Ramos Elementares	116,3	120,2	-3,2%	110,5	5,3%	226,8	248,6	-8,8%
Vida e Acidentes Pessoais	102,9	99,5	3,4%	103,9	-1,0%	206,9	203,2	1,8%
Índice de Sinistralidade (%)	75,6%	79,0%	3,4 p.p.	77,5%	1,9 p.p.	76,5%	78,2%	1,7 p.p.
Saúde e Odontológico	82,6%	87,1%	4,6 p.p.	84,4%	1,8 p.p.	83,5%	86,2%	2,7 p.p.
Automóveis	59,6%	60,1%	0,4 p.p.	58,2%	-1,4 p.p.	58,9%	60,6%	1,7 p.p.
Ramos Elementares	36,1%	54,1%	18,0 p.p.	70,2%	34,0 p.p.	52,9%	51,6%	-1,3 p.p.
Vida e Acidentes Pessoais	51,9%	47,2%	-4,8 p.p.	48,7%	-3,3 p.p.	50,3%	45,0%	-5,4 p.p.
Índice de Custos de Aquisição (%)	11,1%	11,3%	0,1 p.p.	11,0%	-0,1 p.p.	11,1%	11,3%	0,2 p.p.
Margem Bruta (%)	13,3%	9,7%	3,5 p.p.	11,5%	1,7 p.p.	12,4%	10,5%	1,9 p.p.
Índice de Despesas Administrativas (%)	8,7%	8,8%	0,2 p.p.	8,5%	-0,1 p.p.	8,6%	8,9%	0,3 p.p.
Índice Combinado (%)	99,8%	103,2%	3,3 p.p.	101,1%	1,3 p.p.	100,5%	102,6%	2,1 p.p.
Índice Combinado Ampliado (%)	94,5%	98,0%	3,5 p.p.	96,0%	1,5 p.p.	95,3%	97,5%	2,2 p.p.

Outros Destaques	2T15	2T14	Δ	1T15	Δ	6M15	6M14	Δ
Resultado Financeiro (R\$ milhões)	190,9	164,8	15,8%	178,5	6,9%	369,3	321,7	14,8%
Lucro Líquido (R\$ milhões)	124,3	55,4	124,2%	102,2	21,6%	226,5	137,5	64,7%
Lucro Líquido após Participação de Não Controladores (R\$ milhões)	123,5	53,6	130,4%	101,4	21,8%	224,9	134,3	67,5%
Lucro Líquido por <i>unit</i> (R\$)*	0,37	0,16	130,4%	0,30	21,6%	0,67	0,40	67,6%
Volume de Ativos Administrados (R\$ bilhões)	21,3	18,9	13,1%	21,1	1,1%			
Reservas de Previdência Privada (R\$ milhões)	4.851,0	4.228,1	14,7%	4.661,8	4,1%			
ROAE (% últimos 12 meses)	16,1%	15,2%	1,0 p.p.	14,7%	1,4 p.p.			

Destaques Operacionais	2T15	2T14	Δ	1T15	Δ
Segurados de Saúde e Odontológico (milhares)	2.761	2.690	2,6%	2.701	2,2%
Segurados de Saúde	2.085	2.075	0,5%	2.076	0,4%
Segurados de Odontológico	676	615	9,9%	625	8,1%
Frota Segurada (milhares)	1.693	1.587	6,7%	1.652	2,5%
Vidas Seguradas (incluindo AP + VGBL) (milhares)	2.414	2.112	14,3%	2.365	2,1%

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

3. Seguro Saúde e Odontológico e Planos Administrados

Seguro Saúde e Odontológico

O segmento de seguro saúde e odontológico segue trajetória de crescimento, mostrando forte resiliência frente ao atual cenário macroeconômico. O segmento registrou crescimento expressivo em prêmios tanto no trimestre quanto no acumulado de 2015, impulsionado pelos bons níveis de retenção nos planos coletivos e da expansão acelerada das carteiras de PME (Pequenas e Médias Empresas) e odontológico

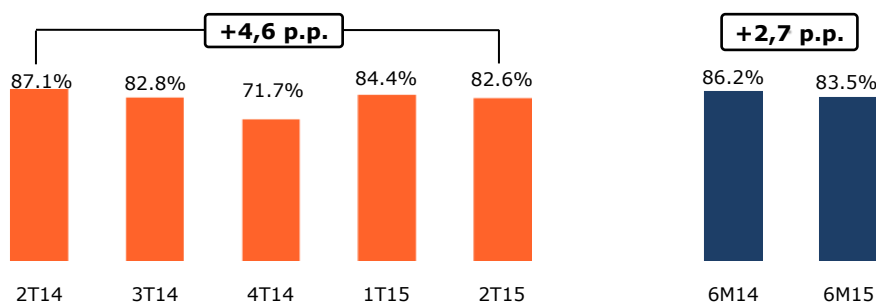
A carteira de planos coletivos, que representa 83,0% dos prêmios do segmento e 92,9% dos segurados, apresentou aumento de 15,8% nos prêmios, refletindo, em parte, a expansão da base de segurados, e, sobretudo, os níveis de reajustes contratuais praticados de forma a promover o adequado equilíbrio dos contratos. Dentre as carteiras de planos coletivos, os prêmios da modalidade PME cresceram 26,3% no trimestre, combinando o aumento de 12,7% no número de beneficiários e os reajustes contratuais observados, confirmando seu potencial de expansão. Os prêmios de planos coletivos empresariais e por adesão cresceram 11,8% no trimestre e 12,8% no acumulado. Merecem destaque as iniciativas para expansão de participação do segmento odontológico, que ganharam mais força, com a carteira apresentando incremento de 21,6% nos prêmios em relação ao 2T14 e 18,7% no acumulado.

(R\$ milhões)	2T15	2T14	Δ	1T15	Δ	6M15	6M14	Δ
Prêmios de Seguros	2.633,8	2.309,1	14,1%	2.591,5	1,6%	5.225,4	4.559,5	14,6%
Coletivos	2.186,0	1.888,4	15,8%	2.146,9	1,8%	4.332,9	3.720,6	16,5%
Empresarial/Adesão	1.524,6	1.363,7	11,8%	1.511,8	0,8%	3.036,4	2.691,0	12,8%
PME	626,2	495,8	26,3%	603,1	3,8%	1.229,3	972,9	26,4%
Odontológico	35,2	29,0	21,6%	32,0	10,1%	67,2	56,6	18,7%
Individual	447,9	420,7	6,5%	444,6	0,7%	892,5	838,9	6,4%
Prêmios Ganhos	2.622,3	2.299,8	14,0%	2.580,9	1,6%	5.203,2	4.544,0	14,5%
Coletivos	2.177,1	1.883,0	15,6%	2.137,3	1,9%	4.314,5	3.709,4	16,3%
Individual	445,1	416,9	6,8%	443,6	0,3%	888,7	834,6	6,5%
Índice de Sinistralidade (%)	82,6%	87,1%	4,6 p.p.	84,4%	1,8 p.p.	83,5%	86,2%	2,7 p.p.
Coletivos	79,2%	84,1%	4,9 p.p.	81,8%	2,5 p.p.	80,5%	83,7%	3,2 p.p.
Individual	99,0%	101,0%	2,0 p.p.	97,2%	-1,8 p.p.	98,1%	97,5%	-0,6 p.p.
Índice de Custos de Aquisição (%)	6,3%	6,2%	-0,1 p.p.	6,3%	0,0 p.p.	6,3%	6,2%	-0,1 p.p.
Coletivos	7,5%	7,4%	-0,2 p.p.	7,5%	0,0 p.p.	7,5%	7,4%	-0,1 p.p.
Individual	0,2%	0,9%	0,8 p.p.	0,2%	0,0 p.p.	0,2%	0,7%	0,6 p.p.
Índice de Margem Bruta (%)	11,1%	6,7%	4,5 p.p.	9,3%	1,8 p.p.	10,2%	7,6%	2,6 p.p.
Coletivos	13,2%	8,6%	4,7 p.p.	10,7%	2,5 p.p.	12,0%	8,9%	3,1 p.p.
Individual	0,8%	-1,9%	2,7 p.p.	2,7%	-1,8 p.p.	1,7%	1,8%	-0,1 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. O resultado dessas ações, combinado aos reajustes contratuais, impactou favoravelmente o índice de sinistralidade – a dos planos coletivos apresentou melhora significativa de 4,9 p.p. em relação ao 2T14, encerrando o 2T15 em 79,2%; a dos planos individuais apresentou melhora de 2,0 p.p. em relação ao mesmo período comparativo.

Sinistralidade do Segmento de Seguro Saúde e Odontológico

(% Prêmios Ganhos)



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

Vendas novas e um índice de retenção adequado contribuíram para um incremento de 2,6% no número total de beneficiários no trimestre, que ultrapassou a marca de 2,7 milhões. O desempenho foi positivo mesmo considerando a forte base de comparação registrada no 2T14 para a carteira de ASO (Administrado), antes do efeito da perda de um contrato significativo no 3T14. Destaque para o número de beneficiários da carteira de PME, que continuou em forte expansão, tendo crescido 12,7% no período, com importante contribuição para o crescimento dos prêmios, em linha com as prioridades estratégicas da Companhia. Destaque, também, para a carteira de planos odontológicos, que retomou tendência de crescimento, com 676 mil beneficiários, aumento de 9,9% em relação ao ano anterior, com acréscimo de cerca de 61 mil vidas.

(Milhares de membros)	2T15	2T14	Δ	1T15	Δ
Coletivos	1.619	1.562	3,6%	1.608	0,7%
Empresarial/Adesão	1.201	1.192	0,8%	1.197	0,3%
PME	418	371	12,7%	411	1,7%
Odontológico	676	615	9,9%	625	8,1%
Individual	197	208	-5,1%	200	-1,4%
Administrado	269	305	-11,7%	268	0,3%
Total	2.761	2.690	2,6%	2.701	2,2%

Os prêmios da carteira de saúde individual aumentaram 6,5% no 2T15 e 6,4% no acumulado do ano. Em junho, a ANS fixou em 13,55% o teto do reajuste dos planos individuais adaptados à Lei nº 9.656/98. Esse percentual é válido para o período de maio de 2015 a abril de 2016 e será aplicado retroativamente, quando aplicável, de acordo com o aniversário das apólices. A carteira manteve sua trajetória de redução, em linha com a estratégia da Companhia, encerrando o trimestre com queda de 5,1% no número de beneficiários e com participação de 17,0% no total de prêmios do segmento, contra 18,2% no mesmo período do ano anterior. O número de segurados em planos individuais totalizou 197 mil no 2T15 ou 7,1% do total.

Planos Administrados de Pós-Pagamento

(Administrative Services Only – ASO)

O faturamento do ASO aumentou 4,6% na comparação com o 2T14 e 6,4% no acumulado, com o número de beneficiários apresentando queda de 11,7% na comparação com o 2T14. O resultado operacional registrou queda de 9,2% no trimestre e aumento de 1,5% no acumulado, principalmente em razão da redução no número de beneficiários ocorrida no 3T14.

(R\$ milhões)	2T15	2T14	Δ	1T15	Δ	6M15	6M14	Δ
Faturamento com Planos	200,9	192,0	4,6%	186,5	7,7%	387,3	363,9	6,4%
Eventos Indenizáveis Líquidos e Outras Receitas/Despesas	-193,2	-183,6	-5,2%	-179,4	-7,7%	-372,6	-349,4	-6,6%
Resultado com Operações de Assistência à Saúde	7,6	8,4	-9,2%	7,0	8,6%	14,7	14,5	1,5%

4. Seguro de Automóveis

Os prêmios de seguros de automóveis aumentaram 14,6% no trimestre e 12,6% no acumulado do ano, impulsionados pela expansão de 6,7% da frota segurada e pelo aumento do prêmio médio. O índice de sinistralidade apresentou melhora de 0,4 p.p. no trimestre e substancial redução de 1,7 p.p. no acumulado, impulsionado positivamente pelas revisões tarifárias e redução na frequência de furto e roubo observada nos últimos trimestres. O segmento mantém foco no aprimoramento permanente da subscrição e gestão de sinistros. O índice de custos de aquisição permaneceu praticamente estável em 23,7%.

Dados preliminares da SUSEP (Superintendência de Seguros Privados) mostram que, de janeiro a maio desse ano, a SulAmérica apresenta crescimento de 8,2% nos prêmios de seguros de automóveis, acima dos 5,0% apresentados pela indústria, ao mesmo tempo em que apresenta melhora na rentabilidade de suas operações.

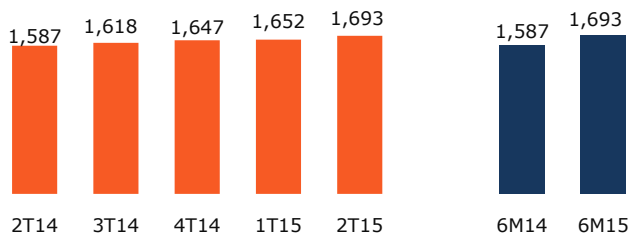
(R\$ milhões)	2T15	2T14	Δ	1T15	Δ	6M15	6M14	Δ
Prêmios de Seguros	897,6	783,2	14,6%	782,4	14,7%	1.680,0	1.491,8	12,6%
Prêmios Ganhos	769,6	713,6	7,8%	740,1	4,0%	1.509,7	1.405,8	7,4%
Índice de Sinistralidade (%)	59,6%	60,1%	0,4 p.p.	58,2%	-1,4 p.p.	58,9%	60,6%	1,7 p.p.
Índice de Custos de Aquisição (%)	23,7%	23,1%	-0,6 p.p.	23,2%	-0,5 p.p.	23,5%	23,1%	-0,3 p.p.
Índice de Margem Bruta (%)	16,7%	16,9%	-0,2 p.p.	18,5%	-1,9 p.p.	17,6%	16,2%	1,4 p.p.

4. Seguro de Automóveis (cont.)

Frota Segurada
(milhares)

+2,5%

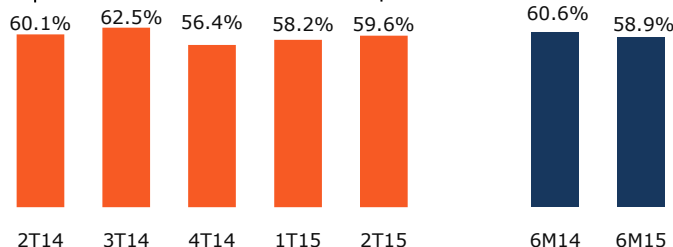
+6,7%



Sinistralidade do Segmento de Automóveis
(% Prêmios Ganhos)

+0,4 p.p.

+1,7 p.p.



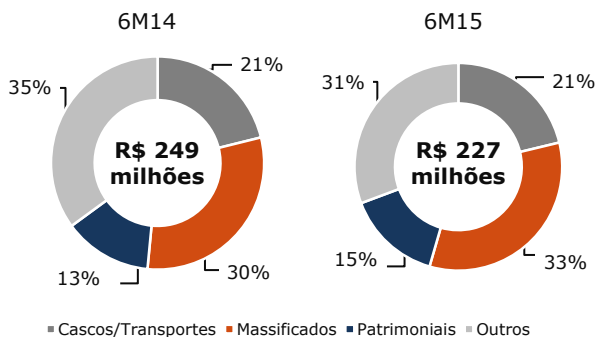
5. Seguros de Ramos Elementares

Os prêmios de seguros do segmento de ramos elementares apresentaram queda de 3,2% no 2T15, quando comparados ao 2T14, e de 8,8% na comparação anual, impactados pelos menores volumes das principais carteiras. Em contrapartida, o índice de sinistralidade e a margem bruta do segmento apresentaram expressiva melhora de 18,0 p.p. e 19,3 p.p. no trimestre, respectivamente, registrando avanços em todas as carteiras do segmento. No acumulado do ano, a sinistralidade aumentou 1,3 p.p., tendo efeito de mesma proporção na margem bruta.

No 2T15, o portfólio de massificados, que representa 33,4% dos prêmios emitidos do segmento, apresentou melhora de 21,9 p.p. na sinistralidade e 25,7 p.p. na margem bruta, impulsionada pelo direcionamento estratégico da Companhia com foco em produtos de varejo. A carteira de massificados é o principal portfólio que será mantido na Companhia após a conclusão da transação de venda da carteira de grandes riscos para a AXA Corporation, divulgada em maio deste ano.

(R\$ milhões)	2T15	2T14	Δ	1T15	Δ	6M15	6M14	Δ
Prêmios de Seguros	116,3	120,2	-3,2%	110,5	5,3%	226,8	248,6	-8,8%
Prêmios Ganhos	87,3	85,3	2,3%	85,3	2,4%	172,6	175,3	-1,5%
Índice de Sinistralidade (%)	36,1%	54,1%	18,0 p.p.	70,2%	34,0 p.p.	52,9%	51,6%	-1,3 p.p.
Índice de Custos de Aquisição (%)	24,0%	25,4%	1,3 p.p.	24,9%	0,8 p.p.	24,4%	24,5%	0,0 p.p.
Índice de Margem Bruta (%)	39,8%	20,5%	19,3 p.p.	5,0%	34,8 p.p.	22,6%	23,9%	-1,3 p.p.

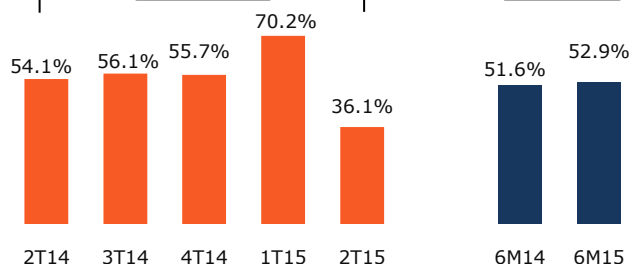
Composição da Carteira
(% do Total de Prêmios)



Sinistralidade do Segmento de Ramos Elementares
(% Prêmios Ganhos)

+18,0 p.p.

-1,3 p.p.

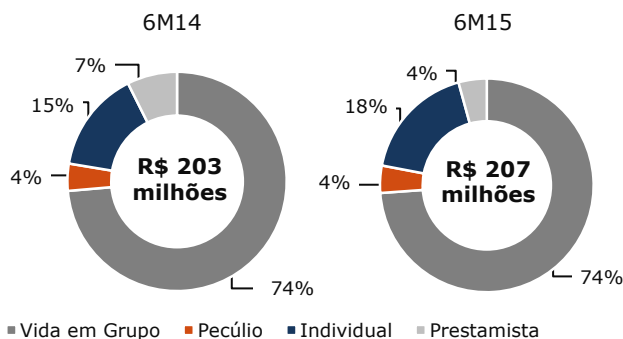


6. Seguro de Vida e Acidentes Pessoais

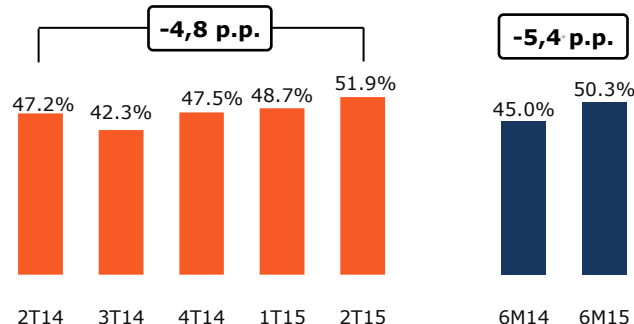
Os prêmios do segmento apresentaram crescimento de 3,4% no trimestre e 1,8% no acumulado do ano. A Companhia continua focada nas ações de reposicionamento estratégico, tais como a não renovação de apólices com baixa rentabilidade, lançamento de novos produtos, nova estrutura de distribuição e prospecção de clientes, além da melhoria de processos operacionais. A sinistralidade piorou 4,8 p.p. para 51,9%, no 2T15, e 5,4 p.p. no acumulado do ano, atingindo 50,3%, impactada por maior número de eventos indenizáveis e maiores provisões para contingências judiciais.

(R\$ milhões)	2T15	2T14	Δ	1T15	Δ	6M15	6M14	Δ
Prêmios de Seguros	102,9	99,5	3,4%	103,9	-1,0%	206,9	203,2	1,8%
Prêmios Ganhos	107,9	98,5	9,5%	104,1	3,6%	211,9	201,2	5,3%
Índice de Sinistralidade (%)	51,9%	47,2%	-4,8 p.p.	48,7%	-3,3 p.p.	50,3%	45,0%	-5,4 p.p.
Índice de Custos de Aquisição (%)	28,6%	32,2%	3,5 p.p.	30,0%	1,3 p.p.	29,3%	31,6%	2,3 p.p.
Índice de Margem Bruta (%)	19,4%	20,7%	-1,3 p.p.	21,3%	-1,9 p.p.	20,3%	23,4%	-3,1 p.p.

Composição da Carteira
(% do Total de Prêmios)



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

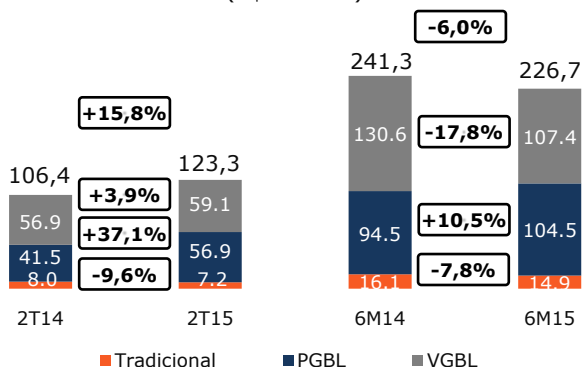


7. Previdência Privada

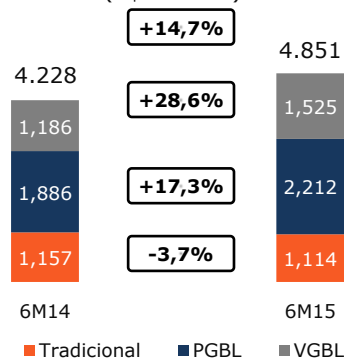
As rendas de contribuição de previdência apresentaram crescimento de 15,8% no trimestre. Apesar da queda de 6,0% nas rendas de contribuição registrada no acumulado, as reservas aumentaram 14,7%, atingindo R\$ 4,9 bilhões ao final do período, positivamente impactadas pela captação de novos clientes e por mais um trimestre de saldo de portabilidade líquido favorável à Companhia. O aumento do volume de reservas de VGBL foi novamente o destaque positivo do segmento, crescendo 28,6%.

(R\$ milhões)	2T15	2T14	Δ	1T15	Δ	6M15	6M14	Δ
Rendas de Contribuição	123,3	106,4	15,8%	103,5	19,1%	226,7	241,3	-6,0%
Variações das Provisões Técnicas	-117,0	-99,0	-18,2%	-94,7	-23,6%	-211,7	-229,9	7,9%
Despesas c/ Benefícios e Resgates	-5,0	-5,4	7,1%	-6,1	17,3%	-11,1	-9,2	-20,4%
Despesas de Comercialização de Previdência	-2,6	-5,3	50,2%	-5,9	54,9%	-8,5	-10,4	18,2%
Outras Receitas e Despesas Operacionais de Previdência	8,3	8,8	-5,7%	7,0	18,4%	15,3	17,4	-12,1%
Resultado das Operações de Previdência	6,9	5,5	25,0%	3,8	79,2%	10,7	9,2	17,1%

Rendas de Contribuição de Previdência
(R\$ milhões)



Reservas de Previdência
(R\$ milhões)



8. Capitalização

Em capitalização, o Garantia de Aluguel continua sendo nosso principal produto e o que mais contribui para o resultado. 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\$ 627,1 milhões no final do período, montante 21,5% inferior ao apresentado no mesmo trimestre do ano anterior em decorrência da suspensão do produto popular. 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, apresentado na nota 24.1 das Notas Explicativas.

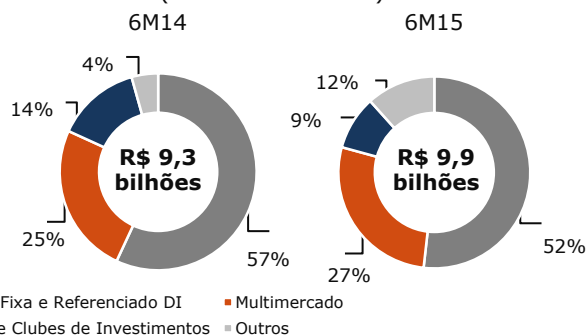
(R\$ milhões)	2T15	2T14	Δ	1T15	Δ	6M15	6M14	Δ
Arrecadação com Títulos de Capitalização	192,8	567,6	-66,0%	211,7	-8,9%	404,5	1.093,1	-63,0%
Variações das Provisões Técnicas	-166,8	-404,2	58,7%	-182,6	8,7%	-349,4	-787,6	55,6%
Despesas Operacionais de Capitalização	-18,0	-148,7	87,9%	-21,0	14,2%	-38,9	-276,9	85,9%
Resultado c/ Operações Capitalização	8,0	14,7	-45,3%	8,2	-1,4%	16,2	28,6	-43,3%
Reservas de Capitalização	627,1	798,8	-21,5%	630,7	-0,6%			

9. Gestão de Ativos

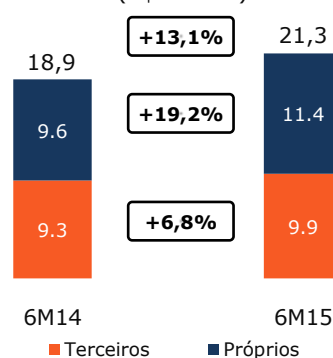
A SulAmérica Investimentos encerrou o trimestre com R\$ 21,3 bilhões em ativos sob gestão, 13,1% acima do total administrado no 2T14, principalmente pelo aumento dos ativos próprios, bem como pelo fluxo líquido positivo para a carteira de terceiros. As receitas com taxas de administração foram impactadas pela migração de ativos para fundos de renda fixa, que cobram taxas médias menores do que as praticadas em fundos de ações e multimercado. O resultado operacional caiu 9,9% no trimestre comparado ao 2T14, impactado principalmente por maiores custos operacionais e menores receitas.

(R\$ milhões)	2T15	2T14	Δ	1T15	Δ	6M15	6M14	Δ
Receita com Taxa de Administração	10,3	10,9	-5,6%	10,8	-4,5%	21,1	21,7	-3,0%
Receita com Taxa de Performance	0,2	0,4	-45,6%	0,2	51,1%	0,4	0,6	-33,2%
Custos com Operação de Gestão de Ativos	-0,9	-0,7	-35,9%	-0,8	-17,9%	-1,7	-1,3	-34,0%
Resultado da Atividade de Gestão de Ativos	9,6	10,6	-9,9%	10,1	-5,4%	19,7	21,0	-6,1%

Alocação de Recursos de Terceiros
(% do Volume Total)



Volume de Ativos Administrados
(R\$ bilhões)



10. Despesas Administrativas

A Companhia manteve disciplina na gestão de custos, mantendo o índice de despesas administrativas praticamente estável em 8,7%, quando comparado ao 2T14. No acumulado, o índice atingiu 8,6%, abaixo dos 8,9% registrados no ano anterior, beneficiando-se de sinergias operacionais. Em termos absolutos, as despesas administrativas aumentaram 11,0% no trimestre, impactadas pelo reajuste anual de salário dos funcionários (dissídio coletivo), aumento do quadro de pessoal e despesas com tecnologia da informação.

(R\$ milhões)	2T15	2T14	Δ	1T15	Δ	6M15	6M14	Δ
Pessoal Próprio	-149,5	-132,9	-12,5%	-140,2	-6,7%	-289,7	-267,0	-8,5%
Serviços de Terceiros	-81,8	-74,5	-9,9%	-81,5	-0,4%	-163,4	-144,7	-12,9%
Localização e Funcionamento	-62,4	-57,8	-8,0%	-56,3	-10,8%	-118,7	-114,5	-3,7%
Outras Despesas Administrativas	-24,0	-19,5	-23,5%	-19,4	-24,0%	-43,4	-35,1	-23,6%
Recuperação de Despesas	9,7	6,4	51,2%	10,5	-8,3%	20,2	13,2	53,1%
Participação nos Lucros	-14,2	-12,3	-15,6%	-16,0	11,4%	-30,3	-25,5	-18,9%
Total	-322,3	-290,5	-11,0%	-302,9	-6,4%	-625,2	-573,5	-9,0%
Índice de Despesas Administrativas (% prêmios retidos)	8,7%	8,8%	0,2 p.p.	8,5%	-0,1 p.p.	8,6%	8,9%	0,3 p.p.
Índice de Despesas Administrativas (% receitas e arrecadações)	7,5%	6,9%	-0,6 p.p.	7,4%	-0,1 p.p.	7,5%	7,0%	-0,5 p.p.

11. Outras Receitas e Despesas Operacionais

A rubrica apresentou crescimento de 30,5%, quando comparada ao 2T14 e 26,4%, no acumulado, negativamente impactada pelo aumento de provisões para contingências judiciais. O índice, que relaciona essa linha com os prêmios retidos, se manteve praticamente estável tanto no trimestre quanto no acumulado do ano.

(R\$ milhões)	2T15	2T14	Δ	1T15	Δ	6M15	6M14	Δ
Outras Receitas e Despesas Operacionais	-114,9	-88,1	-30,5%	-98,3	-16,9%	-213,2	-168,8	-26,4%
Índice de Outras Receitas e Despesas Operacionais (%)	3,1%	2,7%	-0,4 p.p.	2,8%	-0,3 p.p.	2,9%	2,6%	-0,3 p.p.

12. Despesas com Tributos Diretos

As despesas com tributos registraram crescimento de 10,7% no trimestre, comparada ao 2T14 e 2,6% no semestre, em relação ao mesmo período de 2014, em linha com o aumento de prêmios da Companhia. Como resultado, o índice, que relaciona os tributos diretos ao total de prêmios retidos da Companhia, ficou estável no trimestre e no acumulado do ano.

(R\$ milhões)	2T15	2T14	Δ	1T15	Δ	6M15	6M14	Δ
Despesas com Tributos	-50,8	-45,9	-10,7%	-47,7	-6,6%	-98,5	-96,0	-2,6%
Índice de Despesas com Tributos (%)	1,4%	1,4%	0,0 p.p.	1,3%	0,0 p.p.	1,4%	1,5%	0,1 p.p.

13. Resultado Financeiro

O resultado financeiro total apresentou crescimento de 15,8% no 2T15 em relação ao 2T14, devido a performance dos ativos indexados à inflação e pela maior taxa básica de juros (Selic). A rentabilidade da carteira de ativos próprios da Companhia foi de 103,6% do CDI.

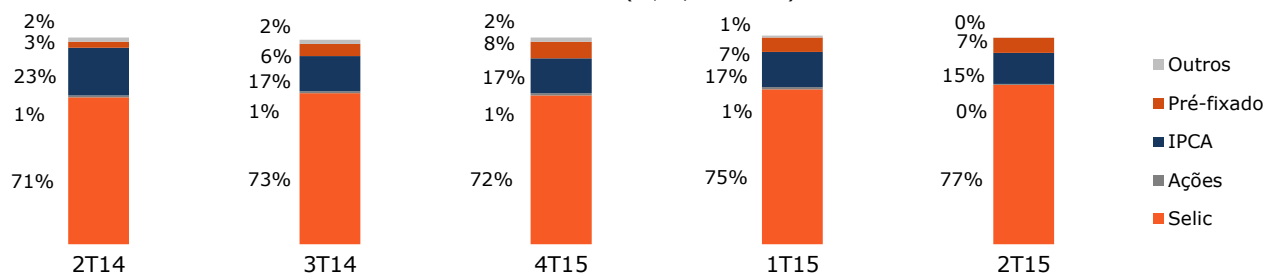
Cerca de 99% das aplicações em títulos e valores mobiliários da Companhia não vinculadas às operações de previdência estão alocadas em ativos de renda fixa e menos de 1% são representados por ativos de renda variável. Aproximadamente 95% dos investimentos em renda fixa estão alocados em títulos com classificação de risco AAA ou risco soberano (títulos públicos).

(R\$ milhões)	2T15	2T14	Δ	1T15	Δ	6M15	6M14	Δ
Resultado Financeiro ex-Operações de Previdência	190,1	162,5	17,0%	176,5	7,7%	366,6	314,2	16,7%
Resultado de Investimentos	205,5	160,1	28,4%	207,9	-1,1%	413,4	306,8	34,7%
Resultado de Empréstimos	-29,7	-18,3	-62,3%	-31,5	5,8%	-61,1	-31,8	-92,1%
Outros	14,2	20,7	-31,2%	0,1	NA	14,4	39,2	-63,4%
Resultado Financeiro de Operações de Previdência	0,7	2,3	-68,2%	2,0	-63,2%	2,7	7,5	-64,3%
Resultado de Investimentos de Operações de Previdência	143,6	95,8	49,8%	144,9	-0,9%	288,5	194,3	48,4%
Variação no Passivo de Operações de Previdência	-142,9	-93,6	-52,7%	-142,9	0,1%	-285,8	-186,8	-53,0%
Resultado Financeiro Total	190,9	164,8	15,8%	178,5	6,9%	369,3	321,7	14,8%

Saldo das Aplicações

(R\$ milhões)	2T15	2T14	Δ	1T15	Δ
Saldo das Aplicações ex-Operações de Previdência	6.803,4	6.169,0	10,3%	6.719,3	1,3%
Saldo das Aplicações das Operações de Previdência	4.851,0	4.228,1	14,7%	4.661,8	4,1%
Total das Aplicações	11.654,4	10.397,2	12,1%	11.381,1	2,4%

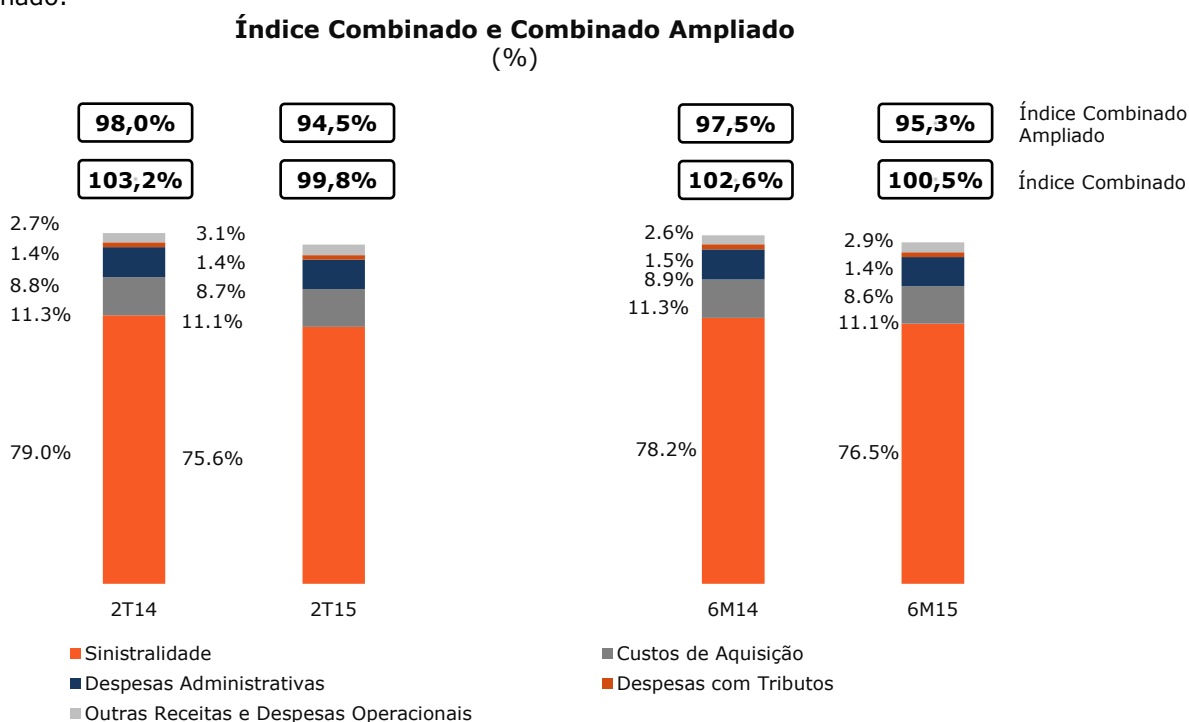
Alocação (%) de Investimentos ex-Previdência AUM 2T15 (R\$ 6,8 bilhões)



14. Índices Combinado e Combinado Ampliado

No 2T15, o índice combinado foi de 99,8%, 3,3 p.p. melhor que o índice apresentado no 2T14. Esse é o melhor índice registrado pela Companhia em um segundo trimestre desde 2009, reforçando a consistência e resiliência operacional das principais linhas de negócios. No acumulado, a melhora foi de 2,1 p.p. em relação ao ano anterior, atingindo 100,5%. O desempenho operacional foi impactado positivamente pela redução da sinistralidade total, pelo controle de despesas administrativas e da estabilidade do custo de aquisição relativo ao crescimento dos prêmios.

O índice combinado ampliado melhorou 3,5 p.p. no trimestre e 2,2 p.p. no acumulado, refletindo a combinação favorável do expressivo desempenho financeiro e, conforme apresentado acima, a melhora no índice combinado.



15. Lucro Líquido

A SulAmérica teve mais um forte trimestre, registrando lucro líquido de R\$ 123,5 milhões, 130,4% acima do lucro registrado no 2T14. No acumulado, o crescimento do lucro em relação ao ano passado foi de 67,5%, atingindo R\$ R\$ 224,9 milhões. O resultado foi positivamente impactado pelo crescimento dos prêmios de seguros, melhora no índice de sinistralidade e maior resultado financeiro.

(R\$ milhões)	2T15	2T14	Δ	1T15	Δ	6M15	6M14	Δ
Resultado Antes de Impostos	217,4	99,7	118,0%	182,3	19,3%	399,7	236,0	69,4%
Imposto de Renda e Contribuição Social	-93,2	-44,3	-110,2%	-80,1	-16,3%	-173,3	-98,5	-76,0%
Lucro Líquido	124,3	55,4	124,2%	102,2	21,6%	226,5	137,5	64,7%
Participação de Não Controladores	-0,7	-1,8	59,0%	-0,8	3,2%	-1,5	-3,2	52,4%
Lucro Líquido após Participação de Não Controladores	123,5	53,6	130,4%	101,4	21,8%	224,9	134,3	67,5%
Lucro Líquido por <i>Unit</i> (R\$)*	0,37	0,16	130,4%	0,30	21,6%	0,67	0,40	67,6%
ROAE (% últimos 12 meses)	16,1%	15,2%	1,0 p.p.	14,7%	1,4 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)	2T15	2014	Δ
Ativo Circulante	13.561,0	13.354,4	1,5%
Disponibilidades e Aplicações Financeiras	10.516,0	9.993,6	5,2%
Créditos das Operações com Seguros, Resseguros e Previdência	1.829,3	2.023,0	-9,6%
Créditos das operações de Capitalização	27,9	81,3	-65,7%
Ativos de Resseguros e Retrocessão	255,2	311,0	-17,9%
Custos de Aquisição Diferidos	575,5	576,8	-0,2%
Títulos de Créditos a Receber	272,8	294,9	-7,5%
Outros Ativos Circulantes	84,2	73,8	14,1%
Ativo não circulante	5.863,0	5.362,4	9,3%
Aplicações Financeiras	1.236,6	1.221,0	1,3%
Depósitos Judiciais e Fiscais	2.587,4	2.628,0	-1,5%
Custos de Aquisição Diferidos	322,4	236,6	36,3%
Outros Ativos não Circulantes	1.219,9	792,3	54,0%
Investimentos, Imobilizado e Intangível	496,6	484,5	2,5%
Total de Ativo	19.424,0	18.716,8	3,8%

PASSIVO

(R\$ milhões)	2T15	2014	Δ
Passivo Circulante	7.948,5	7.869,0	1,0%
Empréstimos e Financiamentos	190,6	201,5	-5,4%
Outras obrigações a Pagar	485,2	662,8	-26,8%
Débitos com Operações de Seguros e Resseguros	440,9	555,4	-20,6%
Provisões Técnicas de Seguros	4.970,5	4.596,3	8,1%
Provisões Técnicas de Previdência	1.078,0	993,8	8,5%
Provisões técnicas de Capitalização	627,1	671,0	-6,5%
Outros Passivos	156,4	188,3	-17,0%
Passivo Não Circulante	7.290,7	6.846,1	6,5%
Obrigações a Pagar	1.287,1	1.252,6	2,8%
Empréstimos e Financiamentos	677,1	835,1	-18,9%
Outras Contas a Pagar	17,3	17,5	-1,4%
Provisões Técnicas de Seguros	547,7	476,7	14,9%
Provisões Técnicas de Previdência	3.910,5	3.574,7	9,4%
Outros Passivos	851,0	689,4	23,4%
Patrimônio Líquido	4.184,8	4.001,7	4,6%
Total de Passivo e Patrimônio Líquido	19.424,0	18.716,8	3,8%

17. Sumário da Demonstração de Resultados

(R\$ milhões)	2T15	2T14	Δ	1T15	Δ	6M15	6M14	Δ
Prêmios de Seguros	3.750,7	3.312,0	13,2%	3.588,3	4,5%	7.339,1	6.503,1	12,9%
Prêmios Cedidos em Resseguros, Retrocessão, Consórcios e Fundos	-28,6	-27,6	-3,7%	-31,8	9,9%	-60,4	-68,5	11,7%
Prêmios Retidos	3.722,1	3.284,4	13,3%	3.556,5	4,7%	7.278,6	6.434,6	13,1%
Variação de Provisões Técnicas nas Operações de Seguros	-135,1	-87,1	-55,0%	-46,2	-192,2%	-181,3	-108,3	-67,4%
Prêmios Ganhos	3.587,0	3.197,3	12,2%	3.510,3	2,2%	7.097,3	6.326,3	12,2%
Sinistros Retidos e Despesas com Benefícios	-2.711,8	-2.525,4	-7,4%	-2.719,9	0,3%	-5.431,7	-4.950,0	-9,7%
Custos de Aquisição	-399,1	-360,3	-10,8%	-385,8	-3,4%	-784,9	-714,0	-9,9%
Margem Bruta	476,1	311,6	52,8%	404,5	17,7%	880,7	662,3	33,0%
Outras Receitas e Despesas Operacionais de Seguros	-114,9	-88,1	-30,5%	-98,3	-16,9%	-213,2	-168,8	-26,4%
Resultado com Operações de Capitalização	8,0	14,7	-45,3%	8,2	-1,4%	16,2	28,6	-43,3%
Resultado das Operações de Previdência	6,9	5,5	25,0%	3,8	79,2%	10,7	9,2	17,1%
Resultado com Operações de Assistência a Saúde	7,6	8,4	-9,2%	7,0	8,6%	14,7	14,5	1,5%
Resultado da Atividade de Gestão de Ativos	9,6	10,6	-9,9%	10,1	-5,4%	19,7	21,0	-6,1%
Despesas Administrativas	-322,3	-290,5	-11,0%	-302,9	-6,4%	-625,2	-573,5	-9,0%
Despesas com Tributos	-50,8	-45,9	-10,7%	-47,7	-6,6%	-98,5	-96,0	-2,6%
Resultado Financeiro	190,9	164,8	15,8%	178,5	6,9%	369,3	321,7	14,8%
Resultado Patrimonial	6,3	8,6	-26,4%	19,0	-66,6%	25,3	17,1	48,4%
Resultado antes de Impostos, Contribuição e Participação de Não Controladores	217,4	99,7	118,0%	182,3	19,3%	399,7	236,0	69,4%
Imposto de Renda e Contribuição Social	-93,2	-44,3	-110,2%	-80,1	-16,3%	-173,3	-98,5	-76,0%
Lucro Líquido	124,3	55,4	124,2%	102,2	21,6%	226,5	137,5	64,7%
Participação de Não Controladores	-0,7	-1,8	59,0%	-0,8	3,2%	-1,5	-3,2	52,4%
Lucro Líquido após Participação de Não Controladores	123,5	53,6	130,4%	101,4	21,8%	224,9	134,3	67,5%

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
Votorantim	Flavio Yoshida	+55 (11) 5171-5627

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

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

Notas Explicativas

Sul América S.A. e Controladas

Notas explicativas selecionadas às demonstrações financeiras intermediárias individuais e consolidadas condensadas em 30 de junho de 2015 e 31 de dezembro de 2014 e para os semestres e trimestres findos em 30 de junho 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 50,87% das ações ordinárias e 0,01% das ações preferenciais, representando, em conjunto, 25,66% do capital total da Companhia, excluídas as ações mantidas em tesouraria.

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

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

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

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

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

Notas Explicativas

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

A aquisição pela AXA da totalidade do capital social da SASG e da carteira de grandes riscos da SulAmérica foi aprovada, sem restrições, pelo Conselho de Defesa Econômica (CADE) em 25/06/2015.

2. Apresentação das informações trimestrais (ITR)

As informações trimestrais da Companhia são compostas pelas demonstrações financeiras intermediárias condensadas e as notas explicativas selecionadas para o período findo em 30 de junho de 2015, e estão sendo apresentadas de acordo com o pronunciamento técnico CPC 21 (R1), emitido pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC), e o IAS 34 – Interim Financial Reporting, emitido pelo International Accounting Standards Board – IASB, respectivamente, considerando ainda as orientações da Comissão de Valores Mobiliários (CVM) para a elaboração das ITR.

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.

Em 09/01/2015, foi publicada a Circular SUSEP nº 508, que dispõe sobre alterações das normas contábeis a serem observadas pelas sociedades seguradoras, sociedades de capitalização, entidades abertas de previdência complementar e resseguradores locais, e substitui a Circular SUSEP nº 483 de 06/01/2014, com efeitos retroativos a 01/01/2015. A Companhia concluiu em sua avaliação que não há efeito relevante da disposição daquela circular em suas informações trimestrais.

A Medida Provisória nº 675, de 21/05/2015, promoveu a majoração da alíquota da Contribuição Social sobre o Lucro Líquido (CSLL) devida pelas instituições financeiras e pessoas jurídicas de seguros e de capitalização, de 15% para 20% a partir de 01/09/2015. A SulAmérica está avaliando os impactos que as disposições da referida norma poderão ter em suas demonstrações financeiras em períodos futuros.

O Conselho de Administração manifestou-se favoravelmente a emissão das presentes informações trimestrais em reunião realizada em 28/07/2015.

3. Principais práticas contábeis

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

Notas Explicativas

4. Consolidação

Entre 31/12/2014 e 30/06/2015 não ocorreram alterações nas práticas adotadas para consolidação. As informações financeiras consolidadas incluem as informações da Companhia e de suas controladas, relacionadas a seguir:

Empresas	Principal atividade	Sede	Participação (%) sobre o capital total		Participação (%) sobre o capital total	
			30/06/2015		31/12/2014	
			Direta	Indireta	Direta	Indireta
Sul América Companhia Nacional de Seguros - (SALIC)	Seguradora	Rio de Janeiro	24,78	75,22	24,84	75,16
Saepar Serviços e Participações S.A. - (NOVA SAEPAR)	Participação	Rio de Janeiro	100,00	-	100,00	-
Sul América Saúde Companhia de Seguros - (SULASAÚDE)	Operadora de Planos de Saúde	Rio de Janeiro	-	100,00	-	100,00
Sul América Seguros de Pessoas e Previdência S.A. - (SULASEG)	Seguradora	Rio de Janeiro	-	100,00	-	100,00
Sul América Companhia de Seguro Saúde - (CIA. 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	-	-

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

A aquisição da SULACAP, cujo histórico foi descrito, em detalhes, na nota explicativa 4 das demonstrações financeiras de 31/12/2014, foi registrada na controlada SANTA CRUZ como combinação de negócios, de acordo com o que estabelece o CPC 15 - Combinação de Negócios, em conformidade com a essência da operação. Em resposta à consulta técnica feita pela SulAmérica à CVM em 23/07/2013, com o objetivo de ratificar seu entendimento quanto à prática contábil adotada para o registro da referida operação de aquisição, o Colegiado da CVM, em 02/12/2014 emitiu parecer contrário ao entendimento da SulAmérica. Diante disso, a SulAmérica, em 19/01/2015, apresentou pedido de reconsideração ao Colegiado da CVM, requerendo também efeito suspensivo da obrigação de reapresentação das demonstrações financeiras contida na supracitada decisão, até que seja julgado o mérito do pedido de reconsideração. O efeito suspensivo foi concedido pela CVM 06/02/2015 e, no momento, aguarda-se a apreciação do pedido de reconsideração pelo Colegiado. Caso a decisão contrária ao entendimento da administração da SulAmérica seja confirmada pela CVM, os valores apurados na alocação do preço de venda (PPA) deverão ser revertidos, gerando uma baixa de R\$204.754 no ativo e de R\$156.448 no passivo, tendo como reflexo a redução de R\$48.306 no patrimônio líquido da SANTA CRUZ, sendo R\$40.986 referentes ao ágio gerado na operação e R\$7.320 referentes a acionistas não controladores. Com relação às operações realizadas desde a data da aquisição até a data-base destas ITR, a reversão do tratamento contábil adotado pela SulAmérica geraria receita de R\$4.599 no primeiro semestre de 2015 e R\$10.818 em exercícios anteriores, sendo R\$7.246 em 2014 e R\$3.572 em 2013, referentes, respectivamente, à atualização monetária de contingências, líquidas de amortizações de intangíveis e depreciação de mais valia de imóveis.

Evolução dos valores contratuais

- Preço contingente**

Em 30/06/2015, o preço contingente é de R\$22.509 (R\$38.070 em 31/12/ 2014).

- Contingências**

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

Descrição	30/06/2015	31/12/2014	Valor Original
Ações fiscais	61.483	54.148	43.625
Ações judiciais	43.069	40.656	34.364
Outras	9.539	9.028	7.276
Total	114.091	103.832	85.265

- Participação de acionistas não controladores**

O percentual de participação de acionistas não controladores em 30/06/2015 e 31/12/2014 é de 5,61%. O valor patrimonial desta participação em 30/06/2015 é de R\$22.086 (R\$21.681 em 31/12/2014).

- Resultado**

No primeiro semestre de 2015, a SULACAP contribuiu para as demonstrações financeiras consolidadas com Receita com a administração de títulos de capitalização no montante de R\$28.942 (R\$145.611 em 30/06/2014) e Resultado líquido de operações de capitalização de R\$18.213 (R\$28.578 em 30/06/2014). A participação de acionistas não controladores corresponde a R\$1.524 (R\$3.198 em 30/06/2014).

A receita da SULACAP foi afetada pela suspensão temporária da venda dos produtos da modalidade popular.

Notas Explicativas

(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. Adicionalmente, em 30/04/2015, foi deliberado novo aumento de capital da SAGA no valor de R\$700 com emissão de 700.000 novas ações ordinárias, nominativas, sem valor nominal, sendo 630.000 ações ordinárias subscritas e integralizadas pela SAMI e a 70.000 ações ordinárias subscritas e integralizadas pela Cia Saúde.

Fundos de investimentos exclusivos

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

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

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

- (a) Fundos exclusivos que integram as demonstrações financeiras consolidadas nas datas-base 30/06/2015 e 31/12/2014; e
 (b) Fundos exclusivos que integram a demonstração financeira consolidada apenas na data-base 30/06/2015.

Notas Explicativas

5. Gestão de riscos

Não ocorreram alterações nas políticas de gestão de riscos da SulAmérica descritas apresentadas nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas de 31/12/2014 para 30/06/2015.

Os respectivos quadros analíticos atualizados para 30/06/2015, estão apresentados a seguir:

5.1. Riscos de concentração dos negócios

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

	Semestre findo em 30/06/2015		Trimestre findo em 30/06/2015		Semestre findo em 30/06/2014		Trimestre findo em 30/06/2014	
	Montante	%	Montante	%	Montante	%	Montante	%
Prêmios de Seguros								
Saúde	5.225.233	69,04%	2.633.788	67,95%	4.559.384	66,49%	2.309.059	66,16%
Danos	1.851.244	24,46%	986.550	25,45%	1.678.171	24,47%	879.495	25,20%
Pessoas	202.158	2,67%	101.760	2,63%	197.048	2,87%	95.860	2,75%
Total	7.278.635	96,17%	3.722.098	96,03%	6.434.603	93,83%	3.284.414	94,11%
Outras receitas e arrecadações								
Previdência privada	226.714	3,00%	123.252	3,18%	241.267	3,52%	106.398	3,05%
Operação de assistência à saúde	14.671	0,19%	7.638	0,20%	14.459	0,21%	8.416	0,24%
Gestão de ativos	19.717	0,26%	9.586	0,25%	21.001	0,31%	10.644	0,30%
Capitalização	28.942	0,38%	13.275	0,34%	145.611	2,13%	80.387	2,30%
Subtotal	290.044	3,83%	153.751	3,97%	422.338	6,17%	205.845	5,89%
Total	7.568.679	100,00%	3.875.849	100,00%	6.856.941	100,00%	3.490.259	100,00%

5.2. Riscos de subscrição

Análise de sensibilidade em saúde, danos e pessoas

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

	Consolidado											
	Semestre findo em 30/06/2015											
	Saúde				Danos				Pessoas *			
	Bruto de resseguro		Líquido de resseguro		Bruto de resseguro		Líquido de resseguro		Bruto de resseguro		Líquido de resseguro	
Resultados antes dos impostos	Resultado após impostos e impacto no PL	Resultados antes dos impostos	Resultado após impostos e impacto no PL	Resultados antes dos impostos	Resultado após impostos e impacto no PL	Resultados antes dos impostos	Resultado após impostos e impacto no PL	Resultados antes dos impostos	Resultado após impostos e impacto no PL	Resultados antes dos impostos	Resultado após impostos e impacto no PL	
												Premissas
Aumento de 5% na sinistralidade	(205.152)	(123.091)	(205.152)	(123.091)	(46.943)	(28.166)	(46.297)	(27.778)	(4.651)	(2.791)	(4.331)	(2.599)
Aumento de 5% nas despesas administrativas	(14.013)	(8.408)	(14.013)	(8.408)	(11.842)	(7.105)	(11.842)	(7.105)	(1.537)	(922)	(1.537)	(922)
Aumento de 5% nos custos de comercialização	(16.319)	(9.791)	(16.319)	(9.791)	(19.822)	(11.893)	(19.822)	(11.893)	(3.092)	(1.855)	(3.092)	(1.855)
Redução de 5% na sinistralidade	205.152	123.091	205.152	123.091	46.943	28.166	46.297	27.778	4.651	2.791	4.331	2.599
Redução de 5% nas despesas administrativas	14.013	8.408	14.013	8.408	11.842	7.105	11.842	7.105	1.537	922	1.537	922
Redução de 5% nos custos de comercialização	16.319	9.791	16.319	9.791	19.822	11.893	19.822	11.893	3.092	1.855	3.092	1.855

	Consolidado											
	Trimestre findo em 30/06/2015											
	Saúde				Danos				Pessoas *			
	Bruto de resseguro		Líquido de resseguro		Bruto de resseguro		Líquido de resseguro		Bruto de resseguro		Líquido de resseguro	
Resultados antes dos impostos	Resultado após impostos e impacto no PL	Resultados antes dos impostos	Resultado após impostos e impacto no PL	Resultados antes dos impostos	Resultado após impostos e impacto no PL	Resultados antes dos impostos	Resultado após impostos e impacto no PL	Resultados antes dos impostos	Resultado após impostos e impacto no PL	Resultados antes dos impostos	Resultado após impostos e impacto no PL	
												Premissas
Aumento de 5% na sinistralidade	(102.312)	(61.387)	(102.312)	(61.387)	(23.309)	(13.986)	(23.188)	(13.913)	(2.503)	(1.502)	(2.262)	(1.357)
Aumento de 5% nas despesas administrativas	(7.239)	(4.344)	(7.239)	(4.344)	(6.064)	(3.638)	(6.064)	(3.638)	(762)	(457)	(762)	(457)
Aumento de 5% nos custos de comercialização	(8.245)	(4.946)	(8.245)	(4.946)	(10.164)	(6.098)	(10.164)	(6.098)	(1.542)	(925)	(1.542)	(925)
Redução de 5% na sinistralidade	102.312	61.387	102.312	61.387	23.309	13.986	23.188	13.913	2.503	1.502	2.262	1.357
Redução de 5% nas despesas administrativas	7.239	4.344	7.239	4.344	6.064	3.638	6.064	3.638	762	457	762	457
Redução de 5% nos custos de comercialização	8.245	4.946	8.245	4.946	10.164	6.098	10.164	6.098	1.542	925	1.542	925

Notas Explicativas

Premissas	Consolidado											
	Semestre findo em 30/06/2014											
	Saúde						Danos					
	Bruto de resseguro		Líquido de resseguro		Bruto de resseguro		Líquido de resseguro		Bruto de resseguro		Líquido de resseguro	
Resultado antes dos impostos	Resultado após impostos e impacto no PL	Resultado antes dos impostos	Resultado após impostos e impacto no PL	Resultado antes dos impostos	Resultado após impostos e impacto no PL	Resultado antes dos impostos	Resultado após impostos e impacto no PL	Resultado antes dos impostos	Resultado após impostos e impacto no PL	Resultado antes dos impostos	Resultado após impostos e impacto no PL	
Aumento de 5% na sinistralidade	(182.869)	(109.722)	(182.869)	(109.722)	(45.232)	(27.139)	(44.446)	(26.668)	(3.930)	(2.358)	(3.793)	(2.276)
Aumento de 5% nas despesas administrativas	(12.219)	(7.332)	(12.219)	(7.332)	(11.154)	(6.693)	(11.154)	(6.693)	(1.497)	(898)	(1.497)	(898)
Aumento de 5% nos custos de comercialização	(14.113)	(8.468)	(14.113)	(8.468)	(18.406)	(11.044)	(18.406)	(11.044)	(3.162)	(1.897)	(3.162)	(1.897)
Redução de 5% na sinistralidade	182.869	109.722	182.869	109.722	45.232	27.139	44.446	26.668	3.930	2.358	3.793	2.276
Redução de 5% nas despesas administrativas	12.219	7.332	12.219	7.332	11.154	6.693	11.154	6.693	1.497	898	1.497	898
Redução de 5% nos custos de comercialização	14.113	8.468	14.113	8.468	18.406	11.044	18.406	11.044	3.162	1.897	3.162	1.897

Premissas	Consolidado											
	Trimestre findo em 30/06/2014											
	Saúde						Danos					
	Bruto de resseguro		Líquido de resseguro		Bruto de resseguro		Líquido de resseguro		Bruto de resseguro		Líquido de resseguro	
Resultado antes dos impostos	Resultado após impostos e impacto no PL	Resultado antes dos impostos	Resultado após impostos e impacto no PL	Resultado antes dos impostos	Resultado após impostos e impacto no PL	Resultado antes dos impostos	Resultado após impostos e impacto no PL	Resultado antes dos impostos	Resultado após impostos e impacto no PL	Resultado antes dos impostos	Resultado após impostos e impacto no PL	
Aumento de 5% na sinistralidade	(93.695)	(56.217)	(93.695)	(56.218)	(22.972)	(13.783)	(22.408)	(13.445)	(2.086)	(1.251)	(1.975)	(1.185)
Aumento de 5% nas despesas administrativas	(6.320)	(3.793)	(6.320)	(3.793)	(5.626)	(3.376)	(5.627)	(3.377)	(762)	(457)	(761)	(456)
Aumento de 5% nos custos de comercialização	(7.125)	(4.275)	(7.125)	(4.276)	(9.307)	(5.585)	(9.308)	(5.585)	(1.581)	(948)	(1.580)	(948)
Redução de 5% na sinistralidade	93.695	56.217	93.695	56.218	22.972	13.783	22.406	13.444	2.086	1.251	2.017	1.210
Redução de 5% nas despesas administrativas	6.320	3.793	6.320	3.793	5.626	3.376	5.625	3.376	762	457	763	458
Redução de 5% nos custos de comercialização	7.125	4.275	7.125	4.276	9.307	5.585	9.306	5.584	1.581	948	1.582	949

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

Análise de sensibilidade em previdência

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

Premissas	Consolidado	
	Semestre findo em 30/06/2015	
	Resultado antes dos impostos	Resultado após impostos e impacto no PL
Acréscimo de 5% nas despesas administrativas	(1.282)	(769)
Decréscimo de 5% nas despesas administrativas	1.282	769
Acréscimo de 5% nos resgates	559	335
Decréscimo de 5% nos resgates	(626)	(376)
Acréscimo de 5% na mortalidade	7.085	4.251
Decréscimo de 5% na mortalidade	(9.174)	(5.504)
Acréscimo de 5% na conversão em renda	(1.920)	(1.152)
Decréscimo de 5% na conversão em renda	1.920	1.152
Acréscimo de 5% no cancelamento	148	89
Decréscimo de 5% no cancelamento	(155)	(93)

Premissas	Consolidado	
	Trimestre findo em 30/06/2015	
	Resultado antes dos impostos	Resultado após impostos e impacto no PL
Acréscimo de 5% nas despesas administrativas	(670)	(402)
Decréscimo de 5% nas despesas administrativas	670	402
Acréscimo de 5% nos resgates	559	335
Decréscimo de 5% nos resgates	(626)	(376)
Acréscimo de 5% na mortalidade	7.085	4.251
Decréscimo de 5% na mortalidade	(9.174)	(5.504)
Acréscimo de 5% na conversão em renda	(1.920)	(1.152)
Decréscimo de 5% na conversão em renda	1.920	1.152
Acréscimo de 5% no cancelamento	148	89
Decréscimo de 5% no cancelamento	(155)	(93)

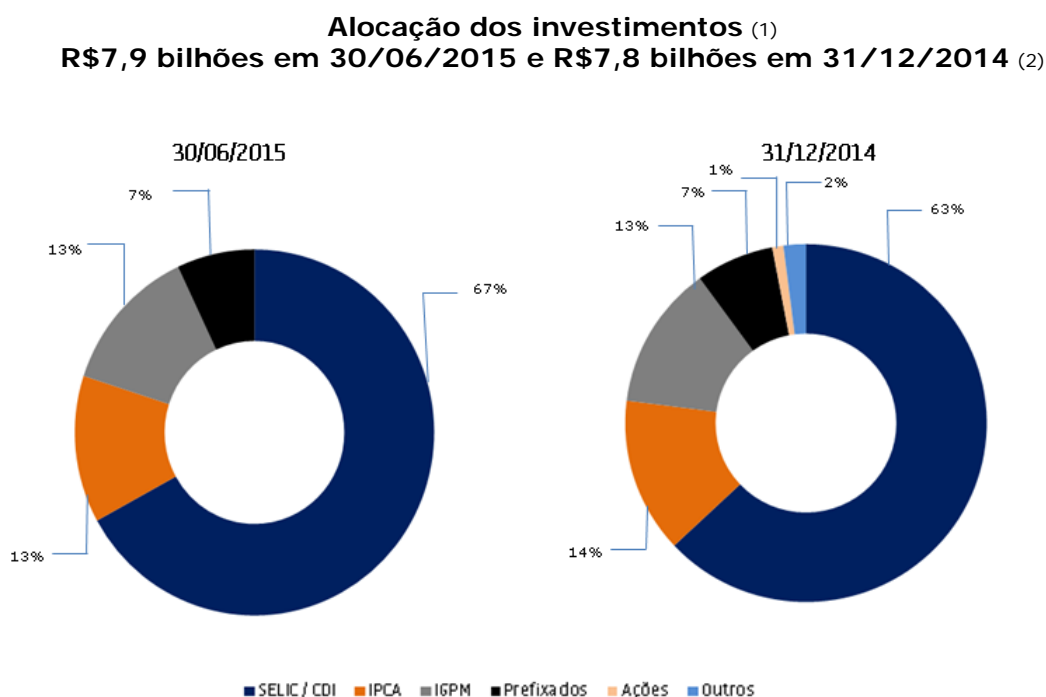
Notas Explicativas

Premissas	Consolidado	
	Semestre findo em 30/06/2014	
	Resultado antes dos impostos	Resultado após impostos e impacto no PL
Acréscimo de 5% nas despesas administrativas	(1.259)	(755)
Decréscimo de 5% nas despesas administrativas	1.259	755
Acréscimo de 5% nos resgates	599	359
Decréscimo de 5% nos resgates	(621)	(373)
Acréscimo de 5% na mortalidade	7.537	4.522
Decréscimo de 5% na mortalidade	(7.844)	(4.706)
Acréscimo de 5% na conversão em renda	(1.847)	(1.108)
Decréscimo de 5% na conversão em renda	1.847	1.108
Acréscimo de 5% no cancelamento	225	135
Decréscimo de 5% no cancelamento	(164)	(98)

Premissas	Consolidado	
	Trimestre findo em 30/06/2014	
	Resultado antes dos impostos	Resultado após impostos e impacto no PL
Acréscimo de 5% nas despesas administrativas	(646)	(388)
Decréscimo de 5% nas despesas administrativas	646	388
Acréscimo de 5% nos resgates	599	359
Decréscimo de 5% nos resgates	(621)	(373)
Acréscimo de 5% na mortalidade	7.537	4.522
Decréscimo de 5% na mortalidade	(7.844)	(4.706)
Acréscimo de 5% na conversão em renda	(1.847)	(1.108)
Decréscimo de 5% na conversão em renda	1.847	1.108
Acréscimo de 5% no cancelamento	225	135
Decréscimo de 5% no cancelamento	(164)	(98)

5.3. Riscos de mercado

A alocação dos investimentos em 30/06/2015 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:



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

(2) O saldo de investimentos em ações em 30/06/2015 era de R\$33,0 milhões (R\$52,6 milhões em 31/12/2014), representando 0,4% do total. A categoria outros investimentos inclui fundos multimercado.

Notas Explicativas

Não foi considerado o montante de R\$3,8 bilhões (R\$3,3 bilhões em 31/12/2014) referente aos planos PGBL e VGBL em fase de acumulação de benefícios, tendo em vista que o risco de mercado correspondente a estes investimentos não impacta o resultado e o patrimônio líquido da SulAmérica. Também não foi considerado o montante de R\$14,1 milhões (R\$12,1 milhões em 31/12/2014) referente aos planos de PGBL e VGBL em fase de concessão de benefícios, pois consideramos o risco de mercado correspondente à esta parcela como imaterial.

Em 31/12/2014, a parcela "outros" representava 2% do total, sendo composta por investimentos em ativos de renda variável e exposição cambial.

Exposição residual

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

Exposição ao risco cambial, renda variável e inflação (a)	Consolidado	
	30/06/2015	31/12/2014
Dólares norte americanos (b) – US\$ mil	2.403	7.586
Renda variável - R\$ mil	32.955	52.569
Indexados a inflação - R\$ mil	4.375	70.444

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

(b) Incluem derivativos.

Os valores apresentados na tabela acima são os registrados contabilmente. No entanto, há disputas judiciais especiais (não ordinárias), expressas em dólares norte-americanos, com probabilidade de perda "possível" e que, portanto, não estão provisionadas, conforme determina a norma contábil. Em 30/06/2015, o montante dessas disputas judiciais é de US\$10,3 milhões (US\$565,5 milhões em 31/12/2014) e o resseguro correspondente é de US\$10,0 milhões (US\$522,7 milhões em 31/12/2014), o que representa um risco residual de US\$ 0,3 milhões (US\$42,8 milhões em 31/12/2014).

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

5.4. Risco de liquidez

As tabelas a seguir, apresentam as expectativas de vencimentos e pagamentos dos principais ativos e passivos financeiros e de seguros em 30/06/2015 e 31/12/2014:

Descrição	Companhia								
	30/06/2015								
	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	753	50.110	-	166	-	51.029	51.025	(4)	51.025
Valor justo por meio do resultado	753	50.110	-	-	-	50.863	50.859	(4)	50.859
Disponível para venda	-	-	-	166	-	166	166	-	166
Empréstimos e financiamentos (a)	-	280.577	376.426	394.961	150.741	1.202.705	-	-	867.629
Debêntures	-	280.577	376.426	394.961	150.741	1.202.705	-	-	867.629

Descrição	Companhia								
	31/12/2014								
	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 (a)	-	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

Notas Explicativas

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

Consolidado											
30/06/2015											
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	-	119.658	-	-	-	-	119.658	119.658	-	-	119.658
Aplicações financeiras	1.089.009	643.565	610.405	2.365.042	2.338.470	815.558	7.862.049	7.946.893	84.844	-	7.799.925
Valor justo por meio do resultado	1.088.603	81.115	10.331	110.301	57.873	334	1.348.557	1.348.583	26	-	1.348.583
Disponível para venda	406	562.450	398.744	2.208.097	2.037.532	34.646	5.241.875	5.179.725	(62.150)	-	5.179.725
Mantido até o vencimento	-	-	201.330	46.644	243.065	780.578	1.271.617	1.418.585	146.968	-	1.271.617
Empréstimos e financiamentos (a)	-	280.577	376.426	394.961	150.741	-	1.202.705	-	-	-	867.629
Debêntures	-	280.577	376.426	394.961	150.741	-	1.202.705	-	-	-	867.629
Refinanciamento fiscal - REFIS	-	54.370	2.917	7.738	11.178	-	76.203	-	-	-	76.203
Provisões de capitalização	-	627.057	-	-	-	-	-	-	-	-	627.057
Seguros e resseguros	-	4.824.645	227.832	296.007	250.750	405.430	-	-	-	373.129	6.377.793
Provisões técnicas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ativos de resseguros	-	343.638	38.977	7.955	226	1	-	-	-	5.150	395.947
Passivos de seguros e previdência (b)	-	5.168.283	266.809	303.962	250.976	405.431	-	-	-	378.279	6.773.740

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	-	-	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 (a)	-	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 (c)	-	4.719.810	256.032	308.681	242.928	390.642	-	-	-	365.069	6.283.162

- (a) Os empréstimos e financiamentos estão demonstrados conforme seus valores contratuais, não descontados, de acordo com o requerido no item 39 (a) do CPC 40.
- (b) Em 30/06/2015, a coluna "Outras" é composta principalmente, pelos seguintes itens: R\$226.036 de Outras Provisões Técnicas, R\$108.704 de IBNR Judicial, R\$14.647 de PMBAC, R\$14.060 de ULAE e R\$6.313 de PSL DPVAT.
- (c) Em 31/12/2014, a coluna "Outras" é composta principalmente, pelos seguintes itens: R\$217.498 de Outras Provisões Técnicas, R\$105.968 de IBNR Judicial, R\$15.010 de PMBAC, R\$13.451 de ULAE e R\$4.777 de PSL DPVAT.

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

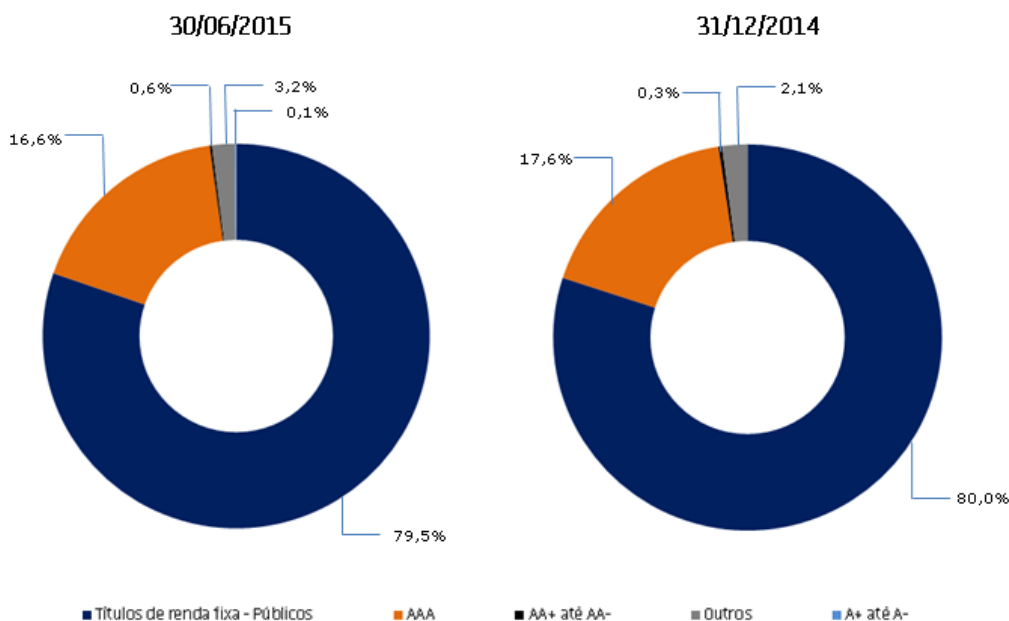
5.5. Risco de crédito

Os gráficos a seguir apresentam a composição dos investimentos por categoria de risco, totalizando em 30/06/2015 um percentual de 96,1% (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 foi considerado o montante de R\$3,8 bilhões (R\$3,3 bilhões em 31/12/2014) referente aos planos de PGBL e VGBL em fase de acumulação de benefícios, tendo em vista que o risco de crédito correspondente a estes investimentos não impacta o resultado e o patrimônio líquido da SulAmérica. Também não foi considerado o montante de R\$14,1 milhões (R\$12,1 milhões em 31/12/2014) referente aos planos de PGBL e VGBL em fase de concessão de benefícios, pois consideramos o risco de crédito correspondente à esta parcela como imaterial.

Notas Explicativas

Composição de categoria de riscos (1) R\$7,9 bilhões em 30/06/2015 e R\$7,8 bilhões em 31/12/2014



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

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	
	30/06/2015	31/12/2014
Danos	472.862	496.861
Pessoas	24.260	20.120
Total	497.122	516.981

Exposição de resseguro por classe e categoria de risco dos resseguradores

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

Classe	Categoria de risco	30/06/2015		Consolidado 31/12/2014	
		Exposição	%	Exposição	%
Local	A-	318.196	64,00%	302.404	58,49%
Local	A	2.461	0,50%	2.505	0,48%
Local	A+	-	0,00%	1.950	0,38%
Local	AA-	3.163	0,64%	3.980	0,77%
Local	AA	113	0,02%	9	0,00%
Local	Abaixo de A	13.568	2,73%	3.901	0,75%
Local	Sem rating	8.179	1,65%	3.602	0,70%
Eventual	A-	1.888	0,38%	2.357	0,46%
Eventual	A	233	0,05%	74	0,01%
Eventual	A+	45.067	9,05%	69.908	13,52%
Eventual	AA-	122	0,02%	191	0,04%
Admitido	A-	1.476	0,30%	653	0,13%
Admitido	A	31	0,01%	32	0,01%
Admitido	A+	17.064	3,43%	16.789	3,25%
Admitido	AA-	85.531	17,21%	108.626	21,01%
Admitido	AA	30	0,01%	-	0,00%
		497.122	100,00%	516.981	100,00%

(*) 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;

Notas Explicativas

Ressegurador admitido

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

Ressegurador eventual

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

Em 30/06/2015, há R\$268.732 (R\$1.629.265 em 31/12/2014) em exposição a resseguradores referentes a disputas judiciais (não ordinários) com probabilidade de perda "possível", e que, portanto não estão provisionadas, conforme determina a norma contábil.

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

5.6. Riscos operacionais

Não ocorreram alterações nas políticas de gestão de riscos operacionais descritas nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas de 31/12/2014 para 30/06/2015.

5.7. Gestão do capital

Não ocorreram alterações nas políticas de gestão de riscos do capital descritas nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas de 31/12/2014 para 30/06/2015.

6. Instrumentos financeiros derivativos

6.1. Hedge

Não ocorreram alterações nas políticas de aplicação e uso do hedge apresentadas nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas de 31/12/2014 e de 30/06/2015.

6.2. Quadro resumo das exposições em instrumentos financeiros derivativos

Em 30/06/2015, a Companhia mantinha o montante de R\$50.000 em contratos de opções (call spread) tendo como ativo objeto ações preferenciais da Petrobrás, vinculadas à operação de Capital Protegido, cujo prêmio pago em 04/07/2014 foi de R\$4.648. Tal operação tem vencimento em 01/07/2015 e o ganho máximo é de 22%, 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	Companhia							
		Valor de referência (nacional)		Valor justo		Valor a receber/ recebido		Valor a pagar/pago	
		30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014
Contratos futuros									
Compromisso de venda									
Índices	2015	-	29.774	-	29.774	-	403	-	-
Contratos de opções									
Posição titular - compra									
Contratos de opções - call spread									
Petrobras	2015	50.000	50.000	-	246	-	-	-	-

Notas Explicativas

Consolidado									
Descrição	Vencimento	Valor de referência (nocial)		Valor justo		Valor a receber/ recebido		Valor a pagar/ pago	
		30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014
Contratos futuros									
Compromisso de compra									
Taxa de juros em reais	2016/2021	71.300	704.400	39.764	380.020	-	-	85	2.232
Moeda estrangeira	2015	137.204	116.724	137.204	116.724	-	-	716	2.440
Índices	2015	6.455	26.998	6.455	26.998	7	365	-	-
Compromisso de venda									
Taxa de juros em reais	2016/2021	774.200	892.400	600.067	720.421	757	896	1	-
Índices	2015	15.600	29.774	15.600	29.774	17	403	-	-
Contratos de opções - call spread									
Petrobras	2015	50.000	50.000	-	246	-	-	-	-

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

6.2.1. Margens dadas em garantia

Em 30/06/2015 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:

				Companhia	
				31/12/2014	
Ativo	Vencimento	Quantidade	Valor		
LFT	Março/2020	700	4.558		
LFT	Setembro/2020	350	2.278		
Total		1.050	6.836		

Não existem operações de futuros e opções em aberto em 30/06/2015, na Companhia.

				Consolidado	
				30/06/2015	
Ativo	Vencimento	Quantidade	Valor		
LFT	Setembro/2015	50	346		
LFT	Setembro/2016	280	1.938		
LFT	Setembro/2017	27	187		
LFT	Março/2018	2.494	17.239		
LFT	Setembro/2018	910	6.288		
LFT	Março/2019	4.301	29.705		
LFT	Março/2020	3.475	23.980		
LFT	Setembro/2020	658	4.539		
LTN	Janeiro/2017	365	297		
NTN-B	Maió/2045	300	760		
Total		12.860	85.279		

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

LFT: Letras Financeiras do Tesouro

LTN: Letras do Tesouro Nacional

NTN-B: Notas do Tesouro Nacional – série B

Notas Explicativas

6.2.2. Análise de sensibilidade à exposição em derivativos

Não houve alteração na metodologia adotada na análise de sensibilidade de derivativos apresentadas nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas de 30/06/2015 e de 31/12/2014.

				Companhia		
Sensibilização dos instrumentos derivativos				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)

Não existem operações de derivativos em aberto em 30/06/2015, na Companhia.

				Consolidado		
Sensibilização dos instrumentos derivativos				30/06/2015		
Operação	Risco	Derivativo	Objeto	Cenário provável	Cenário possível	Cenário remoto
Índice futuro	Alta do Ibovespa	Venda de índice Ibovespa	DI Futuro na BM&F	-	(3.900)	(7.800)
Renda variável	Queda do Ibovespa	-	Posição à vista	-	4.107	8.007
Efeito líquido no resultado				-	207	207

				Consolidado		
Sensibilização dos instrumentos derivativos com finalidade de hedge				30/06/2015		
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	-	(1.568)	(3.136)
Contas a pagar	Alta do dólar	-	Contas a pagar	-	1.568	3.136
Efeito líquido no resultado				-	-	-

				Consolidado		
Sensibilização dos instrumentos derivativos				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

				Consolidado		
Sensibilização dos instrumentos derivativos com finalidade de hedge				31/12/2014		
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	-	(1.334)	(2.668)
Contas a pagar	Alta do dólar	-	Contas a pagar	-	1.334	2.668
Efeito líquido no resultado				-	-	-

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

Notas Explicativas

7. Caixa e equivalentes de caixa

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

Descrição	Companhia		Consolidado	
	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014
Contas bancárias	52	27	92.530	92.811
Equivalentes de caixa (a)	-	-	360.965	229.385
Total	52	27	453.495	322.196

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

8. Aplicações financeiras

8.1. Composição das aplicações financeiras

Descrição	Companhia					Total
	30/06/2015					
	Valor justo por meio do resultado		Disponível para venda		Taxa média de juros	
Valor avaliado pela curva	Valor de mercado / contábil	Valor avaliado pela curva	Valor de mercado / contábil			
Títulos de renda fixa – públicos	-	-	166	166	-	166
Letras financeiras do tesouro	-	-	166	166	SELIC	166
Cotas de fundos de investimentos	50.863	50.859	-	-	-	50.859
Cotas de fundos de investimentos não exclusivos	757	757	-	-	-	757
Cotas de fundos de investimentos exclusivos	50.106	50.102	-	-	-	50.102
Letras do tesouro nacional pré-fixado	49.979	49.975	-	-	10,98%a.a.	49.975
Operações compromissadas	131	131	-	-	SELIC	131
Outros	(4)	(4)	-	-	-	(4)
Subtotal	50.863	50.859	166	166	-	51.025
Percentual total - Contábil		100%		0%		100%
Outras aplicações						9
Total						51.034
Circulante						51.025
Não circulante						9

Descrição	Companhia					Total
	31/12/2014					
	Valor justo por meio do resultado		Disponível para venda		Taxa média de juros	
Valor avaliado pela curva	Valor de mercado / contábil	Valor 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 total - Contábil		85%		15%		100%
Outras aplicações						9
Total						268.268
Circulante						268.259
Não circulante						9

Notas Explicativas

Descrição	Consolidado 30/06/2015							Total
	Valor justo por meio do resultado		Disponível para venda		Mantido até o vencimento		Taxa média de juros	
	Valor avaliado pela curva	Valor de mercado / contábil	Valor avaliado pela curva	Valor de mercado / contábil	Valor avaliado pela curva / contábil	Valor de mercado		
Títulos de renda fixa - privados	1.191.893	1.194.476	1.276.906	1.285.759	-	-	-	2.480.235
Certificados de depósito bancário								
Pós-fixado CDI	54.365	54.388	8.260	8.255	-	-	106,97%CDI	62.643
Pós-fixado IPCA	-	-	177.538	177.154	-	-	IPCA + 7,97%a.a.	177.154
Depósito a prazo com garantia especial do FGC								
Pós-fixado CDI	39.307	39.580	20.617	20.627	-	-	114,33%CDI	60.207
Debêntures								
Pré-fixado	5.352	5.183	-	-	-	-	10,93%a.a.	5.183
Pós-fixado CDI	122.170	122.024	24.014	24.037	-	-	105,42%CDI	146.061
Pós-fixado IPCA	61.815	55.659	16.947	15.625	-	-	IPCA + 4,98%a.a.	71.284
Letras financeiras	908.550	917.642	1.029.530	1.040.061	-	-	110,35%CDI	1.957.703
Outros	334	331	-	-	-	-	-	331
Redução ao valor recuperável	-	(331)	-	-	-	-	-	(331)
Títulos de renda fixa - públicos	2.343.596	2.337.404	3.964.566	3.893.791	1.271.617	1.418.585	-	7.502.812
Letras financeiras do tesouro	2.149.558	2.149.482	2.849.363	2.848.442	-	-	SELIC	4.997.924
Letras do tesouro nacional								
Pré-fixado	75.055	74.712	285.448	277.323	-	-	11,71%a.a.	352.035
Títulos da dívida agrária	1.648	1.615	-	-	-	-	TR + 10,57%a.a.	1.615
Notas do tesouro nacional								
Série F - Pré-fixado	32.127	32.250	174.118	165.917	-	-	11,63%a.a.	198.167
Série B - Pós-fixado IPCA	85.208	79.345	655.637	602.109	207.933	205.790	IPCA + 4,94%a.a.	889.387
Série C - Pós-fixado IGP-M	-	-	-	-	1.063.684	1.212.795	IGPM + 7,87%a.a.	1.063.684
Títulos de renda variável	175.396	175.396	405	174	-	-	-	175.570
Ações	175.396	175.396	286	445	-	-	-	175.841
Outros	-	-	119	119	-	-	-	119
Redução ao valor recuperável	-	-	-	(390)	-	-	-	(390)
Cotas de fundos de investimentos	1.136.004	1.136.004	-	-	-	-	-	1.136.004
Cotas de fundos de investimentos em renda fixa	1.103.224	1.103.224	-	-	-	-	-	1.103.224
Cotas de fundos de investimentos em ações	32.780	32.780	-	-	-	-	-	32.780
Subtotal	4.846.889	4.843.280	5.241.877	5.179.724	1.271.617	1.418.585	-	11.294.621
Percentual total - Contábil		43%		46%	11%			100%
Outras aplicações								4.514
Total								11.299.135
Circulante								10.062.504
Não circulante								1.236.631

Descrição	Consolidado 31/12/2014							Total
	Valor justo por meio do resultado		Disponível para venda		Mantido até o vencimento		Taxa média de juros	
	Valor avaliado pela curva	Valor de mercado / contábil	Valor avaliado pela curva	Valor de mercado / contábil	Valor avaliado pela curva / contábil	Valor de mercado		
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 total - Contábil		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 no patrimônio líquido	-	325	325
Saldo em 31/12/2014	228.713	39.546	268.259

Notas Explicativas

	Companhia		
	Valor justo por meio do resultado	Disponível para venda	Total
Saldo em 31/12/2014	228.713	39.546	268.259
Aplicações	2.395.366	-	2.395.366
Rendimento resgate	(12.382)	(3.684)	(16.066)
Principal resgate	(2.562.535)	(36.329)	(2.598.864)
Resultado financeiro	1.551	946	2.497
Outros recebimentos e (pagamentos) líquidos	146	-	146
Ajuste no patrimônio líquido	-	(313)	(313)
Saldo em 30/06/2015	50.859	166	51.025

	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	6.739.387	1.374.995	-	8.114.382
Rendimento resgate	(164.072)	(266.145)	(50.484)	(480.701)
Principal resgate	(6.684.080)	(1.063.240)	(171.053)	(7.918.373)
Resultado financeiro	277.805	313.259	110.847	701.911
Outros recebimentos e (pagamentos) líquidos	1.190	-	-	1.190
Ajuste a valor de mercado	-	(11.675)	-	(11.675)
Saldo em 30/06/2015	4.843.280	5.179.724	1.271.617	11.294.621

8.3. Análise da sensibilidade das aplicações financeiras

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

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

Fatores de risco	Companhia	
	30/06/2015	31/12/2014
	VaR 95%	VaR 95%
Pré-fixado	-	34
Renda variável	-	840
Outros	3	(3)
Total	3	871

Fatores de risco	Consolidado			
	30/06/2015		31/12/2014	
	VaR 95%	DV01=0,01%	VaR 95%	DV01=0,01%
Pré-fixado	538	40	1.329	83
IPCA	1.303	140	2.766	253
Taxa referencial	(1)	-	(2)	(1)
Renda variável	21	-	(14)	-
Outros	78	-	186	-
Total	1.939	180	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).

Notas Explicativas

O risco residual no consolidado é representado pela exposição em inflação, que calculado através da metodologia VaR, em 30/06/2015, foi de R\$83 (R\$705 em 31/12/2014). Para o cálculo, foram confrontados ativos e passivos financeiros indexados à inflação. Este cálculo não se aplica à Companhia.

8.4. Critérios adotados na determinação dos valores de mercado

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

A seguir, estão indicados os saldos das aplicações financeiras e das debêntures, por nível hierárquico em 30/06/2015 e de 31/12/2014:

Descrição	30/06/2015			Companhia
	Nível 1	Nível 2	Total	31/12/2014
Ativos financeiros				Total
Aplicações financeiras				
Valor justo por meio do resultado	50.106	753	50.859	228.713
Disponível para venda	166	-	166	39.546
Total	50.272	753	51.025	268.259
Passivos financeiros				
Debêntures		867.838	867.838	1.040.450
Total	-	867.838	867.838	1.040.450

Descrição	30/06/2015			Consolidado
	Nível 1	Nível 2	Total	31/12/2014
Ativos financeiros				Total
Equivalentes de caixa	-	360.965	360.965	229.385
Aplicações financeiras				
Valor justo por meio do resultado	2.512.800	2.330.480	4.843.280	4.673.050
Disponível para venda	3.893.965	1.285.759	5.179.724	4.832.530
Mantido até o vencimento	1.418.585	-	1.418.585	1.539.507
Contratos de opções – call spread Petrobras	-	-	-	246
Total	7.825.350	3.977.204	11.802.554	11.274.718
Passivos financeiros				
Debêntures	-	867.838	867.838	1.040.450
Total	-	867.838	867.838	1.040.450

9. Operação de capitalização

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

Descrição	Consolidado	
	30/06/2015	31/12/2014
Créditos com operações de capitalização	27.915	81.296
Provisões técnicas	627.057	670.967

Créditos das operações de capitalização

Descrição	Consolidado	
	30/06/2015	31/12/2014
A vencer		
A vencer entre 01 e 30 dias	9.717	64.795
A vencer entre 31 e 60 dias	16.424	16.501
Total	26.141	81.296
Total a vencer	26.141	81.296
Vencidos		
Vencidos entre 01 e 30 dias	514	-
Vencidos entre 31 e 60 dias	1.337	-
Total	1.851	-
Redução ao valor recuperável	(77)	-
Total vencidos	1.774	-
Total	27.915	81.296

Notas Explicativas

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	354.212	52.888	407.100
Pagamentos	(422.039)	(44.004)	(466.043)
Resgate antecipado	(1.415)	-	(1.415)
Prescritos	(522)	(656)	(1.178)
Reversões	(2.157)	(159)	(2.316)
Atualização monetária/ juros	19.429	468	19.897
Saldo em 30/06/2015	561.557	59.469	621.026
Outras			6.031
Total			627.057
Circulante			627.057

10. Créditos das operações com seguros

10.1. Movimentação dos prêmios a receber

Os prêmios a receber estão mensurados ao custo amortizado e contemplam os prêmios de emissão direta e cosseguro aceito, bem como as operações de retrocessão. Para o segmento saúde o faturamento é mensal e para o segmento de danos, o parcelamento médio registrado é de 4 meses, sendo este último influenciado pela carteira de automóveis.. Os saldos referentes aos segmentos de saúde e danos juntos representam, em 30/06/2015 e 31/12/2014, cerca de 97% dos prêmios a receber da SulAmérica. A tabela a seguir apresenta a movimentação dos prêmios a receber nas datas indicadas:

	Consolidado		
	Prêmios	Redução ao valor recuperável	Total
Saldo em 01/01/2014	1.214.348	(120.196)	1.094.152
Prêmios emitidos, líquidos de cancelamentos / adições	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 cancelamentos / adições	7.643.867	(91.873)	7.551.994
RVNE	4.315	-	4.315
Recebimentos / baixa	(7.513.293)	62.334	(7.450.959)
Saldo em 30/06/2015	1.495.029	(184.113)	1.310.916
Circulante			1.310.581
Não circulante			335

Notas Explicativas

10.2. Prêmios a receber por vencimento

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

Descrição	Consolidado	
	30/06/2015	31/12/2014
A vencer		
A vencer entre 1 e 30 dias	464.052	469.253
A vencer entre 31 e 60 dias	192.469	146.814
A vencer entre 61 e 180 dias	265.794	230.772
A vencer entre 181 e 365 dias	33.278	27.273
A vencer acima de 365 dias	335	538
Total	955.928	874.650
Redução ao valor recuperável	(3.982)	(4.928)
Total a vencer	951.946	869.722
Vencidos		
Vencidos entre 1 e 30 dias	147.222	147.060
Vencidos entre 31 e 60 dias	24.176	17.198
Vencidos entre 61 e 180 dias	46.626	41.718
Vencidos entre 181 e 365 dias	52.165	132.132
Vencidos acima de 365 dias (a)	268.912	147.382
Total	539.101	485.490
Redução ao valor recuperável	(180.131)	(149.646)
Total vencidos	358.970	335.844
Total de prêmios a receber	1.495.029	1.360.140
Total de redução ao valor recuperável (b)	(184.113)	(154.574)
Total	1.310.916	1.205.566

- (a) Entre os prêmios vencidos acima de 365 dias, o principal valor refere-se a prêmios a receber de apólice de seguro do ramo riscos diversos no valor de R\$95.293, com 99,4% de resseguro cedido, e que, portanto, não impacta a redução a valor recuperável na mesma proporção;
- (b) A redução ao valor recuperável é analisada com base nos prêmios vencidos e a vencer de riscos decorridos, líquidos de comissão, Impostos sobre Operações Financeiras (IOF) e depósitos judiciais. A análise do risco de crédito de pessoa jurídica é efetuada com base em tabela de pontuação (rating) de probabilidade de perda e, para pessoa física, é efetuada com base no percentual histórico de recuperação de prêmios vencidos. Os prêmios de risco a decorrer são normalmente cancelados após 32 e 60 dias de inadimplência, dependendo do ramo do seguro.

11. Ativos de resseguros e retrocessão

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

Descrição	Consolidado					
	Provisão de prêmios não ganhos (1)		Provisão de sinistros a liquidar / IBNR e outros (1)		Total	
	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014
Danos	52.679	49.122	338.290	376.395	390.969	425.517
Pessoas	125	239	4.853	6.091	4.978	6.330
Total	52.804	49.361	343.143	382.486	395.947	431.847
Circulante	42.794	39.390	212.454	271.582	255.248	310.972
Não circulante	10.010	9.971	130.689	110.904	140.699	120.875

- (1) Créditos associados aos resseguradores

11.1. Movimentação da provisão de prêmios não ganhos – resseguros

	Consolidado		
	Danos (1)	Pessoas (1)	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

- (1) Créditos associados aos resseguradores

Notas Explicativas

			Consolidado
	Danos (1)	Pessoas (1)	Total
Saldo em 31/12/2014	49.122	239	49.361
Emissões/RVNE	54.637	159	54.796
Cancelamentos	(20.484)	(9)	(20.493)
Amortizações	(30.539)	(264)	(30.803)
Atualização monetária / juros	(57)	-	(57)
Saldo em 30/06/2015	52.679	125	52.804

(1) Créditos associados aos resseguradores

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

			Consolidado
	Danos (1)	Pessoas (1)	Total
Saldo em 01/01/2014	329.596	4.839	334.435
Adições/baixa	25.536	(1.894)	23.642
Atualização monetária / juros	17.116	244	17.360
Variação IBNR	4.147	2.902	7.049
Saldo em 31/12/2014	376.395	6.091	382.486

(1) Créditos associados aos resseguradores

			Consolidado
	Danos (1)	Pessoas (1)	Total
Saldo em 31/12/2014	376.395	6.091	382.486
Adições/baixa	(22.637)	72	(22.565)
Atualização monetária / juros	(13.240)	126	(13.114)
Variação IBNR/IBNC	(2.228)	(1.436)	(3.664)
Saldo em 30/06/2015	338.290	4.853	343.143

(1) Créditos associados aos resseguradores

12. Créditos e débitos tributários diferidos

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

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

12.1. Créditos tributários e previdenciários

Descrição	Companhia			Consolidado
	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014
Impostos a compensar / recuperar (nota 12.3)	62.634	71.586	102.338	124.923
Créditos tributários (nota 12.4)	-	-	1.014.031	940.790
Débitos tributários (nota 12.4)	-	-	(357.843)	(345.226)
Total	62.634	71.586	758.526	720.487
Circulante	30.816	27.105	54.901	71.695
Não circulante	31.818	44.481	703.625	648.792

12.2. Débitos tributários

Em 30/06/2015 e 31/12/2014, a Companhia e a SASG, tinham saldos de débitos tributários superiores aos saldos de créditos tributários de mesma natureza e jurisdição e que, portanto, estão contabilizados no passivo não circulante, na rubrica "Contas a pagar – tributos diferidos".

Notas Explicativas

A tabela a seguir apresenta os respectivos saldos:

Descrição	Companhia		Consolidado	
	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014
Débitos tributários (nota 12.4)	(87)	(178)	(1.366)	(1.243)
Total	(87)	(178)	(1.366)	(1.243)
Não circulante	(87)	(178)	(1.366)	(1.243)

12.3. Tributos a compensar / recuperar

Descrição	Companhia				Companhia
	Saldo em 01/01/2014	Adições	Atualização monetária	Baixas	Saldo em 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				Companhia
	Saldo em 31/12/2014	Adições	Atualização monetária	baixas	Saldo em 30/06/2015
Imposto de Renda Pessoa Jurídica - IRPJ	71.543	1.874	3.375	(14.217)	62.575
Contribuição Social Sobre o Lucro Líquido - CSLL	5	-	-	(5)	-
Contribuição para o Financiamento da Seguridade Social - COFINS	-	21	-	-	21
Outros	38	-	-	-	38
Total	71.586	1.895	3.375	(14.222)	62.634
Circulante					30.816
Não circulante					31.818

Descrição	Consolidado				Consolidado
	Saldo em 01/01/2014	Adições	Atualização monetária	Baixas	Saldo em 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				Consolidado
	Saldo em 31/12/2014	Adições	Atualização monetária	Baixas	Saldo em 30/06/2015
Imposto de Renda Pessoa Jurídica - IRPJ	102.170	30.493	4.538	(56.979)	80.222
Contribuição Social Sobre o Lucro Líquido - CSLL	8.371	10.576	4.807	(14.576)	9.178
Contribuição para o Financiamento da Seguridade Social - COFINS	8.559	1.640	5	(2.027)	8.177
Programa de Integração Social - PIS	3.623	389	92	(344)	3.760
Instituto Nacional do Seguro Social - INSS	1.488	206	-	(1.477)	217
Outros	712	184	9	(121)	784
Total	124.923	43.488	9.451	(75.524)	102.338
Circulante					54.901
Não circulante					47.437

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			Companhia
	Saldo em 01/01/2014	Constituição	Realização	Saldo em 31/12/2014
Perda com ajuste a valor de mercado	4	-	(4)	-
Prejuízos fiscais e bases negativas de contribuição social	5.020	(5.020)	-	-
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)

Notas Explicativas

Descrição	Companhia			Saldo em 30/06/2015
	Saldo em 31/12/2014	Constituição	Realização	
Atualizações de depósitos judiciais	(71)	(16)	-	(87)
Ganho com ajuste a valor de mercado	(107)	(16)	123	-
Total dos débitos tributários	(178)	(32)	123	(87)
Total dos débitos tributários líquido dos créditos tributários	(178)	(32)	123	(87)

Descrição	Consolidado			
	Saldo em 01/01/2014	Constituição	Realização	Saldo em 31/12/2014
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 31/12/2014	Constituição	Realização	Saldo em 30/06/2015
Provisão para perda em investimentos	40	2.269	-	2.309
Provisão para ações judiciais e obrigações fiscais	540.804	36.641	(7.322)	570.123
Redução ao valor recuperável de créditos	99.866	22.757	-	122.623
Provisões indedutíveis	25.353	8.672	(16.196)	17.829
Amortização de ágio	(365)	-	-	(365)
Participações nos lucros	3.954	11.809	(4.263)	11.500
Perda atuarial com plano de pensão de benefício definido	5.491	868	-	6.359
Mensuração ao valor justo de ações judiciais SULACAP	41.532	2.396	-	43.928
Perda com ajuste a valor de mercado	20.375	14.494	(9.958)	24.911
Outros	(7.530)	-	(62)	(7.592)
Total dos créditos tributários sobre diferenças temporárias	729.520	99.906	(37.801)	791.625
Prejuízos fiscais e bases negativas de contribuição social	99.546	20	(5.058)	94.508
PIS e COFINS sobre IBNR	111.724	20.966	(4.792)	127.898
Total dos créditos tributários	940.790	120.892	(47.651)	1.014.031
Atualizações de depósitos judiciais	(265.478)	(32.726)	23.623	(274.581)
Ganho com ajuste a valor de mercado	(7.320)	(422)	550	(7.192)
Mais valia de ativos imobilizados SULACAP	(8.409)	-	67	(8.342)
Mais valia de ativos intangíveis SULACAP	(6.931)	-	72	(6.859)
Mais valia de investimentos em coligadas SULACAP	(47.214)	-	599	(46.615)
Outros	(11.117)	(21.609)	17.106	(15.620)
Total dos débitos tributários	(346.469)	(54.757)	42.017	(359.209)

Em 30/06/2015, 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	-	-	1.001	25.515
2005	-	-	66.052	73.653
2006	-	-	37.874	38.200
2007	19.542	26.767	20.529	34.104
2008	-	965	525	965
2009	-	-	14	-
2011	5.210	5.289	40.618	37.139
2012	14.795	14.798	19.014	20.640
2013	-	-	3.957	3.962
2014	-	-	161	161
2015	62.033	62.033	62.248	62.248
Saldos a compensar	101.580	129.352	251.993	316.183

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	101.580	25.395	101.956	25.489
Base negativa	129.354	11.642	129.729	11.698
Diferenças temporárias	4.002	933	460.752	103.577
Total	234.936	37.970	692.437	140.764

Em 30/06/2015, a expectativa de realização, por ano, dos créditos tributários de prejuízos fiscais e bases negativas de contribuição social no consolidado é apresentada conforme demonstrado a seguir:

Ano	Consolidado	
	Imposto de renda	Contribuição social
2015	7%	9%
2016	15%	12%
2017	20%	16%
2018	24%	19%
2019	20%	17%
2020 a 2021	14%	27%
Total	100%	100%

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

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

13. Outros créditos operacionais

O saldo da conta de outros créditos operacionais, em 30/06/2015, inclui uma parcela de R\$738.192 (R\$684.891 em 31/12/2014) correspondente ao saldo a receber do Fundo de Compensação de Variações Salariais (FCVS) referente ao seguro habitacional do Sistema Financeiro da Habitação (SH/SFH – Ramo 66), sendo R\$475.185 (R\$684.891 em 31/12/2014) no ativo circulante e R\$263.007 no ativo não circulante. A redução ao montante recuperável desses valores é de R\$78.515 (R\$53.516 em 31/12/2014) calculada com base em premissas que levam em conta o histórico de perdas operacionais, sendo R\$53.378 (R\$53.516 em 31/12/2014) no ativo circulante e R\$25.137 no ativo não circulante.

No primeiro semestre de 2015, a SulAmérica desembolsou R\$187.988 e recebeu R\$147.720 do FCVS, por meio de sua controlada SALIC, referentes à operação do SH/ SFH.

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

Notas Explicativas

Adicionalmente, há, em 30/06/2015, o montante de R\$100.000 no ativo não circulante, referente à antecipação do pagamento de sinistro relativo à operação de resseguro. Esse montante foi reclassificado para o ativo não circulante, em 30.06.2015, por falta de previsão de realização dentro dos próximos 365 dias. Há ainda o registro da contrapartida relativa à antecipação recebida dos resseguradores, na rubrica "Outros débitos operacionais", no montante de R\$99.400 reclassificada, em 30/06/2015, para o passivo não circulante.

14. Outros valores e bens

Descrição	Consolidado	
	30/06/2015	31/12/2014
Salvados e ressarcimentos	59.805	47.363
Ressarcimentos recebidos	610	841
Taxa de performance de fundos	35	52
Demais	3.950	4.349
Total	64.400	52.605
Circulante	64.400	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	589.443	6.647	6.337	602.427
Amortização	(467.750)	(6.418)	(4.061)	(478.229)
Cancelamento	(39.406)	(883)	(64)	(40.353)
RVNE	759	-	-	759
Saldo em 30/06/2015	869.052	9.687	19.252	897.991
Circulante				575.544
Não circulante				322.447

16. Investimentos

Companhia - Participações societárias e ágio

	Consolidado			Total
	SALIC	NOVA SAEPAR	CIA. SAÚDE	
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
Ganho e/ou (perda) de capital (g)	(1.597)	-	(306)	(1.903)
Dividendos e juros sobre capital próprio	(34.798)	(107.512)	(44.754)	(187.064)
Equivalência patrimonial (a)	116.868	386.466	153.754	657.088
Deságio em transações de capital (e)	1.255	4.379	2.361	7.995
Ajustes de avaliação patrimonial – Efeito reflexo (f)	2.768	7.185	1.897	11.850
Outros ajustes	273	911	478	1.662
Saldo em 31/12/2014	865.150	2.825.632	938.047	4.628.829
Aumento de capital (b) (c)	7.861	24.942	-	32.803
Ganho e/ou (perda) de capital (g)	5	-	(160)	(155)
Dividendos e juros sobre capital próprio	-	(13.000)	(38.233)	(51.233)
Equivalência patrimonial (a)	51.418	174.321	61.468	287.207
Ajustes de avaliação patrimonial – Efeito reflexo (f)				
Ganhos / (perdas) em ativos disponíveis para venda	(1.999)	(6.518)	(2.574)	(11.091)
Perda atuarial – CPC 33 – benefícios a empregados	(297)	(914)	(79)	(1.290)
Ganho / (perda) de capitais	37	118	-	155
Outros ajustes	(15)	(52)	(28)	(95)
Saldo em 30/06/2015	922.160	3.004.529	958.441	4.885.130

Notas Explicativas

Descrição	Companhia			Total
	SALIC	NOVA SAEPAR	CIA. SAÚDE	
Ativo	8.045.460	3.018.777	6.647.431	
Passivo	4.332.405	14.248	3.402.075	
Patrimônio líquido	3.713.055	3.004.529	3.245.356	
Receita líquida	1.744.220	17.709	4.898.535	
Lucro líquido do período	207.267	174.321	208.135	
Percentual de participação	24,7826%	100%	29,5327%	
Valor contábil do investimento	920.191	3.004.529	958.441	4.883.161
Ágio	1.969	-	-	1.969
Quantidade de ações ordinárias	114	3.988	17.865.869	
Quantidade de ações preferenciais	-	-	4.531.536	

Descrição	Companhia			Total
	SALIC	NOVA SAEPAR	CIA. SAÚDE	
Ativo	7.808.014	2.940.078	6.243.509	
Passivo	4.332.377	114.446	3.067.210	
Patrimônio líquido	3.475.637	2.825.632	3.176.299	
Receita líquida	3.353.013	27.959	8.610.210	
Lucro líquido do exercício	479.160	386.375	518.499	
Percentual de participação	24,8352%	100%	29,5327%	
Valor contábil do investimento	863.181	2.825.632	938.047	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 e 15/04/2015, no montante de R\$20.429 e R\$7.861, respectivamente, e com dinheiro em 30/07/2014, 30/09/2014 e 29/12/2014 nos montantes de R\$28.461, R\$7.262, R\$37.769, respectivamente;
- (c) A Companhia aumentou o capital da NOVA SAEPAR em dinheiro nos montantes de R\$29 em 30/04/2014, R\$99.144 em 30/07/2014 e R\$62.988 em 30/09/2014. Adicionalmente, houve um aumento de capital em 30/04/2014 e 15/04/2015 com dividendos e juros sobre o capital próprio de R\$71.400 e R\$24.942, respectivamente;
- (d) A Companhia aumentou o capital da CIA SAÚDE em dinheiro em 30/07/2014 em R\$11.813 e em 30/09/2014 em R\$27.876; 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;
- (f) Referem-se a valores das controladas, que afetam a controladora por reflexo, no momento do reconhecimento por equivalência patrimonial. São os (1) ganhos e/ou perdas não realizados dos ativos financeiros classificados como disponíveis para venda, que afetam o patrimônio líquido das controladas; (2) ganhos e/ou perdas registrados pela alteração na participação em empresas que as controladas investem e (3) ganhos e/ou perdas atuariais referentes aos planos de benefício definido dos membros da administração das controladas, registrados de acordo com o que preconiza o CPC 33 – Benefícios a empregados;
- (g) Referem-se a ganhos e /ou perdas de capital nos investimentos diretos da Companhia, onde a mutação do investimento ocorreu de forma desproporcional, alterando o percentual de participação da Companhia na investida.

Consolidado

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

Healthways

Em 11/03/2015, a Companhia divulgou fato relevante informando que sua controlada indireta Sul América Serviços de Saúde S.A. (NOVA SULAMED) se associou à Healthways, Inc., maior provedora independente de soluções em saúde e bem-estar do mundo, sediada no Tennessee nos EUA (Healthways), com o objetivo de fomentar o desenvolvimento do mercado brasileiro de serviços de gestão de saúde e bem estar, atividades que as sociedades passarão a explorar em conjunto através da Healthways Brasil Serviços de Consultoria Ltda., com sede na cidade e estado de São Paulo, cujo capital será detido na proporção de 49% pela NOVA SULAMED e 51% pela Healthways International, S.À.R.L., controlada da Healthways. A operação foi concluída, em 11/03/2015, com integralização em dinheiro pela NOVA SULAMED no valor de R\$4.345, incluindo ágio de R\$1.105 registrado no ativo intagível, correspondente a 4.344 cotas a valor nominal de R\$1 cada.

Notas Explicativas

Investimentos

Descrição	30/06/2015	31/12/2014
Participações societárias		
Valor original	76.218	73.252
Mais valia	125.492	125.492
Agio	1.105	-
Imóveis destinados a renda	25.777	26.124
Outros	449	1.798
Total	229.041	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
Agio	-	1.105	1.105
Equivalência patrimonial	18.190	(885)	17.305
Ajustes de avaliação patrimonial - Ganhos / (perdas) não realizados com ativos financeiros disponíveis para venda	(4.593)	-	(4.593)
Dividendos propostos	(12.985)	-	(12.985)
Saldo em 30/06/2015	73.864	3.459	77.323

	30/06/2015		
Descrição	Caixa Capitalização S.A. - CAIXACAP	Healthways Brasil Serviços de Consultoria LTDA	Total
Ativo	3.261.064	7.119	
Passivo	2.959.577	2.314	
Patrimônio líquido	301.487	4.805	
Receita líquida	493.937	4.270	
Lucro líquido do período	74.245	(1.807)	
Percentual de participação (%)	24,50%	49,00%	
Valor contábil do investimento	73.864	2.354	76.218
Agio	-	1.105	1.105
Quantidade de ações ordinárias	1.960	-	

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

17. Contas a pagar

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

17.1. Obrigações a pagar

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

Descrição	Companhia		Consolidado	
	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014
Obrigações fiscais (vide nota 22.2)	1.240	1.245	1.265.298	1.222.525
Refinanciamento fiscal - REFIS (a)	-	-	76.203	82.780
Dividendos e juros sobre capital próprio a pagar	660	94.765	1.072	96.228
Participações no lucro	-	-	28.722	48.100
Demais	40	150	80.239	107.675
Total	1.940	96.160	1.451.534	1.557.308
Circulante	700	94.915	164.401	304.744
Não circulante	1.240	1.245	1.287.133	1.252.564

Notas Explicativas

(a) Refinanciamento fiscal – REFIS

Não houve alteração nas posições de REFIS entre 31/12/2014 e 30/06/2015.

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

Descrição	Consolidado	
	30/06/2015	31/12/2014
REFIS	76.203	82.780
Total	76.203	82.780
Circulante	54.370	52.739
Não circulante	21.833	30.041

17.2. Impostos e contribuições

Descrição	Companhia		Consolidado	
	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014
Imposto de Renda Pessoa Jurídica - IRPJ	-	828	32.831	43.835
Contribuição Social Sobre o Lucro Líquido - CSLL	-	306	11.998	20.062
Contribuições PIS e COFINS	-	12.959	12.839	44.987
Outros	-	-	60	30
Total	-	14.093	57.728	108.914
Circulante	-	14.093	57.728	108.914

17.3. Outras contas a pagar

Descrição	Companhia		Consolidado	
	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014
Contas a pagar - Fornecedores	225	10	42.221	16.526
Compromissos mobiliários a pagar	-	8	23.273	46.783
Contas a pagar diversas	276	161	21.634	39.395
Total	501	179	87.128	102.704
Circulante	501	179	69.873	85.204
Não circulante	-	-	17.255	17.500

17.4. Empréstimos e financiamentos

Descrição	Companhia		Consolidado	
	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014
Debêntures (a)	869.862	1.039.251	869.862	1.039.251
Custo de aquisição	(2.233)	(2.627)	(2.233)	(2.627)
Total	867.629	1.036.624	867.629	1.036.624
Circulante	190.563	201.479	190.563	201.479
Não circulante	677.066	835.145	677.066	835.145

(a) Debêntures

Características	1ª emissão		3ª emissão	
	1ª Série	1ª Série	2ª Série	
Conversibilidade	Debêntures simples, não conversíveis em ações		Debêntures simples, não conversíveis em ações	
Espécie	Quirografária		Quirografária	
Tipo e forma	Nominativas e escriturais, sem emissão de cautelas ou certificados		Nominativas e escriturais, sem emissão de cautelas ou certificados	
Quantidade de títulos	50.000 debêntures simples		37.000 debêntures simples	13.000 debêntures simples
Valor nominal	\$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		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

Notas Explicativas

Em 30/06/2015, 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\$351.597 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\$376.189 e taxa indicativa de 108,31% 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\$140.052 e taxa indicativa de IPCA + 7,88%a.a. (R\$138.882 e taxa indicativa de IPCA + 7,49%a.a. em 31/12/2014). Os valores estão classificados no nível 2 na hierarquia do valor justo dos instrumentos financeiros.

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

Covenants

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

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

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

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

Todos os covenants mencionados acima foram atendidos em 30/06/2015 e 31/12/2014.

18. Débitos e créditos de operações com seguros e resseguros

18.1. Operações com resseguradoras

Descrição	Ativo		Consolidado Passivo	
	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014
IRB - Conta movimento (a)	156	156	6	6
Adiantamento de sinistro	-	-	111	15.232
Recuperação de indenização	44.166	34.788	-	-
Prêmios líquidos de comissão	-	-	92.577	85.756
Juros sobre prêmios	-	-	19	23
Salvados e ressarcimentos	-	-	1.678	1.136
Redução ao valor recuperável	(8.423)	(7.561)	-	-
Outros	1.138	915	-	-
Total	37.037	28.298	94.391	102.153
Circulante	36.002	27.696	94.391	102.153
Não circulante	1.035	602	-	-

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

18.2. Corretores de seguros

Descrição	Consolidado	
	30/06/2015	31/12/2014
Seguro direto e retrocessão	98.867	87.359
Seguro direto - RVNE	26.516	25.757
Cosseguro aceito	3.320	3.136
Outros	825	907
Total	129.528	117.159
Circulante	129.479	117.074
Não circulante	49	85

19. Depósitos de terceiros

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

Notas Explicativas

Descrição	30/06/2015				Consolidado 31/12/2014			
	Prêmio direto	Cosseguro	Capitalização	Total	Prêmio direto	Cosseguro	Capitalização	Total
De 01 a 30 dias	17.836	-	3.973	21.809	66.979	-	5.926	72.905
De 31 a 60 dias	2.705	374	201	3.280	3.126	341	1.244	4.711
De 61 a 120 dias	5.580	10	127	5.717	4.171	207	497	4.875
De 121 a 180 dias	4.260	419	528	5.207	3.315	63	115	3.493
De 181 a 365 dias								
(a)	40.166	608	473	41.247	4.821	865	750	6.436
Acima de 365 dias	7.011	5.164	525	12.700	4.936	4.306	77	9.319
Total	77.558	6.575	5.827	89.960	87.348	5.782	8.609	101.739

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

20. Provisões técnicas de seguros e previdência

20.1. Movimentação das provisões técnicas de seguros

Saúde

	Consolidado			Total
	Provisão de prêmios não ganhos	Provisão de sinistros a liquidar e de sinistros ocorridos mas não avisados - IBNR	Provisão matemática de benefícios concedidos	
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			Total
	Provisão de prêmios não ganhos	Provisão de sinistros a liquidar e de sinistros ocorridos mas não avisados - IBNR	Provisão matemática de benefícios concedidos	
Saldo em 31/12/2014	206.832	1.613.366	34.144	
Emissões	5.319.292	-	-	
Pagamentos/ cancelamentos/ baixas	-	(3.990.460)	-	
Prêmios ganhos	(5.300.947)	-	-	
Avisados / alterações	-	3.966.036	3.718	
Atualização monetária / juros	-	3.270	-	
Variação do IBNR	-	301.949	-	
Saldo em 30/06/2015	225.177	1.894.161	37.862	2.157.200
Circulante				2.116.133
Não circulante				41.067

Danos

	Consolidado			Total
	Provisão de prêmios não ganhos	Provisão de sinistros a liquidar e de sinistros ocorridos mas não avisados - IBNR		
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

Notas Explicativas

	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	1.980.086	-	
Pagamentos/ cancelamentos/ baixas	(135.179)	(1.121.075)	
Prêmios ganhos	(1.688.897)	-	
Avisados / alterações	-	1.073.243	
Atualização monetária / juros	(415)	38.121	
Variação do IBNR	-	(5.401)	
Saldo em 30/06/2015	1.812.435	1.177.578	2.990.013
Outras provisões			120
Total			2.990.133
Circulante			2.652.575
Não circulante			337.558

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	246.123	-	-	
Pagamentos/ cancelamentos/ baixas	(55.908)	(215.398)	-	
Prêmios ganhos	(199.500)	-	-	
Avisados / alterações	-	218.848	(363)	
Atualização monetária / juros	-	10.766	-	
Variação do IBNR	-	(2.881)	-	
Saldo em 30/06/2015	48.952	252.545	14.647	316.144
Outras provisões				54.680
Total				370.824
Circulante				201.758
Não circulante				169.066

Sinistros em disputa judicial

Em 30/06/2015 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.

Notas Explicativas

	Consolidado			Consolidado		
	Saúde			Saúde		
	30/06/2015			31/12/2014		
	Quantidade	Valor de abertura	Valor provisionado	Quantidade	Valor de abertura	Valor provisionado
Até 02 Anos	1.096	10.222	8.167	1.166	12.374	8.827
02 a 05 Anos	1.028	19.402	15.818	1.168	23.344	17.314
05 a 10 Anos	219	7.311	6.043	202	5.698	4.133
Mais de 10 Anos	83	1.743	1.455	74	2.134	1.680
Total Saúde	2.426	38.678	31.483	2.610	43.550	31.954
	Danos			Danos		
	30/06/2015			31/12/2014		
	Quantidade	Valor de abertura	Valor provisionado	Quantidade	Valor de abertura	Valor provisionado
Até 02 Anos	2.322	117.216	49.562	2.505	110.914	50.319
02 a 05 Anos	1.788	134.797	66.195	1.716	122.915	54.373
05 a 10 Anos	883	221.071	176.027	904	251.634	208.648
Mais de 10 Anos	369	96.696	56.521	355	90.505	49.806
Subtotal	5.362	569.780	348.305	5.480	575.968	363.146
DPVAT	678	8.475	2.697	622	7.900	2.728
Total Danos	6.040	578.255	351.002	6.102	583.868	365.874
	Pessoas			Pessoas		
	30/06/2015			31/12/2014		
	Quantidade	Valor de abertura	Valor provisionado	Quantidade	Valor de abertura	Valor provisionado
Até 02 Anos	1.231	102.884	44.679	1.149	71.627	35.307
02 a 05 Anos	918	89.103	40.666	902	86.910	40.960
05 a 10 Anos	400	53.261	26.182	401	48.797	22.276
Mais de 10 Anos	134	28.324	14.706	135	22.406	11.933
Total Pessoas	2.683	273.572	126.233	2.587	229.740	110.476
Total	11.149	890.505	508.718	11.299	857.158	508.304

Em 30/06/2015, o valor em discussão dos sinistros em processos judiciais cíveis especiais, cuja probabilidade de perda é classificada como "possível" é de R\$351.609 (R\$1.814.724 em 31/12/2014), com resseguro de R\$268.732 (R\$1.629.265 em 31/12/2014), que representa um valor residual de R\$ 82.877 (R\$185.459 em 31/12/2014).

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

20.2. Movimentação das provisões técnicas de previdência

	Consolidado			Total
	Provisão matemática de benefícios a conceder	Provisão matemática de benefícios concedidos	Provisão de Insuficiência de Contribuições	
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

Notas Explicativas

	Consolidado			Total
	Provisão matemática de benefícios a conceder	Provisão matemática de benefícios concedidos	Provisão de Insuficiência de Contribuições	
Saldo em 31/12/2014	4.035.413	370.400	150.934	
Constituições / (reversões)	224.856	1.920	(3.210)	
Portabilidade de entrada	166.207	-	-	
Portabilidade de saída	(81.214)	-	-	
Resgates	(149.284)	-	-	
Benefícios	-	(25.179)	-	
Transferências	(9.903)	9.903	-	
Atualização monetária / juros	246.838	27.194	10.978	
Saldo em 30/06/2015	4.432.913	384.238	158.702	4.975.853
Outras				12.632
Total				4.988.485
Circulante				1.077.951
Não circulante				3.910.534

20.3. Garantia das provisões técnicas

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

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

Descrição	Consolidado	
	30/06/2015	31/12/2014
Provisões técnicas a serem cobertas, líquidas de ativos redutores	9.554.182	8.915.791
Títulos de renda fixa - Públicos	7.037.318	6.764.725
Títulos de renda fixa - Privados	2.368.027	2.374.700
Títulos de renda variável	175.397	154.574
Outros	783.221	523.811
Ativos dados em garantia:	10.363.963	9.817.810
Ativos vinculados em excesso	809.781	902.019

21. Partes relacionadas

21.1. Transações

As principais transações são:

Descrição	Categoria	Controladora	Companhia			
			Ativo		Passivo	
			30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014
Sulasapar Participações S.A. (a) (b)	Controladora	Sulasa Participações S.A.	-	-	-	23.896
Saepar Serviços e Participações S.A. (a) (b)	Controlada direta	Sul América S.A.	-	91.985	-	-
Sul América Companhia de Seguro Saúde (a) (c) (d)	Controlada indireta	Sul América Companhia Nacional de Seguros	19.278	21.365	28	-
Sul América Investimentos Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. (c) (d) (e)	Controlada indireta	Sul América Companhia de Seguro Saúde	2.178	2.757	-	8
Sul América Capitalização S.A. - SULACAP (d)	Controlada indireta	Sul América Santa Cruz Participações S.A.	204	-	-	-
Sul América Seguros de Pessoas e Previdência S.A. (c) (d)	Controlada indireta	Sul América Companhia de Seguro Saúde	2.336	2.189	-	-
Sul América Companhia Nacional de Seguros (a) (b) (c) (d)	Controlada indireta	Saepar Serviços e Participações S.A.	8.137	38.272	-	-
International Finance Corporation (a) (b)	Ligada	Outros	-	-	-	8.159
Swiss Re Direct Investments Company Ltd. (a) (b)	Ligada	Outros	-	-	-	14.142
Demais acionistas (a) (b)	Outros	Outros	-	-	660	48.568
Total			32.133	156.568	688	94.773

Descrição	Categoria	Controladora	Companhia			
			Despesa			
			Semestre findo em 30/06/2015	Trimestre findo em 30/06/2015	Semestre findo em 30/06/2014	Trimestre findo em 30/06/2014
Sul América Investimentos Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. (c) (d) (e)	Controlada indireta	Sul América Companhia de Seguro Saúde	(11)	(1)	(146)	(53)
Total			(11)	(1)	(146)	(53)

(a) Valor referente aos dividendos a serem distribuídos ou a receber entre acionistas, titulares ou sócios;

Notas Explicativas

- (b) Valor referente aos juros sobre o capital próprio a serem distribuídos ou a receber entre acionistas, titulares ou sócios;
- (c) Valor referente às transações em conta corrente entre empresas do grupo, referente basicamente, às operações com seguro e reembolso de despesas administrativas que são liquidadas no mês subsequente ao da operação;
- (d) Valor referente ao reembolso das controladas que pagaram seus executivos com plano de incentivo em ações (stock options) de emissão da Companhia; e
- (e) Valor referente à taxa de administração de 0,25% sobre o da carteira de ativos administrados, cuja liquidação é efetuada mensalmente.

Descrição	Categoria	Controladora	Consolidado			
			Ativo		Passivo	
			30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014
Sulasapar Participações S.A. (a) (b)	Controladora	Sulasa Participações S.A.	-	-	-	23.896
Caixa Capitalização S.A. (a)	Coligada	Caixa Seguros Participações	3.755	8.164	-	-
International Finance Corporation (a) (b)	Ligada	Securitárias Ltda.	-	-	-	8.159
Swiss Re Direct Investments Company Ltd. (a) (b)	Ligada	Outros	-	-	-	14.142
Swiss Reinsurance America Corporation (f)	Ligada	Outros	30.030	34.662	14.605	14.606
Swiss Re Brasil Resseguros S.A. (f)	Ligada	Outros	7.219	4.438	6.070	3.066
Demais acionistas (a) (b)	Outros	Outros	-	-	1.071	50.032
Total			41.004	47.264	21.746	113.901

Descrição	Categoria	Controladora	Consolidado			
			Receita			
			Semestre findo em 30/06/2015	Trimestre findo em 30/06/2015	Semestre findo em 30/06/2014	Trimestre findo em 30/06/2014
ING Securities Investment & Trust Co., LTD (c)	Outros	ING Groep N.V.	-	-	301	-
Swiss Reinsurance America Corporation (f)	Ligada	Outros	37	14	515	(11)
Swiss Re Brasil Resseguros S.A. (f)	Ligada	Outros	2.016	190	4.511	4.486
Total			2.053	204	5.327	4.475

Descrição	Categoria	Controladora	Consolidado			
			Despesa			
			Semestre findo em 30/06/2015	Trimestre findo em 30/06/2015	Semestre findo em 30/06/2014	Trimestre findo em 30/06/2014
J.H. Gouvea Vieira Escritório de Advocacia (d)	Outros	Outros	(1.821)	(947)	(1.754)	(878)
Gouvea Vieira Advocacia (d)	Outros	Outros	(230)	(63)	(121)	(83)
Gouvea Vieira Advogados Associados (d)	Outros	Outros	(991)	(648)	(5.127)	(1.323)
Healthways Brasil Serv.de Consultoria LTDA (e)	Coligada	Healthways International, S.Á.R.L	(1.660)	(1.354)	-	-
Swiss Reinsurance America Corporation (f)	Ligada	Outros	(4.667)	(639)	(2.691)	(1.574)
Swiss Re Brasil Resseguros S.A. (f)	Ligada	Outros	(3.303)	(61)	(6.230)	(6.151)
Total			(12.672)	(3.712)	(15.923)	(10.009)

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

No primeiro semestre de 2015, a Companhia liquidou dividendos intermediários, dividendos obrigatórios e juros sobre capital próprio do exercício de 2014, no valor total de R\$132.289 (R\$95.360 em 30/06/2014), sendo R\$33.701 (R\$25.708 em 30/06/2014) para a SULASAPAR e R\$98.588 (R\$69.652 em 30/06/2014) para as demais empresas associadas e acionistas pessoas físicas. A Companhia recebeu dividendos e juros sobre capital próprio, no primeiro semestre de 2015, no montante de R\$142.221 (34.260 em 30/06/2014), sendo R\$80.043 (R\$6.316 em 30/06/2014) da SAEPAR, R\$22.138 (R\$2.175 em 30/06/2014) da SALIC e R\$40.040 (R\$25.769 em 30/06/2014) da CIA. SAÚDE.

Em 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 da SulAmérica é composta pelos membros do conselho de administração e da diretoria da Companhia e das controladas, inclusive membros dos comitês de assessoramento do conselho de administração. As despesas com remuneração da

Notas Explicativas

administração, pagas ou a pagar, estão demonstradas a seguir. As tabelas incluem também despesas relativas ao custeio dos planos de incentivo baseados em ações da Companhia.

Companhia			
Descrição	Benefícios de curto prazo a administradores	Incentivo em ações	Total
Contas a pagar			
30/06/2015	65	-	65
31/12/2014	61	-	61
Despesas			
Semestre findo em 30/06/2015	(2.575)	(19)	(2.594)
Trimestre findo em 30/06/2015	(1.237)	(3)	(1.240)
Semestre findo em 30/06/2014	(2.343)	(5)	(2.348)
Trimestre findo em 30/06/2014	(1.174)	(4)	(1.178)

Consolidado				
Descrição	Benefícios de curto prazo a administradores	Benefícios pós-emprego	Incentivo em ações	Total
Contas a pagar				
30/06/2015	28.274	9.958	-	38.232
31/12/2014	45.337	13.686	-	59.023
Despesas				
Semestre findo em 30/06/2015	(33.792)	(1.770)	(3.978)	(39.540)
Trimestre findo em 30/06/2015	(18.284)	(744)	(1.699)	(20.727)
Semestre findo em 30/06/2014	(42.624)	(1.688)	(3.690)	(48.002)
Trimestre findo em 30/06/2014	(19.196)	(826)	(2.247)	(22.269)

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

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

Plano de opção simples

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

Opções simples	Companhia e Consolidado			
	Opções de units (quantidade)			Preço médio ponderado do exercício (em reais)
	Units	ON	PN	
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	(670.837)	(670.837)	(1.341.674)	13,41
Saldo de opções simples em aberto em 30/06/2015	2.009.548	2.009.548	4.019.096	15,26
Saldo de opções simples exercíveis em 30/06/2015	2.009.548	2.009.548	4.019.096	15,26

Em 30/06/2015, a média ponderada do valor justo das opções simples já outorgadas, líquidas das opções canceladas é de R\$3,47 (R\$3,40 em 31/12/2014). Essa média foi apurada com base nas quantidades de opções outorgadas em cada data de outorga, considerando-se ainda as seguintes premissas:

Descrição	30/06/2015	31/12/2014
Volatilidade média esperada	33,67%	35,59%
Dividendo médio esperado	4,00%	4,05%
Taxa média de juros livre de risco	10,74%	10,45%

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

Notas Explicativas

Plano de ações bonificadas

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

	Companhia e Consolidado			Preço médio ponderado do exercício (a) (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 outorgadas durante o período	1.175.900	1.175.900	2.351.800	N/A
Opções bonificadas exercidas durante o período	(15.450)	(15.450)	(30.900)	N/A
Opções bonificadas canceladas no período	(353.022)	(353.022)	(706.044)	N/A
Saldo de opções bonificadas em aberto em 30/06/2015	3.154.304	3.154.304	6.308.608	N/A
Saldo de opções bonificadas exercíveis em 30/06/2015	147.872	147.872	295.744	N/A

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

A despesa correspondentes ao plano Geral de Compra de Ações de Emissão da Companhia no período de seis meses findo em 30/06/2015 foi de R\$3.978 (R\$3.690 para o período de seis meses findos em 30/06/2014), tomando-se como base o valor justo da opção nas datas dos respectivos contratos de outorga e estão registradas na rubrica "Despesas administrativas", em contrapartida à rubrica "Reservas de capital".

Em 30/06/2015, foram reembolsados pelas controladas à Companhia R\$3.959 (R\$3.685 em 30/06/2014), referentes às despesas dos contratos de outorga de seus respectivos administradores.

Os preços de exercício, mínimos e máximos, das posições de opções simples e opções bonificadas em aberto, em 30/06/2015, são de R\$13,69 e R\$14,52, respectivamente (R\$13,29 e R\$17,28 em 31/12/2014). O prazo contratual médio ponderado, remanescente para o exercício das opções simples é de 1,17 anos (1,46 anos em 2014) e o das opções bonificadas é de 4,71 anos (4,67 anos em 2014).

Total	Companhia e Consolidado			Preço médio ponderado do exercício (a) (em reais)
	Opções de units (quantidade)			
	Units	ON	PN	
Saldo final de opções simples e bonificadas em aberto 31/12/2014	5.027.261	5.027.261	10.054.522	N/A
Saldo final de opções simples e opções bonificadas exercíveis em 31/12/2014	2.272.743	2.272.743	4.545.486	N/A
Saldo final de opções simples e bonificadas em aberto 30/06/2015	5.163.852	5.163.852	10.327.704	N/A
Saldo final de opções simples e opções bonificadas exercíveis em 30/06/2015	2.157.420	2.157.420	4.314.840	N/A

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

Em 30/06/2015, o saldo total em aberto das opções simples e opções bonificadas é de 5.163.852 (5.027.261 em 31/12/2014) units, e o total das opções simples e bonificadas exercíveis é de 2.157.420 (2.272.743 em 31/12/2014) units.

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

Em 30/06/2015 e 31/12/2014, os depósitos judiciais e fiscais, registrados na rubrica "Depósitos judiciais e fiscais" no ativo não circulante, as provisões para ações judiciais fiscais, cíveis e trabalhistas registradas na rubrica "Provisões judiciais" no passivo circulante e não circulante e as obrigações fiscais, registradas na rubrica "Obrigações a pagar", no passivo não circulante, são compostos conforme demonstrados a seguir:

Notas Explicativas

22.1. Depósitos judiciais e fiscais

Descrição	Companhia	
	30/06/2015	31/12/2014
Tributárias:		
Imposto de renda	1.396	1.351
Total	1.396	1.351
Não circulante	1.396	1.351

Descrição	Consolidado	
	30/06/2015	31/12/2014
Tributárias:		
COFINS	473.164	457.536
PIS	345.264	333.344
Contribuição social	406.025	382.090
Imposto de renda	191.213	187.077
INSS	668.647	780.286
Outros	24.203	29.134
Subtotal	2.108.516	2.169.467
Trabalhistas	123.804	126.865
Cíveis	355.044	331.664
Total	2.587.364	2.627.996
Não circulante	2.587.364	2.627.996

22.2. Movimentação das provisões para ações judiciais e obrigações fiscais

A Companhia, em 30/06/2015, tem obrigações fiscais por ser parte em ações judiciais no valor de R\$1.240 (R\$1.245 em 31/12/2014), registradas na rubrica "Contas a pagar – obrigações a pagar", no passivo não circulante.

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

Descrição					Consolidado
	Saldo em 01/01/2014	Adições	Atualização monetária	Pagamentos / baixas	Saldo em 31/12/2014
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: (a)					
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 30/06/2015
Trabalhistas	73.305	3.514	3.439	(3.357)	76.901
Circulante					2.773
Não circulante					74.128
Cíveis e Outros:					
Cíveis	304.163	50.869	27.416	(62.418)	320.030
Outros	27.233	5.737	1.940	(1.813)	33.097
Honorários	26.865	7.287	167	(5.757)	28.562
Subtotal	358.261	63.893	29.523	(69.988)	381.689
Circulante					63.478
Não circulante					318.211
Tributárias: (a)					
PIS	230.536	119	7.728	(2)	238.381
COFINS	390.694	-	13.173	(5)	403.862
IRPJ	197.205	6.007	8.383	(7.198)	204.397
CSLL	354.446	40.814	17.707	(38.380)	374.587
INSS	292.054	7.593	9.664	(7.360)	301.951
Outros ações tributárias	51.184	152	1.829	(124)	53.041
Honorários	49.115	5.903	816	(8.930)	46.904
Subtotal	1.565.234	60.588	59.300	(61.999)	1.623.123
Não circulante					1.623.123
Total					2.081.713
Circulante					66.251
Não circulante					2.015.462

(a) Inclui as obrigações fiscais, que em 30/06/2015, são de R\$1.265.298 (R\$1.222.525 em 31/12/2014), registradas no passivo não circulante, na rubrica "Obrigações a pagar" (nota 17.1).

22.2.1. Obrigações fiscais

Não houve alteração no histórico das principais ações fiscais oriundas de obrigações fiscais apresentadas nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas de 31/12/2014 para 30/06/2015, exceto por:

IRPJ

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

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

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

CSLL

De janeiro de 1997 a dezembro de 1998, as companhias seguradoras ficaram sujeitas a recolher a CSLL à alíquota de 18% sobre o lucro tributável, alíquota aplicável às instituições financeiras, ofendendo o princípio da isonomia. As controladas da atividade de seguros obtiveram liminar para recolher a contribuição social à alíquota de 8%, depositando judicialmente a diferença de alíquota para os 18% cobrados, estando o passivo provisionado na sua totalidade. Os advogados que patrocinam a causa reputam como provável a expectativa de perda da demanda.

Notas Explicativas

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 nº. 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.

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

22.2.2. Provisões judiciais

As principais ações de provisões judiciais em 30/06/2015 são:

INSS

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

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

22.2.3. Contingências

Em 30/06/2015, o valor total em discussão dos processos fiscais cuja probabilidade de perda é classificada como "possível" pelos advogados que patrocinam as causas é de

Notas Explicativas

R\$1.506.005 (R\$1.445.898 em 31/12/2014), dos quais o valor de R\$611.805 (R\$575.778 em 31/12/2014) está provisionado por se referir, basicamente, a obrigações legais. A parcela não provisionada, no valor de R\$894.200 (R\$870.120 em 31/12/2014) é composta, principalmente, por autos de infração lavrados em face das controladas CIA. SAÚDE e SALIC, em que se questiona: (i) a dedutibilidade da amortização de ágio oriundo de incorporação das controladoras SLT Participações S.A. e STA Participações S.A., respectivamente, nos anos calendários 2005, 2006 e 2007; (ii) a não homologação da compensação de tributos na esfera administrativa; e (iii) glosa do prejuízo fiscal e base negativa.

Em 30/06/2015, 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\$38.396 (R\$39.180 em 31/12/2014) e R\$33.201 (R\$30.472 em 31/12/2014).

23. Patrimônio líquido

23.1. Capital social

O capital social da Companhia em 30/06/2015 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
	Compra (venda) de ações em tesouraria e demais movimentações	368.224	736.448	1.104.672
30/06/2015	Total	506.149.820	497.417.140	1.003.566.960

A seguir, as posições de ações em 30/06/2015 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)	(6.212.844)	(12.425.689)	(18.638.533)
30/06/2015	Total	506.149.820	497.417.140	1.003.566.960

23.1.1. Capital social autorizado

Não houve alteração na política de formação do capital social autorizado apresentada nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas de 31/12/2014 para 30/06/2015.

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 30/06/2015.

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 30/06/2015.

23.4. Ajustes de avaliação patrimonial

Não houve alteração nas práticas contábeis para os ajustes de avaliação patrimonial apresentadas nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas de 31/12/2014 para 30/06/2015.

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	Units	ON	PN	Companhia e Consolidado
				Preço médio ponderado das Units no período (em reais)
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	20,72
Alienação de ações no exercício – simples	(686.288)	(686.288)	(1.372.576)	13,42
Aquisição de ações no exercício – simples	686.288	686.288	1.372.576	13,93
Alienação de ações no exercício – bonificadas	(372.700)	(372.700)	(745.400)	14,21
Aquisição de ações no exercício – bonificadas	4.476	4.476	8.952	14,18
Ações em tesouraria em 30/06/2015 (a)	6.212.844	6.212.844	12.425.689	21,17

(a) As units, recompradas para manutenção em tesouraria são desconstituídas em 1 ação ordinária e 2 preferenciais cada uma, representando, em 30/06/2015, 6.212.844 (6.581.068 em 31/12/2014) ações ordinárias e 12.425.689 (13.162.137 em 31/12/2014) ações preferenciais.

As compras e vendas de ações em tesouraria, ocorridas no primeiro semestre de 2015, foram de R\$9.616 e R\$14.295 respectivamente (R\$33.159 e R\$33.252 no mesmo período de 2014). Tais compras e vendas foram registradas nas rubricas “Ações em tesouraria” e “Reservas de capital”, sendo o custo mínimo de aquisição de units, em 2015, de R\$13,69 (R\$13,29 em 2014) e o máximo de R\$14,52 (R\$17,28 em 2014). O valor de mercado das units, calculado com base na última cotação em 30/06/2015, 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 30/06/2015.

23.7. Distribuição do resultado

No primeiro semestre de 2015, a Companhia declarou dividendos intermediários de R\$12.043 (R\$12.039 no primeiro semestre de 2014), á razão de R\$0,012 por ação ordinária ou preferencial não representada por unit, e R\$0,036 por cada unit, que foram pagos aos acionistas no dia 15/05/2015.

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:

Companhia e Consolidado						
Descrição	Semestre findo em 30/06/2015			Semestre findo em 30/06/2014		
	Ordinárias	Preferenciais	Total	Ordinárias	Preferenciais	Total
Lucro líquido do período atribuído às ações	113.446	111.488	224.934	67.713	66.583	134.296
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	(6.396.646)	(12.793.291)	(19.189.937)	(6.250.651)	(12.501.303)	(18.751.954)
Média ponderada das ações em circulação - básico	505.966.018	497.049.538	1.003.015.556	506.112.013	497.341.526	1.003.453.539
Lucro por ação - básico (a) (em R\$)	0,2242	0,2243	0,2243	0,1338	0,1339	0,1338
Fator diluidor:						
Média ponderada das quantidades de concessões e cancelamentos dos incentivos em ações de emissão da companhia	5.211.271	10.422.543	15.633.814	5.485.490	10.970.980	16.456.470
Média ponderada das ações em circulação - diluído	511.177.290	507.472.081	1.018.649.371	511.597.503	508.312.506	1.019.910.009
Lucro por ação - diluído (b) (em R\$)	0,2219	0,2197	0,2208	0,1324	0,1310	0,1317

Companhia e Consolidado						
Descrição	Trimestre findo em 30/06/2015			Trimestre findo em 30/06/2014		
	Ordinárias	Preferenciais	Total	Ordinárias	Preferenciais	Total
Lucro líquido do trimestre atribuído às ações	62.289	61.214	123.503	27.027	26.577	53.604
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	(6.212.223)	(12.424.446)	(18.636.670)	(6.201.126)	(12.402.251)	(18.603.377)
Média ponderada das ações em circulação - Básico	506.150.441	497.418.383	1.003.568.823	506.161.538	497.440.578	1.003.602.116
Lucro por ação - Básico (a) (em R\$)	0,1231	0,1231	0,1231	0,0534	0,0534	0,0534
Fator diluidor:						
Média ponderada das quantidades de concessões e cancelamentos do plano geral de opção de compras de ações de emissão da Companhia	5.460.949	10.921.898	16.382.847	5.384.288	10.768.577	16.152.865
Média ponderada das ações em circulação - Diluído	511.611.390	508.340.281	1.019.951.671	511.545.827	508.209.154	1.019.754.981
Lucro por ação - Diluído (b) (em R\$)	0,1218	0,1204	0,1211	0,0528	0,0523	0,0526

(a) Básico

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

(b) Diluído

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

O ajuste na média ponderada considera as quantidades das concessões e cancelamentos emitidos para o Plano de Incentivo em Ações de emissão da Companhia durante o período.

24. Informações por segmento de negócios

24.1. Demonstrações de resultados por segmento

Não houve alteração na estrutura de negócios da SulAmérica de 31/12/2014 para 30/06/2015.

Notas Explicativas

Em 30/06/2015 e 2014, a SulAmérica tem os resultados apurados por unidades de negócios, conforme está demonstrado a seguir:

Descrição	Consolidado					
	Semestre findo em 30/06/2015					
	Saúde	Danos	Pessoas	Capitalização	Outros	Total
Prêmios emitidos	5.225.233	1.851.244	202.158	-	-	7.278.635
Prêmios ganhos	5.203.170	1.682.221	211.923	-	-	7.097.314
Sinistros ocorridos	(4.343.942)	(981.075)	(90.714)	-	-	(5.415.731)
Despesas com benefícios	-	-	(15.983)	-	-	(15.983)
Custos de aquisição	(326.378)	(396.448)	(62.101)	-	-	(784.927)
Margem bruta	532.850	304.698	43.125	-	-	880.673
Outras receitas e despesas operacionais	(133.763)	(66.342)	(13.998)	-	853	(213.250)
Resultado de capitalização	-	-	-	17.066	(853)	16.213
Resultado de previdência	-	-	10.730	-	-	10.730
Resultado com operação de assistência à saúde	14.671	-	-	-	-	14.671
Resultado da atividade de gestão de ativos	-	-	-	-	19.717	19.717
Despesas administrativas	(280.260)	(236.841)	(60.910)	(30.803)	(16.365)	(625.179)
Despesas com tributos	(47.652)	(39.601)	(7.336)	(1.995)	(1.931)	(98.515)
Resultado financeiro	168.171	149.667	18.228	23.809	9.442	369.317
Resultado patrimonial	4.437	1.737	474	18.666	32	25.346
Resultado antes de impostos e contribuições	258.454	113.318	(9.687)	26.743	10.895	399.723
Provisão para imposto de renda e contribuição social	(118.177)	(51.637)	4.414	(3.897)	(3.968)	(173.265)
Resultado após impostos e contribuições	140.277	61.681	(5.273)	22.846	6.927	226.458
Acionistas da companhia	140.277	61.681	(5.273)	21.322	6.927	224.934
Participação de acionistas não controladores	-	-	-	1.524	-	1.524
Lucro (prejuízo) líquido do semestre	140.277	61.681	(5.273)	22.846	6.927	226.458

Descrição	Consolidado					
	Trimestre findo em 30/06/2015					
	Saúde	Danos	Pessoas	Capitalização	Outros	Total
Prêmios emitidos	2.633.788	986.550	101.760	-	-	3.722.098
Prêmios ganhos	2.622.259	856.896	107.857	-	-	3.587.012
Sinistros ocorridos	(2.165.349)	(490.420)	(46.468)	-	-	(2.702.237)
Despesas com benefícios	-	-	(9.561)	-	-	(9.561)
Custos de aquisição	(164.892)	(203.293)	(30.901)	-	-	(399.086)
Margem bruta	292.018	163.183	20.927	-	-	476.128
Outras receitas e despesas operacionais	(69.575)	(40.857)	(5.712)	-	1.226	(114.918)
Resultado de capitalização	-	-	-	9.274	(1.226)	8.048
Resultado de previdência	-	-	6.886	-	-	6.886
Resultado com operação de assistência à saúde	7.638	-	-	-	-	7.638
Resultado da atividade de gestão de ativos	-	-	-	-	9.586	9.586
Despesas administrativas	(144.777)	(121.290)	(31.231)	(14.911)	(10.109)	(322.318)
Despesas com tributos	(25.161)	(20.988)	(2.737)	(1.087)	(857)	(50.830)
Resultado financeiro	90.083	74.837	8.901	12.054	4.980	190.855
Resultado patrimonial	(1.927)	(285)	(80)	8.601	32	6.341
Resultado antes de impostos e contribuições	148.299	54.600	(3.046)	13.931	3.632	217.416
Provisão para imposto de renda e contribuição social	(67.143)	(24.391)	1.332	(2.365)	(596)	(93.163)
Resultado após impostos e contribuições	81.156	30.209	(1.714)	11.566	3.036	124.253
Acionistas da companhia	81.156	30.209	(1.714)	10.816	3.036	123.503
Participação de não controladores	-	-	-	750	-	750
Lucro (prejuízo) líquido do trimestre	81.156	30.209	(1.714)	11.566	3.036	124.253

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

Notas Explicativas

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

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			
	Semestre findo em 30/06/2015			
	Saúde	Danos	Pessoas	Total
Sinistralidade (a)	83,49%	58,32%	50,35%	76,53%
Custo de aquisição (b)	6,27%	23,57%	29,30%	11,06%
Margem bruta (c)	10,24%	18,11%	20,35%	12,41%

Descrição	Consolidado			
	Trimestre findo em 30/06/2015			
	Saúde	Danos	Pessoas	Total
Sinistralidade (a)	82,57%	57,24%	51,95%	75,60%
Custo de aquisição (b)	6,29%	23,72%	28,65%	11,13%
Margem bruta (c)	11,14%	19,04%	19,40%	13,27%

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

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

Os índices apurados representam a proporção:

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

Notas Explicativas

24.3. Prêmios de seguros emitidos por região

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

Região	Semestre findo em 30/06/2015				Consolidado
	Saúde	Danos	Pessoas	Total	Total
Sudeste	4.046.625	1.169.388	114.777		5.330.790
Sul	128.228	293.804	56.684		478.716
Nordeste	767.160	211.136	18.520		996.816
Norte	30.864	20.913	4.049		55.826
Centro Oeste	252.356	156.003	8.128		416.487
Total	5.225.233	1.851.244	202.158		7.278.635

Região	Trimestre findo em 30/06/2015				Consolidado
	Saúde	Danos	Pessoas	Total	Total
Sudeste	2.039.374	635.011	58.494		2.732.879
Sul	64.880	153.914	29.005		247.799
Nordeste	388.260	106.425	9.512		504.197
Norte	15.777	10.758	2.081		28.616
Centro Oeste	125.497	80.442	2.668		208.607
Total	2.633.788	986.550	101.760		3.722.098

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

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

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	Semestre findo em 30/06/2015				Consolidado
	Saúde	Danos	Pessoas	Capitalização	Total
Ativos					
Títulos de renda fixa - Públicos	1.454.879	1.441.226	3.585.436	555.777	7.037.318
Títulos de renda fixa - Privados	651.508	281.107	1.231.352	204.060	2.368.027
Título de renda variável	-	-	175.397	-	175.397
Outros	81.551	157.724	364.617	96.023	699.915
Direitos creditórios	-	756.210	-	-	756.210
Depósitos judiciais	-	23.834	18.001	-	41.835
Depósitos especiais/ Provisões retidas - IRB	-	1.307	262	-	1.569
Ativos de resseguro e retrocessão - Provisões técnicas	-	338.332	4.788	-	343.120
Custo de aquisição diferido redutores de PPNG	-	248.602	-	-	248.602
Subtotal - Ativos por segmento	2.187.938	3.248.342	5.379.853	855.860	11.671.993
Outros ativos não alocados a segmentos					7.751.979
Total do ativo					19.423.972
Passivos					
Provisões técnicas de seguros, previdência complementar e capitalização (a)	2.157.200	2.990.133	5.359.309	627.057	11.133.699
Subtotal - Passivo por segmento	2.157.200	2.990.133	5.359.309	627.057	11.133.699
Outros passivos não alocados a segmentos					8.290.273
Total do passivo					19.423.972

Notas Explicativas

Descrição	Consolidado				Total
	31/12/2014	Saúde	Danos	Pessoas	
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 (a)	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

- (a) Nas empresas de saúde, não é exigido pela ANS a vinculação de ativos para cobertura da Provisão para Prêmios ou Contribuições Não Ganhos - 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.

25. Outras receitas operacionais – Seguros

Descrição	Consolidado			
	Semestre findo em 30/06/2015	Trimestre findo em 30/06/2015	Semestre findo em 30/06/2014	Trimestre findo em 30/06/2014
Receitas com operações de seguros	902	730	12.204	1.490
Receitas com prestação de serviços	6.666	3.266	8.063	4.335
Outras receitas operacionais - DPVAT	293	114	750	108
Outras receitas com operações de seguros	7.052	4.059	3.187	1.345
Total	14.913	8.169	24.204	7.278

26. Outras despesas operacionais – Seguros

Descrição	Consolidado			
	Semestre findo em 30/06/2015	Trimestre findo em 30/06/2015	Semestre findo em 30/06/2014	Trimestre findo em 30/06/2014
Constituição de provisão para ações judiciais e outras operações	(60.610)	(31.017)	(28.602)	(11.688)
Despesas com operações de seguros	(27.171)	(14.920)	(50.695)	(25.533)
Despesa com pró-labore	(70.021)	(34.989)	(62.072)	(31.254)
Serviços técnicos	(9.610)	(5.353)	(5.470)	(1.481)
Redução ao valor recuperável de prêmios, recuperação de indenizações e títulos a receber	(54.611)	(33.804)	(38.944)	(21.303)
Despesas com cobrança	(5.158)	(2.619)	(4.944)	(2.331)
Taxas de administração	(982)	(385)	(2.251)	(1.739)
Total	(228.163)	(123.087)	(192.978)	(95.329)

27. Despesas administrativas

Descrição	Companhia			
	Semestre findo em 30/06/2015	Trimestre findo em 30/06/2015	Semestre findo em 30/06/2014	Trimestre findo em 30/06/2014
Pessoal próprio	(2.578)	(1.239)	(2.391)	(1.217)
Incentivo de ações	(19)	(3)	(5)	(3)
Serviços de terceiros	(2.450)	(905)	(3.731)	(1.430)
Localização e funcionamento	(453)	(222)	(1.147)	(323)
Publicação legal	(734)	(32)	(1.014)	(318)
Outras despesas administrativas	(443)	(224)	(417)	(267)
Total	(6.677)	(2.625)	(8.705)	(3.558)

Notas Explicativas

Descrição	Consolidado			
	Semestre findo em 30/06/2015	Trimestre findo em 30/06/2015	Semestre findo em 30/06/2014	Trimestre findo em 30/06/2014
Pessoal próprio (b)	(285.674)	(147.793)	(263.262)	(130.652)
Incentivo de ações	(3.978)	(1.699)	(3.690)	(2.247)
Serviços de terceiros	(163.369)	(81.849)	(144.731)	(74.459)
Localização e funcionamento	(118.665)	(62.378)	(114.453)	(57.774)
Despesas administrativas convênio DPVAT	(150)	(73)	(277)	(65)
Recuperação de despesas (a)	20.178	9.650	13.178	6.381
Outras despesas administrativas	(43.260)	(23.957)	(34.846)	(19.386)
Participações no resultado	(30.261)	(14.219)	(25.450)	(12.302)
Total	(625.179)	(322.318)	(573.531)	(290.504)

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

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

Descrição	Consolidado			
	Semestre findo em 30/06/2015	Trimestre findo em 30/06/2015	Semestre findo em 30/06/2014	Trimestre findo em 30/06/2014
Remunerações	(143.009)	(73.553)	(126.433)	(64.772)
Encargos sociais	(48.442)	(24.732)	(42.078)	(22.091)
Indenizações e rescisões	(12.421)	(7.151)	(10.915)	(4.385)
Vale alimentação, refeição e transporte	(30.454)	(14.766)	(25.946)	(12.300)
Seguro de vida, saúde e odontológico	(7.814)	(4.099)	(6.791)	(3.673)
Previdência privada	(2.830)	(1.484)	(2.156)	(1.211)
Outros benefícios	(5.191)	(2.918)	(4.536)	(2.110)
Total	(250.161)	(128.703)	(218.855)	(110.542)

28. Resultado financeiro

28.1. Resultado financeiro por categoria

Descrição	Companhia			
	Semestre findo em 30/06/2015	Trimestre findo em 30/06/2015	Semestre findo em 30/06/2014	Trimestre findo em 30/06/2014
Títulos e valores mobiliários	2.497	(244)	5.488	5.236
Valor justo por meio do resultado	1.551	(294)	(354)	3.033
Disponível para venda	946	50	5.842	2.203
Juros e correção monetária de debêntures emitidas	(61.137)	(29.652)	(31.826)	(18.273)
Outros	3.176	2.510	1.866	1.451
Total	(55.464)	(27.386)	(24.472)	(11.586)

Descrição	Consolidado			
	Semestre findo em 30/06/2015	Trimestre findo em 30/06/2015	Semestre findo em 30/06/2014	Trimestre findo em 30/06/2014
Títulos e valores mobiliários	701.911	349.133	501.158	256.931
Valor justo por meio do resultado	277.805	139.078	190.290	112.481
Disponível para venda	313.259	156.063	226.546	114.401
Mantido até o vencimento	110.847	53.992	84.322	30.049
Juros e correção monetária de debêntures emitidas	(61.137)	(29.652)	(31.826)	(18.273)
Operações de seguros - previdência e VGBL	(285.812)	(142.868)	(186.848)	(93.565)
Operações de seguros - outros	47.406	15.878	52.791	28.156
Juros e atualização monetária sobre depósitos judiciais, provisão de sinistros a liquidar em disputa judicial, provisão para ações judiciais e obrigações fiscais	(26.477)	225	(11.563)	(4.544)
Juros de mora	(211)	(3)	(391)	(107)
Outros	(6.363)	(1.858)	(1.595)	(3.841)
Total	369.317	190.855	321.726	164.757

Notas Explicativas

28.2. Receitas financeiras

Descrição	Companhia			
	Semestre findo em 30/06/2015	Trimestre findo em 30/06/2015	Semestre findo em 30/06/2014	Trimestre findo em 30/06/2014
Valorização de quotas de fundos de investimentos	16.352	3.963	9.305	5.456
Títulos de renda fixa - privados	818	-	3.001	2.083
Títulos de renda fixa - públicos	128	51	3.174	370
Juros e atualização monetária sobre depósitos judiciais	79	24	39	20
Outras	3.403	2.638	2.251	1.666
Total	20.780	6.676	17.770	9.595

Descrição	Consolidado			
	Semestre findo em 30/06/2015	Trimestre findo em 30/06/2015	Semestre findo em 30/06/2014	Trimestre findo em 30/06/2014
Valorização de quotas de fundos de investimentos	566.434	265.638	389.167	190.901
Títulos de renda fixa - privados	89.715	44.372	66.060	36.246
Títulos de renda fixa - públicos	287.089	141.256	215.502	103.502
Títulos de renda variável	11.248	11.248	-	-
Operações de seguros	69.044	15.069	72.440	39.418
Juros e atualização monetária sobre depósitos judiciais	98.569	48.697	75.185	39.093
Outras	22.459	9.618	19.233	6.714
Total	1.144.558	535.898	837.587	415.874

28.3. Despesas financeiras

Descrição	Companhia			
	Semestre findo em 30/06/2015	Trimestre findo em 30/06/2015	Semestre findo em 30/06/2014	Trimestre findo em 30/06/2014
Desvalorização de quotas de fundos de investimentos e de títulos públicos e privados	(14.801)	(4.257)	(9.992)	(2.673)
Juros e correção monetária de debêntures emitidas	(61.137)	(29.652)	(31.826)	(18.273)
Atualização monetária e juros da provisão de sinistros a liquidar em disputa judicial, provisão para ações judiciais e obrigações fiscais	(42)	(24)	(43)	(22)
Juros de mora	-	-	(7)	(7)
Outras	(264)	(129)	(374)	(206)
Total	(76.244)	(34.062)	(42.242)	(21.181)

Descrição	Consolidado			
	Semestre findo em 30/06/2015	Trimestre findo em 30/06/2015	Semestre findo em 30/06/2014	Trimestre findo em 30/06/2014
Operações de seguros	(21.638)	809	(19.649)	(11.262)
Desvalorização de quotas de fundos de investimentos e de títulos públicos e privados	(252.575)	(113.381)	(169.571)	(73.718)
Juros e correção monetária de debêntures emitidas	(61.137)	(29.652)	(31.826)	(18.273)
Atualização monetária e juros da provisão de sinistros a liquidar em disputa judicial, provisão para ações judiciais e obrigações fiscais	(125.046)	(48.472)	(86.748)	(43.637)
Atualização monetária e juros das provisões técnicas - Operações de previdência e VGBL	(285.812)	(142.868)	(186.848)	(93.565)
Juros de mora	(211)	(3)	(391)	(107)
Outras	(28.822)	(11.476)	(20.828)	(10.555)
Total	(775.241)	(345.043)	(515.861)	(251.117)

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	Companhia			
	Semestre findo em 30/06/2015		Trimestre findo em 30/06/2015	
	Imposto de renda	Contribuição social	Imposto de renda	Contribuição social
Lucro líquido antes da provisão para imposto de renda e de contribuição social	224.949	224.949	123.511	123.511
Despesas de imposto de renda e contribuição social às alíquotas oficiais	(56.237)	(20.245)	(30.877)	(11.116)
Correntes:				
Adições:				
Despesas indedutíveis	(68)	(24)	(56)	(20)
Outras adições	-	-	2	1
Subtotal	(68)	(24)	(54)	(19)
Exclusões:				
Resultado positivo de equivalência patrimonial	71.802	25.849	38.383	13.819
Atualização de depósitos judiciais	11	4	6	2
Outras exclusões	1	-	(6)	(2)
Subtotal	71.814	25.853	38.383	13.819
Prejuízo fiscal e base negativa:				
Constituições	(15.509)	(5.584)	(7.452)	(2.684)
Compensações	-	-	-	-
Subtotal	(15.509)	(5.584)	(7.452)	(2.684)
Despesas com imposto de renda e contribuição social corrente	-	-	-	-
Diferidos:				
Constituição de crédito tributário sobre prejuízo fiscal / base negativa	15.509	5.584	7.452	2.684
Constituição (reversão) do crédito tributário sobre diferenças temporárias	(1)	-	5	2
Débito tributário sobre atualizações de depósitos judiciais	(11)	(4)	(6)	(2)
Reversão da redução ao valor recuperável	(15.508)	(5.584)	(7.457)	(2.686)
Despesas com imposto de renda e contribuição social diferido	(11)	(4)	(6)	(2)
Despesas com imposto de renda e contribuição social	(11)	(4)	(6)	(2)
Alíquota efetiva	0%	0%	0%	0%
Alíquota efetiva combinada	0%	0%	0%	0%

Descrição	Companhia			
	Semestre findo em 30/06/2014		Trimestre findo em 30/06/2014	
	Imposto de renda	Contribuição social	Imposto de renda	Contribuição social
Lucro líquido antes da provisão para imposto de renda e de contribuição social	134.309	134.309	53.610	53.610
Despesas de imposto de renda e contribuição social às alíquotas oficiais	(33.577)	(12.088)	(13.402)	(4.825)
Correntes:				
Adições:				
Provisão para ações judiciais e obrigações fiscais	(11)	(4)	(6)	(2)
Despesas indedutíveis	(79)	(28)	(75)	(27)
Subtotal	(90)	(32)	(81)	(29)
Exclusões:				
Resultado positivo de equivalência patrimonial	41.986	15.115	17.208	6.195
Atualização de depósitos judiciais	10	3	5	1
Outras exclusões	3	2	-	1
Subtotal	41.999	15.120	17.213	6.197
Prejuízo fiscal e base negativa:				
Constituições	(8.332)	(3.000)	(3.730)	(1.343)
Subtotal	(8.332)	(3.000)	(3.730)	(1.343)
Despesas com imposto de renda e contribuição social corrente	-	-	-	-
Diferidos:				
Constituição de crédito tributário sobre prejuízo fiscal / base negativa	8.332	3.000	3.730	1.343
Constituição do crédito tributário sobre diferenças temporárias	11	4	6	2
Débito tributário sobre atualizações de depósitos judiciais	(10)	(3)	(5)	(1)
Reversão da redução ao valor recuperável	(8.343)	(3.004)	(3.736)	(1.345)
Despesas com imposto de renda e contribuição social diferido	(10)	(3)	(5)	(1)
Despesas com imposto de renda e contribuição social	(10)	(3)	(5)	(1)
Alíquota efetiva	0%	0%	0%	0%
Alíquota efetiva combinada	0%	0%	0%	0%

Notas Explicativas

Descrição	Consolidado			
	Semestre findo em 30/06/2015		Trimestre findo em 30/06/2015	
	Imposto de renda	Contribuição social	Imposto de renda	Contribuição social
Lucro líquido antes da provisão para imposto de renda e de contribuição social	399.723	399.723	217.416	217.416
Despesas de imposto de renda e contribuição social as alíquotas oficiais	(99.931)	(59.958)	(54.354)	(32.612)
Diferencial da alíquota da contribuição social (a)	-	(1.441)	-	(411)
Correntes:				
Adições:				
Provisão para ações judiciais e obrigações fiscais	(19.757)	(11.545)	(7.553)	(4.410)
Despesas indedutíveis	(5.307)	(2.281)	(3.172)	(1.408)
Provisão para redução ao valor recuperável	(13.968)	(8.260)	(8.625)	(5.107)
Encargos sobre participações nos lucros	(4.503)	(2.675)	(3.442)	(2.034)
Outras	(10.284)	(4.113)	(10.284)	(4.113)
Subtotal	(53.819)	(28.874)	(33.076)	(17.072)
Exclusões:				
Atualizações de depósitos judiciais	8.602	4.707	(1.849)	(1.236)
Resultado positivo com equivalência patrimonial	4.326	2.596	1.906	1.144
Reversão de provisões não dedutíveis	3.202	2.019	(3.438)	(1.966)
Outras	-	-	(1.662)	(2.400)
Subtotal	16.130	9.322	(5.043)	(4.458)
Prejuízo fiscal e base negativa:				
Constituições (b)	(15.562)	(5.615)	(7.278)	(2.631)
Compensações (b)	2.779	2.256	1.650	1.226
Subtotal	(12.783)	(3.359)	(5.628)	(1.405)
Redução de incentivos fiscais	3.115		1.993	-
Despesas com imposto de renda e contribuição social corrente	(147.288)	(84.310)	(96.108)	(55.958)
Diferidos:				
Constituição de crédito tributário sobre prejuízo fiscal / base negativa	12.736	3.569	5.581	1.513
Constituição de crédito tributário sobre diferenças temporárias	36.486	21.174	25.542	14.913
Débito tributário sobre atualizações de depósitos judiciais	3.548	2.452	13.613	8.165
Reversão da redução ao valor recuperável	(15.770)	(5.862)	(7.556)	(2.868)
Receitas (Despesas) com imposto de renda e contribuição social diferido	37.000	21.333	37.180	21.723
Despesas com imposto de renda e contribuição social	(110.288)	(62.977)	(58.928)	(34.235)
Alíquota efetiva	28%	16%	27%	16%
Alíquota efetiva combinada		44%		43%

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

(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.

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

Descrição	Companhia	
	Semestre findo em 30/06/2015	
	Ativos financeiros disponíveis para venda	Total
Base de cálculo	(313)	(313)
Imposto de renda	79	79
Contribuição social	28	28
Total	107	107
Líquido	(206)	(206)

Notas Explicativas

Descrição	Companhia	
	Trimestre findo em 30/06/2015	
	Ativos financeiros disponíveis para venda	Total
Base de cálculo	1	1
Contribuição social	1	1
Total	1	1
Líquido	2	2

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

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

Descrição	Consolidado		
	Semestre findo em 30/06/2015		
	Ativos financeiros disponíveis para venda	Plano de pensão de benefício definido	Total
Base de cálculo	(11.675)	(2.171)	(13.846)
Imposto de renda	2.919	543	3.462
Contribuição social	1.750	326	2.076
Diferença de alíquotas (a)	(7)	-	(7)
Total	4.662	869	5.531
Líquido	(7.013)	(1.302)	(8.315)

Descrição	Consolidado		
	Trimestre findo em 30/06/2015		
	Ativos financeiros disponíveis para venda	Plano de pensão de benefício definido	Total
Base de cálculo	590	(1.789)	(1.199)
Imposto de renda	(147)	447	300
Contribuição social	(90)	269	179
Diferença de alíquotas (a)	4	-	4
Total	(233)	716	483
Líquido	357	(1.073)	(716)

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

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

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

Notas Explicativas

31. Compromissos e ônus a liquidar

31.1. Outros créditos

A rubrica "Outros créditos" no ativo circulante contempla, basicamente, recursos bloqueados nas contas correntes bancárias e fundos de investimento referentes a demandas judiciais, em 30/06/2015, no montante de R\$308 (R\$650 em 31/12/2014) na Companhia e R\$92.921 (R\$97.548 em 31/12/2014) no Consolidado.

31.2. Garantia das provisões técnicas

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

31.3. Contratos de aluguel

Rio de Janeiro

Em 17/12/2007, a SALIC celebrou contrato de locação de imóvel no Rio de Janeiro. O prazo de locação é de 10 anos, contados a partir de 18/04/2009, podendo ser prorrogado por mais 60 meses. Durante este período, a SALIC se compromete a pagar 10 parcelas anuais de R\$13.712, reajustadas anualmente, ou na menor periodicidade permitida em lei, pela variação percentual acumulada do IGP-M, calculado pela Fundação Getúlio Vargas, que em 30/06/2015 corresponde a R\$22.185 (R\$21.505 em 31/12/2014). O referido contrato de locação possui cláusulas que restringem a capacidade da SALIC e o locador rescindirem unilateralmente o contrato. A rescisão unilateral voluntária acarretará no pagamento de indenização à outra parte, nas condições estipuladas no contrato.

São Paulo

Em 04/12/2011, a SALIC, SAÚDE (incorporada pela CIA SAÚDE) e SULASEG renovaram o contrato de locação do imóvel em São Paulo, pelo prazo de 60 meses, que irá expirar em 03/12/2016. Durante esse prazo as empresas se comprometem a pagar mensalmente a quantia de R\$1.821, reajustada anualmente pela variação percentual acumulada do IGP-M. Está em negociação a rescisão do contrato para desocupação do imóvel.

Em 04/07/2013, a CIA SAÚDE assinou contrato de locação para a nova sede da SulAmérica em São Paulo. O prazo da locação é de 10 anos, contados a partir de 15/06/2015, podendo ser renovado automaticamente por períodos de 5 anos, por 3 ciclos consecutivos. Durante o período de vigência do contrato a CIA SAÚDE se compromete a pagar mensalmente a quantia de R\$2.000, reajustada anualmente pela variação acumulada do IGP-M. O pagamento do primeiro aluguel será devido em 05/08/2015, referente ao período de 15/06/2015 a 31/07/2015, já com a variação do IGP-M desde 01/01/2013. A Lei de Locações e o contrato possuem disposições que impedem os locadores de rescindirem unilateralmente a locação, sendo que a CIA SAÚDE poderá fazê-lo, desde que mediante o pagamento de multa.

32. Outras informações - Seguros

Em 30/06/2015, a SulAmérica tinha a cobertura para danos materiais de R\$407.771 (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\$51.462 (R\$49.557 em 31/12/2014), totalizando uma cobertura de R\$498.833 (R\$468.517 em 31/12/2014).

Notas Explicativas

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

Descrição	Companhia		Consolidado	
	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2015	30/06/2014
Lucro líquido do período	224.934	134.296	226.458	137.494
Mais				
Depreciações e amortizações	41	73	28.666	24.372
Juros e correção monetária de debêntures emitidas	33.275	26.029	33.275	26.029
Resultado negativo de equivalência patrimonial	-	-	885	-
Juros e variações monetárias sobre refinanciamento fiscal (REFIS)	-	6	3.684	3.679
Perda de capital	-	-	128	-
Juros e variações monetárias de provisões judiciais e obrigações fiscais	42	43	88.823	69.022
Opções outorgadas reconhecidas (stock options)	19	5	3.978	3.690
Constituição de redução ao valor recuperável (impairment)	-	-	1.358	-
Outros	-	271	-	266
Menos				
Resultado positivo de equivalência patrimonial	(287.207)	(167.947)	(18.190)	(15.508)
Juros e variações monetárias sobre créditos a compensar	(3.375)	(2.236)	(9.451)	(3.269)
Juros e variações monetárias de depósitos judiciais e fiscais	-	(39)	-	(78.304)
Ganho de capital	-	-	(1.012)	-
Outros	-	-	(55)	(120)
Atividades operacionais				
Variação de aplicações financeiras	180.592	(375.137)	(277.744)	(994.293)
Variação de créditos das operações de seguros, resseguros e previdência complementar	-	-	(91.012)	(204.909)
Variação de ativo de resseguro e retrocessão - provisões técnicas	3.375	-	35.900	(5.545)
Variação de títulos e créditos a receber / contas a pagar	188.869	(1.440)	(20.340)	(72.587)
Dividendos e juros sobre capital próprio recebidos	-	34.260	-	18.632
Variação de outros valores e bens	-	-	(11.795)	(10.611)
Variação de despesas antecipadas	(332)	(293)	(3.637)	(7.066)
Variação de custos de aquisição diferidos	-	-	(84.604)	(44.082)
Variação de contas a pagar	(46.661)	-	50.584	-
Variação de empréstimos e financiamentos	(35.620)	(22.387)	(200.844)	(22.459)
Variação de débitos das operações de seguros, resseguros e previdência complementar	-	-	(15.075)	(2.221)
Variação de depósitos de terceiros	-	-	(11.779)	3.517
Variação de provisões técnicas - seguros e previdência complementar	-	-	865.056	504.290
Variação de provisões técnicas - capitalização	-	-	(43.910)	8.474
Variação de provisões judiciais e débitos diversos	-	-	41.893	-
Variação de provisões judiciais	-	-	-	28.809
Variação de débitos diversos	-	41	-	(22.571)
Caixa líquido gerado / (consumido) nas atividades operacionais	257.952	(374.455)	591.240	(655.271)

34. Evento Subsequente

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

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

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

34.2 Carteira de grandes riscos - Aprovação dos debenturistas

A operação informada na nota explicativa 1.1 teve a aprovação dos debenturistas da primeira e da terceira emissão pública de debêntures simples, não conversíveis em ações, da espécie quirografária formalizada nas Assembleias realizadas em 15/07/2015.

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes

1. A Sul América S/A, em virtude de constituir-se em uma empresa de participação que investe em empresas que atuam preponderantemente no segmento de seguros e previdência privada, adaptou suas informações anuais consolidadas para melhor apresentação. Tendo em vista que a forma de apresentação das informações anuais disponibilizada pelo Sistema Empresas.Net para empresas de participação diverge do formato de publicação anteriormente mencionado, apresentamos uma comparação e o balanço patrimonial consolidado e as demonstrações do resultado consolidadas para o semestre findo em 30/06/2015.

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

		30/06/2015	Consolidado 31/12/2014
Ativo circulante			
1.01.03	Empresas.Net Contas a ceceber	2.075.068	2.327.538
	Prêmios a receber	1.310.581	1.205.028
	Operações com seguradoras.....	32.951	34.206
	Operações com resseguradoras.....	36.002	27.696
	Outros créditos operacionais.....	449.731	756.119
	Créditos das operações de capitalização.....	27.915	81.296
	Títulos e créditos a receber.....	112.202	120.150
	Outros créditos.....	105.686	103.043
1.01.06	Empresas.Net Tributos a recuperar	54.901	71.695
	Créditos tributários e previdenciários.....	54.901	71.695
1.01.08	Empresas.Net Outros ativos circulantes	895.192	940.342
1.01.08.03	Empresas.Net Outros	895.192	940.342
	Custos de aquisição diferidos - Seguros.....	566.044	567.552
	Custos de aquisição diferidos - Previdência complementar.....	9.500	9.213
	Outros valores e bens.....	64.400	52.605
	Ativos de resseguro e retrocessão.....	255.248	310.972
Ativo não circulante			
Ativo realizável a longo prazo			
1.02.01.03	Empresas.Net Contas a receber	2.954.860	2.647.515
	Créditos das operações com seguros e resseguros.....	339.240	1.140
	Depósitos judiciais e fiscais.....	2.587.364	2.627.996
	Outros créditos a receber	28.256	18.379
1.02.01.06	Empresas.Net Tributos diferidos	703.625	648.792
	Créditos tributários e previdenciários.....	703.625	648.792
1.02.01.09	Empresas.Net Outros ativos não circulantes	463.146	357.497
	Custos de aquisição diferidos - Seguros.....	312.695	228.795
	Custos de aquisição diferidos - Previdência complementar.....	9.752	7.827
	Ativos de resseguro e retrocessão.....	140.699	120.875

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes

Balancos patrimoniais - Passivo

		Consolidado	
		30/06/2015	31/12/2014
Passivo circulante			
2.01.01	Empresas.Net Obrigações sociais e trabalhistas	56.247	41.986
	Encargos trabalhistas.....	56.247	41.986
2.01.03	Empresas.Net Obrigações fiscais	270.868	283.592
2.01.04	Empresas.Net Empréstimos e financiamentos	190.563	201.479
2.01.05	Empresas.Net Outras obrigações	158.216	337.314
	Impostos e encargos sociais a recolher.....	136.937	121.939
	Impostos e contribuições.....	57.728	108.914
	Empréstimos e financiamentos.....	190.563	201.479
	Obrigações a pagar.....	164.401	304.744
	Outras contas a pagar.....	69.873	85.204
	Débitos diversos.....	145	105
2.01.06	Empresas.Net Provisões	7.272.607	7.004.658
	Provisões trabalhistas.....	2.773	9.665
	Provisões cíveis.....	63.478	76.805
	Débitos de operações com seguros, resseguros e previdência complementar..	440.922	555.361
	Depósitos de terceiros.....	89.960	101.739
	Provisões técnicas - Seguros	4.970.466	4.596.319
	Provisões técnicas - Capitalização.....	627.057	670.967
	Provisões técnicas - Previdência complementar.....	1.077.951	993.802
Passivo não circulante			
2.02.02	Empresas.Net Outras obrigações	1.304.397	1.270.358
	Obrigações a pagar.....	1.287.134	1.252.564
	Outras contas a pagar.....	17.255	17.500
	Débitos diversos.....	8	294
2.02.03	Empresas.Net Tributos diferidos	1.366	1.243
	Tributos diferidos.....	1.366	1.243
2.02.04	Empresas.Net Provisões	5.307.837	4.739.355
	Outros débitos.....	750.163	687.805
	Débitos de operações com seguros e resseguros.....	99.449	85
	Provisões técnicas - Seguros	547.691	476.734
	Provisões técnicas - Previdência complementar.....	3.910.534	3.574.731

Demonstrações de resultados

		Consolidado	
		Semestre findo em	Semestre findo em
		30/06/2015	30/06/2014
3.01	Empresas.Net Receita bruta de vendas e/ou serviços	7.097.314	6.326.307
	Prêmios ganhos.....	7.097.314	6.326.307
3.02	Empresas.Net Custo de bens e/ou serviços vendidos	(5.431.714)	(4.950.030)
	Sinistros ocorridos.....	(5.415.731)	(4.940.058)
	Despesas com benefícios.....	(15.983)	(9.972)
3.04.01	Empresas.Net Despesas com vendas	(784.927)	(713.999)
	Custo de aquisição - Seguros.....	(784.927)	(713.999)
3.04.02	Empresas.Net Despesas gerais e administrativas	(723.694)	(669.543)
	Despesas administrativas.....	(625.179)	(573.531)
	Despesas com tributos.....	(98.515)	(96.012)
3.04.04	Empresas.Net Outras receitas operacionais	121.240	236.172
3.04.05	Empresas.Net Outras despesas operacionais	(247.813)	(314.671)
	Outras receitas e despesas operacionais - Seguros.....	(213.250)	(168.774)
	Prêmios e rendas de contribuições retidas - Previdência.....	226.714	241.267
	Receitas com administração de títulos de capitalização.....	28.942	145.611
	Variação das provisões técnicas - Previdência.....	(210.945)	(229.883)
	Rendas com taxa de gestão.....	19.187	17.947
	Despesas com benefícios - Previdência.....	(11.823)	(9.218)
	Custos de aquisição - Previdência.....	(8.529)	(10.433)
	Custo de aquisição - Capitalização.....	(13.636)	(113.593)
	Outras receitas e despesas operacionais - Capitalização.....	907	(3.440)
	Outras receitas e despesas operacionais - Previdência.....	(3.874)	(517)
	Resultado com operações de assistência à saúde.....	14.671	14.459
	Resultado da atividade financeira.....	19.717	21.001
	Receitas com imóveis de renda.....	389	122
	Ajustes de investimentos em controladas e coligadas	17.305	15.508
	Outras receitas/(Despesas) patrimoniais.....	6.572	1.489
	Resultado na alienação de ativos - Investimentos, imobilizado e intangível.....	1.080	(45)

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

Ativo	Notas	Consolidado	
		30/06/2015	31/12/2014
Circulante	-	13.560.994	13.354.366
Caixa e equivalentes de caixa	7	453.495	322.196
Caixa e bancos	-	92.530	92.811
Equivalente de caixa	-	360.965	229.385
Aplicações financeiras	8	10.062.504	9.671.370
Créditos das operações com seguros, resseguros e previdência complementar	-	1.829.265	2.023.049
Prêmios a receber	10.1	1.310.581	1.205.028
Operações com seguradoras	-	32.951	34.206
Operações com resseguradoras	18.1	36.002	27.696
Outros créditos operacionais	13	449.731	756.119
Créditos das operações de capitalização	9	27.915	81.296
Títulos de capitalização	-	27.915	81.296
Ativos de resseguro e retrocessão - provisões técnicas	11	255.248	310.972
Títulos e créditos a receber	-	272.789	294.888
Títulos e créditos a receber	-	112.202	120.150
Créditos tributários e previdenciários	12.1	54.901	71.695
Outros créditos	31.1	105.686	103.043
Outros valores e bens	14	64.400	52.605
Despesas antecipadas	-	19.834	21.225
Custos de aquisição diferidos	15	575.544	576.765
Seguros	-	566.044	567.552
Previdência complementar	-	9.500	9.213
Não circulante	-	5.862.978	5.362.416
Realizável a longo prazo	-	5.366.362	4.877.870
Aplicações financeiras	8	1.236.631	1.220.994
Créditos das operações com seguros e resseguros	-	339.240	1.140
Prêmios a receber	10.1	335	538
Operações com resseguradoras	18.1	1.035	602
Outros créditos operacionais	13	337.870	-
Ativos de resseguro e retrocessão - provisões técnicas	11	140.699	120.875
Títulos e créditos a receber	-	3.319.245	3.295.167
Créditos tributários e previdenciários	12.1	703.625	648.792
Depósitos judiciais e fiscais	22.1	2.587.364	2.627.996
Outros créditos a receber	-	28.256	18.379
Despesas antecipadas	-	8.100	3.072
Custos de aquisição diferidos	15	322.447	236.622
Seguros	-	312.695	228.795
Previdência complementar	-	9.752	7.827
Investimentos	16	229.041	226.666
Participações societárias	16	201.710	198.744
Ágio	16	1.105	-
Imóveis destinados a renda	16	25.777	26.124
Outros investimentos	16	449	1.798
Imobilizado	-	70.872	60.623
Imóveis	-	1.977	2.354
Bens móveis	-	41.224	35.810
Outras imobilizações	-	27.671	22.459
Intangível	-	196.703	197.257
Marcas e Patentes	-	3	3
Ágio	-	51.324	51.325
Software	-	134.536	133.592
Outros intangíveis	-	10.840	12.337
Total do Ativo		19.423.972	18.716.782

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras intermediárias condensadas.

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes

Sul América S.A. e Controladas
Balancos patrimoniais em 30 de junho de 2015 e 31 dezembro de 2014
(em milhares de reais)

	Notas	30/06/2015	Consolidado 31/12/2014
Passivo			
Circulante	-	7.948.501	7.869.029
Contas a pagar	-	675.749	864.266
Obrigações a pagar	17.1	164.401	304.744
Impostos e encargos sociais a recolher	-	136.937	121.939
Encargos trabalhistas	-	56.247	41.986
Empréstimos e financiamentos	17.4	190.563	201.479
Impostos e contribuições	17.2	57.728	108.914
Outras contas a pagar	17.3	69.873	85.204
Débitos de operações com seguros e resseguros	-	440.922	555.361
Prêmios a restituir	-	2.167	2.677
Operações com seguradoras	-	51.937	71.417
Operações com resseguradoras	18.1	94.391	102.153
Corretores de seguros e resseguros	18.2	129.479	117.074
Outros débitos operacionais	-	162.948	262.040
Depósitos de terceiros	19	89.960	101.739
Provisões técnicas - Seguros	-	4.970.466	4.596.319
Saúde	20.1	2.116.133	1.813.415
Danos	20.1	2.652.575	2.578.966
Pessoas	20.1	201.758	203.938
Provisões técnicas - capitalização	9	627.057	670.967
Provisões técnicas - previdência complementar	20.2	1.077.951	993.802
Outros débitos	-	66.396	86.575
Provisões trabalhistas	22.2	2.773	9.665
Provisões cíveis	22.2	63.478	76.805
Débitos diversos	-	145	105
Não circulante	-	7.290.666	6.846.101
Contas a pagar	-	1.982.821	2.106.452
Obrigações a pagar	17.1	1.287.134	1.252.564
Tributos diferidos	12.2	1.366	1.243
Empréstimos e financiamentos	17.4	677.066	835.145
Outras contas a pagar	17.3	17.255	17.500
Débitos de operações com seguros e resseguros	-	99.449	85
Corretores de seguros e resseguros	18.2	49	85
Outros débitos operacionais	-	99.400	-
Saúde	20.1	41.067	40.927
Danos	20.1	337.558	270.655
Pessoas	20.1	169.066	165.152
Provisões técnicas - previdência complementar	20.2	3.910.534	3.574.731
Outros Débitos	-	750.163	687.805
Provisões fiscais	22.2	357.824	342.709
Provisões trabalhistas	22.2	74.128	63.640
Provisões cíveis	22.2	318.211	281.456
Débitos diversos	-	8	294
Patrimônio líquido	-	4.184.805	4.001.652
Capital social	23.1	2.319.882	2.319.882
Reservas de capital	-	387.658	385.829
Ajustes de avaliação patrimonial	-	(70.051)	(57.464)
(-) Ações em tesouraria	-	(76.821)	(83.672)
Reservas de lucros	-	1.389.255	1.415.396
Lucros acumulados	-	212.796	-
Participação de acionistas não controladores	-	22.086	21.681
Total do passivo e patrimônio líquido		19.423.972	18.716.782

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras intermediárias condensadas.

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes

Sul América S.A. e Controladas
Demonstrações de resultados para os semestres e trimestres findos e
(em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

	Notas	Consolidado			
		2015		2014	
		1º Semestre	2º Trimestre	1º Semestre	2º Trimestre
Operações de seguros					
Prêmios emitidos	24.1	7.278.635	3.722.098	6.434.603	3.284.414
Prêmios de seguros	-	7.325.560	3.743.412	6.484.302	3.311.243
Prêmios convênio DPVAT	-	9.584	3.947	24.082	3.613
Prêmios cedidos em cosseguros	-	(4.636)	(1.111)	(13.481)	(6.886)
Prêmios cedidos em resseguros	-	(55.656)	(26.668)	(56.417)	(25.815)
Prêmios cedidos em consórcios e fundos	-	(4.793)	(1.974)	(12.042)	(1.807)
Contribuição para cobertura de riscos	-	8.576	4.492	8.159	4.066
Variações das provisões técnicas		(181.321)	(135.086)	(108.296)	(87.135)
Prêmios ganhos	24.1	7.097.314	3.587.012	6.326.307	3.197.279
Sinistros ocorridos	24.1	(5.415.731)	(2.702.237)	(4.940.058)	(2.520.955)
Sinistros diretos	-	(5.273.858)	(2.780.266)	(4.763.969)	(2.465.932)
Sinistros de consórcios e fundos	-	(3.098)	(1.458)	(7.098)	(1.544)
Serviços de assistência	-	(211)	(107)	(168)	(80)
Recuperação de sinistros	-	24.582	823	68.332	35.992
Salvados e ressarcimentos	-	133.449	69.871	114.106	61.394
Variação da provisão de sinistros ocorridos mas não avisado	-	(296.595)	8.900	(351.261)	(150.785)
Despesas com benefícios	24.1	(15.983)	(9.561)	(9.972)	(4.442)
Despesas com benefícios retidos	-	(14.089)	(8.503)	(10.714)	(5.659)
Variação da provisão de eventos ocorridos mas não avisado	-	(1.894)	(1.058)	742	1.217
Custos de aquisição	24.1	(784.927)	(399.086)	(713.999)	(360.325)
Comissões	-	(816.916)	(417.418)	(716.138)	(368.641)
Recuperação de comissões	-	10.185	4.423	13.172	6.342
Outros custos de aquisição	-	(11.566)	(5.909)	(11.251)	(10.560)
Variação dos custos de aquisição diferidos	-	33.370	19.818	218	12.534
Outras receitas e despesas operacionais		(213.250)	(114.918)	(168.774)	(88.051)
Outras receitas operacionais	25	14.913	8.169	24.204	7.278
Outras despesas operacionais	26	(228.163)	(123.087)	(192.978)	(95.329)
Operações de capitalização		16.213	8.048	28.578	14.709
Receitas com administração de títulos de capitalização		28.942	13.275	145.611	80.387
Custo de aquisição	-	(13.636)	(6.417)	(113.593)	(62.981)
Outras receitas e despesas operacionais		907	1.190	(3.440)	(2.697)
Operações de previdência		10.730	6.886	9.163	5.511
Prêmios e rendas de contribuições retidas		226.714	123.252	241.267	106.398
Prêmios e rendas de contribuições	-	226.714	123.252	241.267	106.398
Variações das provisões técnicas		(210.945)	(116.270)	(229.883)	(98.962)
Rendas com taxas de gestão		19.187	9.724	17.947	9.022
Despesas com benefícios e resgates		(11.823)	(5.748)	(9.218)	(5.407)
Despesas com benefícios	-	(11.823)	(5.738)	(9.315)	(5.454)
Variação da provisão de eventos ocorridos mas não avisado	-	-	(10)	97	47
Custos de aquisição		(8.529)	(2.649)	(10.433)	(5.319)
Outras receitas e despesas operacionais		(3.874)	(1.423)	(517)	(221)
Outras receitas operacionais	-	560	267	-	-
Outras despesas operacionais	-	(4.434)	(1.690)	(517)	(221)
Resultado com operações de assistência à saúde		14.671	7.638	14.459	8.416
Resultado da atividade de gestão de ativos		19.717	9.586	21.001	10.644
Despesas administrativas	27	(625.179)	(322.318)	(573.531)	(290.504)
Despesas com tributos		(98.515)	(50.830)	(96.012)	(45.912)
Resultado financeiro	28.1	369.317	190.855	321.726	164.757
Receitas financeiras	28.2	1.144.558	535.898	837.587	415.874
Despesas financeiras	28.3	(775.241)	(345.043)	(515.861)	(251.117)
Resultado patrimonial		25.346	6.341	17.074	8.612
Receitas com imóveis de renda	-	389	108	122	74
Ajustes de investimentos em controladas e coligadas	16	17.305	7.625	15.508	8.530
Outras receitas e despesas patrimoniais	-	6.572	(1.392)	1.489	(16)
Resultado na alienação de ativos - investimentos, imobilizado	-	1.080	-	(45)	24
Resultado antes de impostos e contribuições	29	399.723	217.416	235.962	99.739
Imposto de renda e contribuição social - corrente	-	(231.598)	(152.066)	(135.848)	(66.055)
Imposto de renda e contribuição social - diferido	-	58.333	58.903	37.380	21.744
Lucro líquido do período		226.458	124.253	137.494	55.428
Lucro líquido do período atribuível:					
Acionistas da companhia	-	224.934	123.503	134.296	53.604
Participação de não controladores	-	1.524	750	3.198	1.824
Lucro líquido do período		226.458	124.253	137.494	55.428
Resultado básico por ação atribuído aos acionistas	23.8				
Por ação preferencial (em R\$)	-	0,2243	0,1231	0,1339	0,0534
Por ação ordinária (em R\$)	-	0,2242	0,1231	0,1338	0,0534
Resultado diluído por ação atribuído aos acionistas	23.8				
Por ação preferencial (em R\$)	-	0,2197	0,1204	0,1310	0,0523
Por ação ordinária (em R\$)	-	0,2219	0,1218	0,1324	0,0528

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras intermediárias condensadas.

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes

2. Câmara de Arbitragem

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

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

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

Acionista	Quantidade de ações ordinárias		Quantidade de ações preferenciais		Quantidade total de ações	
		%		%		%
Sulasapar Participações S/A	257.462.713	50,87	42.869	0,01	257.505.582	25,66
International Finance Corporation	26.455.026	5,23	52.910.052	10,64	79.365.078	7,91
Swiss Re Direct Investments Company Ltd	50.800.003	10,04	101.600.006	20,43	152.400.009	15,19
Oppenheimer Developing Markets Fund	27.659.033	5,46	55.318.066	11,12	82.977.099	8,27
Outros Acionistas	143.773.045	28,40	287.546.147	57,80	431.319.192	42,97
Subtotal	506.149.820	100,00	497.417.140	100,00	1.003.566.960	100,00
Ações em Tesouraria	6.212.844		12.425.689		18.638.533	
Total	512.362.664		509.842.829		1.022.205.493	

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

Acionista	Quantidade de ações ordinárias		Quantidade de ações preferenciais		Quantidade total de ações	
		%		%		%
Christiane Claude de Larragoiti Lucas	1.876.169.956	16,67	3.752.339.908	16,67	5.628.509.864	16,67
Chantal de Larragoiti Lucas	1.876.169.956	16,67	3.752.339.908	16,67	5.628.509.864	16,67
Patrick Antonio Claude de Larragoiti Lucas	1.876.169.956	16,67	3.752.339.908	16,67	5.628.509.864	16,67
Ema Mercedes Anita Sanchez de Larragoiti	-	-	46	0,00	46	0,00
Sulemisa Participações Ltda.	2.814.254.934	25,00	5.628.509.839	25,00	8.442.764.773	25,00
Sultaso Participações Ltda.	2.814.254.934	25,00	5.628.509.839	25,00	8.442.764.773	25,00
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 30 de Junho de 2015

	Quantidade de ações ordinárias		Quantidade de ações preferenciais		Quantidade total de ações	
		%		%		%
Controladores	264.794.421	52,32	14.706.291	2,96	279.500.712	27,85
Administradores						
Conselho de Administração	35.168	0,01	70.336	0,01	105.504	0,01
Diretoria	351.516	0,07	703.032	0,14	1.054.548	0,11
Ações em circulação	240.968.715	47,61	481.937.481	96,89	722.906.196	72,03
Subtotal	506.149.820	100,00	497.417.140	100,00	1.003.566.960	100,00
Ações em Tesouraria	6.212.844		12.425.689		18.638.533	
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 seis meses findos em 30/06/2015, a Companhia e suas controladas não tiveram partes relacionadas com os auditores independentes.

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

Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

RELATÓRIO SOBRE A REVISÃO DE INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS

Aos Acionistas, Conselheiros e Administradores da

Sul América S.A.

Rio de Janeiro - RJ

Introdução

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

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

Informações financeiras comparativas

Os valores correspondentes às informações financeiras referentes ao exercício findo em

31 de dezembro de 2014 e às informações financeiras referentes ao trimestre findo em 30 de junho 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 29 de julho de 2014, respectivamente.

Rio de Janeiro, 28 de julho 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