

Índice

Dados da Empresa

Composição do Capital	1
Proventos em Dinheiro	2

DFs Individuais

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

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2014 à 31/03/2014	8
DMPL - 01/01/2013 à 31/03/2013	9
Demonstração do Valor Adicionado	10

DFs Consolidadas

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

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2014 à 31/03/2014	19
DMPL - 01/01/2013 à 31/03/2013	20
Demonstração do Valor Adicionado	21

Comentário do Desempenho	22
--------------------------	----

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

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes	84
---	----

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	92
Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	93
Declaração dos Diretores sobre o Relatório dos Auditores Independentes	94

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Unidades)	Trimestre Atual 31/03/2014
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	512.362.664
Preferenciais	509.842.829
Total	1.022.205.493
Em Tesouraria	
Ordinárias	6.302.290
Preferenciais	12.604.581
Total	18.906.871

Dados da Empresa / Proventos em Dinheiro

Evento	Aprovação	Provento	Início Pagamento	Espécie de Ação	Classe de Ação	Provento por Ação (Reais / Ação)
Assembléia Geral Ordinária e Extraordinária	31/03/2014	Dividendo	17/04/2014	Ordinária		0,02710
Assembléia Geral Ordinária	31/03/2014	Dividendo	17/04/2014	Preferencial		0,02710

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2014	Exercício Anterior 31/12/2013
1	Ativo Total	4.222.455	4.172.250
1.01	Ativo Circulante	323.547	393.710
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	2.042	3.176
1.01.01.01	Caixa e Bancos	197	149
1.01.01.02	Equivalente de Caixa	1.845	3.027
1.01.02	Aplicações Financeiras	165.940	180.599
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	165.940	180.599
1.01.02.01.01	Títulos para Negociação	24.431	30.901
1.01.02.01.02	Títulos Disponíveis para Venda	141.509	149.698
1.01.03	Contas a Receber	108.305	152.021
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	108.305	152.021
1.01.03.02.01	Títulos e Créditos a Receber	108.140	151.859
1.01.03.02.02	Outros Créditos	165	162
1.01.06	Tributos a Recuperar	46.235	57.914
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	46.235	57.914
1.01.06.01.01	Créditos Tributários e Previdenciários	46.235	57.914
1.01.07	Despesas Antecipadas	1.025	0
1.02	Ativo Não Circulante	3.898.908	3.778.540
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	6.327	6.304
1.02.01.02	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	10	10
1.02.01.02.01	Títulos Mantidos até o Vencimento	10	10
1.02.01.03	Contas a Receber	1.289	1.270
1.02.01.03.02	Outras Contas a Receber	1.289	1.270
1.02.01.06	Tributos Diferidos	5.028	5.024
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	5.028	5.024
1.02.02	Investimentos	3.892.413	3.772.030
1.02.02.01	Participações Societárias	3.892.413	3.772.030
1.02.02.01.01	Participações em Coligadas	1.529.333	1.471.388
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	2.363.080	2.300.642
1.02.03	Imobilizado	30	34
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	30	34
1.02.03.01.02	Bens Móveis	30	34
1.02.04	Intangível	138	172
1.02.04.01	Intangíveis	138	172
1.02.04.01.04	Software	138	172

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2014	Exercício Anterior 31/12/2013
2	Passivo Total	4.222.455	4.172.250
2.01	Passivo Circulante	85.133	94.664
2.01.03	Obrigações Fiscais	191	13.088
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	191	13.088
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	0	18
2.01.03.01.02	PIS/ COFINS a Pagar	8	12.954
2.01.03.01.05	Demais Impostos e Contribuições a Pagar	102	62
2.01.03.01.06	Imposto de Renda de Terceiros	81	54
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	7.311	20.023
2.01.04.02	Debêntures	7.311	20.023
2.01.05	Outras Obrigações	77.631	61.553
2.01.05.02	Outros	77.631	61.553
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	75.077	61.132
2.01.05.02.04	Obrigações a Pagar	308	255
2.01.05.02.05	Outras Contas a Pagar	2.246	166
2.02	Passivo Não Circulante	500.953	500.838
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	499.185	499.074
2.02.01.02	Debêntures	499.185	499.074
2.02.02	Outras Obrigações	1.581	1.585
2.02.02.02	Outros	1.581	1.585
2.02.02.02.03	Obrigações a Pagar	1.581	1.585
2.02.03	Tributos Diferidos	50	44
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	50	44
2.02.04	Provisões	137	135
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	137	135
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	137	135
2.03	Patrimônio Líquido	3.636.369	3.576.748
2.03.01	Capital Social Realizado	2.319.882	2.319.882
2.03.02	Reservas de Capital	298.295	297.378
2.03.02.01	Ágio na Emissão de Ações	331.507	331.952
2.03.02.02	Reserva Especial de Ágio na Incorporação	25.995	25.995
2.03.02.04	Opções Outorgadas	28.073	26.720
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-80.357	-80.366
2.03.02.07	Ágio em Transações de Capital	-6.923	-6.923
2.03.04	Reservas de Lucros	1.004.293	1.027.114
2.03.04.01	Reserva Legal	84.350	84.350
2.03.04.02	Reserva Estatutária	919.943	919.943
2.03.04.08	Dividendo Adicional Proposto	0	22.821
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	80.692	0
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	-66.793	-67.626

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 31/03/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 31/03/2013
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	93.585	26.173
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-5.528	-3.003
3.04.02.01	Despesas Administrativas	-5.147	-2.788
3.04.02.02	Despesas com Tributos	-381	-215
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	99.113	29.176
3.04.04.08	Ajustes de Investimentos em Controladas e Coligadas	99.113	29.176
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	93.585	26.173
3.06	Resultado Financeiro	-12.886	-2.607
3.06.01	Receitas Financeiras	8.175	11.319
3.06.02	Despesas Financeiras	-21.061	-13.926
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	80.699	23.566
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-7	-4
3.08.01	Corrente	0	-1
3.08.02	Diferido	-7	-3
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	80.692	23.562
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	80.692	23.562
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	PN	0,08040	0,02820
3.99.01.02	ON	0,08040	0,02780
3.99.02	Lucro Diluído por Ação		
3.99.02.01	PN	0,07870	0,02740
3.99.02.02	ON	0,07950	0,02740

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 31/03/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 31/03/2013
4.01	Lucro Líquido do Período	80.692	23.562
4.02	Outros Resultados Abrangentes	833	-18.855
4.02.01	Ganhos (Perdas) Não Realizados com Ativos Financeiros Disponíveis para Venda	-12	-50
4.02.04	IR e CS relacionados aos componentes dos outros resultados abrangentes	4	18
4.02.05	Ganhos / (perdas) de variação de participação acionária	-11	0
4.02.06	Outros Resultados Abrangentes de Empresas Investidas reconhecida pelo Método de Equivalência	852	-18.823
4.03	Resultado Abrangente do Período	81.525	4.707

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 31/03/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 31/03/2013
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	1.885	137
6.01.07	Despesas Administrativas	-3.507	-2.209
6.01.08	Tributos	-1.752	-692
6.01.09	Dividendos e Juros sobre Capital Próprio Recebidos	25.082	0
6.01.10	Encargos Financeiros	-26.276	-20.667
6.01.11	Compra - Aplicações financeiras menuradas ao valor justo por meio do resultado	-54	-34.458
6.01.12	Venda - Aplicações financeiras menuradas ao valor justo por meio do resultado	2.644	56.364
6.01.13	Rendimento de Aplicações Financeiras	5.928	1.854
6.01.14	Outros Pagamentos e Recebimentos Líquidos	-180	-55
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	6.398	35.529
6.02.01	Compra - Aplicações Financeiras - Demais Categorias	-110.519	-66
6.02.02	Venda e Vencimento - Aplicações Financeiras - Demais Categorias	116.917	35.610
6.02.03	Depósitos e Resgates Judiciais	0	-15
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-9.417	-30.844
6.03.02	Dividendos e Juros sobre Capital Próprio Pagos	-8.876	-27.751
6.03.04	Pagamento de Refinanciamento Fiscal - REFIS	-15	-15
6.03.07	Opções Outorgadas Exercidas	-90	-600
6.03.08	Aquisição de Ações para Manutencao em Tesouraria	-1.271	-7.940
6.03.09	Venda de Ações em Tesouraria	835	5.462
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-1.134	4.822
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	3.176	418
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	2.042	5.240

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

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

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2013 à 31/03/2013**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	1.319.882	294.715	1.695.162	0	35.602	3.345.361
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.319.882	294.715	1.695.162	0	35.602	3.345.361
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	-1.226	0	0	0	-1.226
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	1.852	0	0	0	1.852
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	-7.940	0	0	0	-7.940
5.04.05	Ações em Tesouraria Vendidas	0	5.462	0	0	0	5.462
5.04.09	Opções Outorgadas Exercidas	0	-600	0	0	0	-600
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	23.562	-18.855	4.707
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	23.562	0	23.562
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-18.855	-18.855
5.05.02.01	Ajustes de Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	-50	-50
5.05.02.02	Tributos s/ Ajustes Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	18	18
5.05.02.03	Equiv. Patrim. s/Result. Abrang. Controladas e Coligadas	0	0	0	0	-18.823	-18.823
5.07	Saldos Finais	1.319.882	293.489	1.695.162	23.562	16.747	3.348.842

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 31/03/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 31/03/2013
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-3.979	-1.855
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-3.979	-1.855
7.03	Valor Adicionado Bruto	-3.979	-1.855
7.04	Retenções	-37	-36
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-37	-36
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	-4.016	-1.891
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	86.344	26.417
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	99.113	29.176
7.06.02	Receitas Financeiras	-12.725	-2.594
7.06.03	Outros	-44	-165
7.06.03.05	Atualizações Monetárias - Depósitos Judiciais	19	13
7.06.03.06	Outras	-63	-178
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	82.328	24.526
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	82.328	24.526
7.08.01	Pessoal	993	721
7.08.01.01	Remuneração Direta	993	721
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	590	193
7.08.02.01	Federais	278	90
7.08.02.03	Municipais	312	103
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	53	50
7.08.03.02	Aluguéis	53	50
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	80.692	23.562
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	80.692	23.562

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2014	Exercício Anterior 31/12/2013
1	Ativo Total	17.296.888	16.961.967
1.01	Ativo Circulante	11.841.460	11.626.115
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	441.145	671.030
1.01.01.01	Caixa e Bancos	81.021	93.960
1.01.01.02	Equivalente de Caixa	360.124	577.070
1.01.02	Aplicações Financeiras	8.282.196	7.862.546
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	8.280.445	7.860.218
1.01.02.01.01	Títulos para Negociação	4.084.323	3.697.511
1.01.02.01.02	Títulos Disponíveis para Venda	4.196.122	4.162.707
1.01.02.02	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	1.751	2.328
1.01.02.02.01	Títulos Mantidos até o Vencimento	1.751	2.328
1.01.03	Contas a Receber	2.156.687	2.116.140
1.01.03.01	Clientes	1.908.488	1.877.238
1.01.03.01.01	Prêmios a Receber	1.115.918	1.094.060
1.01.03.01.02	Operações com Seguradoras	44.478	48.685
1.01.03.01.03	Operações com Resseguradoras	26.477	21.949
1.01.03.01.04	Outros Créditos Operacionais	541.556	498.561
1.01.03.01.05	Créditos das operações de capitalização	180.059	213.983
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	248.199	238.902
1.01.03.02.01	Títulos e Créditos a Receber	136.894	118.112
1.01.03.02.02	Outros Créditos	111.305	120.790
1.01.06	Tributos a Recuperar	88.883	117.498
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	88.883	117.498
1.01.06.01.01	Créditos Tributários e Previdenciários	88.883	117.498
1.01.07	Despesas Antecipadas	31.053	25.545
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	841.496	833.356
1.01.08.03	Outros	841.496	833.356
1.01.08.03.02	Custos de Aquisição Diferidos - Seguros	515.858	506.670
1.01.08.03.03	Custos de Aquisição Diferidos - Previdência Complementar	8.125	7.612
1.01.08.03.04	Outros Valores e Bens	48.369	42.124
1.01.08.03.05	Ativos de Resseguro e Retrocessão - Provisões Técnicas	269.144	276.950
1.02	Ativo Não Circulante	5.455.428	5.335.852
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	4.974.494	4.863.955
1.02.01.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	332	331
1.02.01.01.02	Títulos Disponíveis para Venda	332	331
1.02.01.02	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	1.351.203	1.327.628
1.02.01.02.01	Títulos Mantidos até o Vencimento	1.351.203	1.327.628
1.02.01.03	Contas a Receber	2.363.345	2.314.653
1.02.01.03.01	Clientes	959	613
1.02.01.03.02	Outras Contas a Receber	2.362.386	2.314.040
1.02.01.06	Tributos Diferidos	879.131	859.622
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	763.430	751.117
1.02.01.06.02	Créditos Tributários - PIS/ COFINS	107.132	101.358
1.02.01.06.03	Demais Impostos e Contribuições a Recuperar	8.569	7.147
1.02.01.07	Despesas Antecipadas	9.144	8.154
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	40.775	27.724

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2014	Exercício Anterior 31/12/2013
1.02.01.08.04	Créditos com Outras Partes Relacionadas	40.775	27.724
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	330.564	325.843
1.02.01.09.04	Custos de Aquisição Diferidos - Seguros	203.913	199.304
1.02.01.09.05	Custos de Aquisição Diferidos - Previdência Complementar	6.959	6.215
1.02.01.09.06	Ativos de Resseguro e Retrocessão - Provisões Técnicas	119.668	120.300
1.02.01.09.07	Outros Valores e Bens	24	24
1.02.02	Investimentos	226.851	221.963
1.02.02.01	Participações Societárias	197.909	190.939
1.02.02.01.01	Participações em Coligadas	196.148	189.148
1.02.02.01.04	Outras Participações Societárias	1.761	1.791
1.02.02.02	Propriedades para Investimento	28.942	31.024
1.02.02.02.01	Imóveis Destinados a Renda	28.942	31.024
1.02.03	Imobilizado	52.632	54.421
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	52.632	54.421
1.02.03.01.01	Imóveis	161	145
1.02.03.01.02	Bens Móveis	29.280	30.273
1.02.03.01.03	Outras Imobilizações	23.191	24.003
1.02.04	Intangível	201.451	195.513
1.02.04.01	Intangíveis	150.126	144.188
1.02.04.01.02	Marcas e Patentes	3	3
1.02.04.01.04	Software	135.594	128.875
1.02.04.01.05	Outros Intangíveis	14.529	15.310
1.02.04.02	Goodwill	51.325	51.325

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2014	Exercício Anterior 31/12/2013
2	Passivo Total	17.296.888	16.961.967
2.01	Passivo Circulante	7.204.096	7.069.789
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	41.308	38.460
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	41.308	38.460
2.01.01.02.01	Encargos Trabalhistas	41.308	38.460
2.01.03	Obrigações Fiscais	236.780	239.661
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	215.182	218.412
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	41.123	46.143
2.01.03.01.02	PIS / COFINS a Pagar	16.445	37.687
2.01.03.01.03	Impostos sobre Operações Financeiras a Pagar	60.002	58.633
2.01.03.01.04	REFIS a Pagar	44.581	42.436
2.01.03.01.05	Demais Impostos e Contribuições a Pagar	26.997	19.207
2.01.03.01.06	Imposto de Renda de Terceiros	26.034	14.306
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	21.598	21.249
2.01.03.03.01	Impostos sobre Serviços a Pagar	21.598	21.249
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	7.311	20.023
2.01.04.02	Debêntures	7.311	20.023
2.01.05	Outras Obrigações	253.836	294.163
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	5.646	12.140
2.01.05.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas	5.646	12.140
2.01.05.02	Outros	248.190	282.023
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	77.462	63.570
2.01.05.02.04	Obrigações a Pagar	86.219	132.183
2.01.05.02.05	Outras Contas a Pagar	84.401	86.147
2.01.05.02.06	Débitos Diversos	72	51
2.01.05.02.07	Financiamento por Arrendamento Operacional	36	72
2.01.06	Provisões	6.664.861	6.477.482
2.01.06.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	86.673	93.645
2.01.06.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	7.087	7.135
2.01.06.01.04	Provisões Cíveis	79.586	86.510
2.01.06.02	Outras Provisões	6.578.188	6.383.837
2.01.06.02.04	Débitos de Operações com Seguros, Resseguros e Previdência Complementar	541.979	531.678
2.01.06.02.06	Depósitos de Terceiros	63.247	44.211
2.01.06.02.07	Provisões Técnicas de Seguros - Saúde	1.628.389	1.498.992
2.01.06.02.08	Provisões Técnicas de Seguros - Danos	2.404.548	2.382.232
2.01.06.02.09	Provisões Técnicas de Seguros - Pessoas	238.233	244.592
2.01.06.02.11	Provisões Técnicas - Previdência Complementar	925.159	891.759
2.01.06.02.12	Provisões Técnicas - Capitalização	776.633	790.373
2.02	Passivo Não Circulante	6.413.046	6.273.880
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	499.185	499.074
2.02.01.02	Debêntures	499.185	499.074
2.02.02	Outras Obrigações	1.215.562	1.204.968
2.02.02.02	Outros	1.215.562	1.204.968
2.02.02.02.03	Obrigações a Pagar	1.167.613	1.156.498
2.02.02.02.04	Outras Contas a Pagar	47.673	48.194

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2014	Exercício Anterior 31/12/2013
2.02.02.02.05	Débitos Diversos	276	276
2.02.03	Tributos Diferidos	310.487	304.020
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	310.487	304.020
2.02.04	Provisões	4.387.812	4.265.818
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	650.472	640.885
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	340.142	342.406
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	55.174	52.053
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	255.156	246.426
2.02.04.02	Outras Provisões	3.737.340	3.624.933
2.02.04.02.04	Débitos de Operações com Seguros e Resseguros	24	2.592
2.02.04.02.05	Provisões Técnicas de Seguros - Saúde	42.851	37.754
2.02.04.02.06	Provisões Técnicas de Seguros - Danos	268.176	260.526
2.02.04.02.07	Provisões Técnicas de Seguros - Pessoas	160.922	161.658
2.02.04.02.09	Provisões Técnicas - Previdência Complementar	3.265.367	3.162.403
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	3.679.746	3.618.298
2.03.01	Capital Social Realizado	2.319.882	2.319.882
2.03.02	Reservas de Capital	298.295	297.378
2.03.02.01	Ágio na Emissão de Ações	331.507	331.952
2.03.02.02	Reserva Especial de Ágio na Incorporação	25.995	25.995
2.03.02.04	Opções Outorgadas	28.073	26.720
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-80.357	-80.366
2.03.02.07	Ágio em Transações de Capital	-6.923	-6.923
2.03.04	Reservas de Lucros	1.004.293	1.027.114
2.03.04.01	Reserva Legal	84.350	84.350
2.03.04.02	Reserva Estatutária	919.943	919.943
2.03.04.08	Dividendo Adicional Proposto	0	22.821
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	80.692	0
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	-66.793	-67.626
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	43.377	41.550

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 31/03/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 31/03/2013
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	3.129.028	2.741.053
3.01.01	Prêmios de Seguros	3.173.059	2.864.573
3.01.02	Prêmios Convênio DPVAT	20.469	19.568
3.01.03	Prêmios Cedidos em Co-seguros	-6.595	-11.409
3.01.04	Prêmios Cedidos em Resseguros	-30.602	-27.819
3.01.06	Prêmios Cedidos em Consórcios e Fundos	-10.235	-9.786
3.01.07	Variação das Provisões Técnicas	-21.161	-97.920
3.01.08	Contribuição para Cobertura de Riscos	4.093	3.846
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-2.424.633	-2.134.888
3.02.01	Sinistros Diretos	-2.298.037	-2.011.496
3.02.02	Sinistros de Consórcios e Fundos	-5.554	-4.662
3.02.03	Serviços de Assistência	-88	-84
3.02.04	Recuperação de Sinistros	32.340	34.101
3.02.05	Salvados e Ressarcimentos	52.712	40.840
3.02.06	Variação da Provisão de Sinistros Ocorridos mas não Avisados	-200.476	-190.080
3.02.07	Despesas com Benefícios Retidos	-5.055	-4.687
3.02.08	Variação da Provisão de Eventos Ocorridos mas não Avisados	-475	1.180
3.03	Resultado Bruto	704.395	606.165
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-725.141	-668.945
3.04.01	Despesas com Vendas	-353.674	-290.954
3.04.01.01	Comissões	-347.497	-320.951
3.04.01.02	Recuperação de Comissões	6.830	8.013
3.04.01.03	Outros Custos de Aquisição	-691	-652
3.04.01.04	Variação dos Custos de Aquisição Diferidos	-12.316	22.636
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-333.127	-297.804
3.04.02.01	Despesas Administrativas	-269.879	-249.120
3.04.02.02	Despesas com Tributos	-50.100	-39.280
3.04.02.03	Participações sobre o Resultado	-13.148	-9.404
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	118.380	39.756
3.04.04.01	Prêmios e Rendas de Contribuições de Previdência	134.869	114.433
3.04.04.02	Variação das Provisões Técnicas de Previdência	-130.921	-107.973
3.04.04.04	Outras Receitas Operacionais - Seguros	16.926	7.254
3.04.04.05	Resultado com Operações de Assistência à Saúde	6.043	7.086
3.04.04.06	Resultado da Atividade Financeira	10.357	9.687
3.04.04.07	Receitas com Imóveis de Renda	48	73
3.04.04.08	Outras Receitas Patrimoniais	6.978	0
3.04.04.10	Rendas com Taxa de Gestão - Previdência	8.925	8.897
3.04.04.11	Resultado na Alienação de Ativos - Investimentos, Imobilizado e Intangível	-69	299
3.04.04.12	Receita com administração com títulos da capitalização	65.224	0
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-156.720	-119.943
3.04.05.01	Outras Despesas Operacionais - Seguros	-97.649	-110.178
3.04.05.02	Despesas com Benefícios - Previdência	-3.861	-5.032
3.04.05.04	Variação da Provisão de Eventos Ocorridos mas não Avisad	50	-37

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 31/03/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 31/03/2013
3.04.05.05	Custos de Aquisição - Previdência	-5.114	-4.331
3.04.05.06	Outras Despesas Operacionais - Previdência	-296	-359
3.04.05.09	Outras Despesas Patrimoniais	1.505	-6
3.04.05.10	Custos de Aquisição - Capitalização	-50.612	0
3.04.05.11	Outras Despesas Operacionais - Capitalização	-743	0
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	-20.746	-62.780
3.06	Resultado Financeiro	156.969	107.271
3.06.01	Receitas Financeiras	421.713	306.355
3.06.02	Despesas Financeiras	-264.744	-199.084
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	136.223	44.491
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-54.157	-20.929
3.08.01	Corrente	-69.793	-42.287
3.08.02	Diferido	15.636	21.358
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	82.066	23.562
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	82.066	23.562
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	80.692	23.562
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	1.374	0
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	PN	0,08000	0,03000
3.99.01.02	ON	0,08000	0,03000
3.99.02	Lucro Diluído por Ação		
3.99.02.01	PN	0,08000	0,03000
3.99.02.02	ON	0,08000	0,03000

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 31/03/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 31/03/2013
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	82.066	23.562
4.02	Outros Resultados Abrangentes	1.286	-18.855
4.02.01	Ganhos (Perdas) Não Realizados com Ativos Financeiros Disponíveis para Venda	-4.381	-31.391
4.02.04	IR e CS relacionados aos componentes dos outros resultados abrangentes	310	12.536
4.02.05	Outros Resultados Abrangentes de Empresas Investidas rec pelo Método de Equivalência Patrimonial	1.827	0
4.02.06	Perdas atuariais, líquidas de ganhos, não realizadas com plano de pensão de benefício definido	3.530	0
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	83.352	4.707
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	81.525	4.707
4.03.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	1.827	0

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 31/03/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 31/03/2013
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-154.326	-48.916
6.01.01	Cobrança e Contribuições	3.690.415	3.122.222
6.01.02	Sinistros e Benefícios	-2.737.180	-2.288.371
6.01.03	Salvados	38.766	30.455
6.01.04	Comissões	-364.965	-339.756
6.01.05	Resseguro	-21.708	-25.563
6.01.06	Outros Recebimentos e Pagamentos das Atividades diretas	-29.816	-40.499
6.01.07	Despesas Administrativas	-350.271	-273.845
6.01.08	Tributos	-123.552	-136.977
6.01.10	Encargos Financeiros	-26.593	-26.600
6.01.11	Compra - Aplicações Financeiras mensuradas ao valor justo por meio do resultado	-3.102.117	-2.483.028
6.01.12	Venda - Aplicações Financeiras mensuradas ao valor justo por meio do resultado	2.733.972	2.238.179
6.01.13	Rendimento de Aplicações Financeiras	184.972	225.260
6.01.14	Outros Pagamentos e Recebimentos Líquidos	-46.249	-50.393
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-60.734	-135.343
6.02.01	Compra - Alicações Financeiras Demais Categorias	-739.485	-1.146.709
6.02.02	Venda e Vencimento - Aplicações Financeiras Demais Categorias	729.513	1.091.956
6.02.03	Depósitos e Resgates Judiciais	-40.645	-72.898
6.02.05	Compra de Ativos Imobilizados e Intangíveis	-10.397	-7.980
6.02.06	Venda de Ativos Imobilizados e Intangíveis	280	304
6.02.20	Outros	0	-16
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-14.825	-36.794
6.03.02	Dividendos e Juros sobre Capital Próprio Pagos	-8.876	-27.751
6.03.04	Pagamento de Refinanciamento Fiscal - REFIS	-5.016	-5.965
6.03.06	Outros Pagamentos e Recebimentos Líquidos	-407	0
6.03.07	Opções Outorgadas Exercidas	-90	-600
6.03.08	Aquisição de Ações para Manutenção em Tesouraria	-1.271	-7.940
6.03.09	Venda de ações em tesouraria	835	5.462
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-229.885	-221.053
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	671.030	974.603
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	441.145	753.550

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

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

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2013 à 31/03/2013**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	1.319.882	294.715	1.695.162	0	35.602	3.345.361	0	3.345.361
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.319.882	294.715	1.695.162	0	35.602	3.345.361	0	3.345.361
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	-1.226	0	0	0	-1.226	0	-1.226
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	1.852	0	0	0	1.852	0	1.852
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	-7.940	0	0	0	-7.940	0	-7.940
5.04.05	Ações em Tesouraria Vendidas	0	5.462	0	0	0	5.462	0	5.462
5.04.09	Opções Outorgadas Exercidas	0	-600	0	0	0	-600	0	-600
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	23.562	-18.855	4.707	0	4.707
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	23.562	0	23.562	0	23.562
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-18.855	-18.855	0	-18.855
5.05.02.01	Ajustes de Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	-31.391	-31.391	0	-31.391
5.05.02.02	Tributos s/ Ajustes Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	12.536	12.536	0	12.536
5.07	Saldos Finais	1.319.882	293.489	1.695.162	23.562	16.747	3.348.842	0	3.348.842

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		01/01/2014 à 31/03/2014	Anterior 01/01/2013 à 31/03/2013
7.01	Receitas	3.357.700	2.880.513
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	3.527.423	3.100.751
7.01.02	Outras Receitas	-152.082	-205.893
7.01.02.01	Variação das Provisões Técnicas - Seguros	-21.161	-97.920
7.01.02.02	Variação das Provisões Técnicas - Previdência	-130.921	-107.973
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-17.641	-14.345
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-3.120.909	-2.716.321
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-2.507.854	-2.205.465
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-598.933	-460.682
7.02.04	Outros	-14.122	-50.174
7.03	Valor Adicionado Bruto	236.791	164.192
7.04	Retenções	-12.046	-10.002
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-12.046	-10.002
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	224.745	154.190
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	169.949	107.719
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	6.978	0
7.06.02	Receitas Financeiras	232.993	135.258
7.06.03	Outros	-70.022	-27.539
7.06.03.01	Resultado com Operações de Resseguros Cedidos	-3.198	9.445
7.06.03.02	Resultado com Operações de Co-seguros Cedidos	-7.640	-14.859
7.06.03.03	Variações Cambiais - Empréstimos e Compromissos Mobiliários	0	-2
7.06.03.04	Variações Monetárias e Cambiais - Seguros e Previdência	-120.008	-53.994
7.06.03.05	Atualizações Monetárias - Depósitos Judiciais	36.092	29.046
7.06.03.06	Outras	24.732	2.825
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	394.694	261.909
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	394.694	261.909
7.08.01	Pessoal	126.787	117.086
7.08.01.01	Remuneração Direta	100.404	93.010
7.08.01.02	Benefícios	21.867	19.856
7.08.01.03	F.G.T.S.	4.516	4.220
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	168.590	92.404
7.08.02.01	Federais	165.862	90.265
7.08.02.02	Estaduais	14	0
7.08.02.03	Municipais	2.714	2.139
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	17.251	28.857
7.08.03.01	Juros	2.934	15.667
7.08.03.02	Aluguéis	14.317	13.190
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	82.066	23.562
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	80.692	23.562
7.08.04.04	Part. Não Controladores nos Lucros Retidos	1.374	0

Comentário do Desempenho

A Companhia obteve no primeiro trimestre de 2014, um lucro de R\$80.692 (R\$23.562 em 31/03/2013), oriundo principalmente da receita de equivalência patrimonial de R\$99.113 (R\$29.176 em 31/03/2013) e de despesas financeiras líquidas (resultado financeiro) de R\$12.886 (R\$2.607 em 31/03/2013).

A seguir, o resultado de equivalência patrimonial por controlada:

	<u>31/03/2014</u>	<u>31/03/2013</u>
Saepar Serviços e Participações S.A.....	61.657	24.520
Sul América Companhia Nacional de Seguros.....	18.373	6.783
Sul América Companhia de Seguros Saúde.....	19.083	(2.127)
Total.....	<u>99.113</u>	<u>29.176</u>

Comentário do Desempenho



RESULTADO
TRIMESTRAL

1T14
15/MAI/14

Total de receitas e arrecadações ultrapassa R\$ 4,0 bilhões no trimestre. Lucro líquido totaliza R\$ 80,7 milhões, aumento de 242,5% na comparação com 1T13.

- Total de receitas e arrecadações cresce **13,5%** na comparação com 1T13
- Prêmios de seguros crescem **10,9%** no trimestre
- Índice de sinistralidade no período é de **77,5%**, **0,4 p.p.** melhor que 1T13
- Índice combinado fica em **101,9%**, **0,7 p.p.** melhor do que do 1T13
- Carteira de ativos tem rentabilidade de **106,6%** do CDI no trimestre
- Resultado financeiro de **R\$ 157,0 milhões** no trimestre, **46,3%** maior que 1T13
- Lucro líquido de **R\$ 80,7 milhões** no 1T14

Mensagem da Administração

É com satisfação que entregamos um trimestre de sólidos resultados, com forte crescimento de receitas e bom nível de rentabilidade. O total de receitas e arrecadações da SulAmérica cresceu 13,5% no trimestre, refletindo a consistente demanda por nossos produtos e serviços de seguros, investimentos, previdência privada e capitalização. Os prêmios de seguros cresceram 10,9%, com destaque para o segmento de saúde e odontológico, onde registramos aumento de 14,7%.

Nosso lucro líquido de R\$ 80,7 milhões no primeiro trimestre corresponde a cerca de 3,4 vezes o resultado líquido que apresentamos para o primeiro trimestre de 2013. Essa importante melhora em nosso resultado é consequência de ganhos em nossas operações, evidenciados por um índice combinado 0,7 p.p. melhor do que o registrado no mesmo período do ano anterior. A melhora está, também, associada ao resultado financeiro alcançado na gestão de nosso portfólio de investimentos, beneficiado, em parte, pela vigência de taxas médias superiores às observadas no primeiro trimestre de 2013. No aspecto operacional, merece destaque a queda de 0,4 p.p. na sinistralidade e o ganho de eficiência que alcançamos, com o índice de despesas administrativas caindo de 9,1% para 9,0% dos prêmios retidos, a despeito do aumento absoluto de despesas com a incorporação da SulaCap.

Mantemos uma visão otimista para o desempenho dos mercados em que atuamos e acreditamos estar dotados de um modelo de negócios e condição financeira que nos permitirão seguir capturando oportunidades de desenvolvimento.

Em linha com nossos compromissos de transparência e responsabilidade social corporativa, divulgamos recentemente nosso relatório anual de 2013 (www.sulamerica.com.br/relatorioanual), desenvolvido, pelo sexto ano consecutivo, com base nas diretrizes do GRI (*Global Reporting Initiative*). O relatório é composto por vídeos de curta duração que têm o objetivo de apresentar os principais aspectos do desempenho econômico-financeiro e socioambiental da Companhia no ano, bem como o relato das atividades operacionais e a evolução da gestão corporativa. Até a data de publicação desse release, os vídeos que compõem o relatório anual já haviam sido visualizados mais de 30 mil vezes.

Com forte disciplina financeira, foco e comprometimento na execução de nossos projetos, estamos evoluindo com a implementação de nossa estratégia, tendo como princípio o equilíbrio sustentável entre crescimento e rentabilidade. Estamos confiantes que nossos investimentos de hoje garantirão um futuro de sucesso para a SulAmérica.

Gabriel Portella
Diretor-Presidente

Teleconferência de resultados

16 de maio de 2014 (sexta-feira)

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

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

Relações com investidores:
ri@sulamerica.com.br
+55 (11) 2506-9111

www.sulamerica.com.br/ri

1. Total de Receitas e Arrecadações

(R\$ milhões)	1T14	1T13	Δ	4T13	Δ
Prêmios de Seguros	3.191,0	2.876,6	10,9%	3.188,3	0,1%
Saúde e Odontológico	2.250,3	1.962,4	14,7%	2.256,7	-0,3%
Automóveis	708,6	678,3	4,5%	680,9	4,1%
Ramos Elementares	128,4	127,7	0,6%	159,1	-19,3%
Vida e Acidentes Pessoais	103,7	108,2	-4,2%	91,7	13,2%
Outras Receitas e Arrecadações	843,1	678,2	24,3%	842,1	0,1%
Previdência (contribuições)	134,9	114,4	17,9%	128,3	5,1%
Planos Administrados de Pós Pagamento (receitas)	171,8	141,2	21,7%	164,8	4,2%
Gestão de Ativos (taxas de administração e performance)	11,0	10,8	1,1%	13,5	-18,7%
Capitalização (arrecadações)*	525,5	411,8	27,6%	535,5	-1,9%
Total	4.034,1	3.554,8	13,5%	4.030,4	0,1%

*A SulaCap passou a ser consolidada nos resultados da SulAmérica em maio de 2013. Dessa forma, o total de arrecadações apresentado para o período do 1T13 é pro-forma e está sendo apresentado somente para permitir a comparação entre períodos desse ano e do ano anterior. Os números de arrecadação do 1T13 são dados públicos e encontram-se disponíveis no website da Susep (Superintendência de Seguros Privados).

2. Destaques Financeiros, Operacionais e Sociais

Destaques Financeiros	1T14	1T13	Δ	4T13	Δ
Prêmios de Seguros (R\$ milhões)	3.191,0	2.876,6	10,9%	3.188,3	0,1%
Saúde e Odontológico	2.250,3	1.962,4	14,7%	2.256,7	-0,3%
Automóveis	708,6	678,3	4,5%	680,9	4,1%
Ramos Elementares	128,4	127,7	0,6%	159,1	-19,3%
Vida e Acidentes Pessoais	103,7	108,2	-4,2%	91,7	13,2%
Índice de Sinistralidade (%)	77,5%	77,9%	0,4 p.p.	69,1%	-8,4 p.p.
Saúde e Odontológico	85,2%	85,6%	0,4 p.p.	73,8%	-11,4 p.p.
Automóveis	61,3%	58,7%	-2,5 p.p.	58,7%	-2,5 p.p.
Ramos Elementares	49,2%	53,9%	4,7 p.p.	50,7%	1,5 p.p.
Vida e Acidentes Pessoais	42,9%	61,9%	19,1 p.p.	51,8%	9,0 p.p.
Índice de Custos de Aquisição (%)	11,3%	10,6%	-0,7 p.p.	11,2%	-0,1 p.p.
Índice de Despesas Administrativas (%)	9,0%	9,1%	0,1 p.p.	9,5%	0,5 p.p.
Índice Combinado (%)	101,9%	102,6%	0,7 p.p.	93,6%	-8,3 p.p.
Índice Combinado Ampliado (%)	96,9%	98,8%	1,9 p.p.	88,8%	-8,1 p.p.

Outros Destaques	1T14	1T13	Δ	4T13	Δ
Resultado Financeiro (R\$ milhões)	157,0	107,3	46,3%	148,7	5,5%
Lucro Líquido (R\$ milhões)	82,1	23,6	248,3%	292,3	-71,9%
Lucro Líquido após Participação de Não Controladores (R\$ milhões)	80,7	23,6	242,5%	289,2	-72,1%
Lucro Líquido por unit (R\$)⁽¹⁾	0,24	0,08	187,5%	0,86	-72,1%
Volume de Ativos Administrados (R\$ bilhões)	18,2	18,8	-3,2%	18,2	0,0%
Reservas de Previdência Privada (R\$ milhões)	4.169,8	3.794,6	9,9%	4.046,6	3,0%
ROAE (% últimos 12 meses)	15,3%	12,2%	3,1 p.p.	13,8%	1,5 p.p.

Destaques Operacionais	1T14	1T13	Δ	4T13	Δ
Segurados de Saúde e Odontológico (milhares)	2.633	2.560	2,9%	2.668	-1,3%
Segurados de Saúde	2.028	2.005	1,1%	2.041	-0,7%
Segurados de Odontológico	605	555	9,0%	626	-3,4%
Frota Segurada (milhares)	1.544	1.450	6,5%	1.530	0,9%
Vidas Seguradas (incluindo AP + VGBL) (milhares)	2.167	2.866	-24,4%	2.221	-2,4%

Destaques Sociais	1T14	1T13	Δ	4T13	Δ
Número de Funcionários (GRI LA1)⁽²⁾	5.094	4.701	8,4%	5.053	0,8%
Turnover (%) (GRI LA2) - com Call Center	5,8%	5,3%	-0,5 p.p.	5,0%	-0,8 p.p.
Treinamento (horas) (GRI LA10)	4.991	12.673	-60,6%	23.321	-78,6%

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

(2) O aumento do número de funcionários no 1T14 na comparação com o 1T13 foi consequência, principalmente, da aquisição da SulaCap - Capitalização. O segmento de Capitalização passou a ser incorporado pela Companhia em maio/13.

3. Seguro Saúde e Odontológico, e Planos Administrados**Seguro Saúde e Odontológico**

O segmento manteve o crescimento de prêmios, com aumento de 14,7% na comparação com o 1T13. As carteiras de seguros grupais apresentaram boa evolução e representaram, no 1T14, 81,4% dos prêmios totais e 92,0% do total de segurados. O crescimento de prêmios se deu pela incorporação de 73 mil novos segurados e pelos necessários reajustes anuais aplicados nessas carteiras no ciclo iniciado no 3T13. O desempenho da carteira de seguro saúde PME foi o destaque, com prêmios crescendo 24,8% na comparação com o 1T13. A receita da carteira de planos corporativos, que também inclui os planos coletivos por adesão, cresceu 14,8% no período. A sinistralidade total apresentou melhora de 0,4 p.p. na comparação com o 1T13, resultando num aumento da margem bruta no trimestre de 0,3 p.p.

(R\$ milhões)	1T14	1T13	Δ	4T13	Δ
Prêmios de Seguros	2.250,3	1.962,4	14,7%	2.256,7	-0,3%
Grupal	1.832,1	1.563,9	17,2%	1.841,1	-0,49%
Corporativo	1.327,4	1.156,7	14,8%	1.352,3	-1,84%
PME	477,1	382,5	24,8%	457,8	4,2%
Odontológico	27,7	24,7	11,9%	31,0	-10,9%
Individual	418,2	398,5	4,9%	415,6	0,6%
Prêmios Ganhos	2.244,2	1.957,0	14,7%	2.252,2	-0,4%
Grupal	1.826,5	1.558,9	17,2%	1.837,5	-0,6%
Individual	417,7	398,0	5,0%	414,7	0,7%
Índice de Sinistralidade (%)	85,2%	85,6%	0,4 p.p.	73,8%	-11,4 p.p.
Grupal	83,2%	84,1%	0,9 p.p.	71,8%	-11,5 p.p.
Individual	93,9%	91,4%	-2,5 p.p.	82,9%	-11,0 p.p.
Índice de Custos de Aquisição (%)	6,2%	6,1%	-0,1 p.p.	6,2%	0,0 p.p.
Grupal	7,5%	7,3%	-0,2 p.p.	7,4%	-0,1 p.p.
Individual	0,6%	1,5%	0,9 p.p.	0,9%	0,4 p.p.
Índice de Margem Bruta (%)	8,6%	8,3%	0,3 p.p.	20,0%	-11,4 p.p.
Grupal	9,3%	8,6%	0,7 p.p.	20,9%	-11,6 p.p.
Individual	5,5%	7,1%	-1,6 p.p.	16,2%	-10,7 p.p.

Seguro Saúde Grupal

Corporativo - Os prêmios da carteira, que inclui apólices grupais com 30 vidas ou mais e também os planos da modalidade coletivo por adesão, cresceram 14,8% no trimestre, em linha com o bom desempenho apresentado ao longo dos últimos trimestres e refletindo, basicamente, o nível de reajustes negociados, com a base de segurados crescendo 0,1% em relação ao 1T13.

Pequenas e Médias Empresas (PME) - A carteira de PME cresceu 24,8% em prêmios na comparação com o 1T13 impulsionada pelas vendas novas e pelos reajustes negociados no período. A carteira incorporou cerca de 33 mil novos segurados à sua base ao longo dos últimos doze meses.

Seguro Saúde Individual

O crescimento de prêmios de 4,9% no 1T14 frente ao 1T13 na carteira individual se deveu, basicamente, à aplicação dos reajustes estipulados pela ANS (Agência Nacional de Saúde), divulgados em julho e agosto de 2013, combinados com a redução de 5,5% da carteira de segurados. O índice máximo de reajuste divulgado pela ANS para as apólices emitidas antes da vigência da lei 9.656 de 1998 foi de 10,17%, e para as emitidas após a edição da referida lei foi de 9,04%, com efeito a partir de julho e maio de 2013, respectivamente. A participação dos prêmios da carteira individual no total de prêmios do segmento de saúde continuou a decrescer, representando no fim do período 18,6% dos prêmios totais do segmento, contra 20,3% no ano anterior.

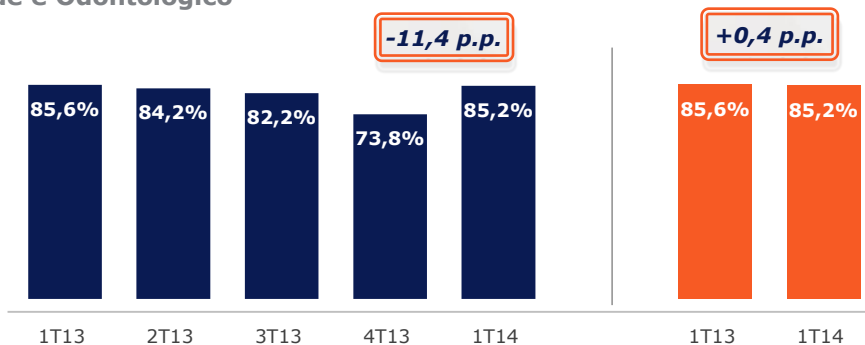
Odontológico

A receita da carteira cresceu 11,9% na comparação com o 1T13, como consequência do aumento do portfólio de produtos e ofertas abrangentes além de um intenso trabalho de aproveitamento de oportunidades de ofertas combinadas com outras carteiras da Companhia. No comparativo com o 1T13, houve crescimento relevante da carteira, com incorporação de 50 mil segurados nos últimos doze meses, encerrando o 1T14 com 605 mil membros.

A sinistralidade do seguro saúde grupal registrou melhora de 0,9 p.p. contra o 1T13. Essa melhora é reflexo das várias ações voltadas ao combate do aumento do custo de sinistros que foram iniciadas ou intensificadas ao longo dos últimos trimestres, tais como: (i) incremento das ações de auditoria médica ambulatorial e internações em casos mais complexos; (ii) padronização do pagamento de procedimentos de alta previsibilidade; (iii) compra direta de materiais e medicamentos, que segue em crescimento, notadamente nas regiões com maior densidade de beneficiários; e (iv) consistência na gestão médica e integração com os programas de promoção de saúde e bem-estar contratados da Healthways.

Sinistralidade do Segmento de Seguro Saúde e Odontológico

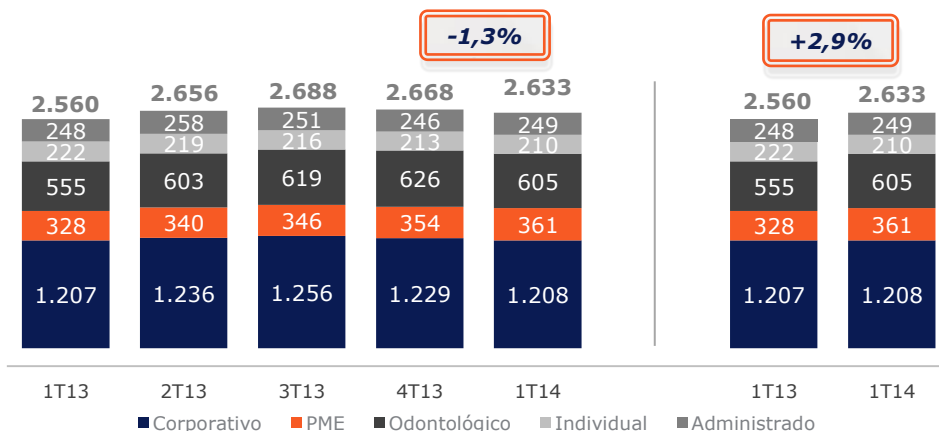
(% Prêmios Ganhos)



O total de segurados cresceu 2,9% entre 1T14 e o 1T13, com adição líquida de 73 mil vidas, com o segmento alcançando um total de cerca de 2,6 milhões de vidas. Entre as carteiras grupais, os destaques foram o crescimento dos portfólios de PME e Odontológico que adicionaram, respectivamente, 33 mil e 50 mil novos segurados, em números já líquidos de cancelamentos, entre 1T14 e 1T13.

Segurados

(Milhares)



Planos Administrados de Pós-Pagamento

(Administrative Services Only - ASO)

A receita dos planos administrados de pós-pagamento apresentou crescimento de 21,7% na comparação com o 1T13, com aumento de 0,6% no número de membros administrados no período. O resultado operacional do segmento apresentou decréscimo de 14,7% em relação ao 1T13, impactado negativamente pelo aumento na linha de Eventos Indenizáveis Líquidos no período.

(R\$ milhões)	1T14	1T13	Δ	4T13	Δ
Receita com Planos	171,8	141,2	21,7%	164,8	4,2%
Eventos Indenizáveis Líquidos e Outras Receitas/Despesas	-165,7	-134,1	-23,6%	-157,5	-5,2%
Resultado com Operações de Assistência à Saúde	6,0	7,1	-14,7%	7,3	-17,6%

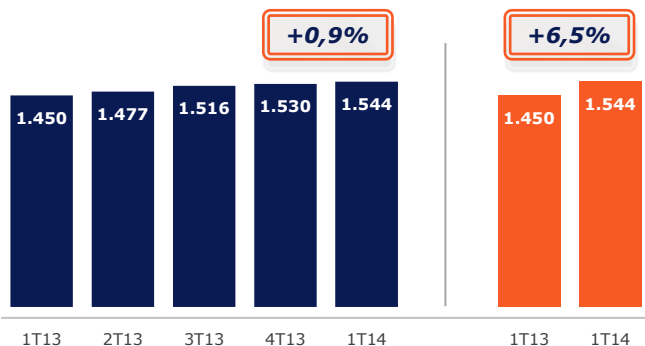
4. Seguro de Automóveis

Os prêmios apresentaram crescimento de 4,5% no 1T14 frente ao 1T13, em linha com o crescimento do número de veículos segurados. A frota segurada encerrou o trimestre com 1,54 milhão de veículos, apresentando crescimento de 6,5% na comparação com 1T13, reflexo da acertada estratégia de ênfase numa política de subscrição voltada à rentabilidade. O índice de sinistralidade registrou piora de 2,5 p.p. no ano, passando de 58,7% no 1T13 para 61,3% no 1T14, tendo sido impactado por: (i) uma maior frequência de furto e roubo de veículos no trimestre; (ii) aprimoramento da metodologia de cálculo das reservas, com impacto negativo de aproximadamente R\$ 11,9 milhões no trimestre. O índice de custos de aquisição apresentou aumento de 2,8 p.p. na comparação trimestral em virtude, principalmente, de mudança introduzida pelo órgão regulador a partir de janeiro/2013, vedando a cobrança dos custos de emissão de apólice, cujo efeito, pelo diferimento da receita, compensava, em parte, os custos de aquisição diferidos registrados nessa rubrica.

(R\$ milhões)	1T14	1T13	Δ	4T13	Δ
Prêmios de Seguros	708,6	678,3	4,5%	680,9	4,1%
Prêmios Ganhos	692,2	591,9	16,9%	696,2	-0,6%
Índice de Sinistralidade (%)	61,3%	58,7%	-2,5 p.p.	58,7%	-2,5 p.p.
Índice de Custos de Aquisição (%)	23,2%	20,5%	-2,8 p.p.	22,7%	-0,5 p.p.
Índice de Margem Bruta (%)	15,5%	20,8%	-5,3 p.p.	18,5%	-3,0 p.p.

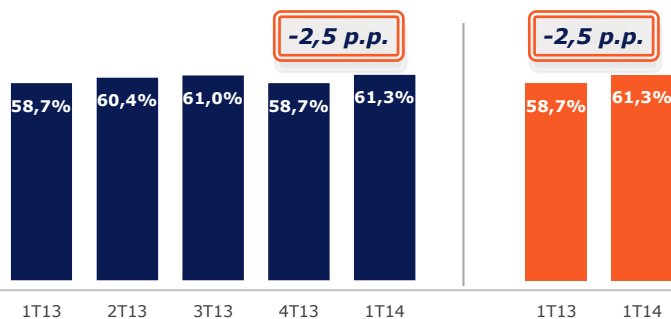
Frota Segurada

(Número de veículos - mil)



Sinistralidade do Segmento de Automóveis

(% Prêmios Ganhos)



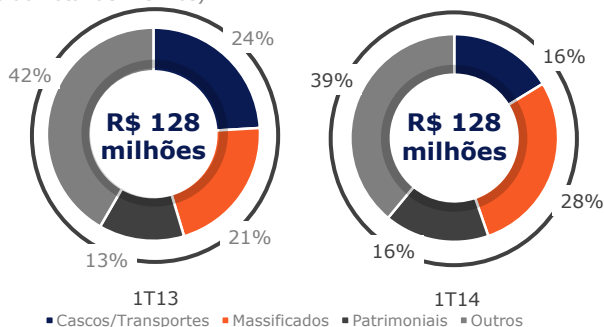
5. Seguros de Ramos Elementares

O segmento apresentou aumento na receita de prêmios emitidos, com variação de 0,6% na comparação com o 1T13. Esta performance pode ser atribuída ao crescimento expressivo das carteiras de seguros massificados e de seguros patrimoniais, que apresentaram alta de 34,2% e 26,7%, respectivamente, frente ao 1T13. Esse crescimento mais que compensou o menor volume de vendas verificado nas demais carteiras no mesmo período. A sinistralidade melhorou 4,7 p.p. na comparação com o mesmo trimestre do ano anterior, principalmente, pela boa performance da carteira de transportes e pelo aumento da participação dos seguros massificados na carteira total.

(R\$ milhões)	1T14	1T13	Δ	4T13	Δ
Prêmios de Seguros	128,4	127,7	0,6%	159,1	-19,3%
Prêmios Ganhos	89,9	83,4	7,8%	89,5	0,4%
Índice de Sinistralidade (%)	49,2%	53,9%	4,7 p.p.	50,7%	1,5 p.p.
Índice de Custos de Aquisição (%)	23,6%	19,0%	-4,6 p.p.	24,8%	1,2 p.p.
Índice de Margem Bruta (%)	27,2%	27,1%	0,1 p.p.	24,5%	2,6 p.p.

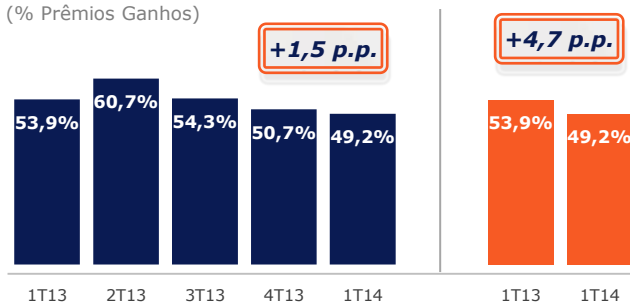
Composição da Carteira

(% do Total de Prêmios)



Sinistralidade do Segmento de Ramos Elementares

(% Prêmios Ganhos)



6. Seguro de Vida e Acidentes Pessoais

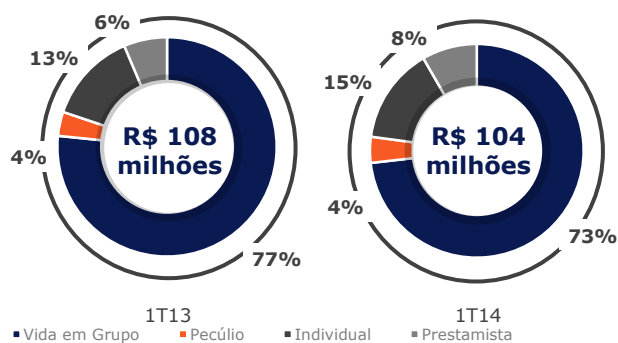
A estratégia de reposicionamento adotada em 2012, e intensificada em 2013, já apresenta tendência positiva em alguns dos indicadores do segmento. A diversificação do portfólio de produtos, aprimoramento da estratégia comercial, investimentos na expansão da distribuição e revisão e melhoria de processos operacionais permitiram que o segmento registrasse melhora em seu desempenho. Apesar dos prêmios do segmento apresentarem uma queda de 4,2% no 1T14 frente ao 1T13, houve crescimento de 13,2% em relação ao trimestre imediatamente anterior, refletindo a incorporação de novos negócios. A sinistralidade apresentou forte melhora, de 19,1 p.p. em relação ao 1T13, evidenciando também os resultados positivos das ações mencionadas acima.

(R\$ milhões)

	1T14	1T13	Δ	4T13	Δ
Prêmios de Seguros	103,7	108,2	-4,2%	91,7	13,2%
Prêmios Ganhos	102,7	108,8	-5,6%	102,5	0,2%
Índice de Sinistralidade (%)	42,9%	61,9%	19,1 p.p.	51,8%	9,0 p.p.
Índice de Custos de Aquisição (%)	31,1%	31,3%	0,2 p.p.	31,0%	-0,1 p.p.
Índice de Margem Bruta (%)	26,0%	6,7%	19,3 p.p.	17,2%	8,8 p.p.

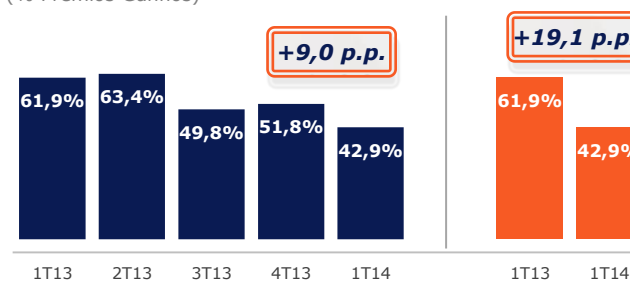
Composição da Carteira

(% do Total de Prêmios)



Sinistralidade do Segmento de Vida e Acidentes Pessoais

(% Prêmios Ganhos)



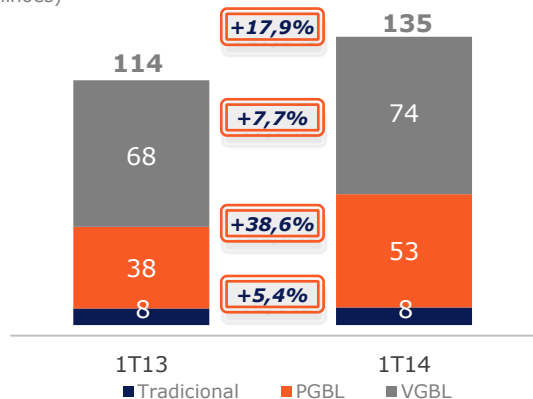
7. Previdência Privada

As rendas de contribuição e as reservas de previdência mantiveram suas trajetórias de crescimento no 1T14 frente ao 1T13, se expandindo 17,9% e 9,9%, respectivamente, com as reservas de previdência atingindo cerca de R\$ 4,2 bilhões ao final do trimestre. As reservas de VGBL cresceram 14,0% na comparação com 1T13 e foram o destaque do período. O resultado operacional do segmento de previdência privada apresentou queda de 34,8% no 1T14 devido ao aumento das provisões técnicas. No entanto, na comparação com o 4T13, o resultado cresceu 104,1%.

(R\$ milhões)	1T14	1T13	Δ	4T13	Δ
Rendas de Contribuição	134,9	114,4	17,9%	128,3	5,1%
Variações das Provisões Técnicas	-130,9	-108,0	-21,3%	-122,7	-6,7%
Despesas c/ Benefícios e Resgates	-3,8	-5,1	24,8%	-8,9	57,0%
Despesas de Comercialização de Previdência	-5,1	-4,3	-18,1%	-4,8	-7,5%
Outras Receitas e Despesas Operacionais de Previdência	8,6	8,5	1,1%	9,8	-11,8%
Resultado das Operações de Previdência	3,7	5,6	-34,8%	1,8	104,1%

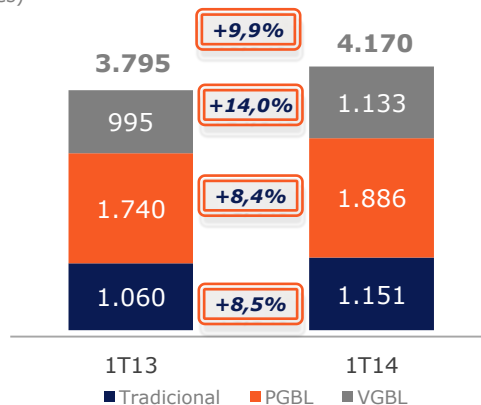
Rendas de Contribuição de Previdência

(R\$ milhões)



Reservas de Previdência

(R\$ milhões)



8. Capitalização

As demonstrações financeiras de capitalização passaram a ser consolidadas às da SulAmérica a partir de maio/2013, aportando uma importante contribuição para os resultados da Companhia. A arrecadação com títulos de capitalização cresceu de forma expressiva no 1T14 (+27,6% versus 1T13), como benefício da integração entre as operações e a maior capacidade de penetração da rede de distribuição da SulAmérica. A linha de Despesas Operacionais de Capitalização apresentou queda de 99,1% na comparação com o 1T13 em função de mudança operacional nas carteiras popular e incentivo, compensada por menores Variações das Provisões Técnicas para esses produtos, portanto, sem impacto no Resultado com Operações de Capitalização, que foi de R\$ 13,9 milhões no trimestre. A queda de 18,6% do Resultado com Operações de Capitalização na comparação com 1T13 se deu por mudança no critério de contabilização da carteira de produtos populares, com impacto negativo não recorrente de R\$ 4,1 milhões no trimestre. Essa carteira passou a reconhecer no mês as despesas referentes ao próprio período, eliminando a defasagem que havia anteriormente. As reservas de capitalização totalizaram R\$ 776,6 milhões ao final do trimestre, alta de 22,4% na comparação com o 1T13.

(R\$ milhões)	1T14	1T13	Δ	4T13	Δ
Arrecadação com Títulos de Capitalização	525,5	411,8	27,6%	535,5	-1,9%
Variações das Provisões Técnicas	-383,4	-330,3	-16,1%	-415,8	7,8%
Despesas Operacionais de Capitalização	-128,2	-64,4	-99,1%	-102,6	-25,0%
Resultado c/ Operações Capitalização	13,9	17,0	-18,6%	17,2	-19,2%
Reservas de Capitalização	776,6	634,8	22,4%	790,4	-1,7%

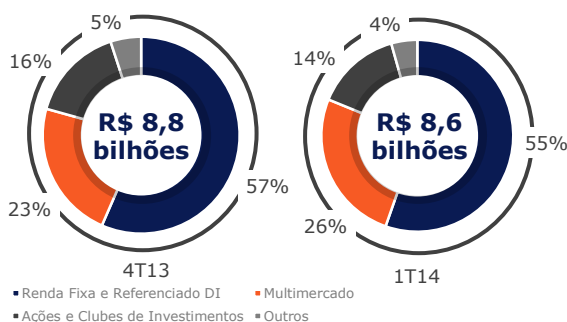
*A SulaCap passou a ser consolidada nos resultados da SulAmérica em maio de 2013. Dessa forma, o total de arrecadações apresentado para o período do 1T13 é pro-forma e está sendo apresentado somente para permitir a comparação entre períodos desse ano e do ano anterior. Os números de arrecadação do 1T13 são dados públicos e encontram-se disponíveis no website da Susep (Superintendência de Seguros Privados).

9. Gestão de Ativos

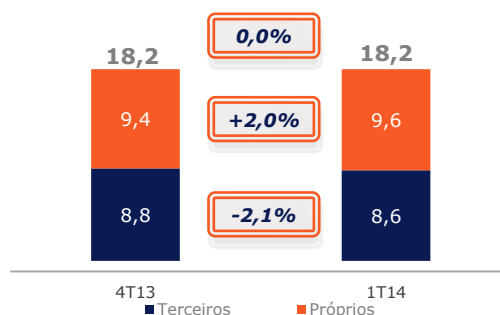
O resultado da operação de gestão de ativos apresentou melhora de 6,9% em relação ao 1T13, em parte devido ao aumento das receitas com taxas de administração, e, principalmente, pela redução dos custos com a operação. Na comparação com o 4T13, a Companhia manteve estável o volume de ativos administrados em R\$ 18,2 bilhões.

(R\$ milhões)	1T14	1T13	Δ	4T13	Δ
Receita com Taxa de Administração	10,8	10,4	4,4%	12,0	-9,9%
Receita com Taxa de Performance	0,2	0,5	-68,6%	1,5	-89,6%
Custos com Operação de Gestão de Ativos	-0,6	-1,2	47,4%	-0,8	23,0%
Resultado da Atividade de Gestão de Ativos	10,4	9,7	6,9%	12,7	-18,4%

Alocação de Recursos de Terceiros (% do Volume Total)



Volume de Ativos Administrados (R\$ bilhões)



10. Despesas Administrativas

As despesas administrativas apresentaram aumento em valor absoluto de 9,5% na comparação com 1T13, afetadas pelo maior volume de despesas com pessoal, impactadas, entre outros, pela aquisição da SulaCap (o segmento de Capitalização passou a ser incorporado pela Companhia em maio/13). Adicionalmente, o primeiro trimestre também é impactado negativamente por concentrar os reajustes de salário dos funcionários (dissídio trabalhista). O índice de despesas administrativas, que foi de 9,0% dos prêmios retidos no 1T14, apresentou melhora de 0,1 p.p. frente ao 1T13, evidenciando adequado controle de custos e bom aproveitamento de sinergias operacionais.

(R\$ milhões)	1T14	1T13	Δ	4T13	Δ
Pessoal Próprio	-134,1	-125,3	-7,0%	-118,8	-12,8%
Serviços de Terceiros	-70,3	-65,4	-7,4%	-75,6	7,0%
Localização e Funcionamento	-56,7	-52,1	-8,8%	-58,2	2,6%
Outras Despesas Administrativas	-15,7	-13,6	-15,0%	-36,0	56,4%
Recuperação de Despesas	6,8	7,3	6,6%	4,7	-43,7%
Participação nos Lucros	-13,1	-9,4	-39,8%	-12,9	-1,7%
Total	-283,0	-258,5	-9,5%	-296,7	4,6%
Índice de Despesas Administrativas (% prêmios retidos)	9,0%	9,1%	0,1 p.p.	9,5%	0,5 p.p.

11. Outras Receitas e Despesas Operacionais

A linha de outras receitas e despesas operacionais apresentou melhora de 21,6% e 1,1 p.p. no índice quando comparada ao 1T13, explicada principalmente pela redução de provisão para contencioso judicial.

(R\$ milhões)	1T14	1T13	Δ	4T13	Δ
Outras Receitas e Despesas Operacionais	-80,7	-102,9	21,6%	-64,7	-24,8%
Índice de Outras Receitas e Despesas Operacionais	2,6%	3,6%	1,1 p.p.	2,1%	-0,5 p.p.

12. Despesas com Tributos Diretos

As despesas com tributos apresentaram aumento de 27,5% no 1T14, resultado tanto do crescimento das atividades operacionais, quanto da inclusão dos tributos pagos pela SulaCap, tendo em vista que a mesma não fazia parte do grupo SulAmérica no 1T13.

(R\$ milhões)	1T14	1T13	Δ	4T13	Δ
Despesas com Tributos	-50,1	-39,3	-27,5%	-52,9	5,2%
Índice de Despesas com Tributos (%)	1,6%	1,4%	-0,2 p.p.	1,7%	0,1 p.p.

13. Resultado Financeiro

O resultado financeiro total apresentou forte recuperação e registrou crescimento de 46,3% no 1T14 em relação ao 1T13, devido, principalmente, à performance dos ativos indexados à inflação e à maior taxa básica de juros (Selic) média vigente no período. A rentabilidade das aplicações dos ativos não vinculados às operações de previdência no 1T14 foi de 106,6% do CDI.

Aproximadamente 99% dos ativos próprios, não vinculados às operações de previdência, estão alocados em renda fixa e apenas 1% são representados por ativos de renda variável. Além disso, aproximadamente 96% dos investimentos em renda fixa estão alocados em títulos com classificação de risco AAA ou risco soberano (títulos públicos).

Resultado Financeiro

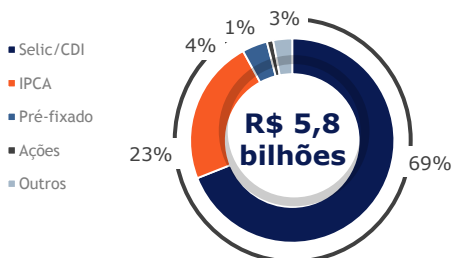
(R\$ milhões)	1T14	1T13	Δ	4T13	Δ
Resultado Financeiro ex-Operações de Previdência	151,8	113,4	33,8%	144,0	5,4%
Resultado de Investimentos	146,8	109,7	33,8%	131,6	11,5%
Resultado de Empréstimos	-13,6	-9,5	-42,0%	-13,2	-2,5%
Outros	18,5	13,3	39,6%	25,7	-27,8%
Resultado Financeiro de Operações de Previdência	5,2	-6,1	-185,3%	4,7	11,2%
Resultado de Investimentos de Operações de Previdência	98,5	34,5	185,5%	78,1	26,1%
Variação no Passivo de Operações de Previdência	-93,3	-40,6	-129,7%	-73,4	-27,1%
Resultado Financeiro Total	157,0	107,3	46,3%	148,7	5,5%

Saldo das Aplicações

(R\$ milhões)	1T14	1T13	Δ	4T13	Δ
Saldo das Aplicações ex-Operações de Previdência	5.821,4	5.066,3	14,9%	5.717,3	1,8%
Saldo das Aplicações das Operações de Previdência	4.169,8	3.794,6	9,9%	4.046,6	3,0%
Total das Aplicações	9.991,2	8.860,9	12,8%	9.763,9	2,3%

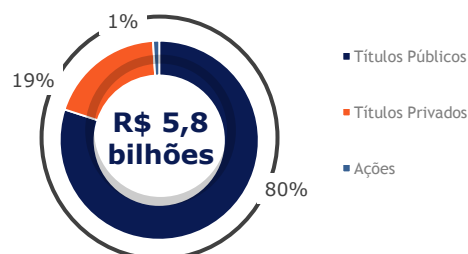
Estratégia de Investimentos

(ex-previdência)



Alocação de Investimentos

(ex-previdência)

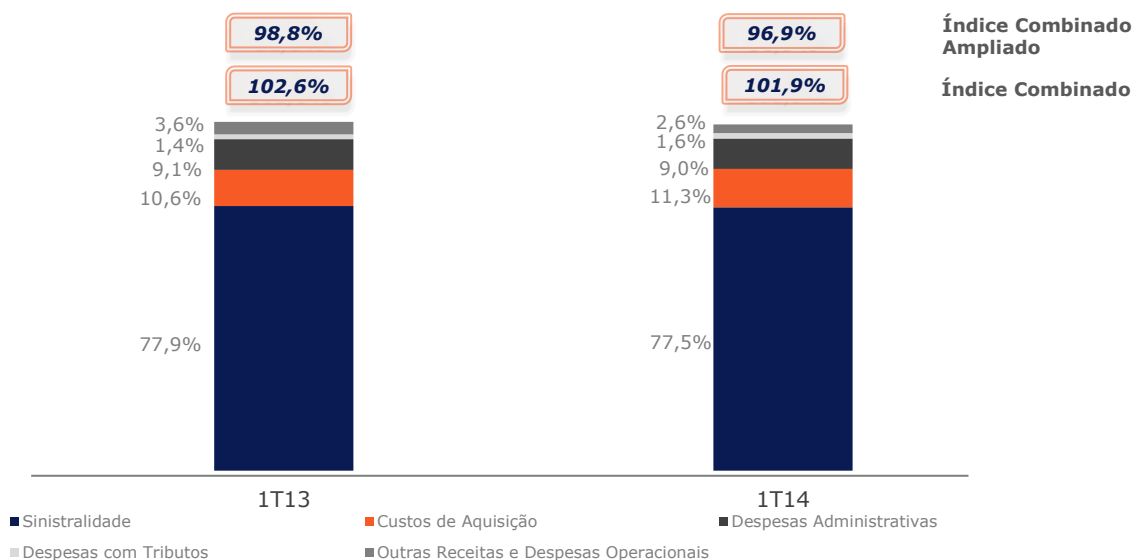


14. Índices Combinado e Combinado Ampliado

O índice combinado do 1T14 ficou em 101,9%, com melhora de 0,7 p.p. em relação ao 1T13, impactado positivamente por menores índices de sinistralidade e de outras receitas e despesas operacionais. O índice combinado ampliado melhorou 1,9 p.p. e ficou em 96,9% no 1T14. A melhora do índice combinado ampliado em relação ao 1T13 se deu em virtude da maior contribuição do resultado financeiro, já explicado na seção 13 desse relatório.

Índice Combinado e Combinado Ampliado

(%)



15. Lucro Líquido

O lucro líquido no 1T14 totalizou R\$ 80,7 milhões, 242,5% superior ao apresentado no 1T13, positivamente impactado pelo crescimento de prêmios e índice de sinistralidade estável, além da contribuição das operações de capitalização e do melhor resultado financeiro.

(R\$ milhões)	1T14	1T13	Δ	4T13	Δ
Resultado Antes de Impostos	136,2	44,5	206,2%	413,8	-67,1%
Imposto de Renda e Contribuição Social	-54,2	-20,9	-158,8%	-121,5	55,4%
Lucro Líquido	82,1	23,6	248,3%	292,3	-71,9%
Participação de Não Controladores	-1,4	-	-	-3,1	56,1%
Lucro Líquido após Participação de Não Controladores	80,7	23,6	242,5%	289,2	-72,1%
Lucro Líquido por <i>Unit</i> (R\$)*	0,24	0,08	187,5%	0,86	-72,1%
ROAE (% últimos 12 meses)	15,3%	12,2%	3,1 p.p.	13,8%	1,5 p.p.

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

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

	1T14	2013	Δ
Ativo Circulante	11.841,5	11.626,1	1,9%
Disponibilidades e Aplicações Financeiras	8.723,3	8.533,6	2,2%
Créditos das Operações com Seguros e Resseguros	1.186,9	1.164,7	1,9%
Créditos das operações de Capitalização	180,1	214,0	-15,9%
Ativos de Resseguros e Retrocessão	269,1	277,0	-2,8%
Custos de Aquisição Diferidos	524,0	514,3	1,9%
Títulos de Créditos a Receber	337,1	356,4	-5,4%
Outros Ativos Circulantes	621,0	566,2	9,7%
Ativo não circulante	5.455,4	5.335,9	2,2%
Aplicações Financeiras	1.351,5	1.328,0	1,8%
Depósitos Judiciais e Fiscais	2.380,9	2.317,2	2,7%
Custos de Aquisição Diferidos	210,9	205,5	2,6%
Outros Ativos não Circulantes	1.031,2	1.013,2	1,8%
Investimentos, Imobilizado e Intangível	480,9	471,9	1,9%
Ativo Total	17.296,9	16.962,0	2,0%

PASSIVO**(R\$ milhões)**

	1T14	2013	Δ
Passivo Circulante	7.204,1	7.069,8	1,9%
Empréstimos e Financiamentos	7,3	20,1	-63,4%
Outras obrigações a Pagar	531,8	572,2	-7,1%
Débitos com Operações de Seguros, Resseguros e Previdência	542,0	531,7	1,9%
Provisões Técnicas de Seguros	4.271,2	4.125,8	3,5%
Provisões Técnicas de Previdência	925,2	891,8	3,7%
Provisões técnicas de Capitalização	776,6	790,4	-1,7%
Outros Passivos	150,0	137,9	8,8%
Passivo Não Circulante	6.413,0	6.273,9	2,2%
Obrigações a Pagar	1.167,6	1.156,5	1,0%
Empréstimos e Financiamentos	499,2	499,1	0,0%
Outras Contas a Pagar	47,7	48,2	-1,1%
Provisões Técnicas de Seguros	471,9	459,9	2,6%
Provisões Técnicas de Previdência	3.265,4	3.162,4	3,3%
Outros Passivos	961,3	947,8	1,4%
Patrimônio Líquido	3.679,7	3.618,3	1,7%
Passivo Total	17.296,9	16.962,0	2,0%

17. Sumário da Demonstração de Resultados

(R\$ milhões)	1T14	1T13	Δ	4T13	Δ
Prêmios de Seguros	3.191,0	2.876,6	10,9%	3.188,3	0,1%
Premios Cedidos em Resseguros, Retrocessão, Consórcios e Fundos	-40,8	-37,6	-8,6%	-75,1	45,6%
Prêmios Retidos	3.150,2	2.839,0	11,0%	3.113,2	1,2%
Varição de Provisões Técnicas nas Operações de Seguros	-21,2	-97,9	78,4%	27,2	NA
Prêmios Ganhos	3.129,0	2.741,1	14,2%	3.140,4	-0,4%
Sinistros Retidos e Despesas com Benefícios	-2.424,6	-2.134,9	-13,6%	-2.169,7	-11,8%
Custos de Aquisição	-353,7	-291,0	-21,6%	-351,8	-0,5%
Margem Bruta	350,7	315,2	11,3%	619,0	-43,3%
Outras Receitas e Despesas Operacionais de Seguros	-80,7	-102,9	21,6%	-64,7	-24,8%
Resultado com Operações de Capitalização	13,9	-	-	17,2	-19,2%
Resultado das Operações de Previdência	3,7	5,6	-34,8%	1,8	104,1%
Resultado com Operações de Assistência a Saúde	6,0	7,1	-14,7%	7,3	-17,6%
Resultado da Atividade de Gestão de Ativos	10,4	9,7	6,9%	12,7	-18,4%
Despesas Administrativas	-283,0	-258,5	-9,5%	-296,7	4,6%
Despesas com Tributos	-50,1	-39,3	-27,5%	-52,9	5,2%
Resultado Financeiro	157,0	107,3	46,3%	148,7	5,5%
Resultado Patrimonial	8,5	0,4	NA	21,3	-60,3%
Resultado antes de Impostos, Contribuição e Participação de Não Controladores	136,2	44,5	206,2%	413,8	-67,1%
Imposto de Renda e Contribuição Social	-54,2	-20,9	-158,8%	-121,5	55,4%
Lucro Líquido	82,1	23,6	248,3%	292,3	-71,9%
Participação de Não Controladores	-1,4	-	-	-3,1	56,1%
Lucro Líquido após Participação de Não Controladores	80,7	23,6	242,5%	289,2	-72,1%

18. Cobertura de Analistas

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

Notas Explicativas

SUL AMÉRICA S.A. E CONTROLADAS

Notas explicativas selecionadas às demonstrações financeiras intermediárias individuais e consolidadas condensadas em 31 de março de 2014 e 31 de dezembro de 2013 e para os períodos de três meses findos em 31 de março de 2014 e 2013

(Em milhares de reais, exceto onde mencionado)

1. Contexto operacional

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

A Sul América S.A. é controlada pela Sulasapar Participações S.A. (SULASAPAR), sociedade anônima de capital fechado, domiciliada no Brasil, com sede na capital do Estado do Rio de Janeiro, que detém 50,88% das ações ordinárias e 0,01% das ações preferenciais, as quais representam, em conjunto, 25,67% do capital total da Companhia, excluídas as ações mantidas em tesouraria.

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

2. Apresentação das informações trimestrais (ITR)

As Informações Trimestrais da Companhia são compostas por demonstrações financeiras trimestrais condensadas e notas explicativas selecionadas, para o período findo em 31 de março de 2014, e estão sendo apresentadas de acordo com o pronunciamento técnico CPC 21 (R1), emitido pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC), e o IAS 34 – Interim Financial Reporting, emitido pelo International Accounting Standards Board – IASB, respectivamente, e consideram as orientações constantes do Ofício-Circular/CVM/SNC/SEP nº 003/2011.

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

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

Em 06/01/2014 foi publicada a Circular SUSEP nº 483, que dispõe sobre alterações das normas contábeis a serem observadas pelas sociedades seguradoras, sociedades de capitalização, entidades abertas de previdência complementar e resseguradores locais, e substitui a Circular SUSEP nº 464 de 01/03/2013, com efeitos retroativos a 01/01/2014. A

Notas Explicativas

Companhia concluiu em sua avaliação que não há efeito da disposição daquela circular em suas demonstrações financeiras.

O Conselho de Administração autorizou a emissão das presentes demonstrações financeiras em reunião realizada em 13/05/2014.

3. Principais práticas contábeis

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

4. Consolidação

Não houve alteração de 31/12/2013 para 31/03/2014 nas práticas adotadas para consolidação. As ITR consolidadas incluem as informações da Companhia e de suas controladas, relacionadas a seguir:

Empresas	Principal atividade	Sede	Participação (%) sobre o capital total		Participação (%) sobre o capital total	
			31/03/2014		31/12/2013	
			Direta	Indireta	Direta	Indireta
Sul América Companhia Nacional de Seguros - (SALIC)	Seguradora	Rio de Janeiro	24,41	75,59	24,45	75,55
Saepar Serviços e Participações S.A. - (NOVA SAEPAR)	Participação	Rio de Janeiro	100,00	-	100,00	-
Sul América Saúde Companhia de Seguros - (SULASAÚDE)	Operadora de Planos de Saúde	Rio de Janeiro	-	100,00	-	100,00
Sul América Seguros de Pessoas e Previdência S.A. - (SULASEG)	Seguradora	Rio de Janeiro	-	100,00	-	100,00
Sul América Companhia de Seguro Saúde - (CIA. SAÚDE)	Operadora de Planos de Saúde	Rio de Janeiro	29,53	70,47	29,53	70,47
Sul América Companhia de Seguros Gerais - (SASG)	Seguradora	Rio de Janeiro	-	100,00	-	100,00
Sul América Investimentos Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. - (SAMI)	Gestão de Recursos de Terceiros	São Paulo	-	100,00	-	100,00
Cival Reinsurance Company Ltd.	Resseguradora (Inativa)	Ilhas Cayman	-	100,00	-	100,00
Sul América Santa Cruz Participações S.A. - (SANTA CRUZ) (I)	Participação	Rio de Janeiro	-	100,00	-	100,00
Sul América Serviços de Saúde S.A. - (NOVA SULAMED)	Operadora de Planos de Saúde	São Paulo	-	100,00	-	100,00
Sul América Odontológico S.A. - (SULODONTO)	Operadora de Planos de Saúde Odontológico	São Paulo	-	100,00	-	100,00
Sul América Capitalização S.A. - SULACAP - (SULACAP) (I)	Capitalização	Rio de Janeiro	-	87,25	-	87,25

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

O processo de combinação de negócios da SULACAP, reportado na nota explicativa de 31/12/2013, teve as seguintes alterações para 31/03/2014:

- **CPC 15 – Combinação de negócios**

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

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

O valor do preço contingente em 31/03/2014 é de R\$52.671 (R\$51.701 em 31/12/2013).

- **Contingências**

Não houve alteração de 31/12/2013 para 31/03/2014.

- **Custos de aquisição**

Não houve alteração de 31/12/2013 para 31/03/2014.

Notas Explicativas

- **Participação de acionistas não controladores**

O percentual de participação de acionistas não controladores em 31/03/2014 e 31/12/2013 é de 12,74%. O valor em 31/03/2014 é de R\$43.377 (R\$41.550 em 31/12/2013).

- **Resultado**

A SULACAP faz parte das demonstrações financeiras consolidadas desse ITR, contemplando seus resultados de 01/01/2014 a 31/03/2014. Em 2013, como divulgado nas notas explicativas de 31/12/2013, o resultado da SULACAP passou a fazer parte das demonstrações financeiras consolidadas apenas a partir de maio de 2013 (inclusive), com o fechamento da aquisição em 25/04/2013.

- **Fundos de investimentos exclusivos**

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

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

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

(a) Fundos exclusivos na data-base 31/03/2014 e 31/12/2013;

(b) Fundos exclusivos apenas na data-base 31/03/2014; e

(c) Fundos exclusivos apenas na data-base 31/12/2013.

Notas Explicativas

5. Gestão de riscos

Não houve alteração nas políticas de gestão de riscos apresentadas nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas de 31/12/2013 para 31/03/2014.

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

5.1. Riscos de concentração das operações

Os negócios nos segmentos de saúde e danos, somados, representam 97% em 31/03/2014 (96% em 31/03/2013) do total de prêmios de seguros, conforme demonstrado na nota 24.1.

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

5.2. Descrição e gestão dos riscos nas operações

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

Descrição	31/03/2014	31/12/2013
Instrumentos financeiros		
Equivalentes de caixa	272.189	435.769
Aplicações financeiras	2.746.232	2.487.329
Provisões técnicas		
Passivos de seguros e previdência	3.024.054	2.923.098

5.2.1. Risco de crédito

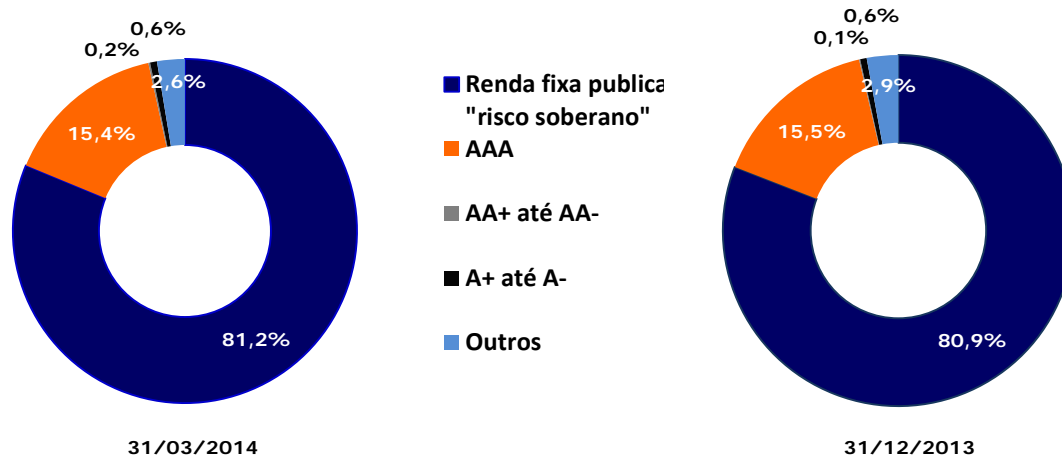
- **Aplicações financeiras**

Os gráficos a seguir apresentam a classificação dos investimentos por categoria de risco. Verifica-se que 96,6% do total de aplicações financeiras em 31/03/2014 (96,4% em 31/12/2013) estão alocados em ativos avaliados com grau de risco AAA ou risco soberano (títulos públicos).

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

Notas Explicativas

Investimento por categoria de riscos sem PGBL e VGBL R\$7,0 bilhões em 31/03/2014 e R\$6,8 bilhões em 31/12/2013



- **Operações de resseguro**

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

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

A exposição ao risco de resseguro em 31/03/2014 é de R\$453.922 (R\$455.106 em 31/12/2013), concentrada em resseguradoras com categoria de risco A+, AA- e A-.

Categoria	Consolidado	
	31/03/2014	31/12/2013
Danos	442.809	442.848
Pessoas	9.626	11.356
Saúde	49	550
Outros	1.438	352
Total	453.922	455.106

Notas Explicativas

Classe	Categoria de risco	Consolidado			
		31/03/2014		31/12/2013	
		Exposição	%	Exposição	%
Local	A-	261.002	57,50%	273.466	60,09%
Local	A+	3.218	0,71%	4.497	0,99%
Local	AA-	4.510	0,99%	4.741	1,04%
Local	-	3.240	0,71%	6.265	1,38%
Eventual	A-	1.534	0,34%	2.108	0,46%
Eventual	A	609	0,13%	623	0,14%
Eventual	A+	64.228	14,15%	71.490	15,71%
Eventual	AA-	306	0,07%	-	0,00%
Admitido	A-	558	0,12%	80	0,02%
Admitido	A	509	0,11%	-	0,00%
Admitido	A+	18.960	4,18%	14.156	3,10%
Admitido	AA-	95.248	20,99%	77.630	17,06%
Admitido	AA	-	0,00%	50	0,01%
		453.922	100,00%	455.106	100,00%

Ressegurador local:

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

Ressegurador admitido:

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

Ressegurador eventual:

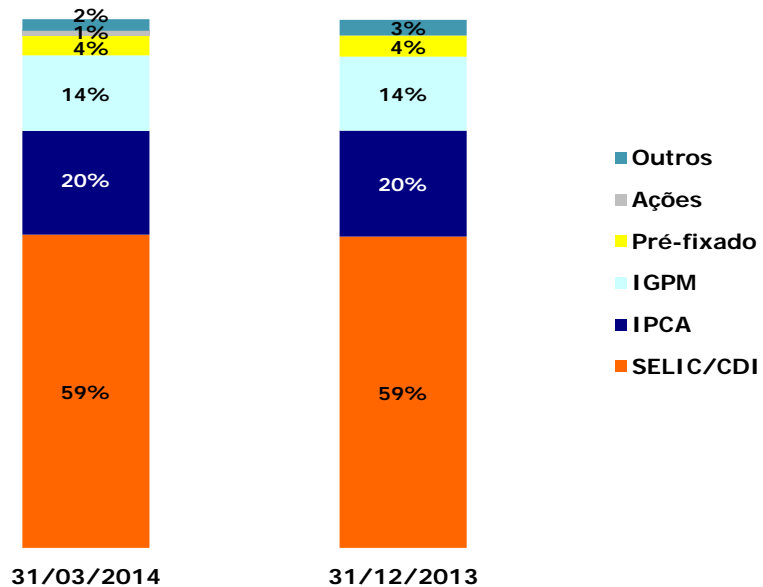
Empresa resseguradora estrangeira sediada no exterior, sem escritório de representação no país, que, atendendo a legislação em vigor, aplicável à atividade de resseguro e retrocessão, tenha sido cadastrada como tal na SUSEP, para realizar operações de resseguro e retrocessão.

Em 31/03/2014 há R\$1.326.984 (R\$1.322.528 em 31/12/2013) em exposição à resseguradores referente a sinistros judiciais não ordinários (casos especiais) com probabilidade de êxito "possível", para os quais o CPC 25 determina que não sejam registrados contabilmente.

Notas Explicativas

5.2.2. Risco de mercado

Investimento por indexador sem PGBL e VGBL R\$7,0 bilhões em 31/03/2014 e R\$6,8 bilhões em 31/12/2013



A composição da distribuição dos investimentos por indexador em 31/03/2014 e 31/12/2013, contemplando os saldos depositados em conta corrente, as operações compromissadas e em contas a pagar e a receber dos fundos de investimentos exclusivos.

- **Risco cambial**

No Consolidado, em 31/03/2014, o saldo de exposição em dólares norte-americanos, representado por instrumentos financeiros, incluindo derivativos, montam US\$71,281 mil (US\$74,535 mil em 31/12/2013) e os saldos passivos montam US\$72,089 mil (US\$72,128 mil em 31/12/2013). Na Companhia, tanto em 31/03/2014 quanto em 31/12/2013, não existiam saldos em dólares.

Os valores apresentados anteriormente são os registrados contabilmente, no entanto, há sinistros judiciais especiais (não ordinários), denominados em dólares norte-americanos, com probabilidade de êxito "possível" e que, portanto, não estão provisionados, conforme determina a prática contábil. Em 31/03/2014, o montante desses sinistros é de US\$517,988 mil (US\$500,973 mil em 31/12/2013) e o resseguro correspondente é de US\$497,258 mil (US\$480,924 mil em 31/12/2013), o que representa um risco residual de US\$20,730 mil (US\$20,049 mil em 31/12/2013).

Notas Explicativas

- Risco de renda variável**

Em 31/03/2014, a posição de renda variável dos ativos não vinculados às operações de previdência dos produtos PGBL e VGBL, consolidadas nestas demonstrações financeiras, é de R\$55.374 (R\$72.802 em 31/12/2013), sendo que R\$55.362 estão registrados contabilmente em fundos exclusivos (R\$72.791 em 31/12/2013), que são consolidados nestas demonstrações financeiras, e R\$11 (R\$11 em 31/12/2013) em fundos não exclusivos.

O saldo de renda variável dos ativos vinculados às operações de previdência dos produtos PGBL e VGBL é de R\$190.501 em 31/03/2014 (R\$201.079 em 31/12/2013), e não representam riscos para a SulAmérica.

- Risco de liquidez**

As tabelas a seguir, apresentam as expectativas de vencimentos e pagamentos dos principais ativos e passivos financeiros e de seguros em 31/03/2014 e 31/12/2013.

Descrição	Companhia					
	31/03/2014					
	Até 02 anos ou sem vencimento	Mais de 02 anos e até 05 anos	Valor de curva / custo	Valor de mercado	Ganho ou (perda)	Valor contábil
Instrumentos financeiros						
Equivalentes de caixa	1.845	-	-	1.845	-	1.845
Aplicações financeiras	87.830	78.124	165.954	165.940	(14)	165.940
Valor justo por meio do resultado	23.766	652	24.418	24.431	13	24.431
Disponível para venda	64.064	77.472	141.536	141.509	(27)	141.509
Empréstimos e financiamentos	340.166	166.330	506.496	-	-	506.496
Debêntures	340.166	166.330	506.496	-	-	506.496
Refinanciamento fiscal - REFIS	210	244	454	-	-	454

Descrição	Companhia						
	31/12/2013						
	Até 02 anos ou sem vencimento	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							
Equivalentes de caixa	3.027	-	-	-	3.027	-	3.027
Aplicações financeiras	94.814	85.722	64	180.600	180.599	(1)	180.599
Valor justo por meio do resultado	29.369	1.520	-	30.889	30.901	12	30.901
Disponível para venda	65.445	84.202	64	149.711	149.698	(13)	149.698
Empréstimos e financiamentos	186.228	332.869	-	519.097	-	-	519.097
Debêntures	186.228	332.869	-	519.097	-	-	519.097
Refinanciamento fiscal - REFIS	208	269	-	477	-	-	477

Notas Explicativas

Descrição	Consolidado								
	31/03/2014								
	Até 02 anos ou sem vencimento	Mais de 02 anos e até 05 anos	Mais de 05 anos e até 10 anos	Mais de 10 anos	Valor de curva / custo	Valor de mercado	Ganho ou (perda)	Outras	Valor contábil
Instrumentos financeiros									
Equivalentes de caixa	87.935	-	-	-	-	87.935	-	-	87.935
Aplicações financeiras	3.087.204	2.462.109	613.663	770.307	6.933.283	7.006.073	72.790	-	6.882.972
Valor justo por meio do resultado	1.037.414	286.498	14.173	-	1.338.085	1.338.278	193	-	1.338.278
Disponível para venda	1.890.509	1.948.796	376.232	31.423	4.246.960	4.196.456	(50.504)	-	4.196.456
Mantido até o vencimento	159.281	226.815	223.258	738.884	1.348.238	1.471.339	123.101	-	1.348.238
Empréstimos e financiamentos	340.166	166.330	-	-	506.496	-	-	-	506.496
Debêntures	340.166	166.330	-	-	506.496	-	-	-	506.496
Refinanciamento fiscal - REFIS	63.904	17.037	11.762	1.373	94.076	-	-	-	94.076
Provisões de capitalização	776.633	-	-	-	-	-	-	-	776.633
Seguros e resseguros	3.912.827	316.174	473.557	473.393	-	-	-	344.828	5.520.779
Provisões técnicas									
Ativos de resseguros	372.789	11.474	455	-	-	-	-	4.094	388.812
Passivos de seguros e previdência (1)	4.285.616	327.648	474.012	473.393	-	-	-	348.922	5.909.591

1) Em 31/03/2014 a coluna "Outras" é composta principalmente, pelos seguintes itens: R\$187.199 de Outras Provisões Técnicas, R\$97.141 de IBNC (Incurred But Not Cited), R\$14.781 de PMBAC, R\$12.698 de ULAE e R\$20.580 de PSL DPVAT.

Descrição	Consolidado								
	31/12/2013								
	Até 02 anos ou sem vencimento	Mais de 02 anos e até 05 anos	Mais de 05 anos e até 10 anos	Mais de 10 anos	Valor de curva / custo	Valor de mercado	Ganho ou (perda)	Outras	Valor contábil
Instrumentos financeiros									
Equivalentes de caixa	141.301	-	-	-	-	141.301	-	-	141.301
Aplicações financeiras	3.027.704	2.155.758	791.349	768.935	6.743.746	6.835.393	91.647	-	6.697.728
Valor justo por meio do resultado	953.291	208.105	48.020	-	1.209.416	1.209.503	87	-	1.209.503
Disponível para venda	1.920.245	1.727.868	529.838	31.192	4.209.143	4.163.038	(46.105)	-	4.163.038
Mantido até o vencimento	154.168	219.785	213.491	737.743	1.325.187	1.462.852	137.665	-	1.325.187
Empréstimos e financiamentos	186.228	332.869	-	-	519.097	-	-	-	519.097
Debêntures	186.228	332.869	-	-	519.097	-	-	-	519.097
Refinanciamento fiscal - REFIS	67.900	24.782	11.558	1.717	105.957	-	-	-	105.957
Provisões de capitalização	790.373	-	-	-	-	-	-	-	790.373
Seguros e resseguros	4.035.595	293.192	250.065	395.249	-	-	-	345.467	5.319.568
Provisões técnicas									
Ativos de resseguros	383.429	8.904	463	-	-	-	-	4.454	397.250
Passivos de seguros e previdência (1)	4.419.024	302.096	250.528	395.249	-	-	-	349.921	5.716.818

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

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

- Risco de inflação**

Não houve alteração nas políticas de gestão de risco de inflação apresentadas nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas de 31/12/2013 para 31/03/2014.

Em 31/03/2014, as controladas que operam com seguros registraram R\$1,4 bilhão (R\$1,3 bilhão em 31/12/2013) e a controlada que opera com contratos de previdência complementar conhecidos como Fundo Garantidos de Benefício (FGB) registrou R\$1 bilhão em 31/03/2014 e 31/12/2013 de ativos indexados à inflação.

Notas Explicativas

Em relação ao total das aplicações financeiras da SulAmérica, apenas 2,61% em 31/03/2014 (1,99% em 31/12/2013) não são administrados pela SAMI.

5.2.3. Risco de subscrição

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

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

Premissas	Consolidado 31/03/2014					
	Saúde		Danos		Pessoas *	
	Bruto de resseguro	Líquido de resseguro	Bruto de resseguro	Líquido de resseguro	Bruto de resseguro	Líquido de resseguro
Aumento de 1% na sinistralidade	(20.930)	(20.930)	(7.717)	(7.361)	(955)	(931)
Aumento de 1% nas despesas administrativas	(1.180)	(1.180)	(1.106)	(1.106)	(147)	(147)
Aumento de 1% nos custos de aquisição	(1.398)	(1.398)	(1.820)	(1.820)	(316)	(316)

Premissas	Consolidado 31/03/2013					
	Saúde		Danos		Pessoas *	
	Bruto de resseguro	Líquido de resseguro	Bruto de resseguro	Líquido de resseguro	Bruto de resseguro	Líquido de resseguro
Aumento de 1% na sinistralidade	(18.393)	(18.393)	(6.542)	(6.183)	(1.556)	(1.526)
Aumento de 1% nas despesas administrativas	(1.304)	(1.304)	(1.223)	(1.223)	(96)	(96)
Aumento de 1% nos custos de aquisição	(1.230)	(1.230)	(1.265)	(1.265)	(316)	(316)

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

- Análise de sensibilidade em previdência**

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

Premissas	Consolidado 31/03/2014 Impacto no resultado
Acréscimo de 10% nas despesas administrativas	(1.898)
Decréscimo de 10% nas despesas administrativas	1.898
Acréscimo de 10% nos resgates	1.179
Decréscimo de 10% nos resgates	(1.179)
Acréscimo de 1% na mortalidade	1.511
Decréscimo de 1% na mortalidade	(1.511)

Notas Explicativas

	Consolidado 31/03/2013
Premissas	Impacto no resultado
Acréscimo de 10% nas despesas administrativas	(1.785)
Decréscimo de 10% nas despesas administrativas	1.785
Acréscimo de 10% nos resgates	1.044
Decréscimo de 10% nos resgates	(1.044)
Acréscimo de 1% na mortalidade	1.433
Decréscimo de 1% na mortalidade	(1.433)

- **Contratos de resseguro**

Não houve alteração nas políticas de colocação de resseguro com a finalidade de mitigar o risco de subscrição nas demonstrações financeiras consolidadas de 31/12/2013 e de 31/03/2014.

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

	Consolidado 31/03/2014		
Descrição	Prêmios emitidos de seguros	Prêmios cedidos em resseguros	% Ressegurado
Danos	816.956	(27.920)	3,42%
Saúde	2.250.324	-	0,00%
Pessoas	105.779	(2.682)	2,54%
Total	3.173.059	(30.602)	0,96%

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

6. Instrumentos financeiros derivativos

6.1. Hedge

Não houve alteração nas políticas de aplicação e uso do *hedge*, apresentadas nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas de 31/12/2013 e de 31/03/2014.

Notas Explicativas

6.2. Quadro resumo das exposições em instrumentos financeiros derivativos

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

Descrição	Vencimento	Valor de referência (nocial)		Valor justo		Valor a receber/ recebido		Valor a pagar/ pago		Consolidado
		31/03/2014	31/12/2013	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2014	31/12/2013	
Contratos futuros										
Compromisso de compra										
Taxa de juros em reais	2014/2022	568.300	1.085.700	308.760	794.726	638	10	4		986
Moeda estrangeira	2014	70.252	17.861	70.252	17.861	79	107	3		9
Índices	2014	606	2.849	606	2.849	-	7	-		-
Compromisso de venda										
Taxa de juros em reais	2016/2023	334.500	1.393.200	203.857	1.036.690	-	1.164	257		89
Índices	2014	1.616	-	1.616	-	2	-	2		-
Contratos de opções										
Posição titular - Compra										
Índices	2014	1.760	-	1	-	-	-	-		-
Posição titular - Venda										
Índices	2014	1.920	-	9	-	-	-	-		-

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

6.2.1. Margens dadas em garantia

Em 31/03/2014 e 31/12/2013, as margens dadas em garantia das operações de contratos futuros e de opções mantidas em fundos de investimentos exclusivos, incluindo os fundos de PGBL e de VGBL, e classificados como títulos e valores mobiliários mensurados ao valor justo por meio do resultado, são compostas conforme demonstrado a seguir:

			Consolidado	
			31/03/2014	
Ativo	Vencimento	Quantidade	Valor	
LFT	Setembro/2014	820	4.949	
LFT	Março/2015	3.690	22.262	
LFT	Setembro/2015	25	151	
LFT	Setembro/2016	280	1.687	
LFT	Setembro/2017	5	30	
LFT	Março/2018	1.344	8.089	
LFT	Setembro/2018	200	1.203	
LFT	Março/2019	150	902	
LTN	Janeiro/2015	300	276	
NTN-B	Agosto/2014	830	58	
NTN-B	Agosto/2022	450	19	
NTN-B	Maio/2045	200	2	
NTN-B	Agosto/2050	200	420	
Total		8.494	40.048	

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

LFT: Letras Financeiras do Tesouro

LTN: Letras do Tesouro Nacional

NTN-B: Notas do Tesouro Nacional – Série B

Notas Explicativas

6.2.2. Análise de sensibilidade à exposição em derivativos

Não houve alteração na metodologia aplicada na análise de sensibilidade de derivativos apresentadas nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas de 31/12/2013 e de 31/03/2014.

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

Operação	Risco	Derivativo	Objeto	Consolidado		
				31/03/2014		
				Cenário provável	Cenário possível	Cenário remoto
Futuro DI (a)	Alta do CDI	Vendido em taxa de juros	DI Futuro na BM&F	-	(91)	(522)
Futuro (b)	Queda do dólar			-	(857)	(1.714)
Efeito líquido no resultado				-	(948)	(2.236)

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

Em 31/03/2014, as posições tinham como objetivo auferir ganho com a queda da taxa de juros e com a arbitragem da curva futura de juros, se beneficiando com as distorções da taxa entre os diversos vencimentos.

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

Em 31/03/2014, as posições tinham como objetivo auferir ganho com a alta do dólar.

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

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

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

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

7. Caixa e equivalentes de caixa

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

Descrição	Companhia		Consolidado	
	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2014	31/12/2013
Contas bancárias	197	149	81.021	93.960
Equivalentes de caixa (a)	1.845	3.027	360.124	577.070
Total	2.042	3.176	441.145	671.030

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

Notas Explicativas

8. Aplicações financeiras

8.1. Composição das aplicações financeiras

Descrição	Companhia					Taxa média de juros	Total
	Valor justo por meio do resultado		Disponível para venda		-		
	Valor mobiliário avaliado pela curva	Valor de mercado / contábil	Valor mobiliário avaliado pela curva	Valor de mercado / contábil			
Títulos de renda fixa - Privados	-	-	90.343	90.382	-	-	90.382
Depósito a prazo com garantia especial do FGC	-	-	-	-	-	-	-
Pós-fixado CDI	-	-	13.695	13.765	112%CDI	13.765	13.765
Letras financeiras	-	-	76.648	76.617	106,4%CDI	76.617	76.617
Títulos de renda fixa - Públicos	-	-	51.192	51.127	-	-	51.127
Letras financeiras do tesouro	-	-	51.192	51.127	SELIC	51.127	51.127
Quotas de fundos de investimentos	24.418	24.431	-	-	-	-	24.431
Quotas de fundos de investimentos não exclusivos	533	533	-	-	-	-	533
Quotas de fundos de investimentos exclusivos	23.885	23.898	-	-	-	-	23.898
Depósito a prazo com garantia especial do FGC pós-fixado CDI	2.283	2.295	-	-	112%CDI	2.295	2.295
Letras financeiras	211	212	-	-	116,2%CDI	212	212
Letras financeiras do tesouro	1.963	1.963	-	-	SELIC	1.963	1.963
Quotas de fundos de investimentos em ações	19.402	19.402	-	-	-	19.402	19.402
Outros	26	26	-	-	-	26	26
Subtotal	24.418	24.431	141.535	141.509	-	-	165.940
Percentual de participação nas aplicações financeiras	-	15%	-	85%	-	-	100%
Outras aplicações	-	-	-	-	-	-	10
Total	-	-	-	-	-	-	165.950
Circulante	-	-	-	-	-	-	165.940
Não circulante	-	-	-	-	-	-	10

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

Descrição	Consolidado							Total
	Valor justo por meio do resultado		Disponível para venda		Mantido até o vencimento		Taxa média de juros	
	Valor mobiliário avaliado pela curva	Valor de mercado / contábil	Valor mobiliário avaliado pela curva	Valor de mercado / contábil	Valor mobiliário avaliado pela curva / contábil	Valor de mercado		
Títulos de renda fixa - Privados	940.441	939.006	1.072.181	1.079.968	-	-	-	2.018.974
Certificados de depósito bancário	-	-	-	-	-	-	-	-
Pós-fixado CDI	94.450	94.487	9.397	9.397	-	-	107,31%CDI	103.884
Pós-fixado IPCA	-	-	145.411	150.378	-	-	IPCA + 7,97%a.a.	150.378
Depósito a prazo com garantia especial do FGC	-	-	-	-	-	-	-	-
Pós-fixado CDI	131.258	132.097	179.741	180.146	-	-	112,37%CDI	312.243
Pós-fixado IPCA	6.069	6.068	18.055	18.267	-	-	IPCA + 7,13%a.a	24.335
Debêntures	-	-	-	-	-	-	-	-
Pré-fixado	4.712	4.523	-	-	-	-	10,93%a.a.	4.523
Pós-fixado CDI	74.635	74.579	19.406	19.407	-	-	112,46%CDI	93.986
Pós-fixado IPCA	55.618	50.361	15.123	13.804	-	-	IPCA + 5,01%a.a	64.165
Letras financeiras	559.056	562.249	685.048	688.569	-	-	109,97%CDI	1.250.818
Notas promissórias	14.643	14.642	-	-	-	-	104,45%a.a.	14.642
Títulos de renda fixa - Públicos	2.094.778	2.076.276	3.174.041	3.115.890	1.348.508	1.471.621	-	6.540.674
Letras financeiras do tesouro	1.343.819	1.343.738	2.044.681	2.043.988	-	-	SELIC	3.387.726
Letras do tesouro nacional	-	-	-	-	-	-	-	-
Pré-fixado	108.149	105.976	186.673	181.537	-	-	9,73%a.a.	287.513
Títulos da dívida agrária	13.941	13.987	72.504	71.611	-	-	TR + 8,25%a.a.	85.598
Notas do tesouro nacional	-	-	-	-	-	-	-	-
Série F - Pré-fixado	41	41	-	-	-	-	8,51%a.a.	41
Série B - Pós-fixado IPCA	628.828	612.534	870.183	818.754	349.810	353.607	IPCA + 4,97%a.a.	1.781.098
Série C - Pós-fixado IGP-M	-	-	-	-	998.698	1.118.014	IGPM + 8,27%a.a.	998.698
Títulos de renda variável	197.204	190.509	737	597	-	-	-	191.106
Ações	197.204	190.509	285	537	-	-	-	191.046
Outros	-	-	452	452	-	-	-	452
Impairment	-	-	-	(392)	-	-	-	(392)
Quotas de fundos de investimentos	878.532	878.532	-	-	-	-	-	878.532
Quotas de fundos de investimentos não exclusivos	823.434	823.434	-	-	-	-	-	823.434
Quotas de fundos de investimentos em ações	55.098	55.098	-	-	-	-	-	55.098
Subtotal	4.110.955	4.084.323	4.246.959	4.196.455	1.348.508	1.471.621	-	9.629.286
Percentual de participação nas aplicações financeiras	-	42%	-	44%	14%	-	-	100%
Outras aplicações	-	-	-	-	-	-	-	4.445
Total	-	-	-	-	-	-	-	9.633.731
Circulante	-	-	-	-	-	-	-	8.282.196
Não circulante	-	-	-	-	-	-	-	1.351.535

Notas Explicativas

	Consolidado			Total
	Valor justo por meio do resultado	Disponível para venda	Mantido até o vencimento	
Saldo em 31/12/2013	3.697.511	4.163.038	1.325.446	9.185.995
Aplicações	3.102.117	739.485	-	3.841.602
Rendimento resgate	(69.442)	(84.613)	(30.917)	(184.972)
Principal resgate	(2.733.972)	(729.219)	(294)	(3.463.485)
Resultado financeiro	77.809	112.145	54.273	244.227
Outros recebimentos e (pagamentos) líquidos	10.300	-	-	10.300
Ajuste a valor de mercado	-	(4.381)	-	(4.381)
Saldo em 31/03/2014	4.084.323	4.196.455	1.348.508	9.629.286

8.3. Análise da sensibilidade das aplicações financeiras

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

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

Fatores de risco	Companhia	
	31/03/2014	31/12/2013
	VaR 95%	VaR 95%
Pré-fixado	16	-
Renda variável	-	3
Outros	-	1
Total	16	4

Fatores de risco	Consolidado			
	31/03/2014		31/12/2013	
	VaR 95%	DV01=0,01%	VaR 95%	DV01=0,01%
Pré-fixado	109	8	622	(8)
IPCA	2.988	286	2.947	(15)
Taxa referencial	(12)	(3)	15	(1)
Renda variável	(85)	-	78	-
Outros	86	-	(404)	4
Total	3.086	291	3.258	(20)

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

O risco residual no consolidado é representado pela exposição em inflação, que calculado através da metodologia VaR, em 31/03/2014, foi de R\$1.874 (R\$2.229 em 31/12/2013). Para o cálculo foram confrontados ativos e passivos financeiros indexados à inflação. Este cálculo não se aplica à Companhia.

8.4. Critérios adotados na determinação dos valores de mercado

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

Nos primeiros trimestres de 2014 e de 2013 não ocorreram transferências de instrumentos financeiros entre os níveis hierárquicos I, II e III, detalhados nas notas explicativas de 31/12/2013. A seguir, os saldos das aplicações financeiras por nível hierárquico em 31/03/2014 e de 31/12/2013.

Notas Explicativas

<u>Descrição</u>	<u>Companhia</u> <u>31/03/2014</u>
	<u>Nível 2</u>
Ativos financeiros	
Equivalentes de caixa	1.845
Aplicações financeiras	
Valor justo por meio do resultado	24.431
Disponível para venda	141.509
Total	167.785
Passivos financeiros	
Debêntures	510.476
Total	510.476

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

<u>Descrição</u>	<u>Consolidado</u> <u>31/03/2014</u>		
	<u>Nível 1</u>	<u>Nível 2</u>	<u>Total</u>
Ativos financeiros			
Equivalentes de caixa	-	360.124	360.124
Aplicações financeiras			
Valor justo por meio do resultado	190.509	3.893.814	4.084.323
Disponível para venda	597	4.195.858	4.196.455
Mantido até o vencimento	-	1.471.621	1.471.621
Total	191.106	9.921.417	10.112.523
Passivos financeiros			
Debêntures	-	510.476	510.476
Total	-	510.476	510.476

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

Notas Explicativas

9. Operação de capitalização

Os montantes que compreendem essa operação, são os seguintes:

<u>Descrição</u>	<u>31/03/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Créditos com operações de capitalização	180.059	213.983
Provisões técnicas	776.633	790.373

- **Créditos das operações de capitalização**

<u>Descrição</u>	<u>Consolidado</u>	
	<u>31/03/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
A vencer		
A vencer entre 01 e 30 dias	109.730	113.288
A vencer entre 31 e 60 dias	70.329	100.695
Total	180.059	213.983

- **Movimentação das provisões técnicas de capitalização**

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

	<u>Consolidado</u>		
	<u>Provisão para resgates</u>	<u>Provisão para sorteios</u>	<u>Total</u>
Saldo em 31/12/2013	736.958	49.776	786.734
Adições	384.646	154.588	539.234
Pagamentos/ cancelamentos/ baixas	(405.755)	(155.639)	(561.394)
Prescritos/ penalidades	(1.145)	(143)	(1.288)
Atualização monetária/ juros	9.347	357	9.704
Saldo em 31/03/2014	724.051	48.939	772.990
Outras			3.643
Total			776.633
Circulante			776.633

10. Créditos das operações com seguros

10.1. Movimentação dos prêmios a receber

Os prêmios a receber estão mensurados ao custo amortizado e contemplam os prêmios de emissão direta e cosseguro aceito, bem como as operações de retrocessão. O parcelamento da SulAmérica é mensal para o segmento saúde e tem um prazo médio de 4 meses para o segmento de seguros de danos, este último influenciado pela carteira de automóveis. Os segmentos de saúde e de danos juntos representam, em 31/03/2014, cerca de 96% (97% em 31/12/2013) dos prêmios a receber da SulAmérica. A seguir está demonstrada a movimentação dos prêmios a receber nas datas indicadas:

Notas Explicativas

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

	Consolidado		
	Prêmios	Redução ao valor recuperável	Total
Saldo em 31/12/2013	1.214.348	(120.196)	1.094.152
Prêmios emitidos, líquidos de cancelamento / constituição	3.303.101	(19.521)	3.283.580
RVNE	9.546	-	9.546
Recebimentos / reversão	(3.275.314)	4.107	(3.271.207)
Saldo em 31/03/2014	1.251.681	(135.610)	1.116.071
Circulante			1.115.918
Não circulante			153

10.2. Prêmios a receber por vencimento

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

Descrição	Consolidado	
	31/03/2014	31/12/2013
A vencer		
A vencer entre 1 e 30 dias	366.077	485.092
A vencer entre 31 e 60 dias	158.796	138.307
A vencer entre 61 e 180 dias	211.902	211.536
A vencer entre 181 e 365 dias	23.200	32.059
A vencer acima de 365 dias	153	92
Total	760.128	867.086
Redução ao valor recuperável	(1.764)	(2.933)
Total a vencer	758.364	864.153
Vencidos		
Vencidos entre 1 e 30 dias	160.746	141.578
Vencidos entre 31 e 60 dias	25.098	20.227
Vencidos entre 61 e 180 dias	139.905	35.278
Vencidos entre 181 e 365 dias	38.048	33.761
Vencidos acima de 365 dias	127.756	116.418
Total	491.553	347.262
Redução ao valor recuperável	(133.846)	(117.263)
Total vencidos	357.707	229.999
Total de prêmios a receber	1.251.681	1.214.348
Total de redução ao valor recuperável (a)	(135.610)	(120.196)
Total	1.116.071	1.094.152

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

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

Notas Explicativas

11. Ativos de resseguros e retrocessão – Provisões técnicas

Descrição	Consolidado					
	Provisão de prêmios não ganhos		Provisão de sinistros a liquidar / IBNR e outros		Total	
	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2014	31/12/2013
Danos	56.347	62.579	327.533	329.596	383.880	392.175
Pessoas	213	236	4.719	4.839	4.932	5.075
Total	56.560	62.815	332.252	334.435	388.812	397.250
Circulante	39.444	40.796	229.700	236.154	269.144	276.950
Não circulante	17.116	22.019	102.552	98.281	119.668	120.300

11.1. Movimentação da provisão de prêmios não ganhos

	Consolidado		
	Danos	Pessoas	Total
Saldo em 01/01/2013	50.209	234	50.443
Emissões/RVNE	163.598	513	164.111
Cancelamentos	(41.214)	(80)	(41.294)
Amortizações	(110.014)	(431)	(110.445)
Saldo em 31/12/2013	62.579	236	62.815

	Consolidado		
	Danos	Pessoas	Total
Saldo em 31/12/2013	62.579	236	62.815
Emissões/RVNE	68.499	143	68.642
Cancelamentos	(48.268)	(32)	(48.300)
Amortizações	(26.463)	(134)	(26.597)
Saldo em 31/03/2014	56.347	213	56.560

11.2. Movimentação da provisão de sinistros a liquidar / IBNR

	Consolidado			
	Saúde	Danos	Pessoas	Total
Saldo em 01/01/2013	547	250.269	5.515	256.331
Adições/baixa	(22)	60.151	839	60.968
Varição cambial	-	14.521	282	14.803
Varição IBNR/IBNC	(525)	4.655	(1.797)	2.333
Saldo em 31/12/2013	-	329.596	4.839	334.435

	Consolidado		
	Danos	Pessoas	Total
Saldo em 31/12/2013	329.596	4.839	334.435
Adições/baixa	(3.623)	(934)	(4.557)
Varição cambial	130	(46)	84
Varição IBNR/IBNC	1.430	860	2.290
Saldo em 31/03/2014	327.533	4.719	332.252

Notas Explicativas

12. Créditos e débitos tributários

12.1. Créditos tributários e previdenciários

Descrição	Companhia			Consolidado
	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2014	31/12/2013
Impostos a compensar / recuperar (Nota 12.1.1)	46.235	57.914	97.452	124.645
Créditos tributários (Nota 12.1.2)	5.028	5.024	870.562	852.475
Total	51.263	62.938	968.014	977.120
Circulante	46.235	57.914	88.883	117.498
Não circulante	5.028	5.024	879.131	859.622

12.1.1 Tributos a compensar / recuperar

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

Descrição	Companhia				Saldo em
	Saldo em 31/12/2013	Adições	Atualização monetária	Pagamentos / baixas	31/03/2014
Imposto de Renda Pessoa Jurídica - IRPJ	57.871	4.628	576	(16.883)	46.192
Contribuição Social Sobre o Lucro Líquido - CSLL	5	-	-	-	5
Outros	38	-	-	-	38
Total	57.914	4.628	576	(16.883)	46.235
Circulante					46.235

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

Descrição	Consolidado				Saldo em
	Saldo em 31/12/2013	Adições	Atualização monetária	Pagamentos / baixas	31/03/2014
Imposto de Renda Pessoa Jurídica - IRPJ	100.060	70.274	1.102	(95.135)	76.301
Contribuição Social Sobre o Lucro Líquido - CSLL	12.942	23.388	156	(26.194)	10.292
Contribuição para o Financiamento da Seguridade Social - COFINS	7.134	648	1	(822)	6.961
Programa de Integração Social - PIS	1.439	140	1	(226)	1.354
Instituto Nacional do Seguro Social - INSS	2.362	189	-	(711)	1.840
Outros	708	3	-	(7)	704
Total	124.645	94.642	1.260	(123.095)	97.452
Circulante					88.883
Não circulante					8.569

Notas Explicativas

12.1.2 Movimentação dos créditos e débitos tributários

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

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

Descrição	Companhia		
	Saldo em 31/12/2013	Constituição	Saldo em 31/03/2014
Perda com ajuste a valor de mercado	4	4	8
Prejuízos fiscais e bases negativas de contribuição social	5.020	-	5.020
Total dos créditos tributários	5.024	4	5.028
Atualizações de depósitos judiciais	(44)	(6)	(50)
Total dos débitos tributários	(44)	(6)	(50)
Total dos créditos tributários líquido dos débitos tributários	4.980	(2)	4.978

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

Notas Explicativas

Descrição	Consolidado			Saldo em 31/03/2014
	Saldo em 31/12/2013	Constituição	Realização	
Provisão para perda em investimentos	76	-	-	76
Provisão para ações judiciais e obrigações fiscais	476.648	16.539	(4.920)	488.267
Redução ao valor recuperável de créditos	81.063	7.080	-	88.143
Provisões indedutíveis	24.700	22.018	(22.022)	24.696
Amortização de ágio	(365)	-	-	(365)
Custo de apólice	2.144	-	-	2.144
Participações nos lucros	5.793	5.065	(5.710)	5.148
Perda atuarial com plano de pensão de benefício definido	6.903	50	(1.461)	5.492
Mensuração ao valor justo de ações judiciais SULACAP	38.416	65	-	38.481
Perda com ajuste a valor de mercado	19.796	663	(74)	20.385
Outros	(7.530)	-	(30)	(7.560)
Total dos créditos tributários sobre diferenças temporárias	647.644	51.480	(34.217)	664.907
Prejuízos fiscais e bases negativas de contribuição social	103.473	-	(4.950)	98.523
PIS e COFINS sobre IBNR	101.358	7.194	(1.420)	107.132
Total dos créditos tributários	852.475	58.674	(40.587)	870.562
Atualizações de depósitos judiciais	(219.806)	(10.878)	2.373	(228.311)
Ganho com ajuste a valor de mercado	(8.554)	(229)	1.168	(7.615)
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)	-	1.099	(48.104)
Outros	(11.117)	-	-	(11.117)
Total dos débitos tributários	(304.020)	(11.107)	4.640	(310.487)
Total dos créditos tributários líquido dos débitos tributários	548.455	47.567	(35.947)	560.075

Em 31/03/2014, os saldos acumulados de prejuízos fiscais e de bases negativas de imposto de renda e contribuição social a compensar são formados como demonstrado a seguir:

Ano	Companhia		Consolidado	
	Imposto de renda	Contribuição social	Imposto de renda	Contribuição social
1994	-	4.586	-	4.586
1999	-	852	-	852
2000	-	1.599	-	1.599
2001	-	11.305	-	11.305
2002	-	-	5.479	18.341
2003	-	2.616	10	7.834
2004	-	-	57.220	119.656
2005	-	-	66.991	75.816
2006	-	-	46.539	47.413
2007	22.124	26.768	25.437	50.720
2008	-	965	525	1.492
2009	-	-	14	-
2011	5.210	5.289	40.615	37.136
2012	14.795	14.798	23.529	24.389
2013	-	-	3.957	3.962
2014	18.406	18.407	18.406	18.407
Saldos a compensar	60.535	87.185	288.722	423.508

No consolidado, em relação aos prejuízos fiscais e bases negativas de contribuição social da tabela anterior, há uma base de cálculo de R\$145.202 (R\$100.022 em 31/12/2013), cujos créditos tributários não são registrados contabilmente, pois são oriundos de controladoras onde não há a expectativa de realização destes créditos tributários. O mesmo ocorre em relação aos créditos tributários oriundos das bases de cálculo de R\$462.551 (R\$568.802 em 31/12/2013), referentes a diferenças temporárias de IRPJ e CSLL

Em 31/03/2014, para as controladas onde há a expectativa de realização dos créditos tributários de prejuízos fiscais e bases negativas de contribuição social, está apresentada a seguir a previsão de realização por ano:

Notas Explicativas

Ano	Consolidado	
	Imposto de renda	Contribuição social
2014	14%	21%
2015	19%	22%
2016	27%	29%
2017	18%	21%
2018	9%	3%
2019 a 2020	11%	3%
2021 a 2024	2%	1%
Total	100%	100%

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

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

No entanto há uma parte não registrada contabilmente, pois não há a expectativa de realização desses créditos tributários cujas bases de cálculo são de R\$118.190 (R\$81.377 em 31/12/2013), para os prejuízos fiscais e bases negativas de contribuição social e R\$3.965 (R\$3.787 em 31/12/2013), para as diferenças temporárias de IRPJ e CSLL

13. Outros créditos operacionais

Os montantes principais que compõem a conta referem-se a valores a receber da Caixa Econômica Federal, oriundos de operações de seguros habitacionais (Sistema Financeiro de Habitação - SFH), mensurados pelo custo amortizado e que em 31/03/2014 era de R\$428.905 (R\$389.805 em 31/12/2013) e ao montante de R\$101.296 (R\$100.000 em 31/12/2013), referentes à antecipação do pagamento de sinistro relativo a operação de resseguro. Há uma contrapartida relativa a antecipação recebida dos resseguradores, registrada na rubrica "Outros débitos operacionais", no montante de R\$99.400 em 31/03/2014 e 31/12/2013.

14. Outros valores e bens

Descrição	Consolidado	
	31/03/2014	31/12/2013
Salvados e ressarcimentos	43.656	34.227
Ressarcimentos recebidos	1.096	2.233
Taxa de performance de fundos	-	1.376
Demais	3.641	4.312
Total	48.393	42.148
Circulante	48.369	42.124
Não circulante	24	24

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

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

	Consolidado			
	Seguro direto e cosseguro cedido	Cosseguro aceito	Previdência	Total
Saldo em 31/12/2013	696.737	9.237	13.827	719.801
Custo de aquisição gerado	254.116	1.735	3.165	259.016
Amortização	(223.934)	(974)	(1.908)	(226.816)
Cancelamento	(17.408)	(611)	-	(18.019)
RVNE	873	-	-	873
Saldo em 31/03/2014	710.384	9.387	15.084	734.855
Circulante				523.983
Não circulante				210.872

16. Investimentos - Participações societárias e ágio

	Companhia			
	SALIC	NOVA SAEPAR	CIA. SAÚDE	Total
Saldo em 01/01/2013	629.986	2.124.779	732.074	3.486.839
Perda de capital	-	-	(692)	(692)
Dividendos e juros sobre capital próprio	(26.455)	(90.317)	(31.062)	(147.834)
Equivalência patrimonial (a)	101.341	327.225	107.575	536.141
Ajustes de avaliação patrimonial	(18.412)	(61.045)	(22.967)	(102.424)
Saldo em 31/12/2013	686.460	2.300.642	784.928	3.772.030
Aumento de capital (b)	20.429	-	-	20.429
Perda de capital	(11)	-	-	(11)
Equivalência patrimonial (a)	18.373	61.657	19.083	99.113
Ajustes de avaliação patrimonial	262	781	(191)	852
Saldo em 31/03/2014	725.513	2.363.080	803.820	3.892.413

Descrição	Companhia			
	SALIC	NOVA SAEPAR	CIA. SAÚDE	Total
Ativo	6.838.608	2.454.584	5.381.755	
Passivo	3.874.128	91.535	2.658.557	
Patrimônio líquido	2.964.480	2.363.049	2.723.198	
Receita líquida	809.018	9.005	1.921.074	
Lucro líquido do período	75.146	61.657	64.616	
Percentual de participação (%)	24,4076%	100%	29,5326%	
Valor contábil do investimento	723.544	2.363.080	803.820	3.890.444
Ágio	1.969	-	-	1.969
Quantidade de ações ordinárias	103	3.606	17.106.231	
Quantidade de ações preferenciais	-	-	4.264.636	

Notas Explicativas

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

(a) A equivalência patrimonial refletida no resultado da Companhia contempla os ajustes no patrimônio líquido de suas investidas provenientes da harmonização entre as práticas contábeis.

(b) Em 31/03/2014, a Companhia aumentou o capital da SALIC com dividendos e juros sobre capital próprio no valor total de R\$20.429 com a emissão de 3 novas ações ordinárias, nominativas, sem valor nominal.

No Consolidado, o valor de R\$226.851 (R\$221.963 em 31/12/2013) é representado por R\$70.656 (R\$63.656 em 31/12/2013) de investimento que a SULACAP tem na CAIXACAP (conforme abaixo), R\$28.942 (R\$31.024 em 31/12/2013) de imóveis destinados à renda, R\$1.761 (R\$1.791 em 31/12/2013) de outros investimentos e R\$125.492 em 31/03/2014 e 31/12/2013 de mais valia em investimentos.

	Consolidado
	Caixa Capitalização S.A. CAIXACAP
Saldo na data de abertura (c)	82.247
Equivalência patrimonial	26.196
Ajustes de avaliação patrimonial	(39.560)
Dividendos	(5.227)
Saldo em 31/12/2013	63.656
Equivalência patrimonial	6.978
Ajustes de avaliação patrimonial	1.827
Dividendos	(1.805)
Saldo em 31/03/2014	70.656

Descrição	Consolidado
	31/03/2014 Caixa Capitalização S.A. CAIXACAP
Ativo	3.168.988
Passivo	2.880.596
Patrimônio líquido	288.392
Receita líquida	209.521
Lucro líquido do período	28.481
Percentual de participação (%)	24,50%
Valor contábil do investimento	70.656
Quantidade de ações ordinárias	1.960

Notas Explicativas

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

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

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

17. Contas a pagar

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

17.1. Obrigações a pagar

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

Descrição	Companhia		Consolidado	
	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2014	31/12/2013
Obrigações fiscais (vide nota 22.2)	1.232	1.212	1.118.119	1.084.605
Refinanciamento fiscal - REFIS (a)	454	477	94.076	105.957
Dividendos e juros sobre capital próprio a pagar	75.077	61.132	77.462	63.570
Participações no lucro	-	-	12.303	45.972
Demais	203	151	73.915	94.583
Total	76.966	62.972	1.375.875	1.394.687
Circulante	75.385	61.387	208.262	238.189
Não circulante	1.581	1.585	1.167.613	1.156.498

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

Não houve alteração nas posições de PAES e REFIS entre 31/12/2013 e 31/03/2014.

As obrigações de PAES e REFIS estão registradas na rubrica “Contas a pagar – Obrigações a pagar”. Na Companhia, as obrigações existentes são referentes apenas ao PAES e correspondem em 31/03/2014 a R\$105 (R\$104 em 31/12/2013) no passivo circulante e a R\$349 (R\$373 em 31/12/2013) no passivo não circulante. No consolidado, as obrigações existentes em 31/03/2014 no passivo circulante referem-se a R\$3.408 (R\$3.392 em 31/12/2013) de PAES e R\$41.173 (R\$39.044 em 31/12/2013) de REFIS. No passivo não circulante há R\$11.134 (R\$11.900 em 31/12/2013) de PAES e R\$38.361 (R\$51.621 em 31/12/2013) de REFIS.

	Companhia		Consolidado	
	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2014	31/12/2013
PAES	454	477	14.542	15.292
REFIS	-	-	79.534	90.665
Total	454	477	94.076	105.957
Circulante	105	104	44.581	42.436
Não circulante	349	373	49.495	63.521

Notas Explicativas

17.2. Impostos e contribuições

Descrição	Companhia		Consolidado	
	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2014	31/12/2013
Imposto de Renda Pessoa Jurídica - IRPJ	-	11	31.634	34.022
Contribuição Social Sobre o Lucro Líquido - CSLL	-	7	9.488	12.122
Contribuições PIS e COFINS	-	12.954	16.445	37.687
Outros	22	-	745	26
Total	22	12.972	58.312	83.857
Circulante	22	12.972	58.312	83.857

17.3. Outras contas a pagar

Descrição	Companhia		Consolidado	
	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2014	31/12/2013
Honorários advocatícios	-	-	2.188	3.134
Contas a pagar - Fornecedores	187	12	21.302	23.378
Compromissos mobiliários a pagar	28	41	64.815	64.645
Contas a pagar diversas	2.031	113	49.415	55.324
Total	2.246	166	137.720	146.481
Circulante	2.246	166	90.047	98.287
Não circulante	-	-	47.673	48.194

17.4. Empréstimos e financiamentos

Descrição	Companhia		Consolidado	
	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2014	31/12/2013
Debêntures (a)	506.496	519.097	506.496	519.097
Leasing	-	-	36	72
Total	506.496	519.097	506.532	519.169
Circulante	7.311	20.023	7.347	20.095
Não circulante	499.185	499.074	499.185	499.074

(a) Debêntures

Em 31/03/2014, com base no preço unitário (PU) disponibilizado pela ANBIMA o montante foi de R\$510.476 e a taxa efetiva foi de 0,8246%a.a. (R\$523.419 e 0,8352%a.a. em 31/12/2013) e está classificado no nível 2 na hierarquia do valor justo dos instrumentos financeiros.

Não houve alteração para as debêntures de 1º emissão da Companhia, apresentadas nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas de 31/12/2013 para 31/03/2014.

Em 31/03/2014, o saldo a pagar corresponde a R\$506.496 (R\$519.097 em 31/12/2013), líquido dos custos de transações incorridos no montante de R\$1.259 (R\$1.370 em 31/12/2013), que serão diferidos ao longo da vigência da escritura de emissão das debêntures.

A Companhia possui em sua 1º emissão de debêntures obrigações no cumprimento de índices financeiros (covenants), que deverão ser apurados trimestralmente. Em 31/03/2014 e 31/12/2013 todos os índices foram cumpridos.

A Companhia não poderá, voluntariamente, realizar o resgate antecipado facultativo ou repactuar os termos das debêntures.

Notas Explicativas

18. Débitos e créditos de operações com seguros e resseguros

18.1. Operações com resseguradoras

Descrição	Consolidado			
	Ativo		Passivo	
	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2014	31/12/2013
IRB - Conta movimento (a)	1.082	396	-	-
Adiantamento de sinistro	-	-	1.106	1.520
Recuperação de indenização	32.125	28.241	-	-
Prêmios líquidos de comissão	-	-	95.965	83.429
Juros sobre prêmios	-	-	35	35
Salvados e ressarcimentos	-	-	6.433	6.075
Impairment	(7.098)	(6.959)	-	-
Outros	1.174	792	-	1.694
Total	27.283	22.470	103.539	92.753
Circulante	26.477	21.949	103.539	92.753
Não circulante	806	521	-	-

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

18.2. Corretores de seguros

Descrição	Consolidado	
	31/03/2014	31/12/2013
Seguro direto e retrocessão	79.379	82.402
Seguro direto – RVNE	20.088	19.214
Cosseguo aceito	1.271	394
Outros	2.324	2.324
Total	103.062	104.334
Circulante	103.038	104.321
Não circulante	24	13

19. Depósitos de terceiros

Descrição	31/03/2014				Consolidado 31/12/2013			
	Prêmio direto	Cosseguo	Capitalização	Total	Prêmio direto	Cosseguo	Capitalização	Total
De 01 a 30 dias	33.364	129	1.178	34.671	23.852	522	1.428	25.802
De 31 a 60 dias	7.806	-	987	8.793	2.885	583	223	3.691
De 61 a 120 dias	6.781	419	379	7.579	3.079	465	181	3.725
De 121 a 180 dias	2.194	695	167	3.056	1.985	26	31	2.042
De 181 a 365 dias	771	2.005	122	2.898	873	4.294	57	5.224
Acima de 365 dias	2.086	4.018	146	6.250	1.773	1.817	137	3.727
Total	53.002	7.266	2.979	63.247	34.447	7.707	2.057	44.211

20. Provisões técnicas de seguros e previdência

20.1. Movimentação das provisões técnicas de seguros

(a) Saúde

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

Notas Explicativas

	Consolidado			
	Provisão de prêmios não ganhos	Provisão de sinistros a liquidar e de sinistros ocorridos mas não avisados - IBNR	Provisão matemática de benefícios concedidos	Total
Saldo em 31/12/2013	174.025	1.329.585	33.136	
Emissões	2.483.092	-	-	
Pagamentos/ cancelamentos/ baixas	-	(1.188.494)	-	
Prêmios ganhos	(2.478.375)	-	-	
Avisados / alterações	-	1.141.855	1.406	
Atualização monetária / juros	-	2.688	-	
Variação do IBNR / IBNC	-	172.322	-	
Saldo em 31/03/2014	178.742	1.457.956	34.542	1.671.240
Circulante				1.628.389
Não circulante				42.851

(b) Danos

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

	Consolidado		
	Provisão de prêmios não ganhos	Provisão de sinistros a liquidar e de sinistros ocorridos mas não avisados - IBNR	Total
Saldo em 31/12/2013	1.535.580	1.107.051	
Emissões	859.328	-	
Pagamentos/ cancelamentos/ baixas	(61.526)	(331.133)	
Prêmios ganhos	(788.976)	-	
Avisados / alterações	-	339.183	
Atualização monetária / juros	-	2.182	
Variação do IBNR / IBNC	-	10.760	
Saldo em 31/03/2014	1.544.406	1.128.043	2.672.449
Outras provisões			275
Total			2.672.724
Circulante			2.404.548
Não circulante			268.176

Notas Explicativas

(c) 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 01/01/2013	81.080	246.959	14.066	
Emissões	580.000	-	-	
Pagamentos/ cancelamentos/ baixas	(155.580)	(411.372)	-	
Prêmios ganhos	(432.314)	-	-	
Avisados / alterações	-	454.979	866	
Atualização monetária / juros	-	11.462	-	
Varição do IBNR / IBNC	-	(36.305)	-	
Saldo em 31/12/2013	73.186	265.723	14.932	353.841
Outras provisões				52.409
Total				406.250
Circulante				244.592
Não circulante				161.658

	Consolidado			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 31/12/2013	73.186	265.723	14.932	
Emissões	107.350	-	-	
Pagamentos/ cancelamentos/ baixas	(20.460)	(75.367)	-	
Prêmios ganhos	(89.075)	-	-	
Avisados / alterações	-	63.235	(151)	
Atualização monetária / juros	-	3.421	-	
Varição do IBNR / IBNC	-	3.049	-	
Saldo em 31/03/2014	71.001	260.061	14.781	345.843
Outras provisões				53.312
Total				399.155
Circulante				238.233
Não circulante				160.922

Em 31/03/2014 e 31/12/2013, a provisão de sinistros a liquidar contempla sinistros em disputa judicial relacionados, principalmente, à negativa de coberturas fundamentada na ausência de enquadramento nas condições contratuais, relativas, principalmente, aos ramos de automóveis e vida e não contempla o IBNC. Em 31/03/2014 e 31/12/2013, a posição de sinistros em disputa judicial era a seguinte:

	Consolidado					
	31/03/2014			31/12/2013		
	Quantidade	Valor de abertura	Valor provisionado	Quantidade	Valor de abertura	Valor provisionado
Até 02 Anos	847	19.312	12.123	2.484	17.019	10.594
02 a 05 Anos	656	29.124	19.422	2.693	19.445	13.385
05 a 10 Anos	103	5.734	4.257	559	7.758	5.438
Mais de 10 Anos	42	2.138	1.600	52	2.187	1.497
Total saúde	1.648	56.308	37.402	5.788	46.409	30.914

Notas Explicativas

	31/03/2014			31/12/2013		
	Quantidade	Valor de abertura	Valor provisionado	Quantidade	Valor de abertura	Valor provisionado
	Danos					
Até 02 Anos	2.688	116.554	51.532	2.649	112.475	49.925
02 a 05 Anos	1.348	112.409	48.292	1.260	104.372	47.108
05 a 10 Anos	842	233.971	188.729	851	234.205	192.980
Mais de 10 Anos	339	88.688	47.549	322	77.164	42.948
Subtotal	5.217	551.622	336.102	5.082	528.216	332.961
DPVAT	2.097	27.045	10.082	2.132	27.634	13.156
Total danos	7.314	578.667	346.184	7.214	555.850	346.117

	31/03/2014			31/12/2013		
	Quantidade	Valor de abertura	Valor provisionado	Quantidade	Valor de abertura	Valor provisionado
	Pessoas					
Até 02 Anos	1.147	82.595	39.406	1.098	81.265	41.010
02 a 05 Anos	892	88.586	42.495	883	86.939	44.433
05 a 10 Anos	413	49.979	22.178	414	49.673	24.548
Mais de 10 Anos	163	29.240	15.328	167	29.183	15.974
Total pessoas	2.615	250.400	119.407	2.562	247.060	125.965
Total	11.577	885.375	502.993	15.564	849.319	502.996

Em 31/03/2014, o valor em discussão dos sinistros em processos judiciais cíveis cuja probabilidade de perda é classificada como "possível" pelos advogados que patrocinam as causas é de R\$ 1.423.441 (R\$1.400.306 em 31/12/2013), com resseguro de R\$ 1.326.984 (R\$1.322.528 em 31/12/2013), que representa um valor residual de R\$ 96.457 (R\$77.778 em 31/12/2013).

20.2. Movimentação das provisões técnicas de previdência

	Consolidado			Total
	Provisão matemática de benefícios a conceder	Provisão matemática de benefícios concedidos	Outras provisões técnicas	
Saldo em 01/01/2013	3.257.646	353.638	113.859	
Constituições / (reversões)	432.393	7.905	(23.585)	
Portabilidade de entrada	165.585	-	-	
Portabilidade de saída	(234.580)	-	-	
Resgates	(198.972)	-	-	
Benefícios	-	(53.518)	-	
Transferências	(19.199)	19.199	-	
Atualização monetária / juros	154.677	38.788	2.309	
Saldo em 31/12/2013	3.557.550	366.012	92.583	4.016.145
Outras				38.017
Total				4.054.162
Circulante				891.759
Não circulante				3.162.403

	Consolidado			Total
	Provisão matemática de benefícios a conceder	Provisão matemática de benefícios concedidos	Outras provisões técnicas	
Saldo em 31/12/2013	3.557.550	366.012	92.583	
Constituições / (reversões)	106.470	1.399	-	
Portabilidade de entrada	47.071	-	-	
Portabilidade de saída	(66.494)	-	-	
Resgates	(33.664)	-	-	
Benefícios	-	(11.909)	-	
Transferências	(2.984)	2.984	-	
Atualização monetária / juros	76.670	13.534	-	
Saldo em 31/03/2014	3.684.619	372.020	92.583	4.149.222
Outras				41.304
Total				4.190.526
Circulante				925.159
Não circulante				3.265.367

Notas Explicativas

20.3. Garantia das provisões técnicas

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

Descrição	Consolidado	
	31/03/2014	31/12/2013
Provisões técnicas a serem cobertas, líquidas de ativos redutores	8.483.349	8.204.000
Títulos de renda fixa - Públicos	6.142.084	5.876.165
Títulos de renda fixa - Privados	1.828.228	1.851.463
Títulos de renda variável	190.509	201.079
Outros	788.439	875.825
Ativos dados em garantia:	8.949.260	8.804.532
Ativos vinculados em excesso	465.911	600.532

21. Partes relacionadas

21.1. Transações

As principais transações são:

Descrição	Categoria	Controladora	Ativo		Passivo		Companhia Despesa	
			31/03/2014	31/12/2013	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2014	31/03/2013
Sulasapar Participações S.A. (a) (b) (c)	Controladora	Sulasa Participações S.A.	-	-	23.844	17.134	-	-
ING Insurance International BV (a) (b)	Ligada	ING Verzekeringen N.V.	-	-	6.626	6.626	-	-
Saepar Serviços e Participações S.A. (a) (b)	Controlada							
	direta	Sul América S.A.	77.714	77.714	-	-	-	-
Sul América Companhia de Seguro Saúde (a) (b) (c) (d)	Controlada	Sul América Companhia Nacional de Seguros	17.857	41.893	3	-	-	-
Sul América Investimentos Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. (d) (f)	Controlada	Sul América Companhia de Seguro Saúde	2.016	1.891	28	41	(93)	(109)
Sul América Seguros de Pessoas e Previdência S.A. (d)	Controlada	Sul América Companhia de Seguro Saúde	1.725	1.625	-	-	-	-
Sul América Companhia Nacional de Seguros (a) (b) (c) (d) (e)	Controlada	Saepar Serviços e Participações S.A.	8.606	28.736	188	135	(53)	(50)
International Finance Corporation (a) (b)	Ligada	Outros	-	-	6.504	4.699	-	-
Swiss Re Direct Investments Company Ltd. (a) (b)	Ligada	Outros	-	-	6.967	3.501	-	-
Demais acionistas (a) (b)	Outros	Outros	-	-	23.653	24.260	-	-
Total			107.918	151.859	67.813	56.396	(146)	(159)

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

Descrição	Categoria	Controladora	Ativo		Passivo		Receita		Consolidado Despesa	
			31/03/2014	31/12/2013	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2014	31/03/2013	31/03/2014	31/03/2013
Sulasapar Participações S.A. (a) (c) (d)	Controladora	Sulasa Participações S.A.	94	68	23.844	17.134	27	25	-	-
ING Insurance International BV (a) (c)	Ligada	ING Verzekeringen N.V.	-	-	6.626	6.626	-	-	-	-
Nova Ação Participações S.A. (d)	Ligada	Sulasapar Participações S.A.	94	68	-	-	27	25	-	-
ING Securities Investment & Trust Co., LTD (b)	Ligada									
J.H. Gouvea Vieira Escritório de Advocacia (e)	Outros	ING Groep N.V.	-	-	-	-	301	62	-	-
Gouvea Vieira Advocacia (e)	Outros	Outros	-	-	-	-	-	-	(876)	(1.706)
Gouvea Vieira Advogados Associados (e)	Outros	Outros	-	-	-	-	-	-	(38)	(38)
Caixa Capitalização S.A. (a)	Coligada	Outros	-	-	-	-	-	-	(3.804)	(803)
Caixa Seguros Participações Securitárias Ltda.			10.720	8.915	-	-	-	-	-	-
International Finance Corporation (a) (c)	Ligada	Outros	-	-	6.504	4.699	-	-	-	-
Swiss Re Direct Investments Company Ltd. (a) (c)	Ligada	Outros	-	-	6.967	3.501	-	-	-	-
Swiss Reinsurance America Corporation (h)	Ligada	Outros	29.842	18.673	14.625	17.053	526	-	(1.117)	-
Swiss Reinsurance Company (h)	Ligada	Outros	-	-	2	-	-	-	-	-
Swiss Re Brasil Resseguros S.A. (h)	Ligada	Outros	25	-	452	-	25	-	(79)	-
Demais acionistas (a) (c)	Outros	Outros	-	-	24.088	26.697	-	-	-	-
Total			40.775	27.724	83.108	75.710	906	112	(5.914)	(2.547)

Notas Explicativas

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

Até 31/03/2014, a Companhia liquidou um valor residual de dividendos obrigatórios dos exercícios de 2010 e 2012, além de dividendos intermediários e juros sobre capital próprio do exercício de 2013, no valor total de R\$8.876. Em 2013, a Companhia liquidou o montante de R\$27.751, sendo R\$7.576 para a SULASAPAR, R\$4.888 para o ING Insurance International BV e R\$15.287 para as demais empresas associadas e acionistas pessoas físicas. Em 2014, a Companhia recebeu juros sobre capital próprio no montante de R\$25.082 da CIA. SAÚDE.

21.2. Remuneração da administração

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

	Companhia			
	Benefícios de curto prazo a administradores	Remuneração baseada em ações (a)	Total	
Contas a pagar				
Período findo em 31/03/2014	68	-		68
Exercício findo em 31/12/2013	45	-		45
Despesas				
Período findo em 31/03/2014	(1.169)	(2)		(1.171)
Período findo em 31/03/2013	(842)	(1)		(843)
			Consolidado	
	Benefícios de curto prazo a administradores	Benefícios pós-emprego	Remuneração baseada em ações (a)	Total
Contas a pagar				
Período findo em 31/03/2014	18.006	13.926	-	31.932
Exercício findo em 31/12/2013	33.624	15.409	-	49.033
Despesas				
Período findo em 31/03/2014	(23.428)	(862)	(1.443)	(25.733)
Período findo em 31/03/2013	(19.520)	(859)	(1.852)	(22.231)

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

Não houve alterações no plano geral de opção de compra de ações de emissão da Companhia de 31/12/2013 para 31/03/2014.

Notas Explicativas

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

Opções simples	Companhia e Consolidado			Preço médio ponderado das Units no período (em reais)
	Units	ON	PN	
Saldo de opções simples em aberto em 01/01/2013	5.065.667	5.065.667	10.131.334	11,30
Saldo de opções simples exercíveis em 01/01/2013	2.024.772	2.024.772	4.049.544	14,05
Opções simples outorgadas durante o exercício	(717.279)	(717.279)	(1.434.558)	18,60
Opções simples exercidas durante o exercício	(562.640)	(562.640)	(1.125.280)	17,59
Opções simples canceladas no exercício	756.046	756.046	1.512.092	13,78
Saldo de opções simples em aberto em 31/12/2013	4.541.794	4.541.794	9.083.588	14,06
Saldo de opções simples exercíveis em 31/12/2013	3.128.744	3.128.744	6.257.488	13,78
Opções simples exercidas durante o exercício	(51.386)	(51.386)	(102.772)	14,60
Opções simples canceladas no exercício	(30.260)	(30.260)	(60.520)	14,44
Saldo de opções simples em aberto em 31/03/2014	4.460.148	4.460.148	8.920.296	14,15
Saldo de opções simples exercíveis em 31/03/2014	3.077.358	3.077.358	6.154.716	13,92

Opções bonificadas	Companhia e Consolidado		
	Units	ON	PN
Saldo de opções bonificadas em aberto em 01/01/2013	651.607	651.607	1.303.214
Opções bonificadas outorgadas durante o exercício	632.406	632.406	1.264.812
Opções bonificadas canceladas no exercício	(264.344)	(264.344)	(528.688)
Bonificação e demais movimentações acionárias *	82.973	82.973	165.946
Saldo de opções bonificadas em aberto em 31/12/2013	1.102.642	1.102.642	2.205.284
Opções bonificadas canceladas no exercício	(15.024)	(15.024)	(30.048)
Saldo de opções bonificadas em aberto em 31/03/2014	1.087.618	1.087.618	2.175.236

Total	Companhia e Consolidado		
	Units	ON	PN
Saldo final de opções simples e bonificadas em aberto 31/12/2013	5.644.436	5.644.436	11.288.872
Saldo final de opções simples e opções bonificadas exercíveis em 31/12/2013	3.128.744	3.128.744	6.257.488
Saldo final de opções simples e bonificadas em aberto 31/03/2014	5.547.766	5.547.766	11.095.532
Saldo final de opções simples e opções bonificadas exercíveis em 31/03/2014	3.077.358	3.077.358	6.154.716

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

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

Os valores mínimos e máximos de preço de exercício das opções em aberto em 31/03/2014 são de R\$14,00 e R\$14,93, respectivamente (R\$13,81 e R\$20,43 em 31/12/2013). O prazo contratual médio remanescente ponderado é de 2,02 anos (2,25 anos em 31/12/2013).

A média ponderada do valor justo das opções de compra emitidas, líquidas de cancelamento, em 31/03/2014 e 31/12/2013 é de R\$3,27 e foi apurada pelo modelo de precificação de opções Black-Scholes, para as opções simples emitidas nos programas de 2008, 2009 e 2010 e pelo modelo binominal para as opções simples emitidas nos programas de 2012 e 2013, considerando as seguintes premissas:

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

A despesa de remuneração proveniente do Plano Geral de Opções de Compra de Ações de emissão da Companhia, tomando-se o valor justo da opção na data de assinatura de cada contrato de opção, é de R\$1.443 em 31/03/2014 (R\$1.852 em 31/03/2013), registrada na rubrica "Despesas administrativas" em contrapartida à rubrica "Reservas de capital". Em 31/03/2014, R\$1.441 (R\$1.851 em 31/03/2013) foram reembolsados pelas controladas à Companhia, referente a valores destinados a seus respectivos diretores participantes dos programas.

Notas Explicativas

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

22.1. Depósitos judiciais e fiscais

Descrição	Companhia	
	31/03/2014	31/12/2013
Tributários:		
Imposto de renda	1.289	1.270
Total	1.289	1.270
Não circulante	1.289	1.270
Descrição	Consolidado	
	31/03/2014	31/12/2013
Tributários:		
COFINS	431.828	421.594
PIS	312.163	307.018
Contribuição social	330.772	314.247
Imposto de renda	177.438	174.287
INSS	739.620	725.892
Outros	29.059	30.394
Subtotal	2.020.880	1.973.432
Trabalhistas	112.963	110.458
Cíveis	247.017	233.342
Total	2.380.860	2.317.232
Não circulante	2.380.860	2.317.232

22.2. Movimentação das provisões para ações judiciais e obrigações fiscais

Em 31/03/2014, a Companhia é parte em ações judiciais e obrigações fiscais no valor de R\$1.369 (R\$1.347 em 31/12/2013). No Consolidado, o quadro é o demonstrado abaixo:

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

Notas Explicativas

Descrição					Consolidado
	Saldo em 31/12/2013	Adições	Atualização monetária	Pagamentos / baixas	Saldo em 31/03/2014
Trabalhistas	59.188	3.315	1.480	(1.722)	62.261
Circulante					7.087
Não circulante					55.174
Cíveis e Outros:					
Cíveis	282.996	10.644	8.680	(17.508)	284.812
Outros	24.939	4.951	(433)	(4.732)	24.725
Honorários	25.001	1.743	-	(1.539)	25.205
Subtotal	332.936	17.338	8.247	(23.779)	334.742
Circulante					79.586
Não circulante					255.156
Tributárias: (a)					
PIS	215.362	216	3.321	-	218.899
COFINS	373.901	4.863	5.699	-	384.463
IRPJ	191.080	-	3.541	(5.097)	189.524
CSLL	290.068	11.036	5.827	(2.955)	303.976
INSS	258.507	4.496	3.657	-	266.660
Outras ações tributárias	50.571	-	926	(2.489)	49.008
Honorários	47.522	946	27	(2.764)	45.731
Subtotal	1.427.011	21.557	22.998	(13.305)	1.458.261
Não circulante					1.458.261
Total					1.855.264
Circulante					86.673
Não circulante					1.768.591

(a) Inclui as obrigações fiscais, que em 31/03/2014 são de R\$1.118.119 (R\$1.084.605 em 31/12/2013), 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 31/12/2013 para 31/03/2014.

22.2.2. Provisões judiciais

Não houve alteração no histórico das principais ações fiscais oriundas de provisões judiciais apresentadas nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas de 31/12/2013 para 31/03/2014.

22.2.3. Contingências

Em 31/03/2014, o valor total em discussão dos processos fiscais cuja probabilidade de perda é classificada como "possível" pelos advogados que patrocinam as causas é de R\$1.164.038 (R\$992.502 em 31/12/2013), dos quais o valor de R\$517.134 (R\$487.647 em 31/12/2013) está provisionado por se referir, basicamente, a obrigações legais. A parcela não provisionada, no valor de R\$646.904 (R\$504.854 em 31/12/2013) é composta principalmente por autos de infração lavrados em face das controladas CIA. SAÚDE e SALIC, em que se questiona: (i) a dedutibilidade da amortização de ágio oriundo de incorporação das controladoras SLT Participações S.A. e STA Participações S.A., respectivamente, nos anos calendários 2005, 2006 e 2007; (ii) a não homologação da compensação de tributos na esfera administrativa; e (iii) glosa do prejuízo fiscal e base negativa.

Em 31/03/2014, o valor total em discussão dos processos judiciais cíveis e trabalhistas cuja probabilidade de perda é classificada como "possível"

Notas Explicativas

pelos advogados que patrocinam as causas é de, respectivamente, R\$13.588 (R\$19.502 em 31/12/2013) e R\$32.960 (R\$20.497 em 31/12/2013).

23. Patrimônio líquido

23.1. Capital social

O capital social da Companhia em 31/03/2014 e 31/12/2013, conforme aprovado em Assembleia Geral Ordinária e Extraordinária de 04/04/2013, é de R\$2.319.882, dividido em ações ordinárias e preferenciais, ambas nominativas e sem valor nominal, totalmente integralizadas.

A seguir, a movimentação das ações:

Data	Descrição	Companhia e Consolidado		
		ON	PN	Total
01/01/2013	Ações	474.206.251	384.333.120	858.539.371
	Ações em tesouraria (vide nota 22.5)	(5.438.339)	(10.876.673)	(16.315.012)
	Total	468.767.912	373.456.447	842.224.359
31/12/2013	Aumento de capital - emissão de novas ações	90.399.463	73.266.659	163.666.122
	Conversão de ações (a)	(52.243.050)	52.243.050	-
	Compra (venda) de ações em tesouraria e demais movimentações	(859.261)	(1.718.528)	(2.577.789)
	Total	506.065.064	497.247.628	1.003.312.692
	Compra (venda) de ações em tesouraria e demais movimentações	(4.690)	(9.380)	(14.070)
31/03/2014	Total	506.060.374	497.238.248	1.003.298.622

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

A seguir, as posições de ações em 31/03/2014 e 31/12/2013:

Data	Descrição	Companhia e Consolidado		
		ON	PN	Total
31/12/2013	Ações	512.362.664	509.842.829	1.022.205.493
	Ações em tesouraria (vide nota 22.5)	(6.297.600)	(12.595.201)	(18.892.801)
	Total	506.065.064	497.247.628	1.003.312.692
31/03/2014	Ações	512.362.664	509.842.829	1.022.205.493
	Ações em tesouraria (vide nota 22.5)	(6.302.290)	(12.604.581)	(18.906.871)
	Total	506.060.374	497.238.248	1.003.298.622

23.1.1. Capital social autorizado

Não houve alteração na política de formação do capital social autorizado apresentada nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas de 31/12/2013 para 31/03/2014.

23.2. Reserva legal

Não houve alteração na política de formação da reserva legal apresentada nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas de 31/12/2013 para 31/03/2014.

Notas Explicativas

23.3. Reserva estatutária

Não houve alteração na política de formação da reserva estatutária apresentada nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas de 31/12/2013 para 31/03/2014.

23.4. Ajustes de avaliação patrimonial

Não houve alteração nas práticas contábeis para os ajustes de avaliação patrimonial apresentadas nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas de 31/12/2013 para 31/03/2014.

23.5. Ações em tesouraria

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

A seguir, a movimentação referente às ações em tesouraria:

Movimentação das ações em tesouraria	Units	ON	PN	Companhia e Consolidado	
				Preço médio ponderado das Units no período (em reais)	
Ações em tesouraria em 01/01/2013	5.438.339	5.438.339	10.876.673		20,32
Alienação de ações no exercício – Programas de opção de compra de ações	(897.548)	(897.548)	(1.795.096)		11,47
Aquisição de ações no exercício – Programas de opção de compra de ações	717.279	717.279	1.434.558		18,60
Bonificações e demais movimentações acionárias	1.039.530	1.039.530	2.079.066		15,98
Ações em tesouraria em 31/12/2013	6.297.600	6.297.600	12.595.201		20,67
Alienação de ações no período – Programas de opção de compra de ações	(46.696)	(46.696)	(93.392)		4,78
Aquisição de ações no período – Programas de opção de compra de ações	51.386	51.386	102.772		14,60
Ações em tesouraria em 31/03/2014	6.302.290	6.302.290	12.604.581		20,74

As compras e vendas de ações em tesouraria, ocorridas no primeiro trimestre de 2014 foram de R\$1.271 e R\$835 respectivamente (R\$7.940 e R\$5.462 em 2013). Tais compras e vendas foram registradas nas rubricas "Ações em tesouraria" e "Reservas de capital", sendo o custo mínimo de aquisição de units, em 2014, de R\$14,00 (R\$13,81 em 2013) e o máximo de R\$14,93 (R\$20,43 em 2013). O valor de mercado das units, calculado com base na última cotação em 31/03/2014, é de R\$15,15 (R\$14,79 em 2013).

23.6. Política de distribuição de dividendos

Não houve alteração na política de distribuição de dividendos apresentada nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas de 31/12/2013 para 31/03/2014.

Na Companhia, foi deliberado na Assembleia Geral Ordinária de 31/03/2014 que a partir do dia 17/04/2014, teria início o pagamento de dividendos relativos ao

Notas Explicativas

exercício social de 2013, no valor de R\$27.226, à razão de R\$0,0271 por ação ordinária ou preferencial da Companhia não representada por unit, e R\$0,0813 por cada unit.

23.7. Distribuição de resultado

Não houve distribuição de dividendos intermediários referente ao ano de 2014.

23.8. Resultado por ação

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

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

Descrição	31/03/2014			Companhia e Consolidado 31/03/2013		
	Ordinárias	Preferenciais	Total	Ordinárias	Preferenciais	Total
Lucro líquido do exercício atribuído às ações	40.701	39.991	80.692	13.014	10.548	23.562
Média ponderada do número de ações	512.362.664	509.842.829	1.022.205.493	474.206.251	384.333.120	858.539.371
Média ponderada do número de ações em tesouraria	(6.300.177)	(12.600.354)	(18.900.531)	(5.442.242)	(10.884.485)	(16.326.727)
Média ponderada das ações em circulação - Básico	506.062.487	497.242.475	1.003.304.962	468.764.009	373.448.635	842.212.644
Lucro por ação - Básico (a) (em R\$)	0,08	0,08	0,08	0,03	0,03	0,03
Fator diluidor: Média ponderada das quantidades de concessões e cancelamentos do plano geral de opção de compras de ações de emissão da Companhia	5.586.692	11.173.383	16.760.075	5.511.586	11.023.171	16.534.757
Média ponderada das ações em circulação - Diluído	511.649.179	508.415.859	1.020.065.037	474.275.594	384.471.807	858.747.401
Lucro por ação - Diluído (b) (em R\$)	0,08	0,08	0,08	0,03	0,03	0,03

(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 Geral de Opção de Compra de Ações de Emissão da Companhia durante o período.

24. Informações por segmento de negócios

24.1. Demonstrações de resultados por segmento

Não houve alteração na estrutura de negócios da SulAmérica para 31/03/2014 em relação a 31/12/2013.

Notas Explicativas

Em 31/03/2014 e 31/03/2013, a SulAmérica tem os resultados apurados por unidades de negócios, conforme demonstrado a seguir:

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

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

24.2. Sinistralidade, custo de aquisição e margem bruta

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

Descrição	Consolidado			
	31/03/2014			
	Saúde	Danos	Pessoas	Total
Sinistralidade (a)	85,21%	59,87%	42,85%	77,49%
Custo de aquisição (b)	6,23%	23,27%	31,11%	11,30%
Margem bruta (c)	8,56%	16,86%	26,04%	11,21%
Total	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Notas Explicativas

Descrição	Consolidado			
	31/03/2013			
	Saúde	Danos	Pessoas	Total
Sinistralidade (a)	85,59%	58,14%	61,94%	77,89%
Custo de aquisição (b)	6,12%	20,28%	31,31%	10,61%
Margem bruta (c)	8,29%	21,58%	6,75%	11,50%
Total	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Os índices apurados representam a proporção:

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

24.3. Prêmios de seguros emitidos por região

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

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

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

24.4. Principais ativos e passivos por segmento

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

Descrição	Consolidado				
	31/03/2014				
	Saúde	Danos	Pessoas	Capitalização	Total
Ativos					
Títulos de renda fixa - Públicos	1.066.232	1.348.826	3.167.770	559.256	6.142.084
Títulos de renda fixa - Privados	508.603	153.554	995.541	170.530	1.828.228
Título de renda variável	-	-	190.509	-	190.509
Outros	46.303	155.840	365.236	97.959	665.338
Direitos creditórios	-	577.782	-	-	577.782
Depósitos judiciais	-	15.006	15.803	-	30.809
Depósitos especiais no IRB	-	-	-	-	-
Depósitos especiais/ Provisões retidas - IRB	-	1.308	262	-	1.570
Ativos de resseguro e retrocessão - Provisões técnicas	-	327.549	4.728	-	332.277
Custo de aquisição diferido redutores de PPNG	-	215.347	-	-	215.347
Subtotal – Ativo por segmento	1.621.138	2.795.212	4.739.849	827.745	9.983.944
Outros ativos não alocados a segmentos					7.312.944
Total do ativo					17.296.888
Passivos					
Provisões técnicas de seguros, previdência complementar e capitalização (a)	1.671.240	2.672.724	4.589.681	776.633	9.710.278
Subtotal – Passivo por segmento	1.671.240	2.672.724	4.589.681	776.633	9.710.278
Outros passivo não alocados a segmentos					7.586.610
Total do passivo					17.296.888

Notas Explicativas

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

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

25. Outras receitas operacionais - Seguros

Descrição	Consolidado	
	31/03/2014	31/03/2013
Receitas com operações de seguros	10.714	412
Receitas com prestação de serviços	3.728	4.116
Outras receitas operacionais - DPVAT	642	593
Outras receitas com operações de seguros	1.842	2.133
Total	16.926	7.254

26. Outras despesas operacionais - Seguros

Descrição	Consolidado	
	31/03/2014	31/03/2013
Constituição de provisão para ações judiciais e outras operações	(16.914)	(34.052)
Despesas com operações de seguros	(25.162)	(22.784)
Despesa com pró-labore	(30.818)	(29.888)
Serviços técnicos	(3.989)	(5.888)
Impairment de prêmios, recuperação de indenizações e títulos a receber	(17.641)	(14.345)
Despesas com cobrança	(2.613)	(2.355)
Taxas de administração	(512)	(866)
Total	(97.649)	(110.178)

Notas Explicativas

27. Despesas administrativas

Descrição	Companhia	
	31/03/2014	31/03/2013
Pessoal próprio (a)	(1.174)	(844)
Remuneração baseada em ações	(2)	(1)
Serviços de terceiros	(2.301)	(1.080)
Localização e funcionamento	(824)	(193)
Publicação legal	(696)	(630)
Outras despesas administrativas	(150)	(40)
Total	(5.147)	(2.788)

Descrição	Consolidado	
	31/03/2014	31/03/2013
Pessoal próprio (a)	(132.610)	(123.402)
Remuneração baseada em ações	(1.443)	(1.852)
Serviços de terceiros	(70.272)	(65.402)
Localização e funcionamento	(56.679)	(52.114)
Publicidade e propaganda	(8.340)	(7.667)
Despesas administrativas convênio DPVAT	(212)	(263)
Recuperação de despesas (b)	6.797	7.280
Outras despesas administrativas	(7.120)	(5.700)
Participações no resultado	(13.148)	(9.404)
Total	(283.027)	(258.524)

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

Descrição	Consolidado	
	31/03/2014	31/03/2013
Remunerações	(61.661)	(54.734)
Encargos sociais	(19.987)	(17.972)
Indenizações e rescisões	(6.530)	(13.098)
Vale alimentação, refeição e transporte	(13.646)	(11.362)
Seguro de vida, saúde e odontológico	(3.118)	(3.002)
Previdência privada	(945)	(1.184)
Outros benefícios	(2.426)	(1.790)
Total	(108.313)	(103.142)

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

28. Resultado financeiro

28.1. Resultado financeiro

Descrição	Companhia	
	31/03/2014	31/03/2013
Títulos e valores mobiliários	252	6.952
Valor justo por meio do resultado	(3.387)	3.782
Disponível para venda	3.639	3.170
Juros e atualização monetária de debêntures	(13.553)	(9.546)
Juros e variação monetária sobre depósitos judiciais e obrigações fiscais	(95)	-
Outros	510	(13)
Total	(12.886)	(2.607)

Notas Explicativas

Descrição	Consolidado	
	31/03/2014	31/03/2013
Títulos e valores mobiliários	244.227	144.179
Valor justo por meio do resultado	77.809	35.578
Disponível para venda	112.145	75.402
Mantido até o vencimento	54.273	33.199
Juros e atualização monetária de debêntures	(13.553)	(9.546)
Operações de seguros - Previdência e VGBL	(93.283)	(40.617)
Operações de seguros - Outros	24.635	18.343
Juros e atualização monetária sobre depósitos judiciais, provisão de sinistros a liquidar em disputa judicial, provisão para ações judiciais e obrigações fiscais	(7.019)	(9.353)
Juros de mora	(284)	(386)
Outros	2.246	4.651
Total	156.969	107.271

28.2. Receitas financeiras

Descrição	Companhia	
	31/03/2014	31/03/2013
Valorização de quotas de fundos de investimentos	3.849	7.821
Títulos de renda fixa - Privados	918	765
Títulos de renda fixa - Públicos	2.804	2.546
Juros e atualização monetária sobre depósitos judiciais	19	13
Outras	585	174
Total	8.175	11.319

Descrição	Consolidado	
	31/03/2014	31/03/2013
Valorização de quotas de fundos de investimentos	198.266	137.172
Títulos de renda fixa - Privados	29.814	21.236
Títulos de renda fixa - Públicos	112.000	86.228
Operações de seguros	33.022	27.491
Juros e atualização monetária sobre depósitos judiciais	36.092	29.046
Outras	12.519	5.182
Total	421.713	306.355

28.3. Despesas financeiras

Descrição	Companhia	
	31/03/2014	31/03/2013
Desvalorização de quotas de fundos de investimentos e de títulos públicos e privados	(7.319)	(4.180)
Juros e atualização monetária de debêntures	(13.553)	(9.546)
Atualização monetária e juros da provisão para ações judiciais e obrigações fiscais	(114)	(13)
Outras	(75)	(187)
Total	(21.061)	(13.926)

Descrição	Consolidado	
	31/03/2014	31/03/2013
Operações de seguros	(8.387)	(9.148)
Desvalorização de quotas de fundos de investimentos e de títulos públicos e privados	(95.853)	(100.457)
Juros e atualização monetária de debêntures	(13.553)	(9.546)
Atualização monetária e juros da provisão de sinistros a liquidar em disputa judicial, provisão para ações judiciais e obrigações fiscais	(43.111)	(38.399)
Atualização monetária e juros das provisões técnicas - Operações de previdência e VGBL	(93.283)	(40.617)
Juros de mora	(284)	(386)
Outras	(10.273)	(531)
Total	(264.744)	(199.084)

Notas Explicativas

29. Imposto de renda e contribuição social

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

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

Descrição	31/03/2014		Companhia 31/03/2013	
	Imposto de renda	Contribuição social	Imposto de renda	Contribuição social
Lucro líquido antes da provisão para imposto de renda e de contribuição social	80.699	80.699	23.566	23.566
Despesas de imposto de renda e contribuição social às alíquotas oficiais	(20.175)	(7.263)	(5.892)	(2.121)
Correntes:				
Adições:				
Provisão para ações judiciais e obrigações fiscais	(5)	(2)	(3)	(1)
Despesas indedutíveis	(4)	(1)	(6)	(2)
Subtotal	(9)	(3)	(9)	(3)
Exclusões:				
Resultado positivo de equivalência patrimonial	24.778	8.920	7.294	2.626
Atualização de depósitos judiciais	5	2	5	-
Outras	3	1	-	-
Subtotal	24.786	8.923	7.299	2.626
Prejuízo fiscal e base negativa:				
Constituições	(4.602)	(1.657)	(1.398)	(503)
Subtotal	(4.602)	(1.657)	(1.398)	(503)
Despesas com imposto de renda e contribuição social corrente	-	-	-	(1)
Diferidos:				
Constituição - Crédito tributário prejuízo fiscal / base negativa	4.602	1.657	1.398	504
Constituição - Crédito tributário sobre diferenças temporárias	5	2	3	1
Débito tributário sobre atualizações de depósitos judiciais	(5)	(2)	(3)	(1)
Constituição da redução ao valor recuperável	(4.607)	(1.659)	(1.401)	(504)
Despesas com imposto de renda e contribuição social diferido	(5)	(2)	(3)	-
Despesas com imposto de renda e contribuição social	(5)	(2)	(3)	(1)
Alíquota efetiva	0%	0%	0%	0%
Alíquota efetiva combinada		0%		0%

Notas Explicativas

Descrição	31/03/2014		Consolidado 31/03/2013	
	Imposto de renda	Contribuição social	Imposto de renda	Contribuição social
Lucro líquido antes da provisão para imposto de renda e de contribuição social	136.223	136.223	44.491	44.491
Despesas de imposto de renda e contribuição social às alíquotas oficiais	(34.056)	(20.433)	(11.123)	(6.674)
Diferencial da alíquota da contribuição social (a)		(498)		465
Correntes:				
Adições:				
Provisão para ações judiciais e obrigações fiscais	(8.786)	(5.451)	(19.617)	(11.867)
Provisão para redução ao valor recuperável	(4.454)	(2.684)	(3.605)	(2.113)
Provisões não dedutíveis	(6.282)	(3.769)	-	-
Encargos sobre participações nos lucros	-	-	(1.637)	(990)
Outras	(2.856)	(2.394)	(6)	(4)
Subtotal	(22.378)	(14.298)	(24.865)	(14.974)
Exclusões:				
Atualizações de depósitos judiciais	7.350	4.302	4.756	2.778
Reversão de despesas não dedutíveis	3.811	2.688	1.461	1.196
Resultado positivo de equivalência patrimonial	1.752	1.052	-	-
Encargos sobre participações nos lucros	735	450	-	-
Custo de apólices	-	-	5.543	3.326
Outras	-	-	1.504	869
Subtotal	13.648	8.492	13.264	8.169
Prejuízo fiscal e base negativa:				
Constituições (b)	(4.602)	(1.657)	(6.174)	(3.378)
Compensações (b)	2.262	2.910	1.391	571
Subtotal	(2.340)	1.253	(4.783)	(2.807)
Redução de incentivos fiscais	817		1.041	
Despesas com imposto de renda e contribuição social corrente	(44.309)	(25.484)	(26.466)	(15.821)
Diferidos:				
Constituição / (reversão) - Crédito tributário prejuízo fiscal / base negativa	2.309	(1.164)	4.760	2.730
Constituição - Crédito tributário sobre diferenças temporárias	11.364	7.673	13.647	8.268
Débito tributário sobre atualizações de depósitos judiciais	(5.523)	(3.206)	(4.186)	(2.566)
Constituição de ações judiciais	-	10.130	-	-
Constituição da redução ao valor recuperável	(4.367)	(1.580)	(951)	(344)
Receitas com imposto de renda e contribuição social diferido	3.783	11.853	13.270	8.088
Despesas com imposto de renda e contribuição social	(40.526)	(13.631)	(13.196)	(7.733)
Alíquota efetiva	30%	10%	30%	17%
Alíquota efetiva combinada		40%		47%

- (a) Refere-se ao diferencial da alíquota da contribuição social entre empresas financeiras e equiparadas (15%) e subsidiárias não financeiras (9%);
- (b) As constituições são referentes a empresas do grupo que apresentaram prejuízo no exercício e as compensações foram feitas pelas empresas que apresentaram lucro, com base nos limites estabelecidos em lei.

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

Descrição	Companhia	
	31/03/2014	31/03/2013
	Ativos financeiros disponíveis para venda	Ativos financeiros disponíveis para venda
Base de cálculo	(12)	(50)
Imposto de renda	3	13
Contribuição social	1	5
Total	4	18
Líquido	(8)	(32)

Notas Explicativas

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

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

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

31. Compromissos e ônus a liquidar

31.1. Outros créditos

A rubrica "Outros créditos" no ativo circulante contempla basicamente recursos bloqueados nas contas correntes bancárias e fundos de investimento referentes a demandas judiciais, em 2014, no montante de R\$164 (R\$162 em 31/12/2013) na Companhia e R\$108.316 (R\$117.099 em 31/12/2013) no Consolidado.

31.2. Garantia das provisões técnicas

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

31.3. Contratos de aluguel

(a) Rio de Janeiro

Em 17/12/2007, a SALIC celebrou contrato de locação de imóvel no Rio de Janeiro. O prazo de locação é de 10 anos, contados a partir de 18/04/2009, podendo ser prorrogado por mais 60 meses. Durante este período, a SALIC se compromete a pagar 10 parcelas anuais de R\$13.712, reajustadas anualmente, ou na menor periodicidade permitida em lei, pela variação percentual acumulada do IGP-M, calculado pela Fundação Getúlio Vargas, que em 31/03/2014 e 31/12/2013 corresponde a R\$20.042. 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.

Notas Explicativas

(b) São Paulo

Em 04/12/2011, a SALIC, CIA. SAÚDE, SAÚDE e SULASEG renovaram o contrato de locação do imóvel em São Paulo, pelo prazo de 60 meses, que irá expirar em 03/12/2016. Durante esse prazo as empresas se comprometem a pagar mensalmente a quantia de R\$ 1.664, reajustada anualmente pela variação percentual acumulada do IGP-M.

32. Outras informações - Seguros

Em 31/03/2014 e 31/12/2013, a SulAmérica tinha a cobertura para danos materiais de R\$352.492, cobertura para responsabilidade civil de R\$32.750 e cobertura para perda de aluguel, danos elétricos e quebra de vidros de R\$43.621, totalizando uma cobertura total de R\$428.863.

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

	Companhia		Consolidado	
	31/03/2014	31/03/2013	31/03/2014	31/03/2013
Lucro líquido do período	80.692	23.562	82.066	23.562
Mais				
Depreciações e amortizações	37	33	12.046	10.002
Juros e atualização monetária de debêntures	7.755	5.349	7.755	5.349
Apropriação dos custos de captação de debêntures emitidas	111	111	111	111
Juros e variações monetárias sobre refinanciamento fiscal (REFIS)	3	5	2.002	246
Juros e variações monetárias sobre ações judiciais e obrigações fiscais	22	-	32.725	24.672
Opções outorgadas reconhecidas (stock options)	2	1	1.443	1.852
Constituição de redução ao valor recuperável (impairment)	-	-	-	3
Menos				
Resultado positivo de equivalência patrimonial	(99.113)	(29.176)	(6.978)	-
Lucro na venda de imobilizado	-	-	-	(281)
Juros e variações monetárias sobre créditos a compensar	(576)	(170)	(1.260)	(708)
Juros e variações monetárias de depósitos judiciais e fiscais	(19)	(13)	(39.087)	(29.010)
Atividades operacionais				
Variação de aplicações financeiras	8.250	16.934	(433.266)	(208.580)
Variação de créditos das operações de seguros, resseguros e previdência complementar	-	-	(31.596)	(32.790)
Variação de ativo de resseguro e retrocessão - Provisões técnicas	-	-	8.438	10.924
Variação de títulos e créditos a receber	10.456	4.455	(19.450)	(41.831)
Dividendos e juros sobre capital próprio recebidos	25.082	-	-	-
Variação de outros valores e bens	-	-	(6.245)	2.302
Variação de despesas antecipadas	(1.025)	(480)	(6.498)	(10.380)
Variação de custos de aquisição diferidos	-	-	(10.038)	(41.698)
Variação de contas a pagar	(9.324)	(4.030)	(66.580)	(102.184)
Variação de empréstimos e financiamentos	(20.467)	(16.459)	(20.341)	(16.496)
Variação de débitos das operações de seguros, resseguros e previdência complementar	-	-	7.733	(75.935)
Variação de depósitos de terceiros	-	-	19.036	1.939
Variação de provisões técnicas - Seguros	-	-	157.365	258.392
Variação de provisões técnicas - Previdência complementar	-	-	136.364	53.548
Variação de provisões técnicas - Capitalização	-	-	(13.740)	-
Variação de provisões judiciais	(1)	15	33.648	118.596
Variação de débitos diversos	-	-	21	(521)
Caixa líquido gerado / (consumido) nas atividades operacionais	1.885	137	(154.326)	(48.916)

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes

1. A Sul América S/A, em virtude de constituir-se em uma empresa de participação que investe em empresas que atuam preponderantemente no segmento de seguros e previdência privada, adaptou suas informações anuais consolidadas para melhor apresentação. Tendo em vista que a forma de apresentação das informações anuais disponibilizada pelo Sistema Empresas.Net para empresas de participação diverge do formato de publicação anteriormente mencionado, apresentamos uma comparação e o balanço patrimonial consolidado e as demonstrações do resultado consolidadas para o período findo em 31/03/2014.

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

		Balancos Patrimoniais - Ativo	
		Consolidado	
		31/03/2014	31/12/2013
Ativo circulante			
1.01.03	Empresas.Net	2.156.687	2.116.140
	Contas a receber		
	Prêmios a receber	1.115.918	1.094.060
	Operações com seguradoras	44.478	48.685
	Operações com resseguradoras	26.477	21.949
	Outros créditos operacionais	541.556	498.561
	Créditos das operações de capitalização	180.059	213.983
	Títulos e créditos a receber	136.894	118.112
	Outros créditos	111.305	120.790
1.01.06	Empresas.Net	88.883	117.498
	Tributos a recuperar		
	Créditos tributários e previdenciários	88.883	117.498
1.01.08	Empresas.Net	841.496	833.356
	Outros ativos circulantes		
	Custos de aquisição diferidos - Seguros	515.858	506.670
	Custos de aquisição diferidos - Previdência complementar	8.125	7.612
	Outros valores e bens	48.369	42.124
	Ativos de resseguro e retrocessão - Provisões técnicas	269.144	276.950
Ativo não circulante			
Ativo realizável a longo prazo			
1.02.01.03	Empresas.Net	2.363.345	2.314.653
	Contas a receber		
	Créditos das operações com seguros e resseguros	959	613
	Depósitos judiciais e fiscais	2.380.860	2.317.232
	Outros créditos a receber	22.301	24.532
1.02.01.06	Empresas.Net	879.131	859.622
	Tributos diferidos		
	Créditos tributários e previdenciários	879.131	859.622
1.02.01.09	Empresas.Net	330.564	325.843
	Outros ativos não circulantes		
	Custos de aquisição diferidos	203.913	199.304
	Custos de aquisição diferidos - Previdência complementar	6.959	6.215
	Ativos de resseguro e retrocessão - Provisões técnicas	119.668	120.300
	Outros valores e bens	24	24

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes

Balancos patrimoniais - Passivo			Consolidado	
			31/03/2014	31/12/2013
Passivo circulante				
2.01.01	Empresas.Net	Obrigações sociais e trabalhistas	41.308	38.460
		Encargos trabalhistas	41.308	38.460
2.01.03	Empresas.Net	Obrigações fiscais	192.199	197.225
2.01.04	Empresas.Net	Empréstimos e financiamentos	7.311	20.095
2.01.05	Empresas.Net	Outras obrigações	298.417	336.527
		Empréstimos e financiamentos	7.347	20.095
		Impostos e encargos sociais a recolher	133.887	113.368
		Impostos e contribuições	58.312	83.857
		Obrigações a pagar	208.262	238.189
		Outras contas a pagar	90.047	98.287
		Débitos diversos	72	51
2.01.06	Empresas.Net	Provisões	6.664.861	6.477.482
		Provisões trabalhistas	7.087	7.135
		Provisões cíveis	79.586	86.510
		Débitos de operações com seguros e resseguros e previdência complementar	541.979	531.678
		Débitos de operações com previdência complementar	-	-
		Depósitos de terceiros	63.247	44.211
		Provisões técnicas - Seguros	4.271.170	4.125.816
		Provisões técnicas - Capitalização	776.633	790.373
		Provisões técnicas - Previdência complementar	925.159	891.759
Passivo não circulante				
2.02.02	Empresas.Net	Outras obrigações	1.215.562	1.204.968
		Obrigações a pagar	1.167.613	1.156.498
		Outras contas a pagar	47.673	48.194
		Débitos diversos	276	276
2.02.03	Empresas.Net	Tributos diferidos	310.487	304.020
		Tributos diferidos	310.487	304.020
2.02.04	Empresas.Net	Provisões	4.387.812	4.265.818
		Outros débitos	650.472	640.885
		Débitos de operações com seguros e resseguros	24	2.592
		Provisões técnicas - Seguros	471.949	459.938
		Provisões técnicas - Previdência complementar	3.265.367	3.162.403
Demonstrações de resultados			Consolidado	
			31/03/2014	31/03/2012
3.01	Empresas.Net	Receita bruta de vendas e/ou serviços	3.129.028	2.741.053
		Prêmios ganhos	3.129.028	2.741.053
3.02	Empresas.Net	Custo de bens e/ou serviços vendidos	(2.424.633)	(2.134.888)
		Sinistros ocorridos	(2.419.103)	(2.131.381)
		Despesas com benefícios	(5.530)	(3.507)
3.04.01	Empresas.Net	Despesas com vendas	(353.674)	(290.954)
		Custo de aquisição - Seguros	(353.674)	(290.954)
3.04.02	Empresas.Net	Despesas gerais e administrativas	(333.127)	(297.804)
		Despesas administrativas	(283.027)	(258.524)
		Despesas com tributos	(50.100)	(39.280)
3.04.04	Empresas.Net	Outras receitas operacionais	118.380	39.756
3.04.05	Empresas.Net	Outras despesas operacionais	(156.720)	(119.943)
		Outras receitas e despesas operacionais - Seguros	(80.723)	(102.924)
		Receitas com administração de títulos de capitalização	65.224	-
		Custos de aquisição - Capitalização	(50.612)	-
		Outras receitas e despesas operacionais - Capitalização	(743)	-
		Prêmios e Rendas de Contribuições Retidas - Previdência	134.869	114.433
		Variação das provisões técnicas - Previdência	(130.921)	(107.973)
		Rendias com taxa de gestão	8.925	8.897
		Despesas com benefícios - previdência	(3.861)	(5.032)
		Variação da provisão de eventos ocorridos mas não avisados - Previdência	50	(37)
		Custos de aquisição - Previdência	(5.114)	(4.331)
		Outras receitas e despesas operacionais - Previdência	(296)	(359)
		Resultado com operações de assistência à saúde	6.043	7.086
		Resultado da atividade financeira	10.357	9.687
		Receitas com imóveis de renda	48	73
		Outras receitas/(despesas) patrimoniais	1.505	(6)
		Resultado na alienação de ativos - Investimentos, imobilizado e intangível	(69)	299
		Ajustes de investimentos em controladas e coligadas	6.978	-

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes

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

Sul América S.A. e Controladas
Balanços patrimoniais
em 31 de março de 2014 e 31 de dezembro de 2013
(em milhares de reais)

Ativo	Consolidado	
	31/03/2014	31/12/2013
Circulante	11.841.460	11.626.115
Caixa e equivalentes de caixa	441.145	671.030
Caixa e bancos	81.021	93.960
Equivalentes de caixa	360.124	577.070
Aplicações financeiras	8.282.196	7.862.546
Créditos das operações com seguros, resseguros e previdência complementar	1.728.429	1.663.255
Prêmios a receber	1.115.918	1.094.060
Operações com seguradoras	44.478	48.685
Operações com resseguradoras	26.477	21.949
Outros créditos operacionais	541.556	498.561
Créditos das operações de capitalização	180.059	213.983
Títulos de capitalização	180.059	213.983
Ativos de resseguro e retrocessão - Provisões técnicas	269.144	276.950
Títulos e créditos a receber	337.082	356.400
Títulos e créditos a receber	136.894	118.112
Créditos tributários e previdenciários	88.883	117.498
Outros créditos	111.305	120.790
Outros valores e bens	48.369	42.124
Despesas antecipadas	31.053	25.545
Custos de aquisição diferidos	523.983	514.282
Seguros	515.858	506.670
Previdência complementar	8.125	7.612
Não circulante	5.455.428	5.335.852
Realizável a longo prazo	4.974.494	4.863.955
Aplicações financeiras	1.351.535	1.327.959
Créditos das operações com seguros e resseguros	959	613
Prêmios a receber	153	92
Operações com resseguradoras	806	521
Ativos de resseguro e retrocessão - Provisões técnicas	119.668	120.300
Títulos e créditos a receber	3.282.292	3.201.386
Créditos tributários e previdenciários	879.131	859.622
Depósitos judiciais e fiscais	2.380.860	2.317.232
Outros créditos a receber	22.301	24.532
Outros valores e bens	24	24
Despesas antecipadas	9.144	8.154
Custos de aquisição diferidos	210.872	205.519
Seguros	203.913	199.304
Previdência complementar	6.959	6.215
Investimentos	226.851	221.963
Participações societárias	196.148	189.148
Ágio	-	-
Imóveis destinados a renda	28.942	31.024
Outros investimentos	1.761	1.791
Imobilizado	52.632	54.421
Imóveis	161	145
Bens móveis	29.280	30.273
Outras imobilizações	23.191	24.003
Intangível	201.451	195.513
Marcas e patentes	3	3
Ágio	51.325	51.325
Software	135.594	128.875
Outros intangíveis	14.529	15.310
Total do ativo	17.296.888	16.961.967

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes

Sul América S.A. e Controladas
Balancos patrimoniais
em 31 de março de 2014 e 31 de dezembro de 2013
(em milhares de reais)

	Consolidado	
	31/03/2014	31/12/2013
Passivo		
Circulante	7.204.096	7.069.789
Contas a pagar	539.163	592.256
Obrigações a pagar	208.262	238.189
Impostos e encargos sociais a recolher	133.887	113.368
Encargos trabalhistas	41.308	38.460
Empréstimos e financiamentos	7.347	20.095
Impostos e contribuições	58.312	83.857
Outras contas a pagar	90.047	98.287
Débitos de operações com seguros, resseguros e previdência complementar	541.979	531.678
Prêmios a restituir	919	10.486
Operações com seguradoras	84.749	89.801
Operações com resseguradoras	103.539	92.753
Corretores de seguros	103.038	104.321
Outros débitos operacionais	249.734	234.317
Depósitos de terceiros	63.247	44.211
Provisões técnicas - Seguros	4.271.170	4.125.816
Saúde	1.628.389	1.498.992
Danos	2.404.548	2.382.232
Pessoas	238.233	244.592
Provisões técnicas - Capitalização	776.633	790.373
Provisões técnicas - Previdência complementar	925.159	891.759
Outros débitos	86.745	93.696
Provisões trabalhistas	7.087	7.135
Provisões cíveis	79.586	86.510
Débitos diversos	72	51
Não circulante	6.413.046	6.273.880
Contas a pagar	2.024.958	2.007.786
Obrigações a pagar	1.167.613	1.156.498
Tributos diferidos	310.487	304.020
Empréstimos e financiamentos	499.185	499.074
Outras contas a pagar	47.673	48.194
Débitos de operações com seguros	24	2.592
Prêmios a restituir	-	2.579
Corretores de seguros	24	13
Provisões técnicas - Seguros	471.949	459.938
Saúde	42.851	37.754
Danos	268.176	260.526
Pessoas	160.922	161.658
Provisões técnicas - Previdência complementar	3.265.367	3.162.403
Outros débitos	650.472	640.885
Provisões fiscais	340.142	342.406
Provisões trabalhistas	55.174	52.053
Provisões cíveis	255.156	246.426
Débitos diversos	276	276
Patrimônio líquido	3.679.746	3.618.298
Capital social	2.319.882	2.319.882
Reservas de capital	378.652	377.744
Ajustes de avaliação patrimonial	(66.793)	(67.626)
(-) Ações em tesouraria	(80.357)	(80.366)
Reservas de lucros	1.004.293	1.027.114
Lucros acumulados	80.692	-
Participação de acionistas não controladores	43.377	41.550
Total do passivo e patrimônio líquido	17.296.888	16.961.967

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes

Sul América S.A. e Controladas
Demonstrações de resultados para os períodos findos em 31 de março de 2014 e 2013
(em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

	31/03/2014	Consolidado 31/03/2013
Operações de seguros		
Prêmios emitidos	3.150.189	2.838.973
Prêmios de seguros	3.173.059	2.864.573
Prêmios convênio DPVAT	20.469	19.568
Prêmios cedidos em cosseguros	(6.595)	(11.409)
Prêmios cedidos em resseguros	(30.602)	(27.819)
Prêmios cedidos em consórcios e fundos	(10.235)	(9.786)
Contribuição para cobertura de riscos	4.093	3.846
Variações das provisões técnicas	(21.161)	(97.920)
Prêmios ganhos	3.129.028	2.741.053
Sinistros ocorridos	(2.419.103)	(2.131.381)
Sinistros diretos	(2.298.037)	(2.011.496)
Sinistros de consórcios e fundos	(5.554)	(4.662)
Serviços de assistência	(88)	(84)
Recuperação de sinistros	32.340	34.101
Salvados e ressarcimentos	52.712	40.840
Varição da provisão de sinistros ocorridos mas não avisados	(200.476)	(190.080)
Despesas com benefícios	(5.530)	(3.507)
Despesas com benefícios retidos	(5.055)	(4.687)
Varição da provisão de eventos ocorridos mas não avisados	(475)	1.180
Custos de aquisição	(353.674)	(290.954)
Comissões	(347.497)	(320.951)
Recuperação de comissões	6.830	8.013
Outros custos de aquisição	(691)	(652)
Varição dos custos de aquisição diferidos	(12.316)	22.636
Outras receitas e despesas operacionais	(80.723)	(102.924)
Outras receitas operacionais	16.926	7.254
Outras despesas operacionais	(97.649)	(110.178)
Operações de capitalização	13.869	-
Receitas com administração de títulos de capitalização	65.224	-
Custos de aquisição	(50.612)	-
Outras receitas e despesas operacionais	(743)	-
Operações de previdência	3.652	5.598
Prêmios e rendas de contribuições retidas	134.869	114.433
Prêmios e rendas de contribuições	134.869	114.433
Variações das provisões técnicas	(130.921)	(107.973)
Rendas com taxas de gestão	8.925	8.897
Despesas com benefícios e resgates	(3.811)	(5.069)
Despesas com benefícios	(3.861)	(5.032)
Varição da provisão de eventos ocorridos mas não avisados	50	(37)
Custos de aquisição	(5.114)	(4.331)
Outras receitas e despesas operacionais	(296)	(359)
Outras despesas operacionais	(296)	(359)
Resultado com operações de assistência à saúde	6.043	7.086
Resultado da atividade de gestão de ativos	10.357	9.687
Despesas administrativas	(283.027)	(258.524)
Despesas com tributos	(50.100)	(39.280)
Resultado financeiro	156.969	107.271
Receitas financeiras	421.713	306.355
Despesas financeiras	(264.744)	(199.084)
Resultado patrimonial	8.462	366
Receitas com imóveis de renda	48	73
Ajustes de investimentos em controladas e coligadas	6.978	-
Outras receitas e despesas patrimoniais	1.505	(6)
Resultado na alienação de ativos - Investimentos, imobilizado e intangível	(69)	299
Resultado antes de impostos e contribuições	136.223	44.491
Imposto de renda e contribuição social - Corrente	(69.793)	(42.287)
Imposto de renda e contribuição social - Diferido	15.636	21.358
Lucro líquido do período	82.066	23.562
Lucro líquido do período atribuível:		
Acionistas da Companhia	80.692	23.562
Participação de acionistas não controladores	1.374	-
Lucro líquido do período	82.066	23.562

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes

2. Câmara de Arbitragem

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

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

Posição acionária dos detentores de mais de 5% das ações de cada espécie e classe da companhia, até o nível de pessoa física

Posição em 31 de março de 2014

(em unidade de ações)

Sul América S/A

Acionista	Quantidade de ações ordinárias		Quantidade de ações preferenciais		Quantidade total de ações	
		%		%		%
Sulasapar Participações S/A	257.462.713	50,8759	42.866,00	0,0086	257.505.579	25,6659
ING Groep N.V.	8.029.091	1,5866	16.058.185	3,2295	24.087.276	2,4008
Amsterdã Holdings Ltda	26.044.425	5,1465	52.088.850	10,4756	78.133.275	7,7876
International Finance Corporation	26.455.026	5,2276	52.910.052	10,6408	79.365.078	7,9104
Swiss Re Direct Investments Company Ltd	50.800.003	10,0383	101.600.006	20,4329	152.400.009	15,1899
Oppenheimer Developing Markets Fund	27.659.033	5,4656	55.318.066	11,1251	82.977.099	8,2704
Outros Acionistas	109.610.083	21,6595	219.220.223	44,0876	328.830.306	32,7749
Subtotal	506.060.374	100,00	497.238.248	100,00	1.003.298.622	100,00
Ações em Tesouraria	6.302.290		12.604.581		18.906.871	
Total	512.362.664		509.842.829		1.022.205.493	

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

Posição em 31 de março de 2014

(em unidade de ações)

Sulasapar Participações S/A

Acionista	Quantidade de ações ordinárias		Quantidade total de ações	
		%		%
Sulasa Participações S/A	2.000.000	100%	2.000.000	100%
Subtotal	2.000.000	100%	2.000.000	100%
Ações em Tesouraria	796.082		796.082	
Total	2.796.082		2.796.082	

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

Posição em 31 de março de 2014

(em unidade de ações)

Sulasa Participações S/A

Acionista	Quantidade de ações ordinárias		Quantidade de ações preferenciais		Quantidade total de ações	
		%		%		%
Sophie Marie Antoinette de Ségur	2.153.353.116	19,13%	4.306.706.209	19,13%	6.460.059.325	19,13%
Isabelle Rose Marie de Ségur Lamoignon	2.153.353.116	19,13%	4.306.706.209	19,13%	6.460.059.325	19,13%
Christiane Claude de Larragoiti Lucas	1.876.169.954	16,67%	3.752.339.907	16,67%	5.628.509.861	16,67%
Chantal de Larragoiti Lucas	1.876.169.954	16,67%	3.752.339.907	16,67%	5.628.509.861	16,67%
Patrick Antonio Claude de Larragoiti Lucas	1.876.169.953	16,67%	3.752.339.908	16,67%	5.628.509.861	16,67%
Sulemisa Participações Ltda.	660.901.814	5,87%	1.321.803.629	5,87%	1.982.705.443	5,87%
Sultaso Participações Ltda.	660.901.815	5,86%	1.321.803.629	5,86%	1.982.705.444	5,86%
Outros	-	-	46	0,00%	46	0,00%
Total	11.257.019.722	100%	22.514.039.444	100%	33.771.059.166	100%

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes

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

Posição em 31 de março de 2014
(em unidade de ações)

Amsterdã Holdings Ltda

Acionista	Quantidade de ações ordinárias		Quantidade total de ações	
		%		%
ING Groep N.V.	99.999	99,999%	99.999	99,999%
ING Bank N.V.	1	0,001%	1	0,001%
Total	100.000	100,00	100.000	100,00

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

Posição acionária consolidada dos controladores e administradores e ações em circulação

Posição em 31 de março de 2014

	Quantidade de ações ordinárias		Quantidade de ações preferenciais		Quantidade total de ações	
		%		%		%
Controladores	266.232.421	52,61	17.582.288	3,54	283.814.709	28,29
Administradores						
Conselho de Administração	35.168	0,01	70.336	0,01	105.504	0,01
Diretoria	122.797	0,02	245.594	0,05	368.391	0,04
Ações em circulação	239.669.988	47,36	479.340.030	96,40	719.010.018	71,66
Subtotal	506.060.374	100,00	497.238.248	100,00	1.003.298.622	100,00
Ações em Tesouraria	6.302.290		12.604.581		18.906.871	
Total	512.362.664		509.842.829		1.022.205.493	

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes

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

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

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

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

O grupo de empresas ao qual a Companhia pertence possui uma política de partes relacionadas, disponível no site www.sulamerica.com.br, que permite o acompanhamento e o monitoramento de suas partes relacionadas, e de prestadores de serviços, como os auditores independentes, para que estes se mantenham independentes e não haja conflitos de interesses e nem a perda de objetividade. Durante o trimestre findo em 31/03/2014, a Companhia e suas controladas não tiveram partes relacionadas com os auditores independentes.

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

Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

Relatório sobre a revisão de informações trimestrais - ITR

Aos Acionistas e aos Administradores da

Sul América S.A.

Rio de Janeiro - RJ

Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas da Sul América S.A. ("Companhia"), contidas no Formulário de Informações Trimestrais – ITR referente ao trimestre findo em 31 de março de 2014, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de março de 2014 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de três meses findo naquela data, incluindo as notas explicativas.

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

Alcance da revisão

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

Conclusão sobre as informações intermediárias individuais

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

Conclusão sobre as informações intermediárias consolidadas

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

Outros assuntos

Demonstrações do valor adicionado

Revisamos, também, as demonstrações do valor adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao período de três meses findo em 31 de março de 2014, preparadas sob a responsabilidade da Administração da Companhia, cuja apresentação nas informações intermediárias é requerida de acordo com as normas expedidas pela CVM - Comissão de Valores Mobiliários aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais - ITR e considerada informação suplementar pelas IFRS, que não requerem a apresentação da DVA. Essas demonstrações foram submetidas aos mesmos procedimentos de revisão descritos anteriormente e, com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que não foram elaboradas, em todos os seus aspectos relevantes, de acordo com as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

Rio de Janeiro, 13 de maio de 2014

KPMG Auditores Independentes

CRC SP-014428/O-6 F-RJ

Carlos Eduardo Munhoz

Contador CRC 1SP138600/O-7

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras

Os diretores estatutários da Sul America S.A., companhia aberta de capital autorizado com sede na Cidade do Rio de Janeiro, inscrita no CNPJ n. 29.978.814/0001-87, nos termos do inciso VI do parágrafo 1º do artigo 25 da Instrução CVM nº 480 de 7 de dezembro de 2009, declaram que revisaram, discutiram e concordam com as demonstrações financeiras da Companhia para o trimestre findo em 31.03.2014.

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

Os diretores estatutários da Sul America S.A., companhia aberta de capital autorizado com sede na Cidade do Rio de Janeiro, inscrita no CNPJ n. 29.978.814/0001-87, nos termos do inciso V do parágrafo 1º do artigo 25 da Instrução CVM nº 480 de 7 de dezembro de 2009, declaram que revisaram, discutiram e concordam com as opiniões expressas no parecer dos auditores independentes da Companhia, KPMG Auditores Independentes, sobre as demonstrações financeiras da Companhia para o trimestre findo em 31.03.2014.