

# 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 - 01/01/2012 à 30/09/2012	8
DMPL - 01/01/2011 à 30/09/2011	9
Demonstração do Valor Adicionado	10

## DFs Consolidadas

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

### Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2012 à 30/09/2012	20
DMPL - 01/01/2011 à 30/09/2011	21
Demonstração do Valor Adicionado	22

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

Notas Explicativas	29
--------------------	----

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes	87
---	----

## Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	95
Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	97
Declaração dos Diretores sobre o Relatório dos Auditores Independentes	98

**Dados da Empresa / Composição do Capital**

<b>Número de Ações (Unidades)</b>	<b>Trimestre Atual 30/09/2012</b>
<b>Do Capital Integralizado</b>	
Ordinárias	468.767.912
Preferenciais	373.456.447
<b>Total</b>	<b>842.224.359</b>
<b>Em Tesouraria</b>	
Ordinárias	5.438.339
Preferenciais	10.876.673
<b>Total</b>	<b>16.315.012</b>

**Dados da Empresa / Proventos em Dinheiro**

<b>Evento</b>	<b>Aprovação</b>	<b>Provento</b>	<b>Início Pagamento</b>	<b>Espécie de Ação</b>	<b>Classe de Ação</b>	<b>Provento por Ação (Reais / Ação)</b>
Reunião do Conselho de Administração	30/07/2012	Dividendo	20/08/2012	Ordinária		0,01200
Reunião do Conselho de Administração	30/07/2012	Dividendo	20/08/2012	Preferencial		0,01200

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/09/2012</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2011</b>
1	Ativo Total	3.699.034	3.509.124
1.01	Ativo Circulante	421.851	255.204
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	6.869	428
1.01.01.01	Caixa e Bancos	21	96
1.01.01.02	Equivalente de Caixa	6.848	332
1.01.02	Aplicações Financeiras	307.111	95.464
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	307.111	95.464
1.01.02.01.01	Títulos para Negociação	280.973	56.261
1.01.02.01.02	Títulos Disponíveis para Venda	26.138	39.203
1.01.03	Contas a Receber	77.058	128.582
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	77.058	128.582
1.01.03.02.01	Títulos e Créditos a Receber	76.820	128.345
1.01.03.02.02	Outros Créditos	238	237
1.01.06	Tributos a Recuperar	30.717	30.595
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	30.717	30.595
1.01.06.01.01	Créditos Tributários e Previdenciários	30.717	30.595
1.01.07	Despesas Antecipadas	96	135
1.02	Ativo Não Circulante	3.277.183	3.253.920
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	11.214	1.403
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	1.207	1.393
1.02.01.03.02	Outras Contas a Receber	1.207	1.393
1.02.01.06	Tributos Diferidos	9.997	0
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	9.997	0
1.02.02	Investimentos	3.265.586	3.249.564
1.02.02.01	Participações Societárias	3.265.586	3.249.564
1.02.02.01.01	Participações em Coligadas	1.267.647	1.305.041
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	1.997.939	1.944.523
1.02.03	Imobilizado	46	43
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	46	43
1.02.03.01.02	Bens Móveis	46	43
1.02.04	Intangível	337	2.910
1.02.04.01	Intangíveis	337	2.910
1.02.04.01.04	Software	337	2.910

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/09/2012</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2011</b>
2	Passivo Total	3.699.034	3.509.124
2.01	Passivo Circulante	17.180	430.604
2.01.03	Obrigações Fiscais	174	9.319
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	174	9.319
2.01.03.01.02	Pis/Cofins a Pagar	0	8.973
2.01.03.01.04	Refis a Pagar	100	98
2.01.03.01.05	Demais Impostos e Contribuições a Pagar	38	42
2.01.03.01.06	Imposto de Renda de Terceiros	36	206
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	5.967	350.867
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	0	350.867
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	0	99.387
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	0	251.480
2.01.04.02	Debêntures	5.967	0
2.01.05	Outras Obrigações	11.039	70.418
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	94	137
2.01.05.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas	94	137
2.01.05.02	Outros	10.945	70.281
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	10.723	69.473
2.01.05.02.04	Obrigações a Pagar	4	10
2.01.05.02.05	Outras Contas a Pagar	218	798
2.02	Passivo Não Circulante	500.270	2.006
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	498.520	0
2.02.01.02	Debêntures	498.520	0
2.02.02	Outras Obrigações	1.603	1.589
2.02.02.02	Outros	1.603	1.589
2.02.02.02.03	Obrigações a Pagar	1.569	1.575
2.02.02.02.04	Outras Contas a Pagar	34	14
2.02.03	Tributos Diferidos	19	417
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	19	417
2.02.04	Provisões	128	0
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	128	0
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	128	0
2.03	Patrimônio Líquido	3.181.584	3.076.514
2.03.01	Capital Social Realizado	1.319.882	1.237.882
2.03.02	Reservas de Capital	295.767	307.803
2.03.02.01	Ágio na Emissão de Ações	337.273	342.603
2.03.02.02	Reserva Especial de Ágio na Incorporação	25.995	25.995
2.03.02.04	Opções Outorgadas	20.821	15.481
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-81.399	-69.353
2.03.02.07	Ágio em Transações de Capital	-6.923	-6.923
2.03.04	Reservas de Lucros	1.309.047	1.517.164
2.03.04.01	Reserva Legal	15.900	118.167
2.03.04.02	Reserva Estatutária	1.293.147	1.293.147
2.03.04.08	Dividendo Adicional Proposto	0	105.850
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	223.137	0
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	33.751	13.665

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 01/07/2012 à 30/09/2012</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2012 à 30/09/2012</b>	<b>Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2011 à 30/09/2011</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2011 à 30/09/2011</b>
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	109.304	229.383	109.467	261.035
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-1.979	-16.057	1.196	-5.847
3.04.02.01	Despesas Administrativas	-1.933	-9.215	1.306	-5.576
3.04.02.02	Despesas com Tributos	-46	-6.842	-110	-271
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	111.283	245.677	108.271	266.882
3.04.04.08	Ajustes de Investimentos em Controladas e Coligadas	111.283	245.677	108.271	266.718
3.04.04.12	Outras Receitas Patrimoniais	0	0	0	164
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	0	-237	0	0
3.04.05.09	Outras Despesas Patrimoniais	0	-237	0	0
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	109.304	229.383	109.467	261.035
3.06	Resultado Financeiro	-4.501	-16.096	-11.474	-33.507
3.06.01	Receitas Financeiras	13.752	70.848	53.223	89.341
3.06.02	Despesas Financeiras	-18.253	-86.944	-64.697	-122.848
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	104.803	213.287	97.993	227.528
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	1.946	9.850	0	-26
3.08.01	Corrente	-128	-128	0	-26
3.08.02	Diferido	2.074	9.978	0	0
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	106.749	223.137	97.993	227.502
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	106.749	223.137	97.993	227.502
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	PN	0,12000	0,26000	0,12000	0,27000
3.99.01.02	ON	0,12000	0,26000	0,12000	0,27000
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	PN	0,12000	0,26000	0,12000	0,27000
3.99.02.02	ON	0,12000	0,26000	0,12000	0,27000

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 01/07/2012 à 30/09/2012</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2012 à 30/09/2012</b>	<b>Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2011 à 30/09/2011</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2011 à 30/09/2011</b>
4.01	Lucro Líquido do Período	106.749	223.137	97.993	227.502
4.02	Outros Resultados Abrangentes	8.416	20.086	27.974	19.891
4.02.01	Ganhos (Perdas) Não Realizados com Ativos Financeiros Disponíveis para Venda	-3	-97	181	122
4.02.02	Ganhos (Perdas) Não Realizados com Hedge de Fluxo de Caixa	0	-1.424	7.704	5.213
4.02.03	Ganhos (Perdas) Realizados com Hedge de Fluxo de Caixa	0	294	0	0
4.02.04	IR e CS relacionados aos componentes dos outros resultados abrangentes	1	417	-2.681	-1.814
4.02.05	Outros Resultados Abrangentes de Empresas Investidas reconhecida pelo Método de Equivalência	8.418	20.896	22.770	16.370
4.03	Resultado Abrangente do Período	115.165	243.223	125.967	247.393

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2012 à 30/09/2012</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2011 à 30/09/2011</b>
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-174.677	284.408
6.01.07	Despesas Administrativas	-12.160	-5.838
6.01.08	Impostos e Contribuições	-3.991	-4.132
6.01.09	Dividendos e Juros sobre Capital Próprio Recebidos	198.312	306.125
6.01.10	Encargos Financeiros	-158.406	-18.465
6.01.11	Compra - TVM - Valor Justo por Meio do Resultado	-436.327	-25.206
6.01.12	Venda - TVM - Valor Justo por Meio do Resultado	215.496	23.945
6.01.13	Rendimento de Títulos e Valores Mobiliários	19.640	7.730
6.01.14	Outros Recebimentos	2.759	249
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	108.161	13.408
6.02.01	Compra - TVM - Demais Categorias	-36.828	-84.999
6.02.02	Venda e Vencimento - TVM - Demais Categorias	44.908	99.082
6.02.03	Depósitos e Resgates Judiciais	247	-634
6.02.04	Compra e Venda de Participações Societárias	99.841	0
6.02.05	Compra e Venda de Ativos Imobilizados e Intangíveis	-7	-41
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	72.957	-316.326
6.03.01	Empréstimos e Linhas de Créditos	500.000	0
6.03.02	Amortização de Empréstimos	-223.340	0
6.03.03	Dividendos e Juros sobre Capital Próprio Pagos	-184.881	-309.326
6.03.04	Pagamento de Refinanciamento Fiscal (REFIS)	-45	-46
6.03.05	Movimentações Societárias	-18.938	-6.954
6.03.06	Outros Recebimentos	161	0
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	6.441	-18.510
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	428	26.695
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	6.869	8.185

**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2012 à 30/09/2012****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Capital Social Integralizado</b>	<b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b>	<b>Reservas de Lucro</b>	<b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b>	<b>Outros Resultados Abrangentes</b>	<b>Patrimônio Líquido</b>
5.01	Saldos Iniciais	1.237.882	307.803	1.517.164	0	13.665	3.076.514
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.237.882	307.803	1.517.164	0	13.665	3.076.514
5.04	Transações de Capital com os Sócios	82.000	-12.036	-208.117	0	0	-138.153
5.04.01	Aumentos de Capital	82.000	0	-82.000	0	0	0
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	6.902	0	0	0	6.902
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	-17.376	0	0	0	-17.376
5.04.08	Dividendo Adicional Proposto Pago, conforme AGO/AGE de 31/03/2012	0	0	-105.850	0	0	-105.850
5.04.09	Opções Outorgadas Exercidas	0	-1.562	0	0	0	-1.562
5.04.11	Dividendos Intercalares/Intermediários	0	0	-20.267	0	0	-20.267
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	223.137	20.086	243.223
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	223.137	0	223.137
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	20.086	20.086
5.05.02.01	Ajustes de Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	-1.227	-1.227
5.05.02.02	Tributos s/ Ajustes Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	417	417
5.05.02.03	Equiv. Patrim. s/Result. Abrang. Controladas e Coligadas	0	0	0	0	20.896	20.896
5.07	Saldos Finais	1.319.882	295.767	1.309.047	223.137	33.751	3.181.584

**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2011 à 30/09/2011****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Capital Social Integralizado</b>	<b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b>	<b>Reservas de Lucro</b>	<b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b>	<b>Outros Resultados Abrangentes</b>	<b>Patrimônio Líquido</b>
5.01	Saldos Iniciais	1.185.831	314.168	1.384.683	0	7.175	2.891.857
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.185.831	314.168	1.384.683	0	7.175	2.891.857
5.04	Transações de Capital com os Sócios	52.051	1.300	-218.825	0	0	-165.474
5.04.01	Aumentos de Capital	52.051	0	-52.051	0	0	0
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	8.254	0	0	0	8.254
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	-4.555	0	0	0	-4.555
5.04.08	Dividendo Adicional Proposto Pago, conforme AGO/AGE de 31/03/2011	0	0	-145.830	0	0	-145.830
5.04.09	Opções Outorgadas Exercidas	0	-2.399	0	0	0	-2.399
5.04.10	Reversão de Reserva Estatutária	0	0	-1.162	0	0	-1.162
5.04.11	Dividendos Intercalares/Intermediários	0	0	-19.782	0	0	-19.782
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	227.502	19.891	247.393
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	227.502	0	227.502
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	19.891	19.891
5.05.02.01	Ajustes de Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	5.335	5.335
5.05.02.02	Tributos s/ Ajustes Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	-1.814	-1.814
5.05.02.03	Equiv. Patrim. s/Result. Abrang. Controladas e Coligadas	0	0	0	0	16.370	16.370
5.07	Saldos Finais	1.237.882	315.468	1.165.858	227.502	27.066	2.973.776

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2012 à 30/09/2012</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2011 à 30/09/2011</b>
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-7.187	-2.594
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-7.187	-2.594
7.03	Valor Adicionado Bruto	-7.187	-2.594
7.04	Retenções	-507	-639
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-507	-639
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	-7.694	-3.233
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	241.363	247.323
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	245.677	266.718
7.06.02	Receitas Financeiras	-35.911	6.293
7.06.03	Outros	31.597	-25.688
7.06.03.03	Variações Cambiais - Empréstimos e Compromissos Mobiliários	21.192	-24.776
7.06.03.05	Atualizações Monetárias - Depósitos Judiciais	54	66
7.06.03.06	Outras	10.351	-978
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	233.669	244.090
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	233.669	244.090
7.08.01	Pessoal	2.012	1.872
7.08.01.01	Remuneração Direta	1.962	1.775
7.08.01.02	Benefícios	50	97
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	5.619	-1.080
7.08.02.01	Federais	5.485	-1.110
7.08.02.03	Municipais	134	30
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	2.901	15.796
7.08.03.01	Juros	2.759	15.658
7.08.03.02	Aluguéis	142	138
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	223.137	227.502
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	223.137	227.502

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/09/2012</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2011</b>
1	Ativo Total	14.410.450	13.418.826
1.01	Ativo Circulante	9.880.591	9.433.526
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	592.066	460.425
1.01.01.01	Caixa e Banco	84.786	69.042
1.01.01.02	Equivalente de Caixa	507.280	391.383
1.01.02	Aplicações Financeiras	6.913.288	6.639.817
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	6.913.288	6.400.299
1.01.02.01.01	Títulos para Negociação	3.552.120	3.526.822
1.01.02.01.02	Títulos Disponíveis para Venda	3.361.168	2.873.477
1.01.02.02	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	0	239.518
1.01.02.02.01	Títulos Mantidos até o Vencimento	0	239.518
1.01.03	Contas a Receber	1.508.978	1.431.940
1.01.03.01	Clientes	1.270.420	1.170.732
1.01.03.01.01	Prêmios a Receber	877.817	773.556
1.01.03.01.02	Operações com Seguradoras	51.060	53.532
1.01.03.01.03	Operações com Resseguradoras	27.659	129.428
1.01.03.01.04	Outros Créditos Operacionais	310.624	206.013
1.01.03.01.06	Créditos das Operações com Previdência Complementar	3.260	8.203
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	238.558	261.208
1.01.03.02.01	Títulos e Créditos a Receber	99.626	137.729
1.01.03.02.02	Outros Créditos	138.932	123.479
1.01.06	Tributos a Recuperar	95.605	112.932
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	95.605	112.932
1.01.06.01.01	Créditos Tributários e Previdenciários	95.605	112.932
1.01.07	Despesas Antecipadas	25.323	26.441
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	745.331	761.971
1.01.08.03	Outros	745.331	761.971
1.01.08.03.02	Custos de Aquisição Diferidos - Seguros	378.589	353.007
1.01.08.03.03	Custos de Aquisição Diferidos - Previdência	6.014	5.353
1.01.08.03.04	Outros Valores e Bens	50.995	53.617
1.01.08.03.05	Ativos de Resseguro e Retrocessão - Provisões Técnicas	309.733	349.994
1.02	Ativo Não Circulante	4.529.859	3.985.300
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	4.326.546	3.795.922
1.02.01.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	9.530	10.603
1.02.01.01.01	Títulos para Negociação	9.084	9.757
1.02.01.01.02	Títulos Disponíveis para Venda	446	846
1.02.01.02	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	1.112.446	1.052.411
1.02.01.02.01	Títulos Mantidos até o Vencimento	1.112.446	1.052.411
1.02.01.03	Contas a Receber	1.936.628	1.725.305
1.02.01.03.01	Clientes	5.342	10.546
1.02.01.03.02	Outras Contas a Receber	1.931.286	1.714.759
1.02.01.06	Tributos Diferidos	713.697	643.664
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	614.220	559.743
1.02.01.06.02	Créditos Tributários - Pis/Cofins	94.979	78.802
1.02.01.06.03	Demais Impostos e Contribuições a Recuperar	4.498	5.119
1.02.01.07	Despesas Antecipadas	8.801	12.529

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/09/2012</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2011</b>
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	167	390
1.02.01.08.04	Créditos com Outras Partes Relacionadas	167	390
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	545.277	351.020
1.02.01.09.04	Custos de Aquisição Diferidos - Seguros	172.791	157.087
1.02.01.09.05	Custos de Aquisição Diferidos - Previdência	4.523	3.708
1.02.01.09.06	Ativos de Resseguro e Retrocessão - Provisões Técnicas	366.868	189.130
1.02.01.09.07	Outros Valores e Bens	24	24
1.02.01.09.08	Ativos Mantidos para Venda	1.071	1.071
1.02.02	Investimentos	3.216	3.565
1.02.02.01	Participações Societárias	103	316
1.02.02.01.04	Outras Participações Societárias	103	316
1.02.02.02	Propriedades para Investimento	3.113	3.249
1.02.02.02.01	Imovéis Destinados a Renda	3.113	3.249
1.02.03	Imobilizado	52.964	56.006
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	52.964	56.006
1.02.03.01.01	Imovéis	89	92
1.02.03.01.02	Bens Móveis	22.765	24.274
1.02.03.01.03	Outras Imobilizações	30.110	31.640
1.02.04	Intangível	147.133	129.807
1.02.04.01	Intangíveis	100.353	83.027
1.02.04.01.04	Software	100.353	83.027
1.02.04.02	Goodwill	46.780	46.780

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/09/2012</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2011</b>
2	Passivo Total	14.410.450	13.418.826
2.01	Passivo Circulante	5.421.687	5.533.711
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	46.642	33.617
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	46.642	33.617
2.01.01.02.01	Encargos Trabalhistas	46.642	33.617
2.01.03	Obrigações Fiscais	200.107	219.557
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	186.093	206.555
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	74.927	47.109
2.01.03.01.02	Pis/Cofins a Pagar	11.664	29.214
2.01.03.01.03	Impostos sobre Operações Financeiras a Pagar	43.573	42.321
2.01.03.01.04	REFIS a Pagar	30.450	39.645
2.01.03.01.05	Demais Impostos e Contribuições a Pagar	16.674	12.173
2.01.03.01.06	Imposto de Renda de Terceiros	8.805	36.093
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	14.014	13.002
2.01.03.03.01	Impostos sobre Serviços a Pagar	14.014	13.002
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	5.967	350.867
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	0	350.867
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	0	99.387
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	0	251.480
2.01.04.02	Debêntures	5.967	0
2.01.05	Outras Obrigações	148.965	285.534
2.01.05.02	Outros	148.965	285.534
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	11.165	69.916
2.01.05.02.04	Obrigações a Pagar	60.874	108.235
2.01.05.02.05	Outras Contas a Pagar	75.548	80.078
2.01.05.02.06	Débitos Diversos	1.124	26.942
2.01.05.02.07	Financiamento por Arrendamento Operacional	254	363
2.01.06	Provisões	5.020.006	4.644.136
2.01.06.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	101.703	59.342
2.01.06.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	6.767	5.835
2.01.06.01.04	Provisões Cíveis	94.936	53.507
2.01.06.02	Outras Provisões	4.918.303	4.584.794
2.01.06.02.04	Débitos de Operações com Seguros e Resseguros	329.678	408.735
2.01.06.02.05	Débitos de Operações com Previdência Complementar	4.409	2.623
2.01.06.02.06	Depósitos de Terceiros	38.206	53.755
2.01.06.02.07	Provisões Técnicas de Seguros - Saúde	1.394.688	1.119.309
2.01.06.02.08	Provisões Técnicas de Seguros - Danos	2.125.884	2.072.892
2.01.06.02.09	Provisões Técnicas de Seguros - Pessoas	200.517	185.185
2.01.06.02.10	Provisões Técnicas de Seguros - Vida com Cobertura por Sobrevivência	222.878	188.300
2.01.06.02.11	Provisões Técnicas - Previdência Complementar	602.043	553.995
2.02	Passivo Não Circulante	5.807.179	4.808.601
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	498.520	0
2.02.01.02	Debêntures	498.520	0
2.02.02	Outras Obrigações	987.490	931.347
2.02.02.02	Outros	987.490	931.347

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/09/2012</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2011</b>
2.02.02.02.03	Obrigações a Pagar	925.657	868.050
2.02.02.02.04	Outras Contas a Pagar	61.742	62.622
2.02.02.02.05	Débitos Diversos	91	675
2.02.03	Tributos Diferidos	193.290	160.065
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	193.290	160.065
2.02.04	Provisões	4.127.879	3.717.189
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	488.460	482.909
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	267.212	248.443
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	33.736	24.233
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	176.343	210.233
2.02.04.01.05	Outras Provisões	11.169	0
2.02.04.02	Outras Provisões	3.639.419	3.234.280
2.02.04.02.04	Débitos de Operações com Seguros e Resseguros	7.282	11.969
2.02.04.02.05	Provisões Técnicas de Seguros - Saúde	35.387	30.599
2.02.04.02.06	Provisões Técnicas de Seguros - Danos	524.317	354.986
2.02.04.02.07	Provisões Técnicas de Seguros - Pessoas	219.536	241.846
2.02.04.02.08	Provisões Técnicas de Seguros - Vida com Cobertura por Sobrevivência	704.848	594.261
2.02.04.02.09	Provisões Técnicas - Previdência Complementar	2.148.049	2.000.619
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	3.181.584	3.076.514
2.03.01	Capital Social Realizado	1.319.882	1.237.882
2.03.02	Reservas de Capital	295.767	307.803
2.03.02.01	Ágio na Emissão de Ações	337.273	342.603
2.03.02.02	Reserva Especial de Ágio na Incorporação	25.995	25.995
2.03.02.04	Opções Outorgadas	20.821	15.481
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-81.399	-69.353
2.03.02.07	Ágio em Transações de Capital	-6.923	-6.923
2.03.04	Reservas de Lucros	1.309.047	1.517.164
2.03.04.01	Reserva Legal	15.900	118.167
2.03.04.02	Reserva Estatutária	1.293.147	1.293.147
2.03.04.08	Dividendo Adicional Proposto	0	105.850
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	223.137	0
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	33.751	13.665

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 01/07/2012 à 30/09/2012</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2012 à 30/09/2012</b>	<b>Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2011 à 30/09/2011</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2011 à 30/09/2011</b>
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	2.689.057	7.673.498	2.259.557	6.534.757
3.01.01	Prêmios de Seguros	2.792.104	7.885.099	2.433.918	6.863.248
3.01.02	Prêmios Convênio DPVAT	11.654	42.738	11.680	41.949
3.01.03	Prêmios Cedidos em Co-seguros	-17.513	-55.018	-6.016	-12.919
3.01.04	Prêmios Cedidos em Resseguros	-45.552	-143.922	-127.219	-200.035
3.01.05	Prêmios de Retrocessão	23	29	0	39
3.01.06	Prêmios Cedidos em Consórcios e Fundos	-5.829	-21.373	-5.841	-20.978
3.01.07	Variação das Provisões Técnicas	-49.999	-46.010	-50.873	-148.300
3.01.08	Contribuição para Cobertura de Riscos	4.169	11.955	3.908	11.753
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-2.043.760	-5.958.074	-1.721.768	-4.982.461
3.02.01	Sinistros Diretos	-2.061.527	-6.153.092	-1.907.775	-5.586.633
3.02.02	Sinistros de Consórcios e Fundos	-5.515	-14.651	-5.092	-15.166
3.02.03	Serviços de Assistência	-106	-258	-90	-254
3.02.04	Recuperação de Sinistros	2.869	270.034	137.295	356.464
3.02.05	Salvados e Ressarcimentos	38.814	120.053	40.651	148.601
3.02.06	Variação da Provisão de Sinistros Ocorridos mas não Avisados	-11.683	-158.295	19.411	130.235
3.02.07	Despesas com Benefícios Retidos	-5.062	-18.795	-6.673	-14.522
3.02.08	Variação da Provisão de Eventos Ocorridos mas não Avisados	-1.550	-3.070	505	-1.186
3.03	Resultado Bruto	645.297	1.715.424	537.789	1.552.296
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-608.760	-1.783.612	-552.216	-1.637.977
3.04.01	Despesas com Vendas	-276.943	-806.962	-266.043	-788.355
3.04.01.01	Comissões	-291.593	-831.337	-262.424	-790.906
3.04.01.02	Recuperação de Comissões	13.170	39.009	4.051	9.346
3.04.01.03	Outros Custos de Aquisição	-611	-1.739	-442	-1.673
3.04.01.04	Variação dos Custos de Aquisição Diferidos	2.091	-12.895	-7.228	-5.122
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-272.724	-808.228	-238.383	-717.327
3.04.02.01	Despesas Administrativas	-236.513	-686.769	-197.879	-586.116
3.04.02.02	Despesas com Tributos	-39.048	-112.219	-27.960	-108.948

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 01/07/2012 à 30/09/2012</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2012 à 30/09/2012</b>	<b>Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2011 à 30/09/2011</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2011 à 30/09/2011</b>
3.04.02.03	Participações sobre o Resultado	2.837	-9.240	-12.544	-22.263
3.04.03	Perdas pela Não Recuperabilidade de Ativos	0	0	0	184
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	86.615	155.846	30.903	102.662
3.04.04.01	Prêmios e Rendas de Contribuições de Previdência	126.573	323.783	81.668	298.387
3.04.04.02	Variação das Provisões Técnicas de Previdência	-71.720	-259.236	-76.715	-276.309
3.04.04.03	Outras Receitas Operacionais - Previdência	0	0	-31	0
3.04.04.04	Outras Receitas Operacionais - Seguros	7.439	20.916	3.556	11.998
3.04.04.05	Resultado com Operações de Assistência a Saúde	6.027	17.607	5.239	19.628
3.04.04.06	Resultado da Atividade Financeira	9.266	27.628	6.166	18.193
3.04.04.07	Receitas com Imóveis de Renda	7	108	68	370
3.04.04.08	Outras Receitas Patrimoniais	0	0	406	696
3.04.04.09	Ajustes de Investimentos em Controladas e Coligadas	0	0	54	29
3.04.04.10	Rendas com Taxa de Gestão - Previdência	8.705	24.523	7.600	21.687
3.04.04.11	Resultado na Alienação de Ativos - Investimentos, Imobilizado e Intangível	318	517	2.892	7.983
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-145.708	-324.268	-78.693	-235.141
3.04.05.01	Outras Despesas Operacionais - Seguros	-85.378	-244.803	-69.592	-201.152
3.04.05.02	Despesas com Benefícios - Previdência	-56.006	-66.408	-4.817	-21.968
3.04.05.04	Variação da Provisão de Eventos Ocorridos mas não Avisados - Previdência	390	356	-60	-122
3.04.05.05	Custos de Aquisição - Previdência	-3.935	-12.669	-4.072	-11.553
3.04.05.06	Outras Despesas Operacionais - Previdência	-171	-536	-152	-346
3.04.05.09	Outras Despesas Patrimoniais	-608	-208	0	0
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	36.537	-68.188	-14.427	-85.681
3.06	Resultado Financeiro	140.430	406.377	172.684	473.787
3.06.01	Receitas Financeiras	369.678	1.130.075	444.304	1.119.290
3.06.02	Despesas Financeiras	-229.248	-723.698	-271.620	-645.503
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	176.967	338.189	158.257	388.106
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-70.218	-115.052	-60.264	-160.604
3.08.01	Corrente	-72.453	-134.037	-66.676	-183.643

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 01/07/2012 à 30/09/2012</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2012 à 30/09/2012</b>	<b>Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2011 à 30/09/2011</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2011 à 30/09/2011</b>
3.08.02	Diferido	2.235	18.985	6.412	23.039
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	106.749	223.137	97.993	227.502
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	106.749	223.137	97.993	227.502
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	106.749	223.137	97.993	227.502
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	PN	0,12000	0,26000	0,12000	0,27000
3.99.01.02	ON	0,12000	0,26000	0,12000	0,27000
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	PN	0,12000	0,26000	0,12000	0,27000
3.99.02.02	ON	0,12000	0,26000	0,12000	0,27000

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 01/07/2012 à 30/09/2012</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2012 à 30/09/2012</b>	<b>Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2011 à 30/09/2011</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2011 à 30/09/2011</b>
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	106.749	223.137	97.993	227.502
4.02	Outros Resultados Abrangentes	8.416	20.086	27.974	19.891
4.02.01	Ganhos (Perdas) Não Realizados com Ativos Financeiros Disponíveis para Venda	14.020	34.737	38.079	27.485
4.02.02	Ganhos (Perdas) Não Realizados com Hedge de Fluxo de Caixa	0	-1.424	7.704	5.213
4.02.03	Ganhos (Perdas) Realizados com Hedge de Fluxo de Caixa	0	294	0	0
4.02.04	IR e CS relacionados aos componentes dos outros resultados abrangentes	-5.604	-13.521	-17.809	-12.807
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	115.165	243.223	125.967	247.393
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	115.165	243.223	125.967	247.393

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2012 à 30/09/2012</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2011 à 30/09/2011</b>
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	499.240	984.405
6.01.01	Cobrança	8.742.869	7.908.043
6.01.02	Sinistros e Benefícios	-6.567.934	-5.803.451
6.01.03	Salvados	98.812	119.810
6.01.04	Comissões	-939.041	-887.739
6.01.05	Resseguro	-8.312	37.310
6.01.06	Receitas e Despesas Operacionais	-49.754	-79.400
6.01.07	Despesas Administrativas	-820.722	-742.501
6.01.08	Impostos e Contribuições	-288.384	-293.938
6.01.10	Encargos Financeiros	-174.198	-32.829
6.01.11	Compra - TVM - Valor Justo por Meio do Resultado	-4.166.890	-4.906.433
6.01.12	Venda - TVM - Valor Justo por Meio do Resultado	4.227.646	5.002.606
6.01.13	Rendimento de Títulos e Valores Mobiliários	541.612	648.418
6.01.14	Outros Pagamentos e Recebimentos	-96.464	14.509
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-422.443	-62.332
6.02.01	Compra - TVM Demais Categorias	-2.037.786	-3.556.261
6.02.02	Venda e Vencimento - TVM Demais Categorias	1.789.656	3.616.624
6.02.03	Depósitos e Resgates Judiciais	-152.827	-85.508
6.02.04	Compra e Venda de Participações Societárias	0	-31.197
6.02.05	Compra e Venda de Ativos Imobilizados e Intangíveis	-21.486	-5.990
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	54.844	-334.671
6.03.01	Empréstimos e Linhas de Créditos	500.000	0
6.03.02	Amortização de Empréstimos	-223.340	0
6.03.03	Dividendos e Juros sobre Capital Próprio Pagos	-184.881	-309.328
6.03.04	Pagamento de Refinanciamento Fiscal (REFIS)	-18.142	-18.355
6.03.05	Movimentações Societárias	-18.938	-6.988
6.03.06	Outros Pagamentos e Recebimentos	145	0
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	131.641	587.402
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	460.425	593.478
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	592.066	1.180.880

**DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2012 à 30/09/2012****(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	1.237.882	307.803	1.517.164	0	13.665	3.076.514	0	3.076.514
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.237.882	307.803	1.517.164	0	13.665	3.076.514	0	3.076.514
5.04	Transações de Capital com os Sócios	82.000	-12.036	-208.117	0	0	-138.153	0	-138.153
5.04.01	Aumentos de Capital	82.000	0	-82.000	0	0	0	0	0
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	6.902	0	0	0	6.902	0	6.902
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	-17.376	0	0	0	-17.376	0	-17.376
5.04.08	Dividendo Adicional Proposto Pago, conforme AGO/AGE de 31/03/2012	0	0	-105.850	0	0	-105.850	0	-105.850
5.04.09	Opções Outorgadas Exercidas	0	-1.562	0	0	0	-1.562	0	-1.562
5.04.11	Dividendos Intercalares/Intermediários	0	0	-20.267	0	0	-20.267	0	-20.267
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	223.137	20.086	243.223	0	243.223
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	223.137	0	223.137	0	223.137
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	20.086	20.086	0	20.086
5.05.02.01	Ajustes de Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	33.607	33.607	0	33.607
5.05.02.02	Tributos s/ Ajustes Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	-13.521	-13.521	0	-13.521
5.07	Saldos Finais	1.319.882	295.767	1.309.047	223.137	33.751	3.181.584	0	3.181.584

**DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2011 à 30/09/2011****(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	1.185.831	314.168	1.384.683	0	7.175	2.891.857	0	2.891.857
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.185.831	314.168	1.384.683	0	7.175	2.891.857	0	2.891.857
5.04	Transações de Capital com os Sócios	52.051	1.300	-218.825	0	0	-165.474	0	-165.474
5.04.01	Aumentos de Capital	52.051	0	-52.051	0	0	0	0	0
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	8.254	0	0	0	8.254	0	8.254
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	-4.555	0	0	0	-4.555	0	-4.555
5.04.08	Dividendo adicional proposto pago, conforme AGO/AGE de 31/03/2011	0	0	-145.830	0	0	-145.830	0	-145.830
5.04.09	Opções Outorgadas Exercidas	0	-2.399	0	0	0	-2.399	0	-2.399
5.04.10	Reversão de Reserva Estatutária	0	0	-1.162	0	0	-1.162	0	-1.162
5.04.11	Dividendos Intercalares/Intermediário	0	0	-19.782	0	0	-19.782	0	-19.782
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	227.502	19.891	247.393	0	247.393
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	227.502	0	227.502	0	227.502
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	19.891	19.891	0	19.891
5.05.02.01	Ajustes de Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	32.698	32.698	0	32.698
5.05.02.02	Tributos s/ Ajustes Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	-12.807	-12.807	0	-12.807
5.07	Saldos Finais	1.237.882	315.468	1.165.858	227.502	27.066	2.973.776	0	2.973.776

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2012 à 30/09/2012</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2011 à 30/09/2011</b>
7.01	Receitas	8.215.890	7.071.376
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	8.547.252	7.500.609
7.01.02	Outras Receitas	-305.246	-424.609
7.01.02.01	Variação das Provisões Técnicas - Seguros	-46.010	-286.447
7.01.02.02	Variação das Provisões Técnicas - Previdência	-259.236	-138.162
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-26.116	-4.624
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-7.813.972	-6.844.159
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-6.414.213	-5.681.454
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-1.346.875	-1.158.400
7.02.03	Perda/Recuperação de Valores Ativos	0	184
7.02.04	Outros	-52.884	-4.489
7.03	Valor Adicionado Bruto	401.918	227.217
7.04	Retenções	-29.336	-31.969
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-29.336	-31.969
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	372.582	195.248
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	575.773	829.918
7.06.02	Receitas Financeiras	562.033	591.828
7.06.03	Outros	13.740	238.090
7.06.03.01	Resultado com Operações de Resseguros Cedidos	137.493	135.513
7.06.03.02	Resultado com Operações de Cosseguros Cedidos	-44.751	7.201
7.06.03.03	Variações Cambiais - Empréstimos e Compromissos Mobiliários	21.230	-24.686
7.06.03.04	Variações Monetárias e Cambiais - Seguros e Previdência	-261.270	-26.460
7.06.03.05	Atualizações Monetárias - Depósitos Judiciais	84.191	68.263
7.06.03.06	Outras	76.847	78.259
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	948.355	1.025.166
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	948.355	1.025.166
7.08.01	Pessoal	293.534	300.283
7.08.01.01	Remuneração Direta	221.677	222.617
7.08.01.02	Benefícios	59.146	65.339
7.08.01.03	F.G.T.S.	12.711	12.327
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	364.823	430.604
7.08.02.01	Federais	359.955	424.995
7.08.02.02	Estaduais	14	516
7.08.02.03	Municipais	4.854	5.093
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	66.861	66.777
7.08.03.01	Juros	30.135	36.219
7.08.03.02	Aluguéis	36.726	30.558
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	223.137	227.502
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	223.137	227.502

## Comentário do Desempenho

A Companhia obteve no terceiro trimestre de 2012 um lucro de R\$106.749 (R\$97.993 no terceiro trimestre de 2011), oriundo principalmente da receita de equivalência patrimonial de R\$111.283 (R\$108.271 em 2011), de despesas financeiras líquidas de R\$4.501 (R\$11.474 em 2011) e reversão de parte do saldo da provisão de redução ao valor recuperável de créditos tributários, em função da projeção do resultado do ano de 2012, aprovada pelo Conselho de Administração, no montante de R\$ 1.946. A seguir, o resultado de equivalência patrimonial por controlada:

	<u>3º trimestre de 2012</u>	<u>3º trimestre de 2011</u>
Saepar Serviços e Participações S.A.....	66.740	68.183
Sul América Companhia Nacional de Seguros.....	22.586	15.331
Sul América Companhia de Seguro Saúde.....	21.957	24.757
<b>Total.....</b>	<b><u>111.283</u></b>	<b><u>108.271</u></b>

## Comentário do Desempenho

- Crescimento de **14,2%** em prêmios de seguros sobre **3T11**, resultado de melhor subscrição e maior volume de vendas
- Prêmios de seguro saúde crescem **18,4%**, com destaque para **PME**, que encerra **3T12 31,7%** acima do **3T11**
- Resultado financeiro confirma bom desempenho da carteira de investimentos e cresce **30,2%** sobre **2T12**
- Índice combinado de **99,1%** no trimestre, resultado da política de subscrição e boa gestão de sinistros
- Lucro líquido no **3T12** de **R\$106,7 milhões**, aumento de **8,9%** sobre **3T11**

## Mensagem da Administração

É com satisfação que apresentamos nossos resultados do terceiro trimestre de 2012 com expressivo crescimento de prêmios e aumento de rentabilidade em todas as unidades de negócio. Alcançamos esse desempenho graças à força da nossa marca, à nossa ampla parceria com corretores de seguros e à confiança que nossos clientes têm nos produtos e serviços oferecidos pela SulAmérica. Um dos destaques deste trimestre foi o crescimento alcançado no segmento de saúde e odontológico, com a receita da carteira de produtos para pequenas e médias empresas (PME) com crescimento de mais de 30% em relação ao mesmo período do ano anterior. A sinistralidade do seguro saúde melhorou 5,5 p.p. no trimestre, refletindo tanto as condições praticadas no ciclo de reajustes iniciado nesse período quanto os efeitos sazonais favoráveis. No segmento de seguros de automóveis, mantivemos nosso posicionamento voltado a priorizar ganhos na subscrição, reajustando preços e adequando as regras de aceitação de riscos. As consequências dessa decisão já se manifestam na queda de 2,7 p.p. da sinistralidade em relação ao mesmo período no ano anterior e de 2,4 p.p. sobre o segundo trimestre do ano. Além disso, temos sido bem sucedidos no controle de nossas despesas administrativas, verificando-se melhora de 0,4 p.p. no índice de eficiência em relação aos prêmios retidos, que encerrou o período em 8,5%.

Além dos destaques operacionais, gostaríamos de mencionar alguns eventos que marcaram esses últimos meses. A SulAmérica conquistou, pelo segundo ano consecutivo, o 1º lugar no Prêmio "As Melhores Companhias para os Acionistas - 2012", organizado pela Revista Capital Aberto. Foram avaliados quesitos como criação de valor, retorno da ação e dividendos, governança corporativa e sustentabilidade de 100 companhias listadas na Bolsa de Valores de São Paulo (BM&FBovespa). Além disso, no dia 5 de outubro, comemoramos cinco anos como empresa de capital aberto, reforçando nosso compromisso de transparência com o mercado de capitais.

Segundo projeções de mercado, baixos níveis de desemprego e medidas de estímulo do governo deverão manter aquecida a demanda doméstica mesmo em ambiente econômico global desafiador. Nossa visão estratégica de longo prazo, atrelada a uma forte disciplina financeira, nos dá a confiança necessária para que sigamos otimistas com o crescimento do mercado segurador no País.

Agradecemos, mais uma vez, aos nossos colaboradores pelo comprometimento com os resultados da Companhia e o engajamento aos objetivos da administração da SulAmérica de criação de valor para os nossos acionistas.

### Thomaz Cabral de Menezes

Diretor-Presidente

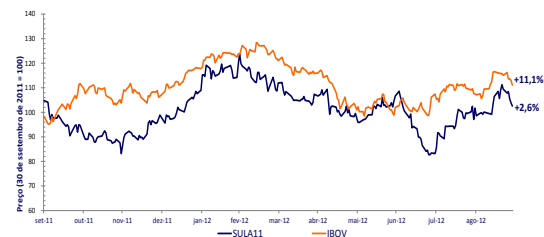
## Informações sobre a Sul América S.A.

BM&FBovespa	SULA11
Bloomberg	SULA11 BZ
Setor	Seguros
Cotação de fechamento - 28/09/2012	R\$15,00
Cotação mínima (52 semanas) - 26/07/2012	R\$12,10
Cotação máxima (52 semanas) - 29/02/2012	R\$18,58
Valor de Mercado - 28/09/2012 (R\$ milhões)	R\$4.211,1

Ratings	Internacional	Local
Fitch Ratings	BBB-	AA+
Standard & Pears	BB	AA

Fonte: Bloomberg

## Performance da Unit vs. Ibovespa (últimos 12 meses)



## Teleconferência de Resultados

31 de outubro de 2012 (quarta-feira)

Português (com tradução simultânea para inglês)  
10h (Brasília) / 8h (US EST)

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

Webcasts:  
[www.sulamerica.com.br/ri](http://www.sulamerica.com.br/ri)

Relações com Investidores:  
[ri@sulamerica.com.br](mailto:ri@sulamerica.com.br)  
+55 (21) 2506-9111

## Cobertura de Analistas

Banco/Corretora	Analista	Telefone
Ágora	Aloisio Lemos	+55 (21) 2529-0807
Barclays Capital	Henrique Caldeira	+55 (11) 3757-7349
Banco Fator	Gabriel de Gaetano	+55 (11) 3049-6147
Banco Espirito Santo	Gustavo Schroden	+55 (11) 3074-7356
Bradesco	Carlos Fretti	+55 (11) 2178-5363
Brasil Plural	Eduardo Nishio	+55 (11) 3206-8240
BTG Pactual	Marcelo Henriques	+55 (11) 3383-2516
Credit Suisse	Victor Schabbell	+55 (11) 3107-6337
Goldman Sachs	Carlos Macedo	+55 (11) 3371-0887
Merrill Lynch	Jorg Friedemann	+55 (11) 2188-4565
Morgan Stanley	Javier Martinez	+55 (11) 3048-6039
Raymond James	Guilherme Assis	+55 (11) 3513-8706
Santander	Henrique Navarro	+55 (11) 3012-5756
UBS	Philip Finch	+55 (11) 3513-6512

Destaque Financeiros								Principais Indicadores									
	3T12	3T11	Δ	2T12	Δ	9M12	9M11	Δ		3T12	3T11	Δ	2T12	Δ	9M12	9M11	Δ
Prêmios de Seguros (R\$ milhões)	2.790,4	2.443,4	14,2%	2.592,0	7,7%	7.884,8	6.904,0	14,2%	Índice de Sinistralidade Geral (%)	76,0%	76,2%	0,2 p.p.	81,3%	5,3 p.p.	77,6%	76,2%	-1,4 p.p.
Seguro Saúde e Odontológico	1.922,2	1.623,8	18,4%	1.775,1	8,3%	5.423,7	4.559,1	19,0%	Índice de Despesas Administrativas (%)	8,5%	9,1%	0,6 p.p.	8,9%	0,4 p.p.	9,0%	9,1%	0,1 p.p.
Automóveis	605,0	581,4	4,1%	579,0	4,5%	1.711,2	1.644,7	4,0%	Índice de Custos de Aquisição (%)	10,3%	11,8%	1,5 p.p.	10,3%	0,0 p.p.	10,5%	12,1%	1,5 p.p.
Ramos Elementares	138,1	120,0	15,1%	113,2	22,0%	374,8	351,7	6,6%	Índice Combinado (%)	99,1%	101,1%	2,0 p.p.	104,6%	5,5 p.p.	101,5%	101,9%	0,3 p.p.
Pessoas	125,1	118,2	5,8%	124,7	0,3%	375,1	348,5	7,6%	Índice Combinado Ampliado (%)	93,9%	93,5%	-0,4 p.p.	100,3%	6,4 p.p.	96,2%	94,6%	-1,6 p.p.
Índice de Sinistralidade (%)	76,0%	76,2%	0,2 p.p.	81,3%	5,3 p.p.	77,6%	76,2%	-1,4 p.p.	Outros Resultados Operacionais	3T12	3T11	Δ	2T12	Δ	9M12	9M11	Δ
Seguro Saúde e Odontológico	82,8%	81,6%	-1,2 p.p.	88,2%	5,5 p.p.	84,0%	81,8%	-2,2 p.p.	Resultado das Operações de Previdência,								
Automóveis	65,4%	68,1%	2,7 p.p.	67,7%	2,4 p.p.	67,3%	64,8%	-2,5 p.p.	Planos Administrados e Gestão de Ativos (R\$ milhões)	19,1	14,8	29,0%	20,9	-8,3%	55,1	47,6	15,7%
Ramos Elementares	36,2%	53,7%	17,5 p.p.	65,5%	29,3 p.p.	49,6%	58,2%	8,7 p.p.	Resultado Financeiro (R\$ milhões)	140,4	172,7	-18,7%	107,9	30,2%	406,4	473,8	-14,2%
Pessoas	49,0%	57,8%	8,8 p.p.	56,1%	7,1 p.p.	52,5%	67,9%	15,5 p.p.	Lucro Líquido (R\$ milhões)	106,7	98,0	8,9%	3,6	2835,5%	223,1	227,5	-1,9%
Índice de Custos de Aquisição (%)	10,3%	11,8%	1,5 p.p.	10,3%	0,0 p.p.	10,5%	12,1%	1,5 p.p.	Lucro Líquido por Unit (R\$)	0,36	0,35	0,5%	0,01	2668,4%	0,78	0,80	-3,3%
Seguro Saúde e Odontológico	6,3%	7,1%	0,7 p.p.	6,0%	-0,3 p.p.	6,3%	6,9%	0,6 p.p.	Destaque Operacionais	3T12	3T11	Δ	2T12	Δ			
Automóveis	19,1%	20,4%	1,3 p.p.	19,2%	0,1 p.p.	19,4%	21,2%	1,8 p.p.	Beneficiários de Saúde e Odontológico (milhares)	2,481	2,359	5,2%	2,500	-0,8%			
Ramos Elementares	16,6%	21,1%	4,6 p.p.	17,5%	0,9 p.p.	17,3%	21,9%	4,6 p.p.	Beneficiários de Seguro Saúde	1,987	1,939	2,5%	2,005	-0,9%			
Pessoas	26,3%	27,8%	1,5 p.p.	25,4%	-1,0 p.p.	26,3%	37,4%	11,2 p.p.	Beneficiários de Seguro Odontológico	494	419	17,8%	495	-0,2%			
Índice de Margem Bruta (%)	13,7%	12,0%	1,7 p.p.	8,4%	5,3 p.p.	11,8%	11,7%	0,1 p.p.	Frota Segurada (milhares)	1,434	1,476	-2,8%	1,452	-1,2%			
Seguro Saúde e Odontológico	10,9%	11,4%	-0,5 p.p.	5,7%	5,2 p.p.	9,7%	11,3%	-1,6 p.p.	Vidas Seguradas (incl. AP +VGBL) (milhares)	2,728	2,090	30,5%	2,366	15,3%			
Automóveis	15,5%	11,5%	4,0 p.p.	13,1%	2,4 p.p.	13,3%	14,0%	-0,7 p.p.	Volume de Ativos Administrados (R\$ milhões)	21,681	18,915	14,6%	21,825	-0,7%			
Ramos Elementares	47,3%	25,2%	22,1 p.p.	17,1%	30,2 p.p.	33,1%	19,8%	13,3 p.p.	Reservas de Previdência e VGBL (R\$ milhões)	3,617	3,181	13,7%	3,486	3,7%			
Pessoas	24,7%	14,4%	10,3 p.p.	18,6%	6,2 p.p.	21,3%	-5,4%	26,6 p.p.	ROAE (Últimos 12 m)	14,3%	18,0%	-3,6 p.p.	14,6%	-0,2 p.p.			

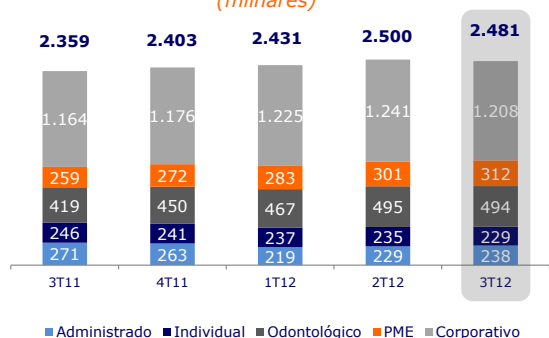
Leia este relatório em:  
- 3 minutos: 1ª página  
- 15 minutos: Inteiro



## Comentário do Desempenho

Seguro Saúde e Odontológico									
(R\$ milhões)	3T12	3T11	Δ	2T12	Δ	9M12	9M11	Δ	
<b>Prêmios de Seguros</b>	<b>1.922,2</b>	<b>1.623,8</b>	<b>18,4%</b>	<b>1.775,1</b>	<b>8,3%</b>	<b>5.423,7</b>	<b>4.559,1</b>	<b>19,0%</b>	
Grupal	1.522,9	1.242,0	22,6%	1.392,1	9,4%	4.258,5	3.438,4	23,8%	
Corporativo	1.143,9	950,7	20,3%	1.051,0	8,8%	3.216,7	2.642,2	21,7%	
PME	354,6	269,3	31,7%	317,3	11,8%	971,2	744,2	30,5%	
Odontológico	24,3	22,0	10,4%	23,8	1,9%	70,6	52,0	35,8%	
Individual	399,4	381,9	4,6%	383,0	4,3%	1.165,2	1.120,7	4,0%	
<b>Prêmios Ganhos</b>	<b>1.902,9</b>	<b>1.525,1</b>	<b>24,8%</b>	<b>1.756,8</b>	<b>8,3%</b>	<b>5.358,3</b>	<b>4.448,2</b>	<b>20,5%</b>	
Grupal	1.513,4	1.147,4	31,9%	1.375,9	10,0%	4.205,3	3.333,9	26,1%	
Individual	389,4	377,6	3,1%	380,9	2,2%	1.153,0	1.114,4	3,5%	
<b>Índice de Sinistralidade</b>	<b>82,8%</b>	<b>81,6%</b>	<b>-1,2 p.p.</b>	<b>88,2%</b>	<b>5,5 p.p.</b>	<b>84,0%</b>	<b>81,8%</b>	<b>-2,2 p.p.</b>	
Grupal	80,3%	77,9%	-2,4 p.p.	85,7%	5,5 p.p.	81,5%	79,5%	-2,0 p.p.	
Individual	92,5%	92,6%	0,2 p.p.	97,2%	4,7 p.p.	93,1%	88,7%	-4,4 p.p.	
<b>Índice de Custos de Aquisição</b>	<b>6,3%</b>	<b>7,1%</b>	<b>0,7 p.p.</b>	<b>6,0%</b>	<b>-0,3 p.p.</b>	<b>6,3%</b>	<b>6,9%</b>	<b>0,6 p.p.</b>	
Grupal	7,5%	8,9%	1,4 p.p.	7,3%	-0,2 p.p.	7,6%	8,7%	1,0 p.p.	
Individual	1,6%	1,5%	-0,1 p.p.	1,4%	-0,2 p.p.	1,4%	1,6%	0,2 p.p.	
<b>Índice de Margem Bruta</b>	<b>10,9%</b>	<b>11,4%</b>	<b>-0,5 p.p.</b>	<b>5,7%</b>	<b>5,2 p.p.</b>	<b>9,7%</b>	<b>11,3%</b>	<b>-1,6 p.p.</b>	
Grupal	12,2%	13,2%	-1,0 p.p.	6,9%	5,3 p.p.	10,9%	11,8%	-0,9 p.p.	
Individual	5,9%	5,8%	0,0 p.p.	1,4%	4,5 p.p.	5,5%	9,8%	-4,2 p.p.	

### Beneficiários (milhares)

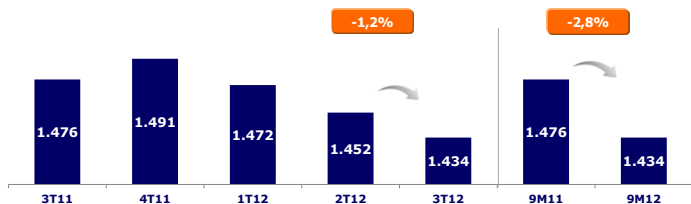


### Sinistralidade do Segmento de Saúde e Odontológico (% Prêmios ganhos)

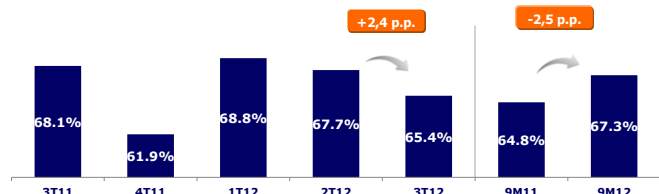


Seguro de Automóveis									
(R\$ milhões)	3T12	3T11	Δ	2T12	Δ	9M12	9M11	Δ	
<b>Prêmios de Seguros</b>	<b>605,0</b>	<b>581,4</b>	<b>4,1%</b>	<b>579,0</b>	<b>4,5%</b>	<b>1.711,2</b>	<b>1.644,7</b>	<b>4,0%</b>	
<b>Prêmios Ganhos</b>	<b>579,5</b>	<b>548,9</b>	<b>5,6%</b>	<b>560,8</b>	<b>3,3%</b>	<b>1.699,8</b>	<b>1.616,0</b>	<b>5,2%</b>	
<b>Índice de Sinistralidade</b>	<b>65,4%</b>	<b>68,1%</b>	<b>2,7 p.p.</b>	<b>67,7%</b>	<b>2,4 p.p.</b>	<b>67,3%</b>	<b>64,8%</b>	<b>-2,5 p.p.</b>	
<b>Índice de Custos de aquisição</b>	<b>19,1%</b>	<b>20,4%</b>	<b>1,3 p.p.</b>	<b>19,2%</b>	<b>0,1 p.p.</b>	<b>19,4%</b>	<b>21,2%</b>	<b>1,8 p.p.</b>	
<b>Índice de Margem Bruta</b>	<b>15,5%</b>	<b>11,5%</b>	<b>4,0 p.p.</b>	<b>13,1%</b>	<b>2,4 p.p.</b>	<b>13,3%</b>	<b>14,0%</b>	<b>-0,7 p.p.</b>	

### Automóveis - frota segurada (número de veículos - mil)



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



## Saúde e Odontológico

- A manutenção de um baixo índice de desemprego continua contribuindo para a demanda de seguro saúde, com o trimestre apresentando importante crescimento na comparação com o mesmo período de 2011.
- Com base nos dados divulgados pela ANS (Agência Nacional de Saúde Suplementar) para o 6M12, a SulAmérica continua a trajetória de crescimento de sua participação, alcançando *market share* de 9,3%, e ocupando a terceira posição em receita no ranking das operadores de saúde no Brasil.

### Seguro Saúde Grupal Corporativo

- A manutenção de um ciclo de crescimento de vendas novas aliada à revisão dos preços na renovação de apólices impulsionaram o crescimento de 20,3% de seguro corporativo no trimestre. A carteira de beneficiários apresentou retração de 2,7% em relação ao 2T12 devido, em parte, aos reajustes praticados, em linha com a revisão do portfólio, que implicou na não renovação de certas apólices.

### Pequenas e Médias Empresas (PME)

- Responsável por 18,5% dos prêmios totais do segmento, a carteira de PME registrou expressivo crescimento de 31,7% quando comparado ao 3T11. Isso se deu pelos reajustes aplicados à carteira em vigor e sua boa aceitação pelos clientes.

### Odontológico

- O crescimento de 10,4% em prêmios observado no trimestre foi reflexo da diversificação do portfólio e da ampliação da base de corretores que distribuem os produtos. No último ano, 75 mil novos membros foram incorporados à carteira, representando um crescimento de 17,9% sobre a posição em 3T11.
- Foi concluída no trimestre a integração das operações e sistema da Dental Plan, cujas sinergias operacionais vem produzindo importante reflexo em crescimento e rentabilidade deste segmento.
- A sinistralidade total do segmento de seguro saúde grupal foi de 80,3% no 3T12, ainda impactada pelo aumento dos custos médico-hospitalares e pela alta frequência de utilização. A comparação com o 2T12 mostra melhora de 5,5 p.p., evidenciando os resultados do programa de gestão de sinistros adotado pela Companhia, os efeitos positivos dos reajustes de prêmios praticados no ciclo iniciado em julho e, ainda, o efeito favorável dos fatores de sazonalidade do período.

### Seguro Saúde Individual

- Os prêmios alcançaram R\$399,4 milhões no 3T12, crescendo 3,1% devido ao reajuste aplicado às apólices vigentes com base nos índices determinados pela ANS divulgados em agosto, compensando parcialmente a redução da carteira de segurados. Para as apólices emitidas antes da vigência da Lei 9.656/98, o reajuste foi de 9,37% e as apólices posteriores a referida lei foram reajustadas em 7,93%.
- A sinistralidade obteve relevante melhora na comparação com o 2T12 (queda de 4,7 p.p.) devido sobretudo aos reajustes citados acima.

## Automóveis

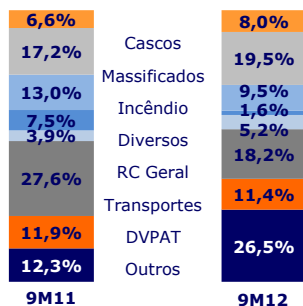
- O aumento de 4,1% nos prêmios de automóveis neste trimestre refletiu, em parte, as condições adversas do ambiente competitivo. A Companhia manteve sua política de subscrição voltada à rentabilidade, alavancando sua ampla base de distribuição e capilaridade regional.
- A sinistralidade do segmento alcançou o menor patamar desde o início do ano, ficando em 65,4%, com queda de 2,7 p.p. sobre o 3T11 e de 2,4 p.p. sobre o 2T12, resultado da política de subscrição e, ao mesmo tempo, que sinaliza uma reversão da tendência observada nos trimestres anteriores.
- Com base nos dados divulgados pela SUSEP (Superintendência de Seguros Privados), acumulados até agosto de 2012, a SulAmérica é o quarto maior grupo segurador deste segmento no Brasil, com 9,6% de *market share*.

## Comentário do Desempenho

Seguros de Ramos Elementares							
(R\$ milhões)	3T12	3T11	Δ	2T12	Δ	9M12	9M11
Prêmios de Seguros	138.1	120.0	15.1%	113.2	22.0%	374.8	351.7
Prêmios Ganhos	88.2	76.6	15.1%	77.2	14.2%	244.6	237.1
Índice de Sinistralidade	36.2%	53.7%	17.5 p.p.	65.5%	29.3 p.p.	49.6%	58.2%
Índice de Custos de Aquisição	16.6%	21.1%	4.6 p.p.	17.5%	0.9 p.p.	17.3%	21.9%
Índice de Margem Bruta	47.3%	25.2%	22.1 p.p.	17.1%	30.2 p.p.	33.1%	19.8%

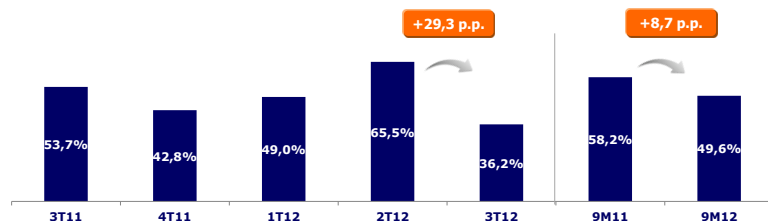
### Composição da Carteira

(% do total)



### Sinistralidade do Segmento de Ramos Elementares

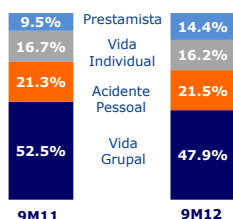
(% Prêmios ganhos)



Seguro de Pessoas							
(R\$ milhões)	3T12	3T11	Δ	2T12	Δ	9M12	9M11
Prêmios de Seguros	125.1	118.2	5.8%	124.7	0.3%	375.1	348.5
Prêmios Ganhos	118.5	108.9	8.8%	132.9	-10.8%	370.8	233.4
Índice de Sinistralidade	49.0%	57.8%	8.8 p.p.	56.1%	7.1 p.p.	52.5%	67.9%
Índice de Custos de Aquisição	26.3%	27.8%	1.5 p.p.	25.4%	-1.0 p.p.	26.3%	37.4%
Índice de Margem Bruta	24.7%	14.4%	10.3 p.p.	18.6%	6.2 p.p.	21.3%	-5.4%

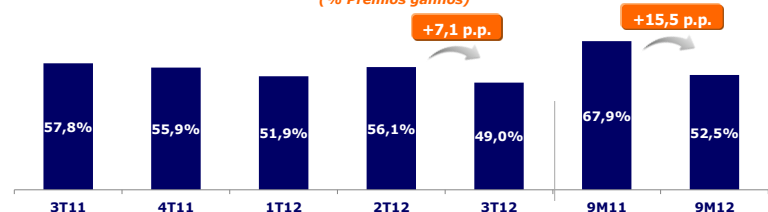
### Composição da Carteira

(% do total de prêmios)



### Sinistralidade do Segmento de Pessoas

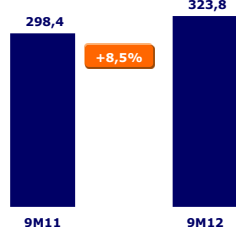
(% Prêmios ganhos)



Previdência Privada							
(R\$ milhões)	3T12	3T11	Δ	2T12	Δ	9M12	9M11
Resultado das operações de previdência	3,8	3,4	12,2%	3,0	26,2%	9,8	9,8

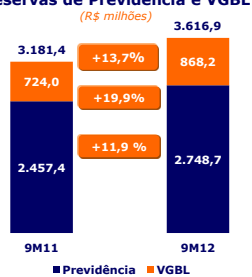
### Rendas de Contribuição de Previdência e Prêmios de VGBL

(R\$ milhões)



### Reservas de Previdência e VGBL

(R\$ milhões)



## Ramos Elementares

- O aumento de 15,1% nos prêmios se deveu, principalmente, ao bom desempenho dos seguros massificados (com destaque para o seguro de condomínios), habitacional e de responsabilidade civil.
- A qualidade de subscrição e precificação deste segmento aliada a uma eficiente estratégia de resseguro vem proporcionando uma rentabilidade muito favorável, com redução de 17,5 p.p. na sinistralidade entre o 3T12 e o 3T11.
- A queda na sinistralidade aliada a uma redução no índice de custos de aquisição fez com que a margem bruta alcançasse 47,3%, aumento de 22,1 p.p. em relação ao 3T11.

## Pessoas

- Os prêmios do segmento de pessoas cresceram 5,8% no 3T12, principalmente pelo impulso nas vendas de novos contratos de seguro prestamista, modalidade que já compreende 14,4% da carteira no acumulado do ano. Também houve aumento na venda de apólices de acidentes pessoais (AP) grupais.
- A sinistralidade de 49,0% neste trimestre foi a menor desde o 1T11, ajudada pela reversão de provisões de sinistros.
- A Companhia continua investindo na expansão dos canais de distribuição, em novas ferramentas de negociação e em novas parcerias para distribuição de seguros de baixo ticket.

## Previdência Privada

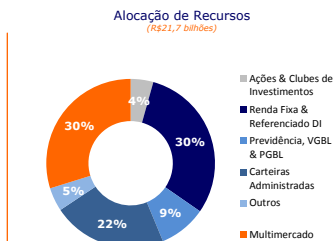
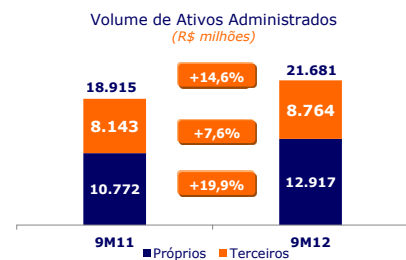
- Contribuições aumentaram 8,5% no acumulado do ano quando comparado ao mesmo período de 2011.
- As reservas de previdência e VGBL finalizaram o trimestre com R\$3,6 bilhões, com destaque para o crescimento de 19,9% da carteira de VGBL.
- O resultado de R\$3,8 milhões das operações de previdência privada no trimestre representou um aumento de 12,2% na comparação com o 3T11.

## Comentário do Desempenho

Outras Receitas e Despesas Operacionais de Seguros								
(R\$ milhões)	3T12	3T11	Δ	2T12	Δ	9M12	9M11	Δ
Outras Receitas e Despesas Operacionais	-77,9	-66,0	-18,0%	-75,1	3,7%	-223,9	-189,2	-18,4%
Índice de Outras Receitas e Despesas Operacionais	2,8%	2,9%	0,0 p.p.	3,0%	0,1 p.p.	2,9%	2,8%	-0,1 p.p.

Planos Administrados de Pós-Pagamento								
(R\$ milhões)	3T12	3T11	Δ	2T12	Δ	9M12	9M11	Δ
Resultado com Operações de Assistência à Saúde	6,0	5,2	15,1%	6,7	-10,6%	17,6	19,6	-10,3%

Gestão de Ativos								
(R\$ milhões)	3T12	3T11	Δ	2T12	Δ	9M12	9M11	Δ
Receita com Taxas de Administração	8,8	5,8	52,1%	8,0	10,4%	23,8	15,9	49,9%
Taxa de Performance Fundos	0,5	0,4	22,9%	3,1	-84,7%	3,9	2,3	65,0%
<b>Resultado de Atividade financeira</b>	<b>9,3</b>	<b>6,2</b>	<b>50,3%</b>	<b>11,1</b>	<b>-16,4%</b>	<b>27,6</b>	<b>18,2</b>	<b>51,9%</b>



## Outras Receitas e Despesas Operacionais

- O aumento de 18,0% na comparação com o 3T11 se deu, principalmente, pelo aumento na provisão para devedores duvidosos realizada no trimestre, parcialmente compensado pela redução do passivo contingente.

## Planos Administrados (ASO)

- O resultado das operações de planos administrados de pós-pagamento (ASO) apresentou aumento de 15,1% na comparação com o 3T11, influenciado pelo reajuste aplicado aos contratos vigentes, mesmo com a queda de 12,4% no número de membros do segmento devido à migração de apólices para a modalidade de pré-pagamento.

## Gestão de Ativos

- A alta de 50,3% no resultado da operação de gestão de ativos no 3T12 se deu, principalmente, pelo aumento da captação de recursos e consequente crescimento das receitas com taxas de administração.
- O resultado também foi ajudado pelo aumento da receita com taxa de performance dos fundos administrados pela gestora, refletindo o bom desempenho no período.
- Dos R\$2,8 bilhões captados entre o 3T11 e 3T12, 77,5% corresponderam a recursos de terceiros.

Despesas Administrativas								
(R\$ milhões)	3T12	3T11	Δ	2T12	Δ	9M12	9M11	Δ
Pessoal Próprio	-110,5	-122,8	10,0%	-107,1	-3,2%	-333,0	-314,5	-5,9%
Serviço de Terceiros	-67,1	-61,2	-9,6%	-68,6	2,2%	-195,6	-175,0	-11,8%
Localização e Funcionamento	-48,5	-49,9	2,8%	-52,0	6,7%	-152,3	-146,2	-4,2%
Outras Despesas Administrativas	-10,4	-26,8	61,2%	-12,0	13,3%	-35,8	-60,4	40,7%
Recuperação de Despesas	5,7	61,2	-90,8%	9,7	-41,8%	32,7	120,9	-73,0%
Participação nos Lucros	-2,8	-10,9	n/a	2,8	n/a	-12,0	n/a	n/a
<b>Total</b>	<b>-233,7</b>	<b>-210,4</b>	<b>-11,1%</b>	<b>-227,2</b>	<b>-2,8%</b>	<b>-696,0</b>	<b>-608,4</b>	<b>-14,4%</b>
Índice de Despesas Administrativas (% prêmios retidos)	8,5%	9,1%	0,6 p.p.	8,9%	0,4 p.p.	9,0%	9,1%	0,1 p.p.

## Despesas Administrativas

- O índice de despesas administrativas (DA) como percentual dos prêmios retidos diminuiu tanto na comparação com o 3T11 (melhora de 0,6 p.p.) quanto com o 2T12 (melhor em 0,4 p.p.).
- A melhora do índice demonstrou o aumento na eficiência operacional da Companhia.

Despesas com Tributos								
(R\$ milhões)	3T12	3T11	Δ	2T12	Δ	9M12	9M11	Δ
Despesas com Tributos	-39,0	-28,0	-39,7%	-27,4	-42,7%	-112,2	-108,9	-3,0%
Índice de Despesas com Tributos	1,4%	1,2%	-0,2 p.p.	1,1%	-0,4 p.p.	1,5%	1,6%	0,2 p.p.

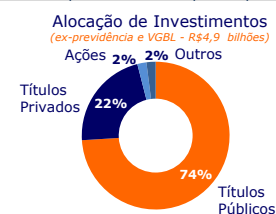
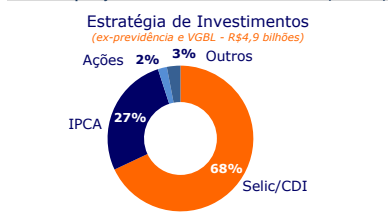
## Despesas com Tributos

- Impactada principalmente pelo crescimento das vendas de seguros, a linha de despesas com tributos aumentou 39,7% no comparativo trimestral, sendo que o índice permaneceu praticamente estável.

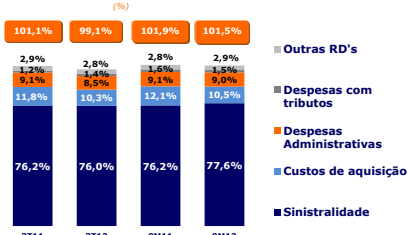
Resultado Financeiro								
(R\$ milhões)	3T12	3T11	Δ	2T12	Δ	9M12	9M11	Δ
<b>Resultado Financeiro ex-Operações de Previdência e VGBL</b>	<b>132,5</b>	<b>165,1</b>	<b>-19,8%</b>	<b>98,9</b>	<b>33,9%</b>	<b>378,7</b>	<b>460,1</b>	<b>-17,7%</b>
Resultado de Investimentos	106,4	151,8	-29,9%	97,9	8,7%	343,1	422,6	-18,8%
Resultado de Empréstimos	-11,2	-13,6	17,6%	-12,1	7,4%	-34,5	-36,6	5,9%
Outros	37,2	26,9	38,5%	13,1	184,6%	70,1	74,1	-5,4%
<b>Resultado Financeiro de Operações de Previdência e VGBL</b>	<b>8,0</b>	<b>7,6</b>	<b>4,6%</b>	<b>9,0</b>	<b>-11,4%</b>	<b>27,7</b>	<b>13,7</b>	<b>102,7%</b>
Resultado de Investimentos de Operações de Previdência e VGBL	115,7	44,1	162,4%	51,1	126,5%	268,1	161,0	66,5%
Variação no Passivo de Operações de Previdência e VGBL	-107,8	-36,5	-195,2%	-42,1	-155,9%	-240,4	-147,3	-63,2%
<b>Resultado Financeiro Total</b>	<b>140,4</b>	<b>172,7</b>	<b>-18,7%</b>	<b>107,9</b>	<b>30,1%</b>	<b>406,4</b>	<b>473,8</b>	<b>-14,2%</b>
Saldo das Aplicações ex-Operações de Previdência e VGBL	4,913,7	4,733,8	3,8%	4,833,5	1,7%	4,913,7	4,733,8	3,8%
Saldo das Aplicações Operações de Previdência e VGBL	3,620,4	3,183,5	13,7%	3,488,6	3,8%	3,620,4	3,183,5	13,7%
<b>Total das Aplicações</b>	<b>8,534,1</b>	<b>7,917,2</b>	<b>7,8%</b>	<b>8,322,1</b>	<b>2,5%</b>	<b>8,534,1</b>	<b>7,917,2</b>	<b>7,8%</b>

## Resultado Financeiro

- O resultado financeiro apresentou redução de 18,7% no 3T12 em relação ao 3T11 devido, principalmente, à queda na taxa básica de juros e ao ganho com a posição de ativos pré-fixados que a Companhia realizou no 3T11, e que não se repetiu no 3T12.
- Na comparação com o 2T12, o aumento de 30,1% se deu pela boa performance dos ativos de renda variável e pelo impacto positivo da correção monetária dos passivos contingenciais.



## Índice Combinado



## Índice Combinado

- O índice combinado deste trimestre ficou em 99,1%, melhora significativa tanto em relação ao 2T12 como na comparação com o 3T11, principalmente pela queda na sinistralidade nos segmentos de automóveis, ramos elementares e pessoas. Além disso, as despesas com comissionamento e administrativas também contribuíram para a diminuição do índice.

## Lucro Líquido

- O aumento do lucro líquido neste trimestre foi reflexo:
  - do melhor desempenho nas vendas em todos os segmentos, que alia incremento de prêmios e expansão de membros, frota e vidas;
  - da melhora da eficiência operacional, com o índice combinado ficando abaixo de 100%; e
  - da performance do resultado financeiro, especialmente do portfólio de renda variável.

Lucro Líquido e ROAE								
(R\$ milhões)	3T12	3T11	Δ	2T12	Δ	9M12	9M11	Δ
Resultado Antes de Impostos	177,0	158,3	11,8%	11,0	1511,1%	338,2	388,1	-12,9%
Imposto de Renda e Contribuição Social	-70,2	-60,3	-16,5%	-7,3	-855,7%	-115,1	-160,6	28,4%
<b>Lucro Líquido</b>	<b>106,7</b>	<b>98,0</b>	<b>8,9%</b>	<b>3,6</b>	<b>2835,5%</b>	<b>223,1</b>	<b>227,5</b>	<b>-1,9%</b>
Lucro Líquido por Unit	0,36	0,35	0,5%	0,01	2668,4%	0,78	0,80	-3,3%
<b>ROAE</b>	<b>14,3%</b>	<b>18,0%</b>	<b>-3,6 p.p.</b>	<b>14,6%</b>	<b>-0,2 p.p.</b>			

## Comentário do Desempenho

# Balanco Patrimonial

Ativo   R\$ milhões	3T12	2011	Δ	Passivo   R\$ milhões	3T12	2011	Δ
<b>Ativo circulante</b>	<b>9,880.6</b>	<b>9,433.5</b>	<b>4.7%</b>	<b>Passivo circulante</b>	<b>5,421.7</b>	<b>5,533.7</b>	<b>-2,0%</b>
Disponibilidade e aplicações financeiras	7,505.4	7,100.2	5.7%	Empréstimos e financiamentos	6,2	351,2	-98,2%
Créditos das operações com seguros e resseguros	956.5	956.5	0.0%	Outras obrigações a pagar	394,3	511,4	-22,9%
Ativos de resseguros e retrocessão	309.7	350.0	-11.5%	Débitos com operações de seguros, resseguros e previdência	329,7	408,7	-19,3%
Custos de aquisição diferidos	384.6	358.4	7.3%	Provisões técnicas de seguros e resseguros	3.944,0	3.565,7	10,6%
Títulos e créditos a receber	334.2	374.1	-10.7%	Provisões técnicas de previdência	602,0	554,0	8,7%
Outros ativos circulantes	390.2	294.3	32.6%	Outros passivos	145,4	142,7	1,9%
<b>Ativo não circulante</b>	<b>4,529.9</b>	<b>3,985.3</b>	<b>13.7%</b>	<b>Passivo não circulante</b>	<b>5,807.2</b>	<b>4,808.6</b>	<b>20,8%</b>
Aplicações financeiras	1,122.0	1,063.0	5.5%	Obrigações a pagar	1.118,9	1.028,1	8,8%
Depósitos judiciais e fiscais	1,898.6	1,676.4	13.3%	Empréstimos e financiamentos	498,5	0,0	-
Custos de aquisição diferidos	177.3	160.8	10.3%	Outras contas a pagar	61,7	62,6	-1,4%
Outros ativos não circulantes	1,128.7	895.7	26.0%	Provisões técnicas de seguros e resseguros	1.484,1	1.221,7	21,5%
Investimentos, imobilizado e intangível	203.3	189.4	7.4%	Provisões técnicas de previdência	2.148,0	2.000,6	7,4%
<b>Ativo total</b>	<b>14,410.5</b>	<b>13,418.8</b>	<b>7.4%</b>	<b>Outros passivos</b>	<b>495,8</b>	<b>495,6</b>	<b>0,1%</b>
				<b>Patrimônio líquido</b>	<b>3,181,6</b>	<b>3,076,5</b>	<b>3,4%</b>
				<b>Passivo total</b>	<b>14,410,5</b>	<b>13,418,8</b>	<b>7,4%</b>

## Demonstração de Resultado

R\$ milhões	3T12	3T11	Δ	2T12	Δ	9M12	9M11	Δ
<b>Prêmios de Seguro</b>	<b>2,790.4</b>	<b>2,443.4</b>	<b>14.2%</b>	<b>2,592.0</b>	<b>7.7%</b>	<b>7,884.8</b>	<b>6,904.0</b>	<b>14.2%</b>
Prêmios cedidos em resseguros, retrocessão, consórcios e fundos	(51.4)	(133.0)	61.4%	(46.0)	-11.8%	(165.3)	(221.0)	25.2%
Prêmios retidos	2,739.1	2,310.4	18.6%	2,546.0	7.6%	7,719.5	6,683.1	15.5%
Variação de provisões técnicas das operações de seguros	(50.0)	(50.9)	1.7%	(18.3)	-172.7%	(46.0)	(148.3)	69.0%
Prêmios ganhos	2,689.1	2,259.6	19.0%	2,527.7	6.4%	7,673.5	6,534.8	17.4%
Sinistros retidos e despesas com benefícios	(2,043.8)	(1,721.8)	-18.7%	(2,054.8)	0.5%	(5,958.1)	(4,982.5)	-19.6%
Custo de aquisição	(276.9)	(266.0)	-4.1%	(261.0)	-6.1%	(807.0)	(788.4)	-2.4%
<b>Margem bruta</b>	<b>368.4</b>	<b>271.7</b>	<b>35.5%</b>	<b>211.9</b>	<b>73.8%</b>	<b>908.5</b>	<b>763.9</b>	<b>18.9%</b>
Outras receitas e despesas operacionais de seguros	(77.9)	(66.0)	-18.0%	(75.1)	-3.7%	(223.9)	(189.2)	-18.4%
Resultado das operações de previdência	3.8	3.4	12.2%	3.0	26.2%	9.8	9.8	0.4%
Resultado com operações de assistência à saúde	6.0	5.2	15.1%	6.7	-10.6%	17.6	19.6	-10.3%
Resultados da atividade financeira	9.3	6.2	50.3%	11.1	-16.4%	27.6	18.2	51.9%
Despesas administrativas	(233.7)	(210.4)	-11.1%	(227.2)	-2.8%	(696.0)	(608.4)	-14.4%
Despesas com tributos	(39.0)	(28.0)	-39.7%	(27.4)	-42.7%	(112.2)	(108.9)	-3.0%
Resultado financeiro	140.4	172.7	-18.7%	107.9	30.2%	406.4	473.8	-14.2%
Resultado patrimonial	(0.3)	3.4	n/a	0.0	n/a	0.4	9.3	-95.5%
<b>Resultado antes dos impostos e participações</b>	<b>177.0</b>	<b>158.3</b>	<b>11.8%</b>	<b>11.0</b>	<b>1511.1%</b>	<b>338.2</b>	<b>388.1</b>	<b>-12.9%</b>
Imposto de renda e contribuição social	(70.2)	(60.3)	-16.5%	(7.3)	-855.7%	(115.1)	(160.6)	28.4%
<b>Lucro Líquido</b>	<b>106.7</b>	<b>98.0</b>	<b>8.9%</b>	<b>3.6</b>	<b>2835.5%</b>	<b>223.1</b>	<b>227.5</b>	<b>-1.9%</b>
Lucro líquido básico e diluído por ação (R\$)*								
Por ação preferencial	0.12	0.12	-2.5%	0.00	-	0.26	0.27	-3.3%
Por ação ordinária	0.12	0.12	6.6%	0.00	-	0.26	0.27	-3.4%
Lucro líquido básico e diluído por Unit (R\$)*	0.36	0.35	0.5%	0.01	-	0.78	0.80	-3.3%

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

## Notas Explicativas

### SUL AMÉRICA S. A. E CONTROLADAS

### NOTAS EXPLICATIVAS SELECIONADAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS CONDENSADAS EM 30 DE SETEMBRO DE 2012 E 31 DE DEZEMBRO DE 2011 E PARA OS PERÍODOS DE NOVE MESES FINDOS EM 30 DE SETEMBRO DE 2012 E 2011

(Em milhares de reais, exceto onde mencionado)

---

#### 1. Contexto operacional

A **SUL AMÉRICA S.A.** é uma sociedade anônima de capital aberto, constituída em 13/03/1978, domiciliada no Brasil, com sede na capital do Estado do Rio de Janeiro e que tem como principais acionistas a Sulasapar Participações S.A., com 60,13% das ações ordinárias, e a ING Insurance International B.V., com 12,93% das ações ordinárias e 32,46% das ações preferenciais. Em 03/10/2007, obteve junto à Comissão de Valores Mobiliários (CVM) o registro de companhia aberta, passando a ter suas *units* negociadas na Bolsa de Valores, Mercadorias e Futuros (BM&FBOVESPA) a partir de 05/10/2007, sob o código SULA11, listada no Nível 2 de Governança Corporativa. A Companhia participa, por intermédio de suas controladas, nos segmentos de seguros de danos, pessoas, saúde, previdência complementar, prestação de serviços de assistência à saúde, bem como na administração de recursos de terceiros e administração de fundos de investimento.

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

##### 1.1. Aquisição da Sul América Capitalização S.A. - SULACAP

Em 28/05/2012, a Companhia publicou um fato relevante informando que sua controlada Sul América Santa Cruz Participações S.A. firmou contrato de compra e venda de ações com a Saspar Participações S.A. (SASPAR) visando à aquisição da totalidade da participação detida pela SASPAR no capital social da Sul América Capitalização S.A. (SULACAP), representativa de 83,27% do capital social da SULACAP, pelo preço base de R\$214 milhões, podendo este valor ser incrementado em até R\$71 milhões desde que satisfeitas determinadas condições previstas no contrato. A vendedora é controlada pela Sulasa Participações S.A. (SULASA), sociedade que controla indiretamente a Companhia.

A conclusão da aquisição será submetida oportunamente à Assembleia Geral de Acionistas da Companhia e estará sujeita ao cumprimento de determinadas condições suspensivas usuais em transações similares, incluindo a obtenção das aprovações regulatórias pertinentes.

#### 2. Apresentação das informações trimestrais (ITR)

As demonstrações financeiras intermediárias individuais e consolidadas condensadas estão sendo apresentadas de acordo com o pronunciamento técnico CPC 21 (R1), emitido pelo Comitê de pronunciamentos Contábeis (CPC), e o IAS 34 – *Interim Financial Reporting*, emitido pelo *International Accounting Standards Board* – IASB, respectivamente, e consideram as orientações constantes no Ofício-Circular/CVM/SNC/SEP nº 003/2011.

## Notas Explicativas

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 2011 e, portanto, devem ser lidas em conjunto com aquelas demonstrações financeiras.

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

As demonstrações financeiras condensadas comparativas de 31/12/2011 foram reclassificadas para atender a Circular SUSEP nº 430/2012. A única alteração ocorreu nas contas patrimoniais e refere-se a reclassificação da subconta "Outros Créditos Operacionais" para o nível de conta, removendo-a do grupo de contas "Crédito das Operações com Seguros e Resseguros". O valor em 31/12/2011 é de R\$206.013 no consolidado.

A Administração da Companhia julgou que o impacto dessa reclassificação nos balanços patrimoniais individual e consolidado em 01/01/2011 não é relevante, pois não afeta o capital circulante líquido, patrimônio líquido ou lucro líquido do período e, portanto, não é significativo para a compreensão dessas demonstrações financeiras, não sendo necessária a apresentação do balanço patrimonial reclassificado para aquela data.

O Conselho de Administração autorizou a emissão das presentes ITR em reunião realizada em 29/10/2012.

### 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 31/12/2011.

### 4. Empresas consolidadas

Não houve alteração de 31/12/2011 para 30/09/2012 nas práticas adotadas para consolidação. As ITR consolidadas incluem as informações da Companhia e de suas controladas, relacionadas a seguir, e dos fundos exclusivos:

Empresas	Principal Atividade	Sede	Participação (%) sobre o capital total		Participação (%) sobre o capital total	
			30/09/2012		31/12/2011	
			Direta	Indireta	Direta	Indireta
Sul América Companhia Nacional de Seguros - SALIC	Seguradora	RJ	24,45	75,55	24,45	75,55
Saepar Serviços e Participações S.A. - SAEPAR	Participação	RJ	100,00	-	100,00	-
Sul América Saúde Companhia de Seguros – SULASAÚDE (II)	Operadora de Planos de Saúde	RJ	-	100,00	-	100,00
Sul América Seguros de Pessoas e Previdência S.A. - SULASEG	Seguradora	RJ	-	100,00	-	100,00
Sul América Companhia de Seguro Saúde- CIA SAÚDE	Operadora de Planos de Saúde	RJ	31,03	68,97	34,94	65,06
Sul América Companhia de Seguros Gerais - SASG	Seguradora	RJ	-	100,00	-	100,00
Sul América Seguro Saúde S.A. - SAÚDE	Operadora de Planos de Saúde	RJ	-	100,00	-	100,00

## Notas Explicativas

Sul América Investimentos Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. - SAMI	Gestão de Recursos de Terceiros	SP	-	100,00	-	100,00
Cival Reinsurance Company Ltd.	Resseguradora (Inativa)	Ilhas Cayman	-	100,00	-	100,00
Sul América Santa Cruz Participações S.A. - SANTA CRUZ	Participação Operadora de Planos de Saúde	RJ	-	100,00	-	100,00
Sul América Serviços de Saúde S.A. - NOVA SULAMED	Operadora de Planos de Saúde Odontológico	SP	-	100,00	-	100,00
Sul América Odontológico S.A. – SULODONTO (I)	Operadora de Planos de Saúde Odontológico	SP	-	100,00	-	100,00
Dental Plan Ltda. - DENTALPLAN (I)	Operadora de Planos de Saúde Odontológico	PE	-	-	-	100,00

**(I) Incorporação da Dentalplan**

A DENTALPLAN foi incorporada pela SULODONTO em setembro de 2012 e essa transação não gera impactos nestas demonstrações financeiras.

**(II) Alteração do razão social da Brasilsaúde Companhia de Seguros (BRASILSAÚDE)**

Em 18/09/2012, em assembleia geral extraordinária, foi aprovada a alteração da razão social da BRASILSAÚDE para Sul América Saúde Companhia de Seguros (SULASAÚDE).

### 5. Gestão de riscos

Não houve alteração nas políticas de gestão de riscos apresentadas nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas de 30/09/2012, comparadas com 31/12/2011, exceto quanto a política de investimentos e o processo de gerenciamento de ativos e passivos, ambos apresentados contemplando as alterações devidas.

A seguir, apresentamos os quadros analíticos atualizados para 30/09/2012:

#### Descrição dos riscos nas operações – Riscos de concentração

A SulAmérica concentra suas operações no Rio de Janeiro e São Paulo (região Sudeste). A distribuição dos prêmios de seguros por segmento e região pode ser observada na nota 24.1.3.

#### Descrição dos riscos nas operações – Riscos de crédito

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

##### (i) Aplicações financeiras – Política de investimentos

Em julho de 2012 a SulAmérica implementou a nova Política de Investimentos, que estabelece as diretrizes estratégicas que devem ser observadas na gestão dos ativos financeiros, incluindo limites, restrições e regras de diversificação visando que a alocação alcance um volume de rentabilidade apropriado e assegure a capacidade da SulAmérica de cumprir suas obrigações.

No gerenciamento do risco de crédito relativo às aplicações financeiras em ativos de crédito privado, o Comitê de Crédito efetua a análise das emissões com base em aspectos quantitativos e qualitativos. Como decorrência dessa análise, é elaborado um "score" ("*rating*" interno) e o limite para alocação na emissão. Tal limite deverá estar enquadrado nas regras de diversificação e concentração estabelecidas pela Política de Investimentos. Os limites de exposição são monitorados e avaliados de forma consolidada, regularmente pela empresa gestora dos investimentos (vide nota 5.4.2.1) e pela área financeira.

## Notas Explicativas

Os ativos são segregados e constituídos tomando por base: o objetivo, características, obrigações e restrições. Por exemplo, a formação de carteira de ativos financeiros específica para a cobertura de reservas técnicas, a criação de uma carteira de ativos financeiros específica para a utilização no gerenciamento de ativos e passivos (ALM) ou a criação de uma carteira de ativos financeiros específica para atender ao capital de giro, etc.

O objetivo de cada carteira de investimentos, levando em consideração suas particularidades, é maximizar a rentabilidade dos ativos, mas também mitigar os riscos de descasamento entre os ativos e passivos (ALM), quando necessário. Consequentemente, espera-se um balanceamento na relação risco x retorno, casamentos de fluxos de caixa entre ativos e passivos e a obtenção de investimentos eficientes, levando em consideração os compromissos assumidos.

A formalização dos termos e condições que o gestor deverá observar na gestão de cada carteira de investimentos é realizada através do Mandato de Investimentos, definido com base na Política de Investimento e na legislação vigente, que deve contemplar pelo menos:

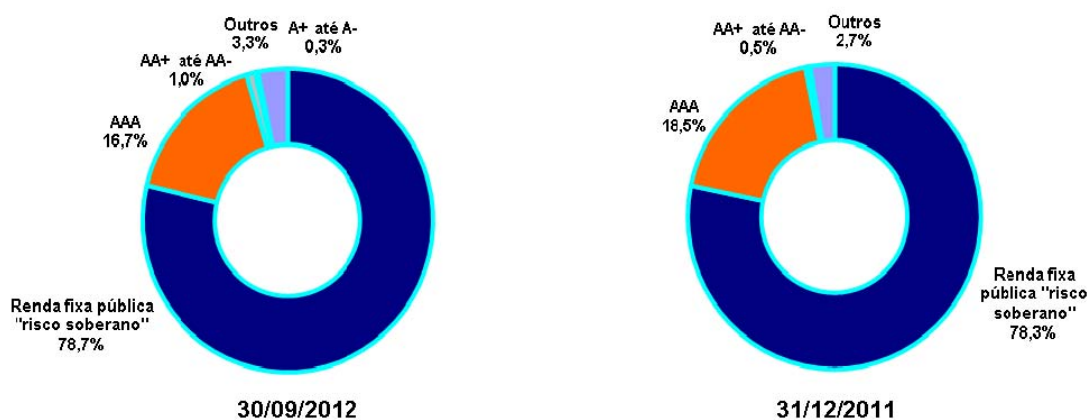
- (i) objetivo;
- (ii) meta de rentabilidade;
- (iii) limite de risco;
- (iv) prazo de ativos;
- (v) liquidez de ativos;
- (vi) restrições específicas e
- (vii) restrições gerais.

Permanentemente, o Comitê de Investimentos faz o acompanhamento da alocação e desempenho dos ativos com base nas suas estratégias (incluindo a carteira de investimentos de ALM) de forma a possibilitar revisão e rebalanceamento periódico.

Os gráficos a seguir apresentam a distribuição dos investimentos por *rating*, onde 95,4% do total de aplicações financeiras em 30/09/2012 (96,8% em 31/12/2011), estão alocados nas classes AAA ou risco soberano (títulos públicos). Esses investimentos contemplam as operações compromissadas, o contas a receber e o contas a pagar dos fundos exclusivos, que para fins de divulgação das demonstrações financeiras estão apresentadas nas rubricas "Caixa e Equivalentes de Caixa", "Títulos e Créditos a Receber" e "Obrigações a Pagar" respectivamente, porém não contemplam os investimentos decorrentes de contribuições dos planos de previdência PGBL (Previdência Gerador de Benefícios Livres) e VGBL (Vida Gerador de Benefícios Livres), que totalizam R\$2,5 bilhões em 30/09/2012 (R\$2,1 bilhões em 31/12/2011).

## Notas Explicativas

### Investimento por rating sem PGBL e VGBL R\$6,0 bilhões em 30/09/2012 e R\$5,8 bilhões em 31/12/2011



#### (ii) Operações de resseguro

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

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

A exposição em 30/09/2012 é de R\$744 milhões (R\$714 milhões em 31/12/2011), concentrada em empresas com *rating* AA- e IRB Brasil RE, que apesar de ter sido recentemente classificado como *rating* A-, aparece destacado nas informações a seguir por se tratar da maior concentração da exposição do grupo SulAmérica.

Classe	Categoria de Risco	30/09/2012		Consolidado 31/12/2011	
		Exposição	%	Exposição	%
Local	IRB	626.138	84,1%	415.972	58,2%
Local	-	29.042	3,9%	165.557	23,2%
Eventual	A-	1.270	0,2%	1.863	0,3%
Eventual	A	581	0,1%	2.875	0,4%
Eventual	A+	6.249	0,8%	6.722	0,9%
Eventual	AA-	29.689	4,0%	57.334	8,0%
Admitido	A-	175	0,0%	137	0,0%
Admitido	A	368	0,0%	3.268	0,5%
Admitido	A+	13.182	1,8%	7.104	1,0%
Admitido	AA-	36.797	4,9%	53.495	7,5%
Admitido	AA	941	0,1%	52	0,0%
		<b>744.432</b>	<b>100%</b>	<b>714.379</b>	<b>100%</b>

**Ressegurador Admitido:** Sediado no exterior, com escritório de representação no País;

**Ressegurador Eventual:** Sediado no exterior e sem escritório de representação no País; e

**Ressegurador Local:** Sediado no País.

## Notas Explicativas

### Descrição dos riscos nas operações – Riscos de mercado

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

A gestão dos investimentos é, substancialmente, feita através da SAMI. Apenas 2,11% em 30/09/2012 (1,68% em 31/12/2011) do total da carteira de investimentos não é gerenciado pela SAMI.

O gerenciamento de ativos e passivos (ALM) é utilizado pela SulAmérica como uma das principais ferramentas para determinar os parâmetros das alocações de seus investimentos, em especial na carteira de investimentos de reserva técnica. Desta forma, foi formado um grupo de trabalho permanente para a discussão do assunto e efetuar estudos de ALM visando identificar quais ativos melhor replicam as principais características dos passivos (taxa de juros, indexadores, fluxo de pagamento, *duration*, etc).

Com base nestes estudos de ALM, e respeitando as regras definidas no Mandato de Investimentos, o gestor de recursos efetua a alocação em ativos visando mitigar o risco de descasamento entre ativos e passivos, bem como tornar eficiente a alocação dos ativos.

Os ativos são segregados em carteiras de investimentos distintas com base na natureza e classificação dos recursos, conforme a seguir:

- (i) Carteira de investimentos de Reservas Técnicas;
- (ii) Carteira de investimentos de Margem de Solvência, Capital Mínimo Requerido e Capital de Giro; e
- (iii) Carteira de investimentos do caixa livre (*Free Cash*).

Estas carteiras de investimentos podem ser subdivididas, caso seja considerado relevante a segregação dos ativos com base em subclasses de obrigações. Vide “Política de Investimentos”

#### (a) Carteira de investimentos de Reservas Técnicas

O objetivo desta carteira é alocar os investimentos financeiros mobiliários vinculados à SUSEP e ANS, destinados a proteção dos passivos operacionais das controladas que operam com seguros e previdência.

Os investimentos desta carteira são alocados não só visando maximizar a rentabilidade dos ativos, mas também mitigar os riscos de descasamento entre os ativos e passivos das controladas (ALM). Desta forma, espera-se um balanceamento na relação risco x retorno, casamentos de fluxos de caixa entre ativos e passivos e a obtenção de investimentos eficientes, levando em consideração os compromissos assumidos.

#### (b) Carteira de investimentos de Margem de Solvência, Capital Mínimo Requerido e Capital de Giro

## Notas Explicativas

O objetivo desta carteira é fazer a gestão dos recursos necessários para garantir a margem de solvência e/ou capital mínimo requerido, conforme determinação da legislação aplicável.

Além disto, nesta carteira também há a gestão de uma subdivisão específica para capital de giro que tem como objetivo estabelecer uma reserva a fim de garantir o pagamento de 85% das despesas operacionais por um período de 15 dias no caso de algum evento ocorrido, em que seus recebimentos estejam comprometidos (como por exemplo, uma greve dos bancos).

Desta forma, todos os investimentos alocados na carteira devem atender as necessidades de curto e médio prazos, mitigando desta forma o risco de liquidez.

### **(c) Carteira de investimentos de caixa livre (*Free Cash*)**

A carteira de capital tem como objetivo alocar os investimentos financeiros remanescentes não utilizados para cobrir as reservas técnicas, garantir a solvência da Companhia, e atender as necessidades de caixa.

Idealmente, esta carteira busca maximizar a rentabilidade dos ativos para um determinado nível de risco selecionado.

### **(d) Acompanhamento do ALM e Risco de Mercado**

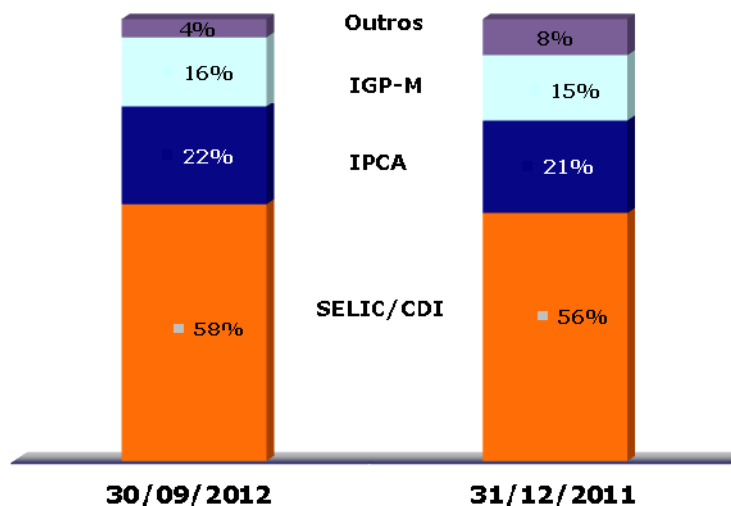
Periodicamente, são emitidos relatórios gerenciais contendo informações sobre as alocações nas carteiras de investimentos. Estes relatórios permitem a área financeira e de gestão de riscos um acompanhamento dos investimentos em cada unidade de negócio. Além disso, em reunião mensal, os gestores dos investimentos e a área financeira discutem os tópicos relevantes sobre os resultados de investimentos do mês, cenários econômicos internacionais e nacionais, além dos pontos julgados relevantes na data.

Em decorrência dos riscos analisados no processo de ALM realizado pela SulAmérica, está demonstrada a seguir a distribuição dos seus investimentos por indexador em 30/09/2012 e 31/12/2011, contemplando as operações compromissadas.

Em 30/09/2012, o valor alocado em PGBL e VGBL é de R\$2,5 bilhões (R\$2,1 bilhões em 31/12/2011).

## Notas Explicativas

### Investimento por indexador sem PGBL e VGBL R\$6,0 bilhões em 30/09/2012 e R\$5,8 bilhões em 31/12/2011



**CDI:** Certificado de Depósito Interbancário  
**IPCA:** Índice de Preços ao Consumidor Amplo  
**IGP-M:** Índice Geral de Preços do Mercado  
**Taxa SELIC:** Taxa de juros fixada pelo Banco Central do Brasil

#### (ii) Risco cambial

Os saldos ativos e derivativos em dólares norte-americanos em 30/09/2012, montam US\$214,5mil (US\$213,961 mil em 31/12/2011) e os saldos passivos montam US\$218,5mil (US\$215,457 mil em 31/12/2011), ambos no consolidado. Em 30/09/2012, a Companhia não apresentou exposição cambial e em 31/12/2011 essa exposição era de US\$140,308 mil no ativo e US\$138,916 mil no passivo, incluindo o *swap* que fazia o *hedge* das *senior notes*, ambos liquidados financeiramente em fevereiro de 2012.

#### (iii) Risco de renda variável

A SulAmérica não detém qualquer participação em renda variável na carteira de ativos que garante a cobertura das provisões técnicas. Em 30/09/2012, a posição de renda variável que está alocada na carteira de capital é de R\$114,8 milhões (R\$76,4 milhões em 31/12/2011), com Mandato de Investimento próprio.

#### (iv) Risco de liquidez

Não houve alteração na política de gerenciamento do risco de liquidez. A seguir, tabela com as aplicações financeiras por idade de vencimento, sem PGBL e VGBL:

## Notas Explicativas

	<b>Companhia</b>			
	<b>Valor justo por meio do resultado</b>	<b>Disponível para venda</b>	<b>Total 30/09/2012</b>	<b>Total 31/12/2011</b>
Até 2 anos ou sem vencimento	175.625	3.268	178.893	81.861
De 2 a 5 anos	105.403	22.870	128.273	8.279
De 5 a 10 anos	-	-	-	5.022
<b>Valor de custo mais rendimentos</b>	<b>281.028</b>	<b>26.138</b>	<b>307.166</b>	<b>95.162</b>
<b>Valor de mercado</b>	<b>280.973</b>	<b>26.138</b>	<b>307.111</b>	<b>95.464</b>
<b>Ganhos (perdas)</b>	<b>(55)</b>	<b>-</b>	<b>(55)</b>	<b>302</b>

	<b>Consolidado</b>				
	<b>Valor justo por meio do resultado</b>	<b>Disponível para venda</b>	<b>Mantido até o vencimento</b>	<b>Total 30/09/2012</b>	<b>Total 31/12/2011</b>
Até 2 anos ou sem vencimento	1.009.839	1.859.178	466	2.869.483	2.759.386
De 2 a 5 anos	322.294	979.623	349.475	1.651.392	1.595.847
De 5 a 10 anos	3.125	451.278	200.340	654.743	698.318
Acima de 10 anos	117.085	17.990	553.706	688.781	667.576
<b>Valor de custo mais rendimentos</b>	<b>1.452.343</b>	<b>3.308.069</b>	<b>1.103.987</b>	<b>5.864.399</b>	<b>5.721.127</b>
<b>Valor de mercado</b>	<b>1.488.421</b>	<b>3.361.614</b>	<b>1.478.341</b>	<b>6.328.376</b>	<b>5.941.910</b>
<b>Ganhos</b>	<b>36.078</b>	<b>53.545</b>	<b>374.354</b>	<b>463.977</b>	<b>220.783</b>

### (v) Risco da inflação

Não houve alteração na gestão de risco da inflação de 31/12/2011 para 30/09/2012.

As controladas que operam com seguros registraram aproximadamente R\$1,3 bilhão em 30/09/2012 e em 31/12/2011 em investimentos em títulos indexados a índices inflacionários e a controlada que opera com contratos de previdência complementar, conhecidos como "Planos Tradicionais" registrou R\$0,9 bilhão em 30/09/2012 e em 31/12/2011.

### Descrição dos riscos nas operações – Riscos de subscrição

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

A tabela abaixo apresenta o impacto antes de impostos e contribuições no resultado em 30/09/2012, por segmento, caso haja uma variação na sinistralidade, despesas administrativas ou custos de aquisição:

Premissas	<b>Consolidado</b>					
	<b>Período findo em 30/09/2012</b>					
	<b>SAÚDE</b>		<b>DANOS</b>		<b>PESSOAS *</b>	
	<b>Bruto de Resseguro</b>	<b>Líquido de Resseguro</b>	<b>Bruto de Resseguro</b>	<b>Líquido de Resseguro</b>	<b>Bruto de Resseguro</b>	<b>Líquido de Resseguro</b>
Aumento de 1% na sinistralidade	(50.312)	(50.079)	(19.424)	(18.258)	(3.522)	(3.417)
Aumento de 1% nas despesas administrativas	(2.953)	(2.953)	(2.984)	(2.984)	(516)	(516)
Aumento de 1% nos custos de aquisição	(3.426)	(3.426)	(3.712)	(3.712)	(975)	(975)

**Notas Explicativas****Consolidado****Trimestre findo em 30/09/2012**

Premissas	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	(17.864)	(17.861)	(6.747)	(6.303)	(1.129)	(1.089)
Aumento de 1% nas despesas administrativas	(1.021)	(1.021)	(961)	(961)	(176)	(176)
Aumento de 1% nos custos de aquisição	(1.206)	(1.206)	(1.253)	(1.253)	(314)	(314)

**Consolidado****Período findo em 30/09/2011**

Premissas	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	(42.051)	(41.244)	(18.562)	(17.425)	(2.155)	(2.037)
Aumento de 1% nas despesas administrativas	(3.183)	(3.183)	(2.596)	(2.596)	(442)	(442)
Aumento de 1% nos custos de aquisição	(3.063)	(3.063)	(3.947)	(3.947)	(872)	(872)

**Consolidado****Trimestre findo em 30/09/2011**

Premissas	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	(15.217)	(14.396)	(6.405)	(6.005)	(1.036)	(999)
Aumento de 1% nas despesas administrativas	(1.205)	(1.205)	(737)	(737)	(158)	(158)
Aumento de 1% nos custos de aquisição	(1.087)	(1.087)	(1.281)	(1.281)	(302)	(302)

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

**(ii) Análise de sensibilidade nos negócios de previdência**

A tabela abaixo apresenta o impacto antes de impostos e contribuições que afetaram o resultado devido à mudança nas premissas de despesas administrativas, nos resgates e na mortalidade.

Premissas	Consolidado
	Período findo em 30/09/2012
	Impacto no resultado
Acréscimo de 10% nas despesas administrativas	(3.902)
Decréscimo de 10% nas despesas administrativas	3.902
Acréscimo de 10% nos resgates	1.016
Decréscimo de 10% nos resgates	(1.016)
Acréscimo de 1% na mortalidade	1.412
Decréscimo de 1% na mortalidade	(1.412)

## Notas Explicativas

	<b>Consolidado</b>
	<b>Trimestre findo em</b>
	<b>30/09/2012</b>
<b>Premissas</b>	<b>Impacto no resultado</b>
Acréscimo de 10% nas despesas administrativas	(1.820)
Decréscimo de 10% nas despesas administrativas	1.820
Acréscimo de 10% nos resgates	1.016
Decréscimo de 10% nos resgates	(1.016)
Acréscimo de 1% na mortalidade	1.412
Decréscimo de 1% na mortalidade	(1.412)

	<b>Consolidado</b>
	<b>Período findo em</b>
	<b>30/09/2011</b>
<b>Premissas</b>	<b>Impacto no resultado</b>
Acréscimo de 10% nas despesas administrativas	(4.011)
Decréscimo de 10% nas despesas administrativas	4.011
Acréscimo de 10% nos resgates	870
Decréscimo de 10% nos resgates	(870)
Acréscimo de 1% na mortalidade	1.303
Decréscimo de 1% na mortalidade	(1.303)

	<b>Consolidado</b>
	<b>Trimestre findo em</b>
	<b>30/09/2011</b>
<b>Premissas</b>	<b>Impacto no resultado</b>
Acréscimo de 10% nas despesas administrativas	(1.732)
Decréscimo de 10% nas despesas administrativas	1.732
Acréscimo de 10% nos resgates	870
Decréscimo de 10% nos resgates	(870)
Acréscimo de 1% na mortalidade	1.303
Decréscimo de 1% na mortalidade	(1.303)

### (iii) Contratos de resseguro

A política de colocação de resseguro, com a finalidade de mitigar o risco de subscrição, não foi alterada em relação a 31/12/2011.

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

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

## Notas Explicativas

	Período findo em 30/09/2012			Trimestre findo em 30/09/2012		
	Prêmios de seguros	Prêmios cedidos em resseguros	% Ressegurado	Prêmios de seguros	Prêmios cedidos em resseguros	% Ressegurado
Danos	2.050.269	(102.336)	4,99%	733.619	(40.793)	5,56%
Saúde	5.423.707	(30.167)	0,56%	1.922.224	(393)	0,02%
Pessoas	411.122	(11.419)	2,78%	136.260	(4.366)	3,20%
<b>Total</b>	<b>7.885.098</b>	<b>(143.922)</b>	<b>1,83%</b>	<b>2.792.103</b>	<b>(45.552)</b>	<b>1,63%</b>

	Período findo em 30/09/2011			Trimestre findo em 30/09/2011		
	Prêmios de seguros	Prêmios cedidos em resseguros	% Ressegurado	Prêmios de seguros	Prêmios cedidos em resseguros	% Ressegurado
Danos	1.965.272	(100.000)	5,09%	695.185	(36.235)	5,21%
Saúde	4.559.119	(87.061)	1,91%	1.623.885	(87.061)	5,36%
Pessoas	338.857	(12.974)	3,83%	114.848	(3.923)	3,42%
<b>Total</b>	<b>6.863.248</b>	<b>(200.035)</b>	<b>2,91%</b>	<b>2.433.918</b>	<b>(127.219)</b>	<b>5,23%</b>

### Descrição dos riscos nas operações – Risco operacional

Atualmente a SulAmérica já possui um sistema com informações granulares sobre processos e riscos operacionais, a companhia vem estruturando um novo framework para gestão destes riscos, onde foi mapeada toda a cadeia de valor da organização totalizando 86 macroprocessos, com aproximadamente 735 processos, 923 riscos e 1.243 controles. Toda a documentação foi elaborada em software específico para gestão de processos. Para isso foi desenvolvida uma arquitetura de processos e uma metodologia próprias.

## 6. Instrumentos financeiros derivativos

### 6.1. *Hedge*

Não houve alteração na forma de operar e calcular o valor justo do *hedge* pela Companhia e pela SulAmérica, em relação ao que foi praticado em 31/12/2011.

### 6.2. *Hedge de fluxo de caixa*

A Companhia possuía operação de *swap* para administrar a exposição à variação cambial dos *senior notes*. Essa operação foi liquidada na data de vencimento, ocorrido no mês de fevereiro de 2012 (vide nota 16.4.a).

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

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

## Notas Explicativas

Descrição	Vencimento	Companhia							
		Valor de referência (nocial)		Valor justo		Valor a receber/ recebido		Valor a pagar/pago	
		30/09/2012	31/12/2011	30/09/2012	31/12/2011	30/09/2012	31/12/2011	30/09/2012	31/12/2011
<b>Contratos futuros</b>									
Compromisso de compra									
Taxa de juros em Reais	2012/2013	63.900	-	62.949	-	16	-	14	-
Moeda estrangeira	2012	-	8.930	-	8.930	-	631	-	675
<b>Contratos de swaps</b>									
Posição ativa									
Moeda estrangeira	2012	-	243.854	-	243.518	-	-	-	-
Posição passiva									
Taxa de juros em reais	2012	-	285.872	-	284.406	-	-	-	40.888

Descrição	Vencimento	Consolidado							
		Valor de Referência (nocial)		Valor Justo		Valor a receber/ recebido		Valor a pagar/ pago	
		30/09/2012	31/12/2011	30/09/2012	31/12/2011	30/09/2012	31/12/2011	30/09/2012	31/12/2011
<b>Contratos Futuros</b>									
Compromisso de compra									
Taxa de juros em Reais	2012/2018	860.400	865.200	753.036	784.359	8.627	42.256	9.780	56.143
Moeda estrangeira	2012	5.097	9.870	5.097	9.870	518	803	746	768
Compromisso de venda									
Taxa de juros em Reais	2013/2022	253.800	60.000	205.066	49.156	3.543	17.320	2.348	14.760
Moeda estrangeira			8.930		8.930		631		675
Índices	2012	4.746	6.567	4.746	6.567	764	376	774	350
<b>Contratos de swaps</b>									
Posição ativa									
Moeda estrangeira			243.854		243.518		-		-
Posição passiva									
Taxa de juros em reais			285.872		284.406		-		40.888
<b>Contratos de opções</b>									
Posição titular - compra									
Futuro	2013	226.302	229.431	226.302	229.431		-		393
Posição lançadora - compra									
Futuro	2013	218.905	222.030	218.905	222.030		1.026		-

Os valores a receber e a pagar dos contratos futuros são contabilizados nas rubricas "Títulos e Créditos a Receber", no ativo circulante, e "Obrigações a Pagar", no passivo circulante, respectivamente.

### 6.3.1. Margens dadas em garantia

Em 30/09/2012 e 31/12/2011, as margens dadas em garantia das operações de contratos futuros e de opções mantidos em fundos de investimentos exclusivos incluindo os fundos de PGBL e de VGBL e classificados como Títulos e Valores Mobiliários Mensurados ao Valor Justo por Meio do Resultado, são compostas conforme demonstradas a seguir:

Consolidado			
30/09/2012			
Ativo	Vencimento	Quantidade	Valor
LFT	março-2013	388	2.077
LFT	junho-2013	1.562	8.362
LFT	setembro-2013	2.148	11.497
LFT	março-2014	2.666	14.263
LFT	setembro-2014	670	3.583
LFT	março-2015	1.804	9.642
LFT	setembro-2015	640	3.419
LFT	setembro-2016	40	214
LFT	setembro-2017	1.150	6.135
LTN	janeiro-2013	4.075	3.999
LTN	janeiro-2014	1.443	1.305
<b>Total</b>		<b>16.586</b>	<b>64.496</b>

## Notas Explicativas

<b>Consolidado</b>			
<b>31/12/2011</b>			
<b>Ativo</b>	<b>Vencimento</b>	<b>Quantidade</b>	<b>Valor</b>
LFT	março-2013	260	1.304
LFT	junho-2013	1.229	6.165
LFT	setembro-2013	1.176	5.898
LFT	março-2014	2.681	13.439
LFT	setembro-2014	616	3.087
LFT	março-2015	2.045	10.241
LFT	setembro-2015	440	2.203
LFT	setembro-2016	30	150
LTN	janeiro-2013	4.075	3.685
<b>Total</b>		<b>12.552</b>	<b>46.172</b>

**LFT:** Letras Financeiras do Tesouro

**LTN:** Letras do Tesouro Nacional

Não havia exigência de margem de garantia para o contrato de *swap* referente ao principal das *Senior Notes*.

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

A análise de sensibilidade tem o objetivo de ilustrar mudanças em variáveis de mercado nos instrumentos financeiros da SulAmérica. Como os contratos de derivativos existentes nos Fundos de Investimentos de PGBl e de VGBl não geram risco para a SulAmérica, essas posições não foram sensibilizadas. As análises de sensibilidade demonstradas a seguir foram estabelecidas com o uso de premissas e pressupostos em relação a eventos futuros. Os cenários estimados revelam os impactos no resultado para cada cenário em uma posição estática da carteira para 30/09/2012 e 31/12/2011. Apesar da revisão regular das estimativas e premissas utilizadas, a liquidação das transações envolvendo essas estimativas poderá resultar em valores diferentes dos estimados devido à subjetividade inerente ao processo utilizado na preparação dessas análises. O dinamismo do mercado faz com que essas posições se alterem continuamente e não obrigatoriamente reflitam a posição demonstrada.

As análises de sensibilidade dos instrumentos financeiros derivativos foram elaboradas considerando cenários classificados como "provável", "possível" e "remoto". Foi considerado como "provável" o cenário atual que serviu de base para a determinação do valor justo das operações e os cenários "possível" e "remoto" foram estabelecidos aplicando-se variações adversas de 25% e 50%, respectivamente, sobre as posições atuais, considerados os riscos envolvidos em cada tipo de operação. As variações de 25% e 50% correspondem às variações mínimas estabelecidas na instrução CVM nº 475/2008.

## Notas Explicativas

<b>Consolidado</b>						
<b>30/09/2012</b>						
<b>Operação</b>	<b>Risco</b>	<b>Derivativo</b>	<b>Objeto</b>	<b>Cenário provável</b>	<b>Cenário possível</b>	<b>Cenário remoto</b>
Futuro DI	Queda do CDI	Comprado em taxa de juros	DI Futuro na BM&F	-	(3.957)	(7.941)
<b>Efeito Líquido no Resultado</b>				<b>-</b>	<b>(3.957)</b>	<b>(7.941)</b>

<b>Consolidado</b>						
<b>31/12/2011</b>						
<b>Operação</b>	<b>Risco</b>	<b>Derivativo</b>	<b>Objeto</b>	<b>Cenário provável</b>	<b>Cenário possível</b>	<b>Cenário remoto</b>
Futuro DI (a)	Alta do CDI	Vendido em taxa de juros	DI Futuro na BM&F	-	(7)	(13)
Opção de Futuro	Alta do CDI	Vendido em taxa de juros	Opção de Futuro na BM&F	-	-	(1.500)
<b>Efeito Líquido no Resultado</b>				<b>-</b>	<b>(7)</b>	<b>(1.513)</b>

DI: Depósito interbancário

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

Em 30/09/2012, a posição tem como objetivo auferir ganho com a alta da taxa de juros e com a arbitragem da curva futura de juros, se beneficiando com as distorções da taxa entre os diversos vencimentos. Já em 31/12/2011, as posições tinham como objetivo auferir ganho com a queda da taxa de juros.

### 7. Caixa e equivalentes de caixa

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

<b>Descrição</b>	<b>Companhia</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>30/09/2012</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>30/09/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
Caixa	-	-	17	72
Contas bancárias	21	96	84.769	68.970
Equivalente de caixa (a)	6.848	332	507.280	391.383
<b>Total</b>	<b>6.869</b>	<b>428</b>	<b>592.066</b>	<b>460.425</b>
<b>Circulante</b>	<b>6.869</b>	<b>428</b>	<b>592.066</b>	<b>460.425</b>

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

### 8. Aplicações financeiras

#### 8.1. Composição das aplicações financeiras

## Notas Explicativas

<b>Companhia</b>						
<b>30/09/2012</b>						
<b>Valor justo por meio do resultado</b>				<b>Disponível para venda</b>		
	<b>Valor mobiliário avaliado pela curva</b>	<b>Valor contábil</b>	<b>Valor mobiliário avaliado pela curva</b>	<b>Valor contábil</b>	<b>Taxa média de juros</b>	<b>Total</b>
<b>Títulos de Renda Fixa - Privados</b>	-	-	<b>15.268</b>	<b>15.269</b>		<b>15.269</b>
Certificados de Depósito Bancário pós CDI	-	-	3.268	3.269	107,28%CDI	3.269
DPGE Pós CDI	-	-	12.000	12.000	112%CDI	12.000
<b>Títulos de renda fixa - públicos</b>	-	-	<b>10.870</b>	<b>10.869</b>		<b>10.869</b>
Letras financeiras do tesouro	-	-	10.870	10.869	SELIC	10.869
<b>Quotas de fundos de investimentos</b>	<b>281.028</b>	<b>280.973</b>	-	-		<b>280.973</b>
Quotas de fundos de investimentos exclusivos	271.607	271.552				271.552
DPGE Pós CDI	2.000	2.000			112% CDI	2.000
Letras financeiras do tesouro	184.667	184.616			SELIC	184.616
Títulos da Dívida Agrária	64.675	64.671			TR + 8,01%a.a	64.671
Quotas de fundos de investimentos em ações	20.306	20.306				20.306
Outros	(41)	(41)				(41)
Quotas de fundos de investimentos em ações	9.421	9.421				9.421
<b>Total</b>	<b>281.028</b>	<b>280.973</b>	<b>26.138</b>	<b>26.138</b>		<b>307.111</b>
%		<b>91%</b>		<b>9%</b>		<b>100%</b>
<b>Circulante</b>		<b>280.973</b>		<b>26.138</b>		<b>307.111</b>

<b>Companhia</b>						
<b>31/12/2011</b>						
<b>Valor justo por meio do resultado</b>			<b>Disponível para venda</b>			
	<b>Valor mobiliário avaliado pela curva</b>	<b>Valor contábil</b>	<b>Valor mobiliário avaliado pela curva</b>	<b>Valor contábil</b>	<b>Taxa média de juros</b>	<b>Total</b>
<b>Títulos de renda fixa - privados</b>	-	-	<b>19.587</b>	<b>19.682</b>		<b>19.682</b>
Certificados de depósito bancário pré-fixado	-	-	19.587	19.682	12,68%a.a.	19.682
<b>Títulos de renda fixa - públicos</b>	-	-	<b>19.520</b>	<b>19.521</b>		<b>19.521</b>
Letras Financeiras do Tesouro	-	-	19.520	19.521	SELIC	19.521
<b>Quotas de fundos de investimentos</b>	<b>56.055</b>	<b>56.261</b>	-	-		<b>56.261</b>
Quotas de fundos de investimentos exclusivos	56.055	56.261				56.261
Senior notes	19.466	19.672			DOLAR + 13,88%a.a.	19.672
Letras financeiras do tesouro	13.686	13.686			SELIC	13.686
Quotas de fundos de investimentos em ações	22.848	22.848				22.848
Outros	55	55				55
<b>Total</b>	<b>56.055</b>	<b>56.261</b>	<b>39.107</b>	<b>39.203</b>		<b>95.464</b>
%		<b>59%</b>		<b>41%</b>		<b>100%</b>
<b>Circulante</b>		<b>56.261</b>		<b>39.203</b>		<b>95.464</b>

<b>Consolidado</b>								
<b>30/09/2012</b>								
	<b>Valor justo por meio do resultado</b>		<b>Disponível para venda</b>		<b>Mantido até o vencimento</b>		<b>Taxa média de juros</b>	<b>Total</b>
	<b>Valor mobiliário avaliado pela curva</b>	<b>Valor contábil</b>	<b>Valor mobiliário avaliado pela curva</b>	<b>Valor contábil</b>	<b>Valor contábil</b>	<b>Valor de mercado</b>		
<b>Títulos de renda fixa - privados</b>	<b>798.487</b>	<b>800.920</b>	<b>1.022.726</b>	<b>1.042.239</b>	<b>1.496</b>	<b>1.424</b>		<b>1.844.655</b>
Certificados de depósito bancário								
Pós-fixado CDI	155.526	155.626	248.036	248.209	-	-	107,12%CDI	403.835
Pós-fixado IPCA	-	-	117.598	133.965	-	-	IPCA +7,97%a.a	133.965
Depósito a prazo com garantia especial do FGC								
Pós-fixado CDI	234.528	235.178	81.069	81.244	-	-	112,76%CDI	316.422
Pós-fixado IPCA	-	-	72.504	73.905	-	-	IPCA +7,67%a.a	73.905
Debêntures								
Pré-fixado	4.036	4.236	-	-	1.496	1.424	11,34%a.a.	5.732
Pós-fixado CDI	107.230	107.588	64.361	64.814	-	-	113,44%CDI	172.402
Pós-fixado IPCA	11.015	11.409	6.434	6.492	-	-	IPCA +5,5%a.a	17.901
Letras financeiras	251.028	251.759	432.396	433.282	-	-	110,83%CDI	685.041
Notas promissórias	35.124	35.124	-	-	-	-	105.5%CDI	35.124
Outros	-	-	328	328	-	-	TR	328
<b>Títulos de renda fixa - públicos</b>	<b>2.252.785</b>	<b>2.293.515</b>	<b>2.284.937</b>	<b>2.319.017</b>	<b>1.104.224</b>	<b>1.478.613</b>		<b>5.716.756</b>

## Notas Explicativas

Letras financeiras do tesouro	1.536.489	1.535.887	1.497.946	1.497.775	466	466	SELIC	3.034.128
Letras do tesouro nacional								
Pré-fixado	34.685	34.945	-	-	-	-	8,81%a.a.	34.945
Pré-fixado DI	47.449	48.075	-	-	-	-	CDI	48.075
Bônus do tesouro nacional	2.183	3.195	-	-	-	-		3.195
Títulos da dívida agrária	148.155	148.455	30.864	30.404	-	-	TR	178.859
							+7,72%a.a	
Notas do tesouro nacional								
Série F - pré-fixado	5.752	5.969	-	-	-	-	10,98%a.a.	5.969
Série F - pré-fixado DI	29.502	30.825	-	-	-	-	CDI	30.825
Série B - pós-fixado IPCA	331.310	335.755	756.127	790.838	317.190	350.091	IPCA	1.443.783
							+4,32%a.a	
Série C - pós-fixado IGP-M	117.260	150.409	-	-	786.568	1.128.056	IGPM +	936.977
							8,43%a.a	
<b>Títulos de renda variável</b>	<b>246.144</b>	<b>228.485</b>	<b>406</b>	<b>358</b>	-	-		<b>228.843</b>
Ações	245.673	228.013	286	626	-	-		228.639
Outros	471	472	120	120	-	-		592
Impairment	-	-	-	(388)	-	-		(388)
<b>Quotas de fundos de investimentos</b>	<b>236.695</b>	<b>236.695</b>	-	-	-	-		<b>236.695</b>
Quotas de fundos de investimentos não exclusivos	122.662	122.662						122.662
Quotas de fundos de investimentos em ações	114.033	114.033						114.033
<b>Outras aplicações</b>	<b>1.589</b>	<b>1.589</b>	-	-	-	-		<b>1.589</b>
<b>TOTAL</b>	<b>3.535.700</b>	<b>3.561.204</b>	<b>3.308.069</b>	<b>3.361.614</b>	<b>1.105.720</b>	<b>1.480.037</b>		<b>8.028.538</b>
%		44%		42%	14%			100%
<b>Circulante</b>	-	<b>3.552.120</b>	-	<b>3.361.168</b>	-	-		<b>6.913.288</b>
<b>Não circulante</b>	-	<b>9.084</b>	-	<b>446</b>	<b>1.105.720</b>	-		<b>1.115.250</b>

Consolidado

31/12/2011

	Valor justo por meio do resultado		Disponível para venda		Mantido até o vencimento		Taxa média de juros	Total
	Valor mobiliário avaliado pela curva	Valor contábil	Valor mobiliário avaliado pela curva	Valor contábil	Valor contábil	Valor de mercado		
<b>Títulos de Renda Fixa - Privados</b>	<b>651.815</b>	<b>653.106</b>	<b>1.053.282</b>	<b>1.065.101</b>	<b>1.370</b>	<b>1.370</b>		<b>1.719.577</b>
Certificados de depósito bancário								
Pré-fixado	-	-	161.383	162.168	-	-	12,69%a.a	162.168
Pós-fixado CDI	173.165	173.321	227.760	228.041	-	-	106,12%CDI	401.362
Pós-fixado IPCA	-	-	107.077	114.887	-	-	IPCA + 7,97%a.a	114.887
Depósito a prazo com garantia especial do FGC								
Pré-fixado	-	-	53.548	53.618	-	-	12,54%a.a.	53.618
Pós-fixado CDI	225.197	225.622	123.223	123.390	-	-	110,84%CDI	349.012
Pós-fixado IPCA	-	-	100.021	101.866	-	-	IPCA + 7,73%a.a	101.866
Debêntures								
Pré-fixado	-	-	-	-	1.370	1.370	12,5%a.a	1.370
Pós-fixado CDI	89.226	89.609	76.099	76.805	-	-	109,64%CDI	166.414
Pós-fixado IPCA	1.793	1.832	-	-	-	-	IPCA + 6,73%a.a	1.832
Pós-fixado IGP-M	130	131	-	-	-	-	IGP-M + 7,22%a.a	131
Letras financeiras	110.006	110.087	203.434	203.589	-	-	110,47%CDI	313.676
Notas promissórias	32.832	32.832	-	-	-	-	105,5%CDI	32.832
Senior notes	19.466	19.672	-	-	-	-	DOLAR + 13,88%a.a	19.672
Outros	-	-	737	737	-	-	TR	737
<b>Títulos de renda fixa - públicos</b>	<b>2.463.078</b>	<b>2.478.443</b>	<b>1.801.883</b>	<b>1.808.962</b>	<b>1.284.421</b>	<b>1.473.137</b>		<b>5.571.826</b>
Letras financeiras do tesouro	1.572.397	1.571.874	1.365.072	1.365.154	437	437	SELIC	2.937.465
Letras do tesouro nacional								
Pré-fixado	1.861	1.933	-	-	-	-	10,69%a.a	1.933
Pré-fixado DI	650.164	652.457	-	-	-	-	CDI	652.457
Bônus do tesouro nacional	4.632	6.525	-	-	-	-	CDI	6.525
Títulos da dívida agrária	4.691	5.005	-	-	-	-	TR + 13,7%a.a	5.005
Notas do tesouro nacional								
Série F - pré-fixado	2.547	2.547	-	-	-	-	7,38%a.a	2.547
Série F - pré-fixado DI	77.435	78.110	-	-	-	-	CDI	78.110
Série B - pós-fixado IPCA	36.966	37.670	436.811	443.808	540.892	553.784	IPCA + 6,02%a.a	1.022.370

## Notas Explicativas

							IGP-M + 8,46%a.a	
Série C - pós-fixado IGP-M	112.385	122.322	-	-	743.092	918.916		865.414
<b>Títulos de renda variável</b>	<b>226.280</b>	<b>220.568</b>	<b>398</b>	<b>260</b>	-	-		<b>220.828</b>
Ações	225.621	219.904	278	526	-	-		220.430
Outros	659	664	120	120	-	-		784
Impairment	-	-	-	(386)	-	-		(386)
<b>Quotas de fundos de investimentos</b>	<b>182.748</b>	<b>182.748</b>	-	-	-	-		<b>182.748</b>
Quotas de fundos de investimentos não exclusivos	107.051	107.051	-	-	-	-		107.051
Quotas de fundos de investimentos em ações	75.697	75.697	-	-	-	-		75.697
<b>Outras aplicações</b>	<b>1.714</b>	<b>1.714</b>	-	-	-	-		<b>1.714</b>
<b>TOTAL</b>	<b>3.525.635</b>	<b>3.536.579</b>	<b>2.855.563</b>	<b>2.874.323</b>	<b>1.285.791</b>	<b>1.474.507</b>		<b>7.696.693</b>
%		46%		37%		17%		100%
<b>Circulante</b>		<b>3.526.822</b>		<b>2.873.477</b>		<b>239.518</b>		<b>6.639.817</b>
<b>Não circulante</b>		<b>9.757</b>		<b>846</b>		<b>1.046.273</b>		<b>1.056.876</b>

FGC: Fundo Garantidor de Créditos

Uma parcela dos títulos e valores mobiliários no ativo não circulante da Companhia e no consolidado, que está registrada na rubrica "Aplicações Financeiras" contempla, também, Incentivos Fiscais, Depósitos e Fundos diversos vinculados ao IRB-Brasil Resseguros S.A. e suas respectivas provisões para desvalorização. O saldo em 30/09/2012 e em 31/12/2011 é de R\$10 na Companhia e de R\$6.726 em 30/09/2012 (R\$6.138 em 31/12/2011) no consolidado.

## 8.2. Movimentação das aplicações financeiras

	Companhia		
	Valor justo por meio do resultado	Disponível para venda	Total
<b>Saldo em 01/01/2011</b>	<b>56.248</b>	<b>87.248</b>	<b>143.496</b>
Aplicações	40.688	84.999	125.687
Rendimento resgate	(1.907)	(8.344)	(10.251)
Principal resgate	(33.582)	(134.196)	(167.778)
Resultado financeiro	(4.712)	9.424	4.712
Outros pagamentos	(474)	-	(474)
Ajuste a valor de mercado	-	72	72
<b>Saldo em 31/12/2011</b>	<b>56.261</b>	<b>39.203</b>	<b>95.464</b>

	Companhia		
	Valor justo por meio do resultado	Disponível para venda	Total
<b>Saldo em 31/12/2011</b>	<b>56.261</b>	<b>39.203</b>	<b>95.464</b>
Aplicações	436.327	36.828	473.155
Rendimento resgate	(13.876)	(5.764)	(19.640)
Principal resgate	(215.496)	(44.908)	(260.404)
Resultado financeiro	15.980	887	16.867
Outros (pagamentos)/recebimentos	1.777	(11)	1.766
Ajuste a valor de mercado	-	(97)	(97)
<b>Saldo em 30/09/2012</b>	<b>280.973</b>	<b>26.138</b>	<b>307.111</b>

## Notas Explicativas

	Consolidado			
	Valor justo por meio do resultado	Disponível para venda	Mantido até o vencimento	Total
<b>Saldo em 01/01/2011</b>	<b>2.777.958</b>	<b>2.663.313</b>	<b>1.520.290</b>	<b>6.961.561</b>
Aquisição do saldo da DentalPlan	2.986	-	-	2.986
Aplicações	7.865.124	4.074.828	-	11.939.952
Rendimento resgate	(326.515)	(284.005)	(165.407)	(775.927)
Principal resgate	(7.094.241)	(3.959.098)	(246.088)	(11.299.427)
Resultado financeiro	275.280	365.835	176.996	818.111
Outros (pagamentos)/recebimentos	35.987	(18)	-	35.969
Ajuste a valor de mercado	-	13.468	-	13.468
<b>Saldo em 31/12/2011</b>	<b>3.536.579</b>	<b>2.874.323</b>	<b>1.285.791</b>	<b>7.696.693</b>

	Consolidado			
	Valor justo por meio do resultado	Disponível para venda	Mantido até o vencimento	Total
<b>Saldo em 31/12/2011</b>	<b>3.536.579</b>	<b>2.874.323</b>	<b>1.285.791</b>	<b>7.696.693</b>
Aplicações	4.166.890	2.037.786	-	6.204.676
Rendimento resgate	(221.995)	(187.215)	(132.402)	(541.612)
Principal resgate	(4.227.646)	(1.604.051)	(185.605)	(6.017.302)
Resultado financeiro	267.225	205.876	137.919	611.020
Outros recebimentos	40.151	158	17	40.326
Ajuste a valor de mercado	-	34.737	-	34.737
<b>Saldo em 30/09/2012</b>	<b>3.561.204</b>	<b>3.361.614</b>	<b>1.105.720</b>	<b>8.028.538</b>

## 8.3. Análise de sensibilidade das aplicações financeiras

A metodologia utilizada para a elaboração das análises de sensibilidade das aplicações financeiras nessas ITR não sofreu alterações em relação àquelas existentes nas demonstrações financeiras anuais da Companhia e da SulAmérica, para o exercício findo em 31/12/2011.

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

Fatores de Risco	Companhia	
	30/09/2012	31/12/2011
	VaR 95%	VaR 95%
Pré-fixado	-	(130)
Renda variável	189	561
Outros	2	56
<b>Total</b>	<b>191</b>	<b>487</b>

Fatores de Risco	Consolidado			
	30/09/2012		31/12/2011	
	VaR 95%	DV01=0,01%	VaR 95%	DV01=0,01%
Pré-fixado	-	23	(23)	2
IGP-M	1.506	(153)	2.764	168
IPCA	929	(52)	1.180	12
Taxa referencial	2	-	4	-
Renda variável	723	-	236	-
Outros	25	-	(2)	-
<b>Total</b>	<b>3.185</b>	<b>(182)</b>	<b>4.159</b>	<b>182</b>

## Notas Explicativas

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

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

Os critérios adotados na determinação dos valores de mercado nessas ITR são os mesmos adotados na preparação das demonstrações financeiras anuais da Companhia e da SulAmérica, para o exercício findo em 31/12/2011.

Nos primeiros nove meses de 2012 e de 2011 não ocorreram transferências de instrumentos financeiros entre níveis de hierarquia.

A estimativa utilizada pela SulAmérica para apurar o valor de mercado dos demais saldos das contas a receber e a pagar contabilizados no circulante aproximam-se dos seus correspondentes valores de realização e exigibilidade, respectivamente, devido ao vencimento em curto prazo desses instrumentos.

	<b>Companhia</b>		
	<b>30/09/2012</b>	<b>31/12/2011</b>	
	<b>Nível 2</b>	<b>Nível 2</b>	
<b>Ativos financeiros</b>			
Valor justo por meio do resultado	280.973	56.261	
Disponível para venda	26.138	39.203	
<b>Total</b>	<b>307.111</b>	<b>95.464</b>	
<b>Passivos financeiros</b>			
Derivativos	-	40.888	
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>40.888</b>	
<b>Consolidado</b>			
<b>30/09/2012</b>			
	<b>Nível 1</b>	<b>Nível 2</b>	<b>Total</b>
<b>Ativos financeiros</b>			
Valor justo por meio do resultado	228.485	3.332.719	3.561.204
Disponível para venda	358	3.361.256	3.361.614
<b>Total</b>	<b>228.843</b>	<b>6.693.975</b>	<b>6.922.818</b>
<b>Consolidado</b>			
<b>31/12/2011</b>			
	<b>Nível 1</b>	<b>Nível 2</b>	<b>Total</b>
<b>Ativos financeiros</b>			
Valor justo por meio do resultado	220.568	3.316.011	3.536.579
Disponível para venda	260	2.874.063	2.874.323
<b>Total</b>	<b>220.828</b>	<b>6.190.074</b>	<b>6.410.902</b>
<b>Passivos financeiros</b>			
Derivativos	-	40.888	40.888
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>40.888</b>	<b>40.888</b>

**Nível 1:** Preços cotados (não ajustados) em mercados ativos para ativos e passivos idênticos.

**Nível 2:** Informações, exceto os preços cotados (incluídos no Nível 1), que são observáveis para o ativo ou passivo, diretamente (preços) ou indiretamente (derivado de preços).

## Notas Explicativas

### 9. Prêmios a receber

#### 9.1. Movimentação dos prêmios a receber

Os prêmios a receber estão mensurados ao custo amortizado e contemplam os prêmios de emissão direta e cosseguro aceito, bem como as operações de retrocessão. A SulAmérica, através de suas controladas, fatura mensalmente os contratos, exceto quanto a danos, que possui o parcelamento médio dos prêmios a receber de 4 vezes. Os ramos de saúde e danos juntos, representam cerca de 92% dos prêmios a receber da SulAmérica em 30/09/2012 (93% em 31/12/2011). A seguir, a movimentação dos prêmios a receber nas datas indicadas:

	<b>Consolidado</b>	
	<b>Prêmios</b>	<b>Redução ao Valor Recuperável - Impairment</b>
<b>Saldo em 01/01/2011</b>	<b>821.570</b>	<b>(63.914)</b>
Prêmios emitidos, líquidos de cancelamento / constituição	9.986.697	(33.905)
RVNE	4.977	-
Recebimentos / reversão	(9.958.359)	26.899
<b>Saldo em 31/12/2011</b>	<b>854.885</b>	<b>(70.920)</b>
<b>Circulante</b>		<b>773.556</b>
<b>Não circulante</b>		<b>10.409</b>

	<b>Consolidado</b>	
	<b>Prêmios</b>	<b>Redução ao Valor Recuperável - Impairment</b>
<b>Saldo em 31/12/2011</b>	<b>854.885</b>	<b>(70.920)</b>
Prêmios emitidos, líquidos de cancelamento / constituição	8.334.160	(25.817)
RVNE	(6.105)	-
Recebimentos / reversão	(8.215.326)	12.213
<b>Saldo em 30/09/2012</b>	<b>967.614</b>	<b>(84.524)</b>
<b>Circulante</b>		<b>877.817</b>
<b>Não circulante</b>		<b>5.273</b>

#### 9.2. Prêmios a receber por vencimento

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

	<b>Consolidado</b>	
	<b>30/09/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
<b>A vencer</b>		
A vencer entre 1 e 30 dias	404.905	329.898
A vencer entre 31 e 60 dias	118.153	114.500
A vencer entre 61 e 180 dias	146.800	159.212
A vencer entre 181 e 365 dias	28.084	25.752
A vencer acima de 365 dias	5.273	10.409
	<b>703.215</b>	<b>639.771</b>
<b>Vencidos</b>		
Vencidos entre 1 e 30 dias	113.561	96.826
Vencidos entre 31 e 60 dias	21.409	16.048
Vencidos entre 61 e 180 dias	24.876	22.756
Vencidos entre 181 e 365 dias	32.806	19.060

## Notas Explicativas

Vencidos acima de 365 dias	71.747	60.424
	<b>264.399</b>	<b>215.114</b>
<b>Redução ao Valor Recuperável - Impairment (a)</b>	<b>(84.524)</b>	<b>(70.920)</b>
<b>Total</b>	<b>883.090</b>	<b>783.965</b>

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

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

### 10. Ativos de resseguros e retrocessão – Provisões técnicas

	PPNG		PSL / IBNR e outros		Total	
	30/09/2012	31/12/2011	30/09/2012	31/12/2011	30/09/2012	31/12/2011
Saúde	-	-	357	5.076	357	5.076
Danos	56.971	89.517	613.569	437.117	670.540	526.634
Pessoas	-	-	5.704	7.414	5.704	7.414
<b>Total</b>	<b>56.971</b>	<b>89.517</b>	<b>619.630</b>	<b>449.607</b>	<b>676.601</b>	<b>539.124</b>
<b>Circulante</b>	<b>43.921</b>	<b>71.783</b>	<b>265.812</b>	<b>278.211</b>	<b>309.733</b>	<b>349.994</b>
<b>Não Circulante</b>	<b>13.050</b>	<b>17.734</b>	<b>353.818</b>	<b>171.396</b>	<b>366.868</b>	<b>189.130</b>

#### 10.1. Movimentação da provisão de prêmios não ganhos - Danos

	<u>Consolidado</u>
	<u>Danos</u>
<b>Saldo em 01/01/2011</b>	<b>80.443</b>
Emissões/RVNE	218.996
Cancelamentos	(79.345)
Amortizações	(130.577)
<b>Saldo em 31/12/2011</b>	<b>89.517</b>
	<u>Danos</u>
<b>Saldo em 31/12/2011</b>	<b>89.517</b>
Emissões/RVNE	94.080
Cancelamentos	(13.699)
Amortizações	(112.927)
<b>Saldo em 30/09/2012</b>	<b>56.971</b>

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

	<u>Consolidado</u>			<u>Total</u>
	<u>Saúde</u>	<u>Danos</u>	<u>Pessoas</u>	
<b>Saldo em 01/01/2011</b>	-	<b>365.728</b>	<b>6.541</b>	<b>372.269</b>
Adições/baixa	4.846	60.847	1.440	67.133
Varição cambial	-	16.019	-	16.019
Varição IBNR/IBNC	230	(5.477)	(2.029)	(7.276)
<b>Saldo em 31/12/2011</b>	<b>5.076</b>	<b>437.117</b>	<b>5.952</b>	<b>448.145</b>
Outros ativos de resseguros	-	-	1.462	1.462
<b>Total</b>	<b>5.076</b>	<b>437.117</b>	<b>7.414</b>	<b>449.607</b>

## Notas Explicativas

	<b>Saúde</b>	<b>Danos</b>	<b>Pessoas</b>	<b>Total</b>
<b>Saldo em 31/12/2011</b>	<b>5.076</b>	<b>437.117</b>	<b>5.952</b>	<b>448.145</b>
Adições/baixa	(4.684)	122.140	(4.345)	113.111
Variação cambial		47.807	334	48.141
Variação IBNR/IBNC	(35)	6.505	353	6.823
<b>Saldo em 30/09/2012</b>	<b>357</b>	<b>613.569</b>	<b>2.294</b>	<b>616.220</b>
Outros ativos de resseguros	-	-	3.410	3.410
<b>Total</b>	<b>357</b>	<b>613.569</b>	<b>5.704</b>	<b>619.630</b>

## 11. Créditos tributários previdenciários e tributos diferidos

### 11.1. Créditos tributários e previdenciários

	<b>Companhia</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>30/09/2012</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>30/09/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
<b>Circulante</b>				
Impostos a compensar/recuperar (11.1.1)	30.717	30.595	95.605	112.932
<b>Total</b>	<b>30.717</b>	<b>30.595</b>	<b>95.605</b>	<b>112.932</b>
<b>Não circulante</b>				
Créditos tributários e previdenciários - prejuízo fiscal e base negativa (11.1.2)	21.699	11.702	139.070	130.573
Créditos tributários - diferenças temporárias (11.1.2)	886	23.904	608.383	586.308
Créditos tributários - PIS / COFINS (11.1.2)	-	-	94.979	78.802
Impostos a compensar/recuperar (11.1.1)	-	-	4.498	5.119
<b>Total</b>	<b>22.585</b>	<b>35.606</b>	<b>846.930</b>	<b>800.802</b>
<b>Redução ao valor recuperável de créditos tributários</b>	<b>(12.588)</b>	<b>(35.606)</b>	<b>(133.233)</b>	<b>(157.138)</b>
<b>Total</b>	<b>9.997</b>	<b>-</b>	<b>713.697</b>	<b>643.664</b>
<b>Total</b>	<b>40.714</b>	<b>30.595</b>	<b>809.302</b>	<b>756.596</b>

#### 11.1.1. Impostos a compensar / recuperar

O saldo em 30/09/2012 é composto por Imposto de Renda da Pessoa Jurídica (IRPJ) de R\$30.675 (R\$30.245 em 31/12/2011) e demais tributos a compensar de R\$42 (R\$350 em 31/12/2011) na Companhia e, no consolidado, por IRPJ de R\$62.470 (R\$79.099 em 31/12/2011), INSS de R\$2.153 (R\$2.762 em 31/12/2011), Contribuição Social sobre o Lucro Líquido (CSLL) de R\$14.000 (R\$16.785 em 31/12/2011), Contribuição para o Financiamento da Seguridade Social (COFINS) de R\$16.914 (R\$15.287 em 31/12/2011) e demais tributos a compensar de R\$4.566 (R\$4.118 em 31/12/2011).

#### 11.1.2. Demais créditos tributários

As bases do imposto de renda e da contribuição social diferidos são compostas da seguinte forma:

## Notas Explicativas

	Companhia		Consolidado	
	30/09/2012	31/12/2011	30/09/2012	31/12/2011
Prejuízos fiscais a compensar	56.769	27.365	341.713	313.539
Alíquota	25%	25%	25%	25%
<b>(1) Créditos tributários de imposto de renda - prejuízos fiscais</b>	<b>14.192</b>	<b>6.841</b>	<b>85.428</b>	<b>78.385</b>
Provisões para ações judiciais, para perdas e obrigações fiscais	251	178	1.327.570	1.204.025
Variação cambial e <i>swap</i> - empréstimos	-	67.775	-	67.775
<b>(b)</b>	-	-	58.677	69.905
Custo de apólice diferido	-	-	58.677	69.905
Ágio em investimentos	3.169	3.169	311.233	311.233
Outros	20	20	50.808	55.014
<b>Base de cálculo</b>	<b>3.440</b>	<b>71.142</b>	<b>1.748.288</b>	<b>1.707.952</b>
Alíquota	25%	25%	25%	25%
<b>(2) Créditos tributários imposto de renda - diferenças temporárias</b>	<b>860</b>	<b>17.786</b>	<b>437.072</b>	<b>426.988</b>
<b>(3) = (1) + (2) Total dos créditos tributários - imposto de renda</b>	<b>15.052</b>	<b>24.627</b>	<b>522.500</b>	<b>505.373</b>
Base negativa de contribuição social	83.415	54.012	439.860	412.229
Alíquota	9%	9%	15%	15%
<b>(4) Créditos tributários de contribuição social - bases negativas</b>	<b>7.507</b>	<b>4.861</b>	<b>65.979</b>	<b>61.834</b>
<b>(5) Diferencial da alíquota da contribuição social (d)</b>	-	-	<b>(12.337)</b>	<b>(9.646)</b>
Provisões para ações judiciais, para perdas e obrigações fiscais	263	188	1.049.882	914.138
Variação cambial e <i>swap</i> - Empréstimos	-	67.775	-	67.775
<b>(b)</b>	-	-	58.676	69.905
Custo de apólice diferido	-	-	58.676	69.905
Ágio em investimentos	-	-	19.219	19.219
Outros	20	20	46.174	47.267
<b>Base de cálculo</b>	<b>283</b>	<b>67.983</b>	<b>1.173.951</b>	<b>1.118.304</b>
Alíquota	9%	9%	15%	15%
<b>(6) Créditos tributários de contribuição social - diferenças temporárias</b>	<b>26</b>	<b>6.118</b>	<b>176.093</b>	<b>167.746</b>
<b>(7) Diferencial da alíquota da contribuição social (d)</b>	-	-	<b>(4.782)</b>	<b>(8.426)</b>
<b>(8) = (4) + (5) + (6) + (7) Total dos créditos tributários - contribuição social</b>	<b>7.533</b>	<b>10.979</b>	<b>224.953</b>	<b>211.508</b>
<b>(9) = (3) + (8) Total dos créditos tributários</b>	<b>22.585</b>	<b>35.606</b>	<b>747.453</b>	<b>716.881</b>
Redução ao valor recuperável de créditos tributários (c)	(12.588)	(35.606)	(133.233)	(157.138)
<b>(10) Subtotal</b>	<b>9.997</b>	-	<b>614.220</b>	<b>559.743</b>
<b>(11) Créditos tributários - PIS/COFINS</b>	-	-	<b>94.979</b>	<b>78.802</b>
<b>(10) + (11) Total dos créditos tributários - líquidos</b>	<b>9.997</b>	-	<b>709.199</b>	<b>638.545</b>
<b>Não circulante</b>	<b>9.997</b>	-	<b>709.199</b>	<b>638.545</b>

- (a) Referem-se a créditos tributários de Programa de Integração Social – PIS e COFINS, calculados sobre o saldo das provisões de sinistros a liquidar e de sinistros ocorridos mas não avisados;
- (b) Em 30/09/2012, em função da liquidação em fevereiro de 2012 das *senior notes* (vide nota 16.4.1 de 31/12/2011), a Companhia não apresenta saldo na linha “Variação cambial e *swap* – Empréstimos” no grupo de diferenças temporárias;
- (c) Em 30/09/2012, em função da projeção do resultado do ano de 2012, aprovada pelo Conselho de Administração, a Companhia reverteu parte do saldo da linha “Redução ao valor recuperável de créditos tributários”;

## Notas Explicativas

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

Em 30/09/2012, os saldos acumulados de prejuízos fiscais de imposto de renda e de bases negativas de contribuição social a compensar são formados como demonstrado a seguir:

Ano	Companhia		Consolidado	
	Imposto de renda	Contribuição social	Imposto de renda	Contribuição social
1994	-	4.618	-	4.618
1999	-	852	-	852
2000	-	1.599	-	1.599
2001	-	11.305	-	13.758
2002	-	-	19.148	44.459
2003	-	2.616	10	2.744
2004	-	-	84.917	123.947
2005	-	-	66.991	76.693
2006	-	-	50.437	51.221
2007	22.156	26.767	25.468	27.702
2008	-	965	307	1.273
2009	-	-	14	-
2011	5.209	5.289	40.618	37.139
2012	29.404	29.404	53.803	53.855
<b>Saldos a compensar</b>	<b>56.769</b>	<b>83.415</b>	<b>341.713</b>	<b>439.860</b>

Em 30/09/2012, na Companhia, exceto quanto ao ano de 2012, não há expectativa de realização dos créditos tributários e dessa forma o saldo permanece com redução de 100% do valor recuperável (*impairment*) desses créditos. Quanto aos créditos referentes a 2012, a Companhia, com base na projeção do resultado do próprio ano, espera realizar esses créditos (vide letra "c"). No Consolidado, a expectativa de realização, por ano, é apresentada conforme demonstrado a seguir:

Ano	Consolidado	
	Imposto de Renda	Contribuição Social
2012	12%	8%
2013	16%	16%
2014	15%	13%
2015	14%	13%
2016	13%	13%
2017 a 2018	23%	27%
2019 a 2021	7%	10%

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

## Notas Explicativas

### 11.2. Tributos diferidos

	Companhia		Consolidado	
	30/09/2012	31/12/2011	30/09/2012	31/12/2011
Atualização monetária de depósitos judiciais (a)	54	-	440.588	364.270
Ajuste a valor de mercado	-	1.227	10.503	11.733
Outros	-	-	33.465	24.638
<b>Base de cálculo</b>	<b>54</b>	<b>1.227</b>	<b>484.556</b>	<b>400.641</b>
Aliquota	25%	25%	25%	25%
<b>(1) Tributos diferidos - imposto de renda</b>	<b>14</b>	<b>307</b>	<b>121.139</b>	<b>100.160</b>
Atualização monetária de depósitos judiciais (a)	54	-	440.588	364.270
Ajuste a valor de mercado	-	1.227	10.503	11.733
Outros	-	-	33.465	24.638
<b>Base de cálculo</b>	<b>54</b>	<b>1.227</b>	<b>484.556</b>	<b>400.641</b>
Aliquota	9%	9%	15%	15%
<b>(2) Tributos diferidos - contribuição social</b>	<b>5</b>	<b>110</b>	<b>72.683</b>	<b>60.096</b>
<b>(3) Diferencial da alíquota da contribuição social</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(532)</b>	<b>(191)</b>
<b>(4) = (1)+(2)+(3) Total dos tributos diferidos</b>	<b>19</b>	<b>417</b>	<b>193.290</b>	<b>160.065</b>
<b>Não circulante</b>	<b>19</b>	<b>417</b>	<b>193.290</b>	<b>160.065</b>

(a) Corresponde ao provisionamento dos tributos (IRPJ e CSLL) que incidirão sobre a atualização monetária dos depósitos judiciais os quais somente serão devidos caso seja obtido êxito no desfecho final dos processos judiciais em curso.

### 12. Outros créditos operacionais

O montante principal que compõe a conta refere-se a valores a receber da Caixa Econômica Federal, oriundos de operações de seguros habitacionais (Sistema Financeiro de Habitação - SFH), mensurados pelo custo amortizado e que em 30/09/2012 é de R\$ 297.586 (R\$192.020 em 31/12/2011).

### 13. Outros valores e bens

Descrição	Consolidado	
	30/09/2012	31/12/2011
Salvados e ressarcimentos (a)	44.069	43.003
Imóveis mantidos para venda	1.095	1.151
Ressarcimentos recebidos	3.521	5.820
Demais	3.405	4.738
<b>Total</b>	<b>52.090</b>	<b>54.712</b>
<b>Circulante</b>	<b>50.995</b>	<b>53.617</b>
<b>Não circulante</b>	<b>1.095</b>	<b>1.095</b>

#### (a) Salvados e ressarcimentos

O montante refere-se principalmente a salvados de automóveis, que corresponde a 99% do saldo em 30/09/2012 (90% em 31/12/2011).

## Notas Explicativas

Descrição	Consolidado	
	30/09/2012	
	Quantidade	Saldo
de 01 a 30 dias em estoque	1.276	14.390
de 31 a 60 dias em estoque	529	6.785
de 61 a 120 dias em estoque	457	5.745
de 121 a 180 dias em estoque	371	4.525
de 181 a 365 dias em estoque	389	4.675
mais de 365 dias em estoque	803	7.949
<b>Total</b>	<b>3.825</b>	<b>44.069</b>

Descrição	Consolidado	
	31/12/2011	
	Quantidade	Saldo
de 01 a 30 dias em estoque	980	12.328
de 31 a 60 dias em estoque	440	5.100
de 61 a 120 dias em estoque	439	5.218
de 121 a 180 dias em estoque	316	3.559
de 181 a 365 dias em estoque	615	7.085
mais de 365 dias em estoque	1.516	9.713
<b>Total</b>	<b>4.306</b>	<b>43.003</b>

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

	Consolidado			Total
	Seguro direto e cosseguro cedido	Cosseguro aceito	Previdência	
<b>Saldo em 01/01/2011</b>	<b>489.030</b>	<b>655</b>	<b>7.561</b>	<b>497.246</b>
Custo de aquisição gerado	934.750	29.978	5.745	970.473
Amortização	(837.699)	(8.516)	(4.245)	(850.460)
Cancelamento	(92.891)	(4.673)	-	(97.564)
RVNE	(540)	-	-	(540)
<b>Saldo em 31/12/2011</b>	<b>492.650</b>	<b>17.444</b>	<b>9.061</b>	<b>519.155</b>
<b>Circulante</b>				<b>358.360</b>
<b>Não circulante</b>				<b>160.795</b>

	Consolidado			Total
	Seguro direto e cosseguro cedido	Cosseguro aceito	Previdência	
<b>Saldo em 31/12/2011</b>	<b>492.650</b>	<b>17.444</b>	<b>9.061</b>	<b>519.155</b>
Custo de aquisição gerado	704.464	8.157	4.936	717.557
Amortização	(530.873)	(6.968)	(3.460)	(541.301)
Cancelamento	(127.324)	(3.705)	-	(131.029)
RVNE	(2.465)	-	-	(2.465)
<b>Saldo em 30/09/2012</b>	<b>536.452</b>	<b>14.928</b>	<b>10.537</b>	<b>561.917</b>
<b>Circulante</b>				<b>384.603</b>
<b>Não circulante</b>				<b>177.314</b>

## Notas Explicativas

### 15. Investimentos

	Companhia			
	SALIC	SAEPAR	CIA SAÚDE	
Percentual de Participação no Capital Social	24,45%	100%	31,03%	
Quantidade de Ações Ordinárias Possuídas	100	3.579	17.106.231	
Quantidade de Ações Preferenciais Possuídas			4.264.636	
Ativo circulante e não circulante	6.090.704	2.052.020	3.079.570	
Passivo Circulante e Não Circulante	3.660.195	54.096	916.686	
Capital Social	1.250.000	1.020.159	1.100.000	
Patrimônio Líquido	2.430.509	1.997.924	2.162.884	
Lucro Líquido do Período	187.842	137.770	199.159	
Equivalência Patrimonial	45.927	137.785	61.965	245.677
Valor Contábil do Investimento	594.245	1.997.939	671.433	3.263.617
Ágio	1.969	-	-	1.969
<b>Saldo em 30/09/2012 (a)</b>	<b>596.214</b>	<b>1.997.939</b>	<b>671.433</b>	<b>3.265.586</b>
<b>Saldo em 31/12/2011</b>	<b>557.270</b>	<b>1.944.523</b>	<b>747.771</b>	<b>3.249.564</b>

- (a) O investimento na CIA. SAÚDE apresentou uma redução de R\$76.338 de 31/12/2011 para 30/09/2012, que é explicado basicamente pela compra de ações próprias para manutenção em tesouraria e posterior cancelamento, que estavam em poder da SASA, no montante de R\$120.000.

A equivalência patrimonial registrada na Companhia em 30/09/2012 é de R\$245.677 (R\$ 266.718 em 2011) e no terceiro trimestre de 2012 é de R\$ 111.283 (R\$108.271 em 2011).

Os investimentos, no consolidado, são formados pelas participações societárias e ainda, em 30/09/2012, há um montante de R\$3.113 (R\$3.249 em 31/12/2011) de imóveis para renda e R\$103 (R\$316 em 31/12/2011) de outros investimentos.

### 16. Contas a pagar

Além dos empréstimos e financiamentos (vide nota 16.4) e tributos diferidos (vide nota 11.2), destacam-se as seguintes obrigações:

#### 16.1. Obrigações a pagar

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

Descrição	Companhia		Consolidado	
	30/09/2012	31/12/2011	30/09/2012	31/12/2011
Obrigações fiscais - Nota (22)	1.084	1.030	910.121	832.304
Refinanciamento fiscal - REFIS (a)	584	643	45.987	75.391
Dividendos e juros sobre capital próprio a pagar	10.723	69.473	11.165	69.916
Participações no lucro	-	-	11.911	45.230
Demais	99	147	48.962	63.005
<b>Total</b>	<b>12.490</b>	<b>71.293</b>	<b>1.028.146</b>	<b>1.085.846</b>
<b>Circulante</b>	<b>10.921</b>	<b>69.718</b>	<b>102.489</b>	<b>217.796</b>
<b>Não circulante</b>	<b>1.569</b>	<b>1.575</b>	<b>925.657</b>	<b>868.050</b>

#### (a) Refinanciamento fiscal – REFIS:

A Companhia e suas controladas SALIC, SAÚDE (incorporadora da Sul América Serviços Médicos S.A. – SULAMED), CIA SAÚDE, SANTA CRUZ (incorporadora da Executivos S.A - Administração e Promoção de Seguros - EXECUTIVOS e Sul América Investimentos e Participações S.A. – SAIPA) e SASG, aderiram ao Refinanciamento Fiscal - REFIS, e parcelaram valores devidos relativos à COFINS, IRPJ, CSLL, FINSOCIAL, Contribuição Provisória sobre Movimentação

## Notas Explicativas

Financeira (CPMF) e INSS, os quais encontravam-se em discussão nas esferas administrativa e/ou judicial.

O montante das obrigações incluídas no REFIS foi de R\$253.353 (líquido da redução de multa de 50%). O refinanciamento prevê o pagamento dos mencionados tributos e contribuições em até 180 parcelas iguais e mensais, conforme montante e prazos previstos na legislação vigente, com vencimento final até 30/06/2018, conforme o número de meses da opção, atualizadas com base na variação da TJLP. Na Companhia, em 30/09/2012, as obrigações correspondem a R\$100 (R\$98 em 31/12/2011) no passivo circulante e de R\$484 (R\$545 em 31/12/2011) no passivo não circulante. No Consolidado, em 30/09/2012, as obrigações correspondem a R\$30.450 (R\$39.645 em 31/12/2011) no passivo circulante e R\$15.537 (R\$35.746 em 31/12/2011) no passivo não circulante.

### 16.2. Impostos e contribuições

Descrição	Consolidado	
	30/09/2012	31/12/2011
Imposto de renda	51.573	32.239
Contribuição social	23.537	15.802
Contribuições PIS e COFINS	11.664	29.169
Outros	148	9
<b>Total</b>	<b>86.922</b>	<b>77.219</b>
<b>Circulante</b>	<b>86.922</b>	<b>77.219</b>

Na Companhia, o valor de R\$8.973 refere-se ao PIS e COFINS incidentes sobre os juros sobre capital próprio provisionados em 31/12/2011.

### 16.3. Outras contas a pagar

Descrição	Companhia		Consolidado	
	30/09/2012	31/12/2011	30/09/2012	31/12/2011
Honorários advocatícios	34	14	72.115	68.000
Contas a pagar - fornecedores	213	732	33.484	31.754
Depósitos de terceiros - plano de saúde administrado	-	-	22	10.058
Compromissos mobiliários a pagar	5	12	10.972	11.743
Contas a pagar diversas	-	54	20.697	21.145
<b>Total</b>	<b>252</b>	<b>812</b>	<b>137.290</b>	<b>142.700</b>
<b>Circulante</b>	<b>218</b>	<b>798</b>	<b>75.548</b>	<b>80.078</b>
<b>Não circulante</b>	<b>34</b>	<b>14</b>	<b>61.742</b>	<b>62.622</b>

### 16.4. Empréstimos e financiamentos

	Companhia		Consolidado	
	30/09/2012	31/12/2011	30/09/2012	31/12/2011
Senior Notes (a)	-	350.867	-	350.867
Debêntures (b)	504.487	-	504.487	-
Leasing	-	-	254	363
<b>Total</b>	<b>504.487</b>	<b>350.867</b>	<b>504.741</b>	<b>351.230</b>
<b>Circulante</b>	<b>5.967</b>	<b>350.867</b>	<b>6.221</b>	<b>351.230</b>
<b>Não circulante</b>	<b>498.520</b>	<b>-</b>	<b>498.520</b>	<b>-</b>

#### (a) *Senior notes*

Em fevereiro de 2012, a Companhia liquidou as *Senior Notes* emitidas em fevereiro de 2007 e operação de *swap* contratada para a proteção contra oscilações cambiais, no montante de R\$357.021, sendo R\$232.972 referente as *Senior Notes* e R\$124.049 ao *swap*.

## Notas Explicativas

### (b) Debêntures

Em 04/01/2012, o Conselho de Administração aprovou a primeira emissão de debêntures simples, não conversíveis em ações, da espécie quirografária, em série única, no montante total de R\$500.000 (quinhentos milhões de reais) para a distribuição pública com esforços restritos de colocação, nos termos da Instrução CVM N° 476/2009.

Em 06/02/2012 foram emitidas 50.000 debêntures, com valor nominal unitário de R\$10 (dez mil reais), com prazo de vencimento de cinco anos contados a partir da data de emissão (06/02/2017).

As debêntures foram registradas para distribuição no mercado primário por meio do Módulo de Distribuição de Títulos ("SDT"), sob o código SULM11, administrado e operacionalizado pela CETIP S.A. - Mercados Organizados ("CETIP"), sendo a distribuição das debêntures liquidada por meio da CETIP. A oferta está automaticamente dispensada de registro na CVM, nos termos do artigo 6° da Instrução CVM 476, por se tratar de oferta pública de distribuição com esforços restritos de colocação.

O valor nominal das debêntures será amortizado em três parcelas anuais e sucessivas a partir do terceiro ano de sua emissão e farão jus ao pagamento de juros remuneratórios, pagos semestralmente, correspondentes a 100% da variação acumulada das taxas médias diárias – DI (Depósitos Interfinanceiros) de um dia, "over extra-grupo", acrescida de sobretaxa de 1,15% ao ano, na base de 252 dias úteis, definida no procedimento de *bookbuilding* realizado em 08 de fevereiro de 2012. A Taxa Interna de Retorno (TIR) é de CDI + 1,33% ao ano. Em 30/09/2012, o saldo a pagar corresponde a R\$504.487, líquido dos custos de transações incorridos no montante de R\$1.926, que serão diferidos ao longo da vigência da escritura de emissão das debêntures.

Os recursos líquidos obtidos pela Companhia, com a emissão das debêntures, foram destinados a:

- (i) Suprir necessidades de caixa decorrentes da expansão das operações da SulAmérica;
- (ii) Reconstituir o caixa após a liquidação do *senior notes* (vide nota 16.4.a); e
- (iii) Objetivos corporativos gerais.

O contrato possui cláusulas que exigem o atendimento a determinados *covenants*, sendo que os *covenants* financeiros deverão ser cumpridos trimestralmente, com base nas demonstrações financeiras consolidadas. A Companhia possui os seguintes *covenants* financeiros:

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

**Dívida financeira líquida** = obrigações financeiras menos caixa e aplicações financeiras líquidas

**Geração de caixa** = Resultado antes dos tributos sobre o lucro menos depreciação, amortização e exaustão.

Todos os *covenants* mencionados acima, foram atendidos em 30/09/2012.

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

### 17.1. Operações com resseguradoras

## Notas Explicativas

	Consolidado			
	Ativo		Passivo	
	30/09/2012	31/12/2011	30/09/2012	31/12/2011
IRB - conta movimento (a)	7.838	-	11.070	10.762
Adiantamento de sinistro		-	51.707	19.776
Recuperação de indenização e prêmios líquidos de comissão (b)	22.549	131.052	10.758	140.494
Juros sobre prêmios		-	4.037	3.963
Salvados e ressarcimentos		-	4.326	14.573
Impairment	(2.728)	(1.624)		-
<b>Total</b>	<b>27.659</b>	<b>129.428</b>	<b>81.898</b>	<b>189.568</b>
<b>Circulante</b>	<b>27.659</b>	<b>129.428</b>	<b>79.886</b>	<b>185.543</b>
<b>Não circulante</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.012</b>	<b>4.025</b>

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

(b) Em 31/12/2011 havia um contrato de resseguro do ramo saúde, com vigência desde março, no valor de R\$99.643. Em Março/2012 foi liquidado o valor de R\$87.061, parcela correspondente ao período de Março/2011 à Novembro/2011;

### 17.2. Corretores de seguros e resseguros

	Consolidado	
	30/09/2012	31/12/2011
Seguro direto e retrocessão	90.572	88.669
Cosseguro aceito	346	1.951
Outros	2.324	2.370
<b>Total</b>	<b>93.242</b>	<b>92.990</b>
<b>Circulante</b>	<b>93.226</b>	<b>92.975</b>
<b>Não circulante</b>	<b>16</b>	<b>15</b>

### 18. Depósitos de terceiros

	Consolidado					
	30/09/2012			31/12/2011		
	Prêmio direto	Cosseguro	Total	Prêmio direto	Cosseguro	Total
1 a 30 dias	14.268	2.066	16.334	17.286	49	17.335
31 a 60 dias	2.532	1.804	4.336	2.696	1.223	3.919
61 a 120 dias	2.392	1.035	3.427	7.293	2.618	9.911
121 a 180 dias	1.888	733	2.621	5.547	520	6.067
181 a 365 dias	1.018	2.599	3.617	1.189	3.222	4.411
Acima de 365 dias	1.873	2.229	4.102	2.952	1.836	4.788
<b>Subtotal</b>	<b>23.971</b>	<b>10.466</b>	<b>34.437</b>	<b>36.963</b>	<b>9.468</b>	<b>46.431</b>
<b>Recebimento antecipado</b>			<b>3.769</b>			<b>7.324</b>
<b>Total</b>			<b>38.206</b>			<b>53.755</b>

## Notas Explicativas

### 19. Provisões técnicas de seguros e previdência

#### 19.1. Provisões técnicas de seguros

Descrição	Consolidado	
	30/09/2012	31/12/2011
<b>Saúde</b>		
Provisão de prêmios não ganhos	148.312	121.996
Sinistros a liquidar e provisão de sinistros ocorridos mas não avisados - IBNR	1.254.497	1.009.480
Provisão matemática de benefícios concedidos	27.266	18.432
<b>Total de provisões para saúde</b>	<b>1.430.075</b>	<b>1.149.908</b>
<b>Circulante</b>	<b>1.394.688</b>	<b>1.119.309</b>
<b>Não circulante</b>	<b>35.387</b>	<b>30.599</b>
<b>Danos</b>		
Provisão de prêmios não ganhos	1.305.556	1.320.292
Sinistros a liquidar e provisão de sinistros ocorridos mas não avisados - IBNR	1.342.801	1.106.229
Outras	1.844	1.357
<b>Total de provisões para danos</b>	<b>2.650.201</b>	<b>2.427.878</b>
<b>Circulante</b>	<b>2.125.884</b>	<b>2.072.892</b>
<b>Não circulante</b>	<b>524.317</b>	<b>354.986</b>
<b>Pessoas</b>		
Provisão de prêmios não ganhos	81.114	69.681
Sinistros a liquidar e provisão de sinistros ocorridos mas não avisados - IBNR	224.886	223.533
Outras	114.053	133.817
<b>Total de provisões para pessoas</b>	<b>420.053</b>	<b>427.031</b>
<b>Circulante</b>	<b>200.517</b>	<b>185.185</b>
<b>Não circulante</b>	<b>219.536</b>	<b>241.846</b>
<b>Vida com cobertura por sobrevivência</b>		
Sinistros a liquidar e provisão de sinistros ocorridos mas não avisados - IBNR	9.948	6.786
Provisão matemática de benefícios a conceder	879.480	741.195
Provisão matemática de benefícios concedidos	1.411	363
Outras	36.887	34.217
<b>Total de provisões para vida com cobertura por sobrevivência</b>	<b>927.726</b>	<b>782.561</b>
<b>Circulante</b>	<b>222.878</b>	<b>188.300</b>
<b>Não circulante</b>	<b>704.848</b>	<b>594.261</b>
<b>Total</b>	<b>5.428.055</b>	<b>4.787.378</b>
<b>Circulante</b>	<b>3.943.967</b>	<b>3.565.686</b>
<b>Não circulante</b>	<b>1.484.088</b>	<b>1.221.692</b>

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

	Consolidado				Total
	Provisão de prêmios não ganhos	Sinistros a liquidar e provisão de sinistros ocorridos mas não avisados - IBNR	Provisão matemática de benefícios a conceder	Provisão matemática de benefícios concedidos	
<b>Saldo em 01/01/2011</b>	<b>1.429.585</b>	<b>2.122.663</b>	<b>590.555</b>	<b>14.465</b>	
Adições	-	-	256.447	-	
Emissões	9.980.884	-	-	-	
Baixas / cancelamentos	(888.728)	-	-	-	
Prêmios ganhos	(9.009.772)	-	-	-	
Avisados / alterações	-	7.250.463	(150)	4.361	

**Notas Explicativas**

Pagamentos	-	(6.880.757)	(144.568)	(142)	
Transferências	-	-	(85)	85	
Correção monetária / juros	-	16.103	38.996	26	
Variação do IBNR / IBNC	-	(162.444)	-	-	
<b>Saldo em 31/12/2011</b>	<b>1.511.969</b>	<b>2.346.028</b>	<b>741.195</b>	<b>18.795</b>	<b>4.617.987</b>
<b>Outras provisões</b>					<b>169.391</b>
<b>Total</b>					<b>4.787.378</b>

**Consolidado**

	<b>Provisão de prêmios não ganhos</b>	<b>Sinistros a liquidar e provisão de sinistros ocorridos mas não avisados - IBNR</b>	<b>Provisão matemática de benefícios a conceder</b>	<b>Provisão matemática de benefícios concedidos</b>	<b>Total</b>
<b>Saldo em 31/12/2011</b>	<b>1.511.969</b>	<b>2.346.028</b>	<b>741.195</b>	<b>18.795</b>	
Adições	-	-	149.570	-	
Emissões	8.129.124	-	-	-	
Baixas / cancelamentos	(527.529)	-	-	-	
Prêmios ganhos	(7.578.582)	-	-	-	
Avisados / alterações	-	6.082.065	58.394	8.893	
Pagamentos	-	(5.820.996)	(108.998)	(285)	
Transferências	-	-	(1.239)	1.239	
Correção monetária / juros	-	57.597	40.558	35	
Variação do IBNR / IBNC	-	167.438	-	-	
<b>Saldo em 30/09/2012</b>	<b>1.534.982</b>	<b>2.832.132</b>	<b>879.480</b>	<b>28.677</b>	<b>5.275.271</b>
<b>Outras provisões</b>					<b>152.784</b>
<b>Total</b>					<b>5.428.055</b>

Em 30/09/2012 e 31/12/2011, 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. Em 30/09/2012 e 31/12/2011, a posição de sinistros em disputa judicial era a seguinte:

	<b>Consolidado</b>		
	<b>30/09/2012</b>		
<b>PSL Bruta de Resseguro</b>	<b>Quantidade</b>	<b>Valor de Abertura</b>	<b>Valor Provisionado</b>
Até 1 ano	6.402	480.074	246.920
1 a 3 anos	6.636	205.936	85.963
Mais de 3 anos	5.228	843.970	525.833
<b>Total</b>	<b>18.266</b>	<b>1.529.980</b>	<b>858.716</b>

	<b>Consolidado</b>		
	<b>31/12/2011</b>		
<b>PSL Bruta de Resseguro</b>	<b>Quantidade</b>	<b>Valor de Abertura</b>	<b>Valor Provisionado</b>
Até 1 ano	5.712	86.573	52.450
1 a 3 anos	6.522	226.747	85.148
Mais de 3 anos	4.537	762.837	407.781
<b>Total</b>	<b>16.771</b>	<b>1.076.157</b>	<b>545.379</b>

## Notas Explicativas

### 19.3. Movimentações das provisões técnicas de previdência

	Consolidado			Total
	Provisão matemática de benefícios a conceder	Provisão matemática de benefícios concedidos	Provisão de insuficiência de contribuição	
<b>Saldo em 01/01/2011</b>	<b>1.837.074</b>	<b>310.907</b>	<b>101.154</b>	
Constituições / (Reversões)	196.207	24.854	(4.307)	
Portabilidade de entrada	98.703	-	-	
Portabilidade de saída	(84.149)	-	-	
Resgates	(85.826)	-	-	
Benefícios	-	(45.985)	-	
Atualizações monetárias	150.319	36.387	9.513	
<b>Saldo em 31/12/2011</b>	<b>2.112.328</b>	<b>326.163</b>	<b>106.360</b>	<b>2.544.851</b>
<b>Outras</b>				<b>9.763</b>
<b>Total</b>				<b>2.554.614</b>
<b>Circulante</b>				<b>553.995</b>
<b>Não circulante</b>				<b>2.000.619</b>

	Consolidado			Total
	Provisão matemática de benefícios a conceder	Provisão matemática de benefícios concedidos	Provisão de insuficiência de contribuição	
<b>Saldo em 31/12/2011</b>	<b>2.112.328</b>	<b>326.163</b>	<b>106.360</b>	
Constituições / (Reversões)	96.765	70.406	(1.361)	
Portabilidade de entrada	66.034	-	-	
Portabilidade de saída	(81.921)	-	-	
Resgates	(70.893)	-	-	
Benefícios	-	(82.578)	-	
Atualizações monetárias	150.911	34.190	8.156	
<b>Saldo em 30/09/2012</b>	<b>2.273.224</b>	<b>348.181</b>	<b>113.155</b>	<b>2.734.560</b>
<b>Outras</b>				<b>15.532</b>
<b>Total</b>				<b>2.750.092</b>
<b>Circulante</b>				<b>602.043</b>
<b>Não circulante</b>				<b>2.148.049</b>

### 19.4. Garantia das provisões técnicas

As provisões técnicas possuem as seguintes coberturas:

	Consolidado	
	30/09/2012	31/12/2011
Provisões técnicas de seguros	5.428.055	4.787.378
Provisões técnicas de previdência complementar	2.750.092	2.554.614
<b>Total das provisões técnicas</b>	<b>8.178.147</b>	<b>7.341.992</b>
(-) Ativos de resseguro - provisões técnicas	676.601	539.124
(-) Depósitos judiciais	6.946	20.245
(-) Direitos creditórios	450.152	444.162
(-) Depósitos especiais no IRB	6.372	6.228
<b>Montante a ser garantido</b>	<b>7.038.076</b>	<b>6.332.233</b>
<b>Ativos dados em garantia:</b>		
Títulos de renda fixa - públicos	4.747.214	4.510.699
Títulos de renda fixa - privados	1.734.234	1.561.056
Títulos de renda variável	228.071	220.139
Outros (a)	467.684	295.715
<b>Total de Ativos</b>	<b>7.177.203</b>	<b>6.587.609</b>
<b>Ativos livres</b>	<b>139.127</b>	<b>255.376</b>

## Notas Explicativas

- (a) A rubrica "Outros" contempla basicamente quotas de fundos não exclusivos e operações compromissadas dos fundos exclusivos.

### 20. Partes relacionadas

#### 20.1. Transações

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

Descrição	Categoria	Ativo		Companhia	
				Passivo	
		30/09/2012	31/12/2011	30/09/2012	31/12/2011
Sulasapar Participações S.A. (a) (c)	Controladora	-	-	396	20.995
ING Insurance International BV (a) (c)	Outros	-	-	235	13.524
SAEPAR Serviços e Participações S.A. (a) (c)	Controlada	31.859	74.014	-	-
Sul América Companhia de Seguro Saúde (a) (c) (k)	Controlada indireta	20.179	25.880	-	-
Sul América Investimentos Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. (j) (k)	Controlada indireta	1.153	703	5	12
Sul América Seguro Saúde S.A. (k)	Controlada indireta	8.742	5.648	-	-
Sul América Seguros de Pessoas e Previdência S.A. (k)	Controlada indireta	1.287	737	-	-
Sul América Companhia Nacional de Seguros (k)	Controlada indireta	13.601	21.047	89	125
Demais acionistas (a) (c)	Outros	-	2	10.092	34.954
<b>Total</b>		<b>76.821</b>	<b>128.031</b>	<b>10.817</b>	<b>69.610</b>

Descrição	Categoria	Ativo		Consolidado	
				Passivo	
		30/09/2012	31/12/2011	30/09/2012	31/12/2011
Sul América Capitalização S.A. - SULACAP (e) (f) (g) (h) (i)	Outros	85	264	-	-
Sulasapar Participações S.A. (a) (c) (i)	Controladora	41	63	395	20.995
ING Insurance International BV (a) (c)	Outros	-	-	234	13.524
Nova Ação Participações S.A. (e) (i)	Outros	41	63	-	-
Demais acionistas (a) (c)	Outros	-	-	10.536	35.397
<b>Total</b>		<b>167</b>	<b>390</b>	<b>11.165</b>	<b>69.916</b>

Descrição	Categoria	Companhia			
		Despesa			
		Período findo em 30/09/2012	Trimestre findo em 30/09/2012	Período findo em 30/09/2011	Trimestre findo em 30/09/2011
Sul América Investimentos Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. (j) (k)	Controlada Indireta	21	7	166	54
Sul América Seguros de Pessoas e Previdência S.A. (k) (m)	Controlada Indireta	4	1	-	-
Sul América Companhia Nacional de Seguros (e) (k) (i)	Controlada Indireta	145	49	135	45
<b>Total</b>		<b>170</b>	<b>57</b>	<b>301</b>	<b>99</b>

## Notas Explicativas

Descrição	Categoria	Consolidado							
		Receita				Despesa			
		Período findo em 30/09/2012	Trimestre findo em 30/09/2012	Período findo em 30/09/2011	Trimestre findo em 30/09/2011	Período findo em 30/09/2012	Trimestre findo em 30/09/2012	Período findo em 30/09/2011	Trimestre findo em 30/09/2011
Sul América Capitalização S.A. - SULACAP (e) (f) (g) (h) (l)	Outros	3.332	1.123	3.154	595	76	26	31	-
Sulasapar Participações S.A. (i)	Controlador a	72	24	68	23	-	-	-	-
ING Insurance International BV (b)	Outros	207	67	197	197	-	-	-	-
Nova Ação Participações S.A. (e) (f)	Outros	72	24	68	23	-	-	-	-
Escritório de Advocacia Gouvea Vieira (d)	Outros	-	-	-	-	-	-	2.831	833
J.H. Gouvea Vieira	Outros	-	-	-	-	7.341	2.513	7.778	2.857
Escritório de Advocacia Gouvea Vieira (d)	Outros	-	-	-	-	1.348	38	262	175
Advocacia Gouvea Vieira Advogados Associados (d)	Outros	-	-	-	-	3.837	1.491	-	-
<b>Total</b>		<b>3.683</b>	<b>1.238</b>	<b>3.487</b>	<b>838</b>	<b>12.602</b>	<b>4.068</b>	<b>10.902</b>	<b>3.865</b>

- (a) Valor referente a dividendos a distribuir aos acionistas e dividendos a receber de controladas e coligadas da Companhia;
- (b) Assessoria financeira para identificação de potenciais investimentos no Brasil;
- (c) Valor referente a juros sobre capital próprio a distribuir aos acionistas e a receber de controladas e coligadas da Companhia;
- (d) Serviços prestados de consultoria e acompanhamento dos processos judiciais de natureza cível, trabalhista e tributária. Estes contratos são renovados anualmente e liquidados mensalmente ou quando do encerramento do processo;
- (e) Transações em conta corrente entre empresas que compõe a SulAmérica, referente basicamente as operações com seguro e reembolso de despesas administrativas;
- (f) Reembolso entre as empresas que compõe a SulAmérica referente a aluguel de imóvel;
- (g) Valor referente ao aluguel para SULACAP do espaço fornecido pela SALIC;
- (h) Valor referente a rateio de despesas relativas a utilização de sistemas operacionais e estrutura administrativa;
- (i) Valor referente ao rateio de aluguel do prédio nova matriz;
- (j) Pagamentos à controlada SAMI por serviços de gestão de ativos financeiros, correspondentes à taxa de administração sobre o total da carteira administrada;
- (k) Opções de ações à executivos (*stock options*), de emissão da Companhia;
- (l) Refere-se ao seguro saúde de funcionários e dirigentes da SULACAP, calculados com base nas mesmas premissas atuariais utilizadas para os produtos grupais comercializados pela SulAmérica;
- (m) Seguro de vida grupal dos funcionários das empresas do grupo.

## Notas Explicativas

Até 30/09/2012, a Companhia distribuiu dividendos e juros sobre o capital próprio no montante de R\$184.881 (R\$319.116 em 31/12/2011), sendo R\$62.749 (R\$107.122 em 31/12/2011) para a SULASAPAR, R\$ 40.482 (R\$69.108 em 31/12/2011) para a *ING Insurance International BV* e R\$ 81.805 (R\$142.886 em 31/12/2011) para demais acionistas. No mesmo período, a Companhia recebeu dividendos e juros sobre o capital próprio de suas controladas no montante de R\$198.312 (R\$306.125 em 31/12/2011), sendo R\$154.014 (R\$250.000 em 31/12/2011) da SAEPAR, R\$18.704 (R\$48.911 em 31/12/2011) da SALIC e R\$25.594 (R\$7.214 em 31/12/2011) da CIA SAÚDE.

### 20.2. Remuneração do pessoal-chave da Administração

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

	<u>Companhia</u>			
	<u>Benefícios de curto prazo a administradores</u>	<u>Remuneração baseada em ações (a)</u>	<u>Total</u>	
<b>2012</b>				
<b>Contas a pagar</b>				
Período findo em 30/09/2012	34	-	<b>34</b>	
<b>Despesas</b>				
Período findo em 30/09/2012	(2.341)	(7)	<b>(2.348)</b>	
Trimestre findo em 30/09/2012	(725)	(2)	<b>(727)</b>	
<b>2011</b>				
<b>Contas a pagar</b>				
Período findo em 31/12/2011	35	-	<b>35</b>	
<b>Despesas</b>				
Período findo em 30/09/2011	(2.109)	(64)	<b>(2.173)</b>	
Trimestre findo em 30/09/2011	(728)	3.361	<b>2.633</b>	
	<u>Consolidado</u>			
	<u>Benefícios de curto prazo a administradores</u>	<u>Benefícios pós-emprego</u>	<u>Remuneração baseada em ações (a)</u>	<u>Total</u>
<b>2012</b>				
<b>Contas a pagar</b>				
Período findo em 30/09/2012	5.417	7.934	-	<b>13.351</b>
<b>Despesas</b>				
Período findo em 30/09/2012	(31.390)	(4.165)	(6.902)	<b>(42.457)</b>
Trimestre findo em 30/09/2012	(7.986)	(788)	(1.920)	<b>(10.694)</b>
<b>2011</b>				
<b>Contas a pagar</b>				
Período findo em 31/12/2011	17.342	6.814	-	<b>24.156</b>
<b>Despesas</b>				
Período findo em 30/09/2011	(34.366)	(2.148)	(8.254)	<b>(44.768)</b>
Trimestre findo em 30/09/2011	(10.891)	(823)	(818)	<b>(12.532)</b>

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

Em 30/03/2012 foi aprovado em Assembleia Geral um modelo de transição que ocorrerá em 2012, tendo como única alteração relevante a redução de aproximadamente 50% nos *targets* do

## Notas Explicativas

programa que outorga "Opções Simples" e, em contrapartida, haverá *matching* de "Opções Bonificadas" por parte da Companhia, mais agressivos que anteriormente.

A partir de 2013 foi aprovada a exclusão do programa de outorga de "Opções Simples" e por consequência, o programa que outorga "Opções Bonificadas" será ajustado no que tange o *matching* por parte da Companhia.

O Conselho de Administração ou o Comitê de Remuneração, conforme o caso, poderá determinar, quando do lançamento de cada Programa, que seja concedido aos beneficiários um desconto de até 20% na fixação do preço de aquisição das *Units* Vinculadas, no caso de serem alienadas *units* representativas de ações mantidas em tesouraria pela Companhia. O preço de exercício das Opções Bonificadas se consubstanciará na manutenção das *Units* Vinculadas por prazo pré-determinado no respectivo contrato.

No âmbito dos programas de 2008, 2009 e 2010 foram concedidas somente opções simples, no programa de 2011 e 2012 foram concedidas tanto opções simples como bonificadas, tendo o Comitê de Remuneração, conforme delegado pelo Conselho de Administração, definido os beneficiários dos programas entre os membros da Diretoria da SulAmérica, assim como as quantidades de *units* a que fariam jus.

Em 30/03/2012, nos termos do Plano Geral, o Conselho de Administração aprovou o Programa de Opção de Aquisição de *Units* para o ano de 2012 "Programa 2012", outorgando ao Comitê de Remuneração da Companhia poderes para sua administração.

O Comitê de Remuneração determinou, no âmbito do Programa de 2012, a outorga inicial de 1.602.966 Opções Simples ao preço de exercício de R\$16,52, assim como a outorga de 499.253 Opções Bonificadas, em contrapartida à aquisição de 122.300 *Units* Vinculadas com o desconto de 20% sobre o preço de mercado na data de aquisição.

Quanto a aquisição de direitos dos beneficiários das Opções Simples outorgadas e Bonificadas, não houve alteração em relação ao que foi praticado em 31/12/2011 para 30/09/2012.

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

	Opções de units (quantidade)	Preço médio ponderado do período (em reais)
<b>Saldo de opções simples em aberto em 01/01/2011</b>	<b>4.725.336</b>	<b>10,46</b>
<b>Saldo de opções simples exercíveis em 01/01/2011</b>	<b>289.511</b>	<b>7,65</b>
Opções simples outorgadas durante o período	2.334.229	19,07
Opções simples exercidas durante o período	(1.125.797)	9,53
Opções simples canceladas no período	(1.035.956)	14,18
<b>Saldo de opções simples em aberto em 31/12/2011</b>	<b>4.897.812</b>	<b>13,99</b>
<b>Saldo de opções simples exercíveis em 01/01/2012</b>	<b>1.284.859</b>	<b>9,42</b>
Opções Simples outorgadas durante o período	1.602.966	16,52
Opções simples exercidas durante o período	(816.663)	7,47
Opções Simples canceladas no período	(218.206)	17,41
<b>Saldo de opções simples em aberto em 30/09/2012</b>	<b>5.465.909</b>	<b>11,02</b>
<b>Saldo de opções simples exercíveis em 30/09/2012</b>	<b>2.295.800</b>	<b>13,03</b>
	<b>Opções de units (quantidade)</b>	<b>Preço médio ponderado do período (em reais)</b>
<b>Opções Bonificadas</b>		
<b>Saldo de opções bonificadas em aberto em 01/01/2012</b>	<b>186.986</b>	<b>N/A</b>
Opções Bonificadas outorgadas durante o período	499.253	N/A
Opções Bonificadas canceladas no período	(13.551)	N/A
<b>Saldo de opções bonificadas em aberto em 30/09/2012</b>	<b>672.688</b>	<b>N/A</b>
<b>Saldo final de opções simples e bonificadas em aberto</b>	<b>6.138.597</b>	<b>N/A</b>

## Notas Explicativas

30/09/2012

Saldo final de opções simples e opções bonificadas exercíveis em 30/09/2012

2.295.800      N/A

- \* Conforme descrito no âmbito do Programa 2011 e 2012, o preço médio ponderado de exercício das Opções Bonificadas é o cumprimento de obrigação de fazer pelo beneficiário, consubstanciada na obrigatoriedade de manter a propriedade das respectivas *Units* Vinculadas inalteradas e sem qualquer tipo de ônus, durante a totalidade do prazo de carência durante o qual as referidas Opções Bonificadas não poderão ser exercidas.

Os valores mínimos e máximos de preço de exercício das opções em aberto em 30/09/2012 são de R\$6,71 e R\$19,81, respectivamente (R\$6,71 e R\$19,81 em 31/12/2011). O prazo contratual médio remanescente ponderado é de 3,21 anos em 30/09/2012 (3,24 anos em 31/12/2011).

A média ponderada do valor justo das opções de compra emitidas, líquidas de cancelamento, em 30/09/2012 é de R\$3,87 (R\$3,58 em 31/12/2011) e foi mensurada usando-se o modelo de precificação de opções *Black-Scholes*, para as Opções Simples emitidas nos programas de 2008, 2009 e 2010 e o modelo binomial para as Opções Simples emitidas no Programa de 2011 e 2012, considerando as seguintes premissas:

- Volatilidade média esperada de 34,36%;
- Prazo de vida da opção de 3 anos, sendo o direito sobre as opções adquirido 1/3 a cada um dos três anos;
- Dividendo médio esperado de 3,82%;
- Taxa de juros livre de risco média de 11,72%.

A despesa de remuneração proveniente do Plano Geral, para 2012, tomando-se o valor justo da opção na data de assinatura de cada contrato de opção, é de R\$6.902 no período de nove meses findo em 30/09/2012 e R\$1.920 no trimestre findo em 30/09/2012 (R\$8.243 no período de nove meses findo em 30/09/2011 e R\$819 no trimestre findo em 30/09/2011) registrada na rubrica "Despesas Administrativas" em contrapartida à rubrica "Reservas de Capital".

Para o período e trimestre findo em 30/09/2012, os montantes de R\$6.895 e R\$1.919 (R\$8.179 no período findo em 30/09/2011 e R\$4.179 no trimestre findo em 30/09/2011) foram, respectivamente, reembolsados pelas controladas à Companhia, referente a valores destinados a seus respectivos funcionários.

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

## 21. Compromissos e ônus a liquidar

### 21.1. Outros créditos

A rubrica "Outros Créditos" no ativo circulante contempla principalmente recursos bloqueados nas contas correntes bancárias e fundo de investimento referentes as

## Notas Explicativas

demandas judiciais, em 30/09/2012, no montante de R\$238 (R\$237 em 31/12/2011) na Companhia e R\$129.253 (R\$120.242 em 31/12/2011) no Consolidado.

### 21.2. Garantia das provisões técnicas

Determinadas controladas possuem bens vinculados à Superintendência de Seguros Privados (SUSEP) e à Agência Nacional de Saúde Suplementar (ANS), oferecidos em garantia para coberturas das provisões técnicas, que estão relacionados na nota 19.4.

### 21.3. Contratos de aluguel

#### 21.3.1. 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 (FGV), que corresponde a R\$19.744 em 30/09/2012 (R\$18.458 em 31/12/2011). 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.

#### 21.3.2. 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 correspondente a R\$1.556 em 30/09/2012 (R\$1.533 em 31/12/2011), reajustada anualmente pela variação percentual acumulada do IGP-M.

## 22. Depósitos judiciais e fiscais, outras ações judiciais e obrigações fiscais

Em 30/09/2012, a Companhia possui R\$1.207 de depósitos judiciais e fiscais (R\$1.393 em 31/12/2011) e R\$1.084 de obrigações fiscais (R\$1.030 em 31/12/2011).

No Consolidado, os depósitos judiciais, as ações judiciais e as obrigações fiscais estão demonstrados a seguir:

	<b>Consolidado</b>		
	<b>30/09/2012</b>		
	<b>Depósitos judiciais e fiscais</b>	<b>Outras ações judiciais</b>	<b>Obrigações fiscais</b>
<b>Fiscais:</b>			
COFINS	376.551	-	328.182
PIS	262.506	-	214.935
Contribuição social	234.991	27.939	217.644
Imposto de renda	133.712	4.183	121.680

**Notas Explicativas**

Outros	43.381	12.988	27.332
<b>Previdenciárias:</b>			
INSS	656.060	222.102	348
<b>Trabalhistas e cíveis:</b>			
Ações trabalhistas	58.083	40.187	-
Ações cíveis	132.078	278.507	-
DPVAT	1.206	3.833	-
Outros		424	
<b>Total</b>	<b>1.898.568</b>	<b>590.163</b>	<b>910.121</b>
<b>Circulante</b>	-	<b>101.703</b>	-
<b>Não circulante</b>	<b>1.898.568</b>	<b>488.460</b>	<b>910.121</b>
			<b>Consolidado</b>
			<b>31/12/2011</b>
	<b>Depósitos judiciais e</b>	<b>Outras ações</b>	<b>Obrigações</b>
	<b>fiscais</b>	<b>judiciais</b>	<b>fiscais</b>
<b>Fiscais:</b>			
COFINS	332.096	-	303.502
PIS	250.537	-	205.843
Contribuição social	194.751	28.128	186.432
Imposto de renda	109.292	1.884	110.858
Outros	46.735	15.434	24.643
<b>Previdenciárias:</b>			
INSS	610.465	202.997	1.026
<b>Trabalhistas e cíveis:</b>			
Ações trabalhistas	40.436	29.824	-
Ações cíveis	90.915	259.649	-
DPVAT	1.155	4.003	-
Outros	-	332	-
<b>Total</b>	<b>1.676.382</b>	<b>542.251</b>	<b>832.304</b>
<b>Circulante</b>	-	<b>59.342</b>	-
<b>Não circulante</b>	<b>1.676.382</b>	<b>482.909</b>	<b>832.304</b>

Os depósitos judiciais e fiscais são mensurados pelo valor justo através do resultado.

Em 30/09/2012, o valor total em discussão dos processos judiciais fiscais cuja probabilidade de perda é classificada como "possível" pelos consultores jurídicos é de R\$741.713 (R\$668.506 em 31/12/2011). Na avaliação da Administração sobre a provável saída de recursos nesses processos, o montante provisionado de R\$444.527 (R\$407.589 em 31/12/2011) é principalmente relacionado a obrigações fiscais. A parcela não provisionada, no valor de R\$297.186 (R\$260.917 em 31/12/2011) é composta principalmente pelo montante de R\$125.535 (R\$138.548 em 31/12/2011) relativo aos autos de infração lavrados contra as controladas CIA SAÚDE e SALIC, em que se exige tributos não pagos em função da dedução 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.

### 22.1. Movimentação das provisões para ações judiciais relevantes (22.2 em 31/12/2011)

	<b>Consolidado</b>				
	<b>Saldo em</b>	<b>Adições</b>	<b>Atualização</b>	<b>Pagamentos</b>	<b>Saldo em</b>
	<b>31/12/2011</b>		<b>monetária</b>	<b>/ baixas</b>	<b>30/09/2012</b>
<b>Cíveis e DPVAT:</b>	<b>263.652</b>	63.248	6.379	(50.939)	<b>282.340</b>
<b>Fiscais:</b>					
PIS	<b>205.843</b>	1	9.118	(27)	<b>214.935</b>
COFINS	<b>303.502</b>	10.501	14.182	(3)	<b>328.182</b>

## Notas Explicativas

Imposto de renda	<b>112.742</b>	7.198	6.146	(223)	<b>125.863</b>
Contribuição social	<b>214.560</b>	19.729	11.790	(496)	<b>245.583</b>
Outros	<b>40.077</b>	910	891	(1.558)	<b>40.320</b>
<b>Previdenciárias:</b>					
INSS	<b>204.023</b>	8.055	11.181	(809)	<b>222.450</b>

### 22.2. Ações fiscais (22.3 em 31/12/2011)

Não houve alterações no histórico das principais ações fiscais de 31/12/2011 para 30/09/2012.

### 22.3. Contingências (22.4 em 31/12/2011)

Não houve alterações no histórico das principais contingências de 31/12/2011 para 30/09/2012.

## 23. Patrimônio Líquido

### 23.1. Capital social - Companhia

O capital social da Companhia em 30/09/2012, conforme aprovado em Assembleia Geral Ordinária e Extraordinária de 30/03/2012, é de R\$1.319.882 (R\$1.237.882 em 31/12/2011), dividido em ações ordinárias e preferenciais, ambas nominativas e sem valor nominal, totalmente integralizadas, como a seguir:

		<b>ON</b>	<b>PN</b>	<b>TOTAL</b>
01/01/2011	Ações	466.113.588	377.774.205	843.887.793
01/01/2011	Ações em tesouraria (vide nota 23.2)	(3.998.451)	(7.996.902)	(11.995.353)
		<b>462.115.137</b>	<b>369.777.303</b>	<b>831.892.440</b>
31/12/2011	Venda / (compra) de ações em tesouraria	(485.900)	(971.800)	(1.457.700)
31/12/2011	Ações	466.113.588	377.774.205	843.887.793
31/12/2011	Ações em tesouraria (vide nota 23.2)	(4.484.351)	(8.968.702)	(13.453.053)
		<b>461.629.237</b>	<b>368.805.503</b>	<b>830.434.740</b>
30/09/2012	Aumento de capital - emissão de novas ações	8.092.663	6.558.915	14.651.578
30/09/2012	Venda / (compra) de ações em tesouraria	(953.988)	(1.907.971)	(2.861.959)
30/09/2012	Ações	474.206.251	384.333.120	858.539.371
30/09/2012	Ações em tesouraria (vide nota 23.2)	(5.438.339)	(10.876.673)	(16.315.012)
		<b>468.767.912</b>	<b>373.456.447</b>	<b>842.224.359</b>

## Notas Explicativas

### 23.2. Ações em tesouraria – recompra de ações

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

Os programas de recompra adotados pela Companhia têm como finalidade a aquisição de seus valores mobiliários para manutenção em Tesouraria e utilização em plano de remuneração baseado em ações de emissão da Companhia. A operação atende também aos interesses da Companhia, tendo em vista suas perspectivas de crescimento e rentabilidade, bem como a existência de reservas disponíveis, nos termos da Instrução CVM nº 10/1980.

Movimentação das ações em tesouraria (a)	Quantidade de Units	Preço Médio Ponderado do período (em reais)
<b>Ações em tesouraria em 01/01/2011</b>	<b>3.998.451</b>	<b>17,60</b>
Recompra de ações no mercado - programa de recompra	748.800	13,21
Alienação de ações no período– programas de opção de compra de ações	(1.388.697)	10,65
Aquisição de ações no período – programas de opção de compra de ações	1.125.797	19,31
<b>Ações em tesouraria em 31/12/2011</b>	<b>4.484.351</b>	<b>19,45</b>
Recompra de ações no mercado - Programa de Recompra	996.628	13,07
Alienação de ações no período– programas de opção de compra de ações	(937.160)	8,13
Aquisição de ações no período – programas de opção de compra de ações	816.663	16,55
Bonificações e demais movimentações acionárias	77.857	16,92
<b>Ações em tesouraria em 30/09/2012</b>	<b>5.438.339</b>	<b>20,92</b>

(a) As *units*, quando transferidas para a Tesouraria são desconstituídas, representando, em 30/09/2012 5.438.339 ações ordinárias e 10.876.673 ações preferenciais e em 31/12/2011, 4.484.351 ações ordinárias e 8.968.702 ações preferenciais.

### 23.3. Capital social autorizado – Companhia

Não houve alteração de 31/12/2011 para 30/09/2012.

### 23.4. Reserva legal

Não houve alteração de 31/12/2011 para 30/09/2012.

### 23.5. Reserva estatutária

Não houve alteração de 31/12/2011 para 30/09/2012.

### 23.6. Ajustes de avaliação patrimonial

Não houve alteração de 31/12/2011 para 30/09/2012.

### 23.7. Política de distribuição de dividendos

## Notas Explicativas

O Conselho de Administração da Companhia aprovou a alteração na política de dividendos, em reunião em 19/04/2012, adotando a partir de 2013, inclusive, dentro da proposta de destinação do lucro líquido de cada exercício (2012 inclusive), uma distribuição de dividendos de, no mínimo, 30% do lucro líquido anual ajustado, nela compreendido o dividendo obrigatório de 25%. As respectivas propostas de destinação do lucro líquido pela Administração da Companhia ficam sujeitas, em cada caso, à competente aprovação em Assembleia Geral Ordinária, podendo ser revistas com base nos planos e necessidades da Companhia, considerados à ocasião, tais como, entre outros, aquisições e investimentos relevantes e atendimento a exigências regulatórias. Em qualquer caso, serão computadas em tais percentuais eventuais distribuições de dividendos intermediários ou de juros sobre capital próprio realizadas no curso do exercício em questão. O Conselho de Administração ratificou todas as demais disposições da Política, inclusive a previsão de distribuição trimestral de dividendos intermediários, conforme o caso.

### 23.8. Resultado por ação (23.9 em 31/12/2011)

O lucro líquido por ação ordinária e preferencial, conforme requerido pelo CPC 41, considera não só as ações ordinárias e preferenciais em circulação, mas também as potenciais emissões e cancelamentos (diluidores e antidiluidores), decorrentes do Plano Geral de Opção de Compra de Ações.

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

Descrição	Companhia e Consolidado					
	Período findo em 30/09/2012			Período findo em 30/09/2011		
	Ordinárias	Preferenciais	Total	Ordinárias	Preferenciais	Total
<b>Lucro líquido do período atribuído às ações</b>	<b>123.248</b>	<b>99.889</b>	<b>223.137</b>	<b>125.659</b>	<b>101.843</b>	<b>227.502</b>
Número de ações em circulação	474.206.251	384.333.120	858.539.371	466.113.588	377.774.205	843.887.793
Média ponderada do número de ações em tesouraria	(4.738.343)	(9.476.686)	(14.215.029)	(3.827.999)	(7.655.999)	(11.483.998)
Média ponderada das ações em circulação - BÁSICO	469.467.908	374.856.434	844.324.342	462.285.589	370.118.206	832.403.795
<b>Lucro por ação - básico (a) (em R\$)</b>	<b>0,26</b>	<b>0,26</b>	<b>0,26</b>	<b>0,27</b>	<b>0,27</b>	<b>0,27</b>
Fator diluidor:						
Média ponderada das quantidades de concessões e cancelamentos do plano geral de opção de compras de ações de emissão da companhia, no período.	5.824.801	11.649.603	17.474.404	5.087.949	10.175.898	15.263.847
Média ponderada das ações em circulação - DILUÍDO	475.292.709	386.506.037	861.798.746	467.373.538	380.294.104	847.667.642
<b>Lucro por ação - diluído (b) (em R\$)</b>	<b>0,26</b>	<b>0,26</b>	<b>0,26</b>	<b>0,27</b>	<b>0,27</b>	<b>0,27</b>

Descrição	Companhia e Consolidado					
	Trimestre findo em 30/09/2012			Trimestre findo em 30/09/2011		
	Ordinárias	Preferenciais	Total	Ordinárias	Preferenciais	Total
<b>Lucro líquido do trimestre atribuído às ações</b>	<b>58.962</b>	<b>47.787</b>	<b>106.749</b>	<b>54.126</b>	<b>43.867</b>	<b>97.993</b>

## Notas Explicativas

Número de ações em circulação	474.206.251	384.333.120	858.539.371	466.113.588	377.774.205	843.887.793
Média ponderada do número de ações em tesouraria	(1.751.165)	(3.502.330)	(5.253.495)	(3.735.551)	(7.471.102)	(11.206.653)
Média ponderada das ações em circulação - BÁSICO	472.455.086	380.830.790	853.285.876	462.378.037	370.303.103	832.681.140
<b>Lucro por ação - básico (a) (em R\$)</b>	<b>0,12</b>	<b>0,12</b>	<b>0,12</b>	<b>0,12</b>	<b>0,12</b>	<b>0,12</b>
Fator diluidor:						
Média ponderada das quantidades de concessões e cancelamentos do plano geral de opção de compras de ações de emissão da companhia, no período.	2.087.203	4.174.405	6.261.608	5.183.513	10.367.025	15.550.538
Média ponderada das ações em circulação - DILUÍDO	474.542.289	385.005.195	859.547.484	467.561.550	380.670.128	848.231.678
<b>Lucro por ação - diluído (b) (em R\$)</b>	<b>0,12</b>	<b>0,12</b>	<b>0,12</b>	<b>0,12</b>	<b>0,12</b>	<b>0,12</b>

### (a) Básico:

O lucro por ação básico é calculado dividindo o lucro atribuível aos detentores de ações pela média ponderada do número de ações ordinárias e preferenciais em circulação no período, 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 período, 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. Detalhamento das contas do resultado

### 24.1. Informação por segmento de negócios

#### 24.1.1. Receita de prêmios ganhos, despesas com sinistros ocorridos e custos de aquisição

Os segmentos de negócios da SulAmérica são identificados de acordo com a sua estrutura organizacional executiva, dividida em Unidades de Negócios (*Business Units - BU*), separados pela natureza e especificidade de cada tipo de segmento de seguro e os ativos e passivos informados são as provisões técnicas requeridas pelos órgãos reguladores e seus respectivos ativos garantidores, na forma requerida pela lei.

Essas informações são principalmente utilizadas pelo Comitê Executivo da SulAmérica, seus principais executivos e acionistas, para avaliarem o desempenho das BU, para o gerenciamento de capital, recursos e remuneração de funcionários e executivos.

Em 30/09/2012 e 30/09/2011, a SulAmérica tem os resultados apurados por BU, conforme demonstrado a seguir:

## Notas Explicativas

Descrição	Consolidado				
	Período findo em 30/09/2012				
	Saúde	Danos	Pessoas	Outros	Total
<b>Prêmios emitidos</b>	<b>5.393.424</b>	<b>1.962.029</b>	<b>364.055</b>	-	<b>7.719.508</b>
<b>Prêmios ganhos</b>	<b>5.358.278</b>	<b>1.944.460</b>	<b>370.760</b>	-	<b>7.673.498</b>
Sinistros ocorridos	(4.499.049)	(1.264.561)	(172.599)	-	(5.936.209)
Despesas com benefícios retidos	-	-	(21.865)	-	(21.865)
Custos de aquisição	(337.087)	(372.410)	(97.465)	-	(806.962)
<b>Margem bruta</b>	<b>522.142</b>	<b>307.489</b>	<b>78.831</b>	-	<b>908.462</b>
Outras receitas e despesas operacionais	(124.389)	(50.962)	(48.560)	24	(223.887)
Resultado de previdência	-	-	9.813	-	9.813
Resultado com operação de assistência saúde	17.607	-	-	-	17.607
Resultado da atividade financeira	-	-	-	27.628	27.628
Despesas administrativas	(290.693)	(271.987)	(83.380)	(49.949)	(696.009)
Despesas com tributos	(57.318)	(41.414)	(10.465)	(3.022)	(112.219)
Resultado financeiro	156.113	165.999	74.180	10.085	406.377
Resultado patrimonial	604	85	76	(348)	417
<b>Resultado antes de impostos e contribuições</b>	<b>224.066</b>	<b>109.210</b>	<b>20.495</b>	<b>(15.582)</b>	<b>338.189</b>
Provisão para imposto de renda e contribuição social	(71.062)	(38.446)	(2.191)	(3.353)	(115.052)
<b>Lucro (prejuízo) do período</b>	<b>153.004</b>	<b>70.764</b>	<b>18.304</b>	<b>(18.935)</b>	<b>223.137</b>

Descrição	Consolidado				
	Trimestre findo em 30/09/2012				
	Saúde	Danos	Pessoas	Outros	Total
<b>Prêmios emitidos</b>	<b>1.921.831</b>	<b>696.373</b>	<b>120.852</b>	-	<b>2.739.056</b>
<b>Prêmios ganhos</b>	<b>1.902.890</b>	<b>667.650</b>	<b>118.517</b>	-	<b>2.689.057</b>
Sinistros ocorridos	(1.575.044)	(410.699)	(51.405)	-	(2.037.148)
Despesas com benefícios retidos	-	-	(6.612)	-	(6.612)
Custos de aquisição	(120.455)	(125.272)	(31.216)	-	(276.943)
<b>Margem bruta</b>	<b>207.391</b>	<b>131.679</b>	<b>29.284</b>	-	<b>368.354</b>
Outras receitas e despesas operacionais	(43.586)	(10.993)	(23.360)	-	(77.939)
Resultado de previdência	-	-	3.836	-	3.836
Resultado com operação de assistência saúde	6.027	-	-	-	6.027
Resultado da atividade financeira	-	-	-	9.266	9.266
Despesas administrativas	(97.470)	(88.983)	(28.535)	(18.688)	(233.676)
Despesas com tributos	(20.129)	(14.202)	(3.576)	(1.141)	(39.048)
Resultado financeiro	47.140	67.415	22.381	3.494	140.430
Resultado patrimonial	35	7	5	(330)	(283)
<b>Resultado antes de impostos e contribuições</b>	<b>99.408</b>	<b>84.923</b>	<b>35</b>	<b>(7.399)</b>	<b>176.967</b>
Provisão para imposto de renda e contribuição social	(37.278)	(19.334)	455	(14.061)	(70.218)
<b>Lucro (prejuízo) do período</b>	<b>62.130</b>	<b>65.589</b>	<b>490</b>	<b>(21.460)</b>	<b>106.749</b>

Descrição	Consolidado				
	Período findo em 30/09/2011				
	Saúde	Danos	Pessoas	Outros	Total
<b>Prêmios emitidos</b>	<b>4.472.103</b>	<b>1.875.206</b>	<b>335.748</b>	-	<b>6.683.057</b>
<b>Prêmios ganhos</b>	<b>4.448.228</b>	<b>1.853.159</b>	<b>233.370</b>	-	<b>6.534.757</b>
Sinistros ocorridos	(3.638.528)	(1.185.416)	(142.809)	-	(4.966.753)
Despesas com benefícios retidos	-	-	(15.708)	-	(15.708)
Custos de aquisição	(306.220)	(394.748)	(87.387)	-	(788.355)
<b>Margem bruta</b>	<b>503.480</b>	<b>272.995</b>	<b>(12.534)</b>	-	<b>763.941</b>
Outras receitas e despesas operacionais	(90.153)	(55.778)	(41.515)	(1.708)	(189.154)
Resultado de previdência	-	-	9.776	-	9.776
Resultado com operação de assistência saúde	19.628	-	-	-	19.628
Resultado da atividade financeira	-	-	-	18.193	18.193
Despesas administrativas	(318.269)	(167.075)	(73.130)	(49.905)	(608.379)

## Notas Explicativas

Despesas com tributos	(58.937)	(39.929)	(7.958)	(2.124)	(108.948)
Resultado financeiro	186.065	207.610	70.664	9.448	473.787
Resultado patrimonial	4.702	2.326	636	1.598	9.262
<b>Resultado antes de impostos e contribuições</b>	<b>246.516</b>	<b>220.149</b>	<b>(54.061)</b>	<b>(24.498)</b>	<b>388.106</b>
Provisão para imposto de renda e contribuição social	(97.578)	(87.167)	21.395	2.746	(160.604)
<b>Lucro (prejuízo) do período</b>	<b>148.938</b>	<b>132.982</b>	<b>(32.666)</b>	<b>(21.752)</b>	<b>227.502</b>

Descrição	Consolidado				
	Trimestre findo em				
	30/09/2011				
	Saúde	Danos	Pessoas	Outros	Total
<b>Prêmios emitidos</b>	<b>1.536.824</b>	<b>659.212</b>	<b>114.394</b>	-	<b>2.310.430</b>
<b>Prêmios ganhos</b>	<b>1.525.072</b>	<b>625.555</b>	<b>108.930</b>	-	<b>2.259.557</b>
Sinistros ocorridos	(1.243.763)	(415.059)	(56.778)	-	(1.715.600)
Despesas com benefícios retidos	-	-	(6.168)	-	(6.168)
Custos de aquisição	(107.674)	(128.072)	(30.297)	-	(266.043)
<b>Margem bruta</b>	<b>173.635</b>	<b>82.424</b>	<b>15.687</b>	-	<b>271.746</b>
Outras receitas e despesas operacionais	(35.927)	(14.147)	(16.392)	430	(66.036)
Resultado de previdência	-	-	3.421	-	3.421
Resultado com operação de assistência saúde	5.239	-	-	-	5.239
Resultado da atividade financeira	-	-	-	6.166	6.166
Despesas administrativas	(120.483)	(31.930)	(26.100)	(31.910)	(210.423)
Despesas com tributos	(15.776)	(8.568)	(2.871)	(745)	(27.960)
Resultado financeiro	66.124	77.975	25.174	3.411	172.684
Resultado patrimonial	1.275	865	221	1.059	3.420
<b>Resultado antes de impostos e contribuições</b>	<b>74.087</b>	<b>106.619</b>	<b>(860)</b>	<b>(21.589)</b>	<b>158.257</b>
Provisão para Imposto de Renda e Contribuição Social	(29.430)	(42.235)	340	11.061	(60.264)
<b>Lucro (Prejuízo) do Período</b>	<b>44.657</b>	<b>64.384</b>	<b>(520)</b>	<b>(10.528)</b>	<b>97.993</b>

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

Os seguintes índices são extraídos da apuração de resultado por BU em 24.1.1:

Descrição	Consolidado			
	Período findo em 30/09/2012			
	Saúde	Danos	Pessoas	Total
Sinistralidade (a)	83,96%	65,03%	52,45%	77,64%
Custo de aquisição (b)	6,29%	19,15%	26,29%	10,52%
Margem bruta (c)	9,74%	15,81%	21,26%	11,84%

Descrição	Consolidado			
	Trimestre findo em 30/09/2012			
	Saúde	Danos	Pessoas	Total
Sinistralidade (a)	82,77%	61,51%	48,95%	76,00%
Custo de aquisição (b)	6,33%	18,76%	26,34%	10,30%
Margem bruta (c)	10,90%	19,72%	24,71%	13,70%

Descrição	Consolidado			
	Período findo em 30/09/2011			
	Saúde	Danos	Pessoas	Total
Sinistralidade (a)	81,80%	63,97%	67,93%	76,25%
Custo de aquisição (b)	6,88%	21,30%	37,45%	12,06%
Margem bruta (c)	11,32%	14,73%	N/A	11,69%

## Notas Explicativas

Descrição	Consolidado			
	Trimestre findo em 30/09/2011			
	Saúde	Danos	Pessoas	Total
Sinistralidade (a)	81,55%	66,35%	57,79%	76,20%
Custo de aquisição (b)	7,06%	20,47%	27,81%	11,77%
Margem bruta (c)	11,39%	13,18%	14,40%	12,03%

Os índices apurados representam a proporção:

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

### 24.1.3. Prêmio emitido por região

O prêmio emitido por região é distribuído da seguinte forma:

Região	Consolidado			
	Período findo em 30/09/2012			
	Saúde	Danos	Pessoas	Total
Sudeste	4.138.321	1.183.669	201.388	5.523.378
Sul	138.891	325.538	77.702	542.131
Nordeste	804.844	214.367	37.872	1.057.083
Outros	311.368	238.455	47.093	596.916
<b>Total</b>	<b>5.393.424</b>	<b>1.962.029</b>	<b>364.055</b>	<b>7.719.508</b>

Região	Consolidado			
	Trimestre findo em 30/09/2012			
	Saúde	Danos	Pessoas	Total
Sudeste	1.467.566	421.373	67.905	1.956.844
Sul	49.559	109.559	23.964	183.082
Nordeste	290.433	76.038	12.792	379.263
Outros	114.273	89.403	16.191	219.867
<b>Total</b>	<b>1.921.831</b>	<b>696.373</b>	<b>120.852</b>	<b>2.739.056</b>

Região	Consolidado			
	Período findo em 30/09/2011			
	Saúde	Danos	Pessoas	Total
Sudeste	3.460.277	1.145.444	203.446	4.809.167
Sul	112.506	331.676	61.246	505.428
Nordeste	683.586	222.427	33.373	939.386
Outros	215.734	175.659	37.683	429.076
<b>Total</b>	<b>4.472.103</b>	<b>1.875.206</b>	<b>335.748</b>	<b>6.683.057</b>

Região	Consolidado			
	Trimestre findo em 30/09/2011			
	Saúde	Danos	Pessoas	Total
Sudeste	1.168.360	400.461	73.214	1.642.035
Sul	40.302	115.392	21.499	177.193
Nordeste	245.283	73.652	11.258	330.193
Outros	82.879	69.707	8.423	161.009
<b>Total</b>	<b>1.536.824</b>	<b>659.212</b>	<b>114.394</b>	<b>2.310.430</b>

## Notas Explicativas

### 24.1.4. Principais ativos e passivos por segmento

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

	<b>Consolidado</b>			
	<b>30/09/2012</b>			
	<b>Saúde</b>	<b>Danos</b>	<b>Pessoas</b>	<b>Total</b>
<b>Ativos</b>				
Títulos de renda fixa - públicos	1.002.158	1.159.886	2.585.170	4.747.214
Títulos de renda fixa - privados	365.710	406.812	961.712	1.734.234
Título de renda variável	-	-	228.071	228.071
Outros	2.559	46.216	418.909	467.684
Direitos creditórios	-	450.152	-	450.152
Depósitos judiciais	-	2.403	4.543	6.946
Depósitos especiais no IRB	-	6.146	226	6.372
<b>Total</b>	<b>1.370.427</b>	<b>2.071.615</b>	<b>4.198.631</b>	<b>7.640.673</b>
<b>Passivos</b>				
Provisões técnicas de seguros e previdência complementar líquidas de resseguros	1.429.718	1.979.878	4.091.950	7.501.546
<b>Total</b>	<b>1.429.718</b>	<b>1.979.878</b>	<b>4.091.950</b>	<b>7.501.546</b>

	<b>Consolidado</b>			
	<b>31/12/2011</b>			
	<b>Saúde</b>	<b>Danos</b>	<b>Pessoas</b>	<b>Total</b>
<b>Ativos</b>				
Títulos de renda fixa - públicos	789.259	1.108.372	2.613.068	4.510.699
Títulos de renda fixa - privados	388.064	428.644	744.348	1.561.056
Título de renda variável	-	-	220.139	220.139
Outros	2.126	63.115	230.474	295.715
Direitos creditórios	-	444.162	-	444.162
Depósitos judiciais	-	7.874	12.371	20.245
Depósitos especiais no IRB	-	5.989	239	6.228
<b>Total</b>	<b>1.179.449</b>	<b>2.058.156</b>	<b>3.820.639</b>	<b>7.058.244</b>
<b>Passivos</b>				
Provisões técnicas de seguros e previdência complementar líquidas de resseguros	1.144.835	1.902.455	3.755.578	6.802.868
<b>Total</b>	<b>1.144.835</b>	<b>1.902.455</b>	<b>3.755.578</b>	<b>6.802.868</b>

No segmento saúde, o montante de R\$ 148.312 em 30/09/2012 (R\$121.996 em 31/12/2011) em provisões técnicas refere-se a PPNG reclassificada na SulAmérica para equalização de práticas contábeis no consolidado. No entanto, pelo fato da ANS não exigir, esses montantes não são apresentados como provisões técnicas nas empresas de origem, logo não é necessária a cobertura destas provisões com ativos.

### 24.2. Outras receitas operacionais – Seguros

	<b>Consolidado</b>			
	<b>Período</b>	<b>Trimestre</b>	<b>Período</b>	<b>Trimestre</b>
	<b>findo em</b>	<b>findo em</b>	<b>findo em</b>	<b>findo em</b>
	<b>30/09/2012</b>	<b>30/09/2012</b>	<b>30/09/2011</b>	<b>30/09/2011</b>
Receitas com operações de seguros	4.730	903	2.767	187
Receitas com prestação de serviços	10.442	3.840	4.861	1.738
Outras Receitas Operacionais - DPVAT	1.369	372	1.402	388

## Notas Explicativas

Outras receitas com operações de seguros	4.375	2.324	2.968	1.243
<b>Total</b>	<b>20.916</b>	<b>7.439</b>	<b>11.998</b>	<b>3.556</b>

### 24.3. Outras despesas operacionais – Seguros

	<b>Consolidado</b>			
	<b>Período findo em 30/09/2012</b>	<b>Trimestre findo em 30/09/2012</b>	<b>Período findo em 30/09/2011</b>	<b>Trimestre findo em 30/09/2011</b>
Constituição de provisão para ações judiciais e outras operações	(49.272)	(13.172)	(56.212)	(21.969)
Despesas com operações de seguros	(50.435)	(18.486)	(42.146)	(10.216)
Despesa com pro-labore	(78.605)	(28.591)	(65.927)	(24.178)
Serviços técnicos	(22.950)	(8.466)	(20.357)	(7.095)
Varição no valor recuperável dos prêmios e tributos a receber (a)	(26.116)	(9.749)	(4.624)	(1.285)
Despesas com cobrança	(6.216)	(2.116)	(5.530)	(1.657)
Taxas de administração	(11.209)	(4.798)	(6.356)	(3.192)
<b>Total</b>	<b>(244.803)</b>	<b>(85.378)</b>	<b>(201.152)</b>	<b>(69.592)</b>

(a) Envelhecimento da carteira inadimplente e conforme política da SulAmérica de avaliação do valor recuperável do contas a receber, a mudança de faixa na virada do ano provocou o incremento na redução do valor recuperável do contas a receber de saúde grupal e individual, sendo o grupal mais representativo na variação.

### 24.4. Despesas administrativas

	<b>Companhia</b>			
	<b>Período findo em 30/09/2012</b>	<b>Trimestre findo em 30/09/2012</b>	<b>Período findo em 30/09/2011</b>	<b>Trimestre findo em 30/09/2011</b>
Pessoal próprio (a) (b)	(2.365)	(734)	(2.174)	2.632
Serviços de terceiros	(5.517)	(694)	(2.891)	(904)
Localização e funcionamento	(1.056)	(124)	(922)	(319)
Publicação legal	(660)	(15)	(734)	(5)
Recuperação de Despesas	958	(11)	1.531	-
Outras despesas administrativas	(575)	(355)	(386)	(98)
<b>Total</b>	<b>(9.215)</b>	<b>(1.933)</b>	<b>(5.576)</b>	<b>1.306</b>

	<b>Consolidado</b>			
	<b>Período findo em 30/09/2012</b>	<b>Trimestre findo em 30/09/2012</b>	<b>Período findo em 30/09/2011</b>	<b>Trimestre findo em 30/09/2011</b>
Pessoal próprio (a) (b)	(333.009)	(110.496)	(314.534)	(122.760)
Serviços de terceiros	(195.580)	(67.069)	(174.970)	(61.238)
Localização e funcionamento	(152.281)	(48.419)	(146.230)	(49.922)
Publicidade e propaganda	(24.745)	(8.111)	(36.485)	(19.115)
Despesas administrativas convênio DPVAT	(1.023)	(351)	(1.219)	(371)
Recuperação de despesas	32.702	5.491	120.899	61.231
Outras despesas administrativas	(10.045)	(1.933)	(22.663)	(7.334)
Participações sobre o resultado	(12.028)	(2.788)	(33.177)	(10.914)
<b>Total</b>	<b>(696.009)</b>	<b>(233.676)</b>	<b>(608.379)</b>	<b>(210.423)</b>

## Notas Explicativas

(a) Em 30/09/2012 e 30/09/2011, nos itens de Pessoal Próprio e de Localização e Funcionamento, estão incluídas as remunerações, os encargos e os benefícios de administradores (vide nota 20.2);

(b) Os benefícios aos funcionários estão representados por:

	Consolidado			
	Período findo em	Trimestre findo em	Período findo em	Trimestre findo em
	30/09/2012	30/09/2012	30/09/2011	30/09/2011
Vale alimentação, refeição e transporte	(33.011)	(10.404)	(32.316)	(10.579)
Seguro saúde e odontológico	(5.794)	(2.833)	(15.331)	(5.777)
Treinamento	(1.900)	(1.314)	(967)	(308)
Previdência privada	(3.198)	(957)	(2.721)	(975)
Auxílio babá/ creche	(1.715)	(583)	(1.555)	(533)
Outros	(1.142)	(366)	(1.043)	(474)
<b>Total</b>	<b>(46.760)</b>	<b>(16.457)</b>	<b>(53.933)</b>	<b>(18.646)</b>

### 24.5. Resultado financeiro

#### 24.5.1. Resultado financeiro por categoria

	Companhia			
	Período findo em	Trimestre findo em	Período findo em	Trimestre findo em
	30/09/2012	30/09/2012	30/09/2011	30/09/2011
<b>Títulos e valores mobiliários</b>	<b>16.867</b>	<b>6.483</b>	<b>1.543</b>	<b>768</b>
Valor justo por meio do resultado	15.980	6.272	(6.052)	(1.781)
Disponível para venda	887	211	7.595	2.549
<b>Hedge de fluxo de caixa (empréstimos e swap)</b>	<b>(5.344)</b>	<b>6</b>	<b>(36.646)</b>	<b>(13.562)</b>
Juros e correção monetária de debêntures emitidas	(31.109)	(11.183)	-	-
Outros	3.490	193	1.596	1.320
<b>Total</b>	<b>(16.096)</b>	<b>(4.501)</b>	<b>(33.507)</b>	<b>(11.474)</b>

	Consolidado			
	Período findo em	Trimestre findo em	Período findo em	Trimestre findo em
	30/09/2012	30/09/2012	30/09/2011	30/09/2011
<b>Títulos e Valores Mobiliários</b>	<b>611.020</b>	<b>222.267</b>	<b>583.662</b>	<b>195.728</b>
Valor justo por meio do resultado	267.225	101.586	169.311	51.239
Disponível para venda	205.876	65.531	274.532	109.857
Mantido até o vencimento	137.919	55.150	139.819	34.632
<b>Hedge de fluxo de caixa (empréstimos e swap)</b>	<b>(5.306)</b>	<b>44</b>	<b>(36.646)</b>	<b>(13.562)</b>
Juros e correção monetária de debêntures emitidas	(31.109)	(11.183)	-	-
Operações de seguros - previdência e VGBL	(240.401)	(107.792)	(147.342)	(36.512)

## Notas Explicativas

Operações de seguros - outros	50.554	20.951	54.395	19.036
Atualização monetária e juros da provisão de sinistros a liquidar em disputa judicial, provisão para ações judiciais e obrigações fiscais	(207)	10.556	(6.370)	(1.417)
Juros de mora	(1.356)	(120)	(2.887)	(869)
Outros	23.182	5.707	28.975	10.280
<b>Total</b>	<b>406.377</b>	<b>140.430</b>	<b>473.787</b>	<b>172.684</b>

## 24.5.2. Receitas financeiras

	<b>Companhia</b>			
	<b>Período</b>	<b>Trimestre</b>	<b>Período</b>	<b>Trimestre</b>
	<b>findo em</b>	<b>findo em</b>	<b>findo em</b>	<b>findo em</b>
	<b>30/09/2012</b>	<b>30/09/2012</b>	<b>30/09/2011</b>	<b>30/09/2011</b>
Valorização de quotas de fundos de investimentos	44.962	13.237	22.947	9.834
Títulos de renda fixa - privados	448	66	1.629	577
Títulos de renda fixa - públicos	447	152	5.969	1.974
Juros e atualização monetária sobre depósitos judiciais, provisão de sinistros a liquidar em disputa judicial e provisão para ações judiciais	54	16	65	23
Variações cambiais sobre empréstimos, financiamentos e <i>swaps</i> (a)	21.192	-	56.839	39.400
Outras	3.745	281	1.892	1.415
<b>Total</b>	<b>70.848</b>	<b>13.752</b>	<b>89.341</b>	<b>53.223</b>

	<b>Consolidado</b>			
	<b>Período</b>	<b>Trimestre</b>	<b>Período</b>	<b>Trimestre</b>
	<b>findo em</b>	<b>findo em</b>	<b>findo em</b>	<b>findo em</b>
	<b>30/09/2012</b>	<b>30/09/2012</b>	<b>30/09/2011</b>	<b>30/09/2011</b>
Valorização de quotas de fundos de investimentos	626.260	214.311	510.957	209.058
Títulos de renda fixa - privados	79.146	23.914	74.877	25.549
Títulos de renda fixa - públicos	212.322	71.662	306.475	109.071
Títulos de renda variável	-	-	901	144
Operações de seguros	82.381	27.514	70.114	26.673
Juros e atualização monetária sobre depósitos judiciais, provisão de sinistros a liquidar em disputa judicial, provisão para ações judiciais e obrigações fiscais	84.191	26.054	67.985	22.532
Variações cambiais sobre empréstimos, financiamentos e <i>swaps</i> (a)	21.297	5	56.834	39.388
Outras	24.478	6.218	31.147	11.889
<b>Total</b>	<b>1.130.075</b>	<b>369.678</b>	<b>1.119.290</b>	<b>444.304</b>

## Notas Explicativas

(a) A linha de variações cambiais sobre empréstimos, financiamentos e *swap* da SulAmérica, contempla os efeitos das operações com *swap* demonstrados na nota 16.4.a.

### 24.5.3. Despesas financeiras

	<b>Companhia</b>			
	<b>Período findo em 30/09/2012</b>	<b>Trimestre findo em 30/09/2012</b>	<b>Período findo em 30/09/2011</b>	<b>Trimestre findo em 30/09/2011</b>
Desvalorização de quotas de fundos de investimentos e de títulos públicos e privados	(28.990)	(6.972)	(29.002)	(11.617)
Juros e correção monetária de debêntures emitidas	(31.109)	(11.183)	-	-
Atualização monetária e juros da provisão de sinistros a liquidar em disputa judicial, provisão para ações judiciais e obrigações fiscais	(54)	(16)	(66)	(24)
Juros, variações cambiais e despesas sobre empréstimos, financiamentos e <i>swaps</i> (a)	(26.536)	4	(93.485)	(52.962)
Outras	(255)	(86)	(295)	(94)
<b>Total</b>	<b>(86.944)</b>	<b>(18.253)</b>	<b>(122.848)</b>	<b>(64.697)</b>

	<b>Consolidado</b>			
	<b>Período findo em 30/09/2012</b>	<b>Trimestre findo em 30/09/2012</b>	<b>Período findo em 30/09/2011</b>	<b>Trimestre findo em 30/09/2011</b>
Operações de seguros	(31.827)	(6.563)	(15.719)	(7.637)
Desvalorização de quotas de fundos de investimentos e de títulos públicos e privados	(306.708)	(87.620)	(309.548)	(148.094)
Juros e correção monetária de debêntures emitidas	(31.109)	(11.183)	-	-
Atualização monetária e juros da provisão de sinistros a liquidar em disputa judicial, provisão para ações judiciais e obrigações fiscais	(84.398)	(15.498)	(74.355)	(23.949)
Atualização monetária e juros das provisões técnicas - operações de previdência e VGBL	(240.401)	(107.792)	(147.342)	(36.512)
Juros, variações cambiais e despesas sobre empréstimos, financiamentos e <i>swaps</i> (a)	(26.603)	-	(93.480)	(52.950)
Juros de mora	(1.356)	(120)	(2.887)	(869)
Outras	(1.296)	(472)	(2.172)	(1.609)
<b>Total</b>	<b>(723.698)</b>	<b>(229.248)</b>	<b>(645.503)</b>	<b>(271.620)</b>

(a) A linha de juros, variações cambiais e despesas sobre empréstimos e *swap* da SulAmérica, contempla os efeitos das operações com *swap* demonstrados na nota 16.4.a.

### 24.6. Conciliação de imposto de renda e de contribuição social (24.7 em 31/12/2011)

## Notas Explicativas

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:

	<b>Companhia</b>			
	Período findo em 30/09/2012		Trimestre findo em 30/09/2012	
	Imposto de renda	Contribuição social	Imposto de renda	Contribuição social
<b>Lucro líquido antes da provisão para imposto de renda e contribuição social</b>	<b>213.287</b>	<b>213.287</b>	<b>104.803</b>	<b>104.803</b>
Despesas de imposto de renda e contribuição social às alíquotas oficiais	(53.322)	(19.196)	(26.201)	(9.432)
<b>Adições:</b>				
Provisão para ações judiciais e obrigações fiscais	(18)	(7)	(8)	(4)
Juros sobre capital próprio	(17.500)	(6.300)	-	-
Outras - adições	(177)	(185)	(127)	(167)
<b>Exclusões:</b>				
Resultado positivo com equivalência patrimonial	61.419	22.111	27.821	10.016
Variação cambial e <i>swap</i> - empréstimos	16.944	6.100	-	-
Reversão de provisões não dedutíveis	-	-	40	14
<b>Prejuízo fiscal e base negativa no período</b>	<b>(7.351)</b>	<b>(2.646)</b>	<b>(1.530)</b>	<b>(550)</b>
<b>Despesas com imposto de renda e contribuição social corrente</b>	<b>(5)</b>	<b>(123)</b>	<b>(5)</b>	<b>(123)</b>
<b>Constituição - crédito tributário prejuízo fiscal / base negativa</b>	<b>7.351</b>	<b>2.646</b>	<b>1.530</b>	<b>550</b>
<b>Constituição / (reversão) - crédito tributário sobre diferenças temporárias</b>	<b>(16.925)</b>	<b>(6.093)</b>	<b>8</b>	<b>3</b>
<b>Débito Tributário sobre Atualizações de Depósitos Judiciais</b>	<b>(14)</b>	<b>(5)</b>	<b>(4)</b>	<b>(2)</b>
<b>Constituição / (Reversão) - redução ao valor recuperável - diferenças temporárias / prejuízo fiscal e base negativa</b>	<b>16.925</b>	<b>6.093</b>	<b>(8)</b>	<b>(3)</b>
<b>Receitas com imposto de renda e contribuição social diferido</b>	<b>7.337</b>	<b>2.641</b>	<b>1.526</b>	<b>548</b>

	<b>Companhia</b>			
	Período findo em 30/09/2011		Trimestre findo em 30/09/2011	
	Imposto de renda	Contribuição social	Imposto de renda	Contribuição social
<b>Lucro líquido antes da provisão para imposto de renda e contribuição social</b>	<b>227.528</b>	<b>227.528</b>	<b>97.993</b>	<b>97.993</b>
Despesas de imposto de renda e contribuição social às alíquotas oficiais	(56.882)	(20.478)	(24.498)	(8.819)
<b>Adições:</b>				
Despesas não dedutíveis	(32)	(4)	(24)	(2)
Variação cambial e <i>swap</i> - empréstimos	(5.251)	(1.891)	(1.866)	(672)
Outras - adições	(57)	(21)	-	-
<b>Exclusões:</b>				



## Notas Explicativas

Constituição - crédito tributário sobre diferenças temporárias	8.880	11.268	6.810	4.213
Débito tributário sobre atualizações de depósitos judiciais	(21.286)	(12.357)	(7.949)	(4.835)
Reversão - redução ao valor recuperável - diferenças temporárias / prejuízo fiscal e base negativa	17.426	6.476	469	287
Receitas com imposto de renda e contribuição social diferido	12.063	6.922	1.875	360
				<b>Consolidado</b>
	<b>Período findo em</b>		<b>Trimestre findo em</b>	
	<b>30/09/2011</b>		<b>30/09/2011</b>	
	<b>Imposto de renda</b>	<b>Contribuição social</b>	<b>Imposto de renda</b>	<b>Contribuição social</b>
<b>Lucro Líquido antes da Provisão para Imposto de Renda e Contribuição Social</b>	<b>388.106</b>	<b>388.106</b>	<b>158.257</b>	<b>158.257</b>
Despesas de imposto de renda e contribuição social às alíquotas oficiais	(97.027)	(58.216)	(39.564)	(23.739)
Diferencial da alíquota da contribuição social	-	3.052	-	2.011
<b>Adições:</b>				
Provisão para ações judiciais e obrigações fiscais	(16.998)	(10.801)	(7.629)	(5.615)
Provisão para redução ao valor recuperável de créditos tributários	(1.448)	(800)	(793)	(375)
Despesas não dedutíveis	-	-	(3.156)	(1.630)
Variação cambial e <i>swap</i> - empréstimos	(5.251)	(1.891)	(1.866)	(672)
Encargos sobre participações nos lucros	(6.209)	(3.725)	(3.642)	(2.184)
Custo de Apólice	(16.647)	(9.989)	(3.037)	(1.822)
<b>Exclusões:</b>				
Reversão de provisões não dedutíveis	1.166	699	1.166	699
Atualizações de depósitos judiciais	16.043	9.626	5.468	3.281
Reversão despesas não dedutíveis	4.192	3.018	-	-
Outras - exclusões	6.025	1.444	1.935	1.353
<b>Prejuízo fiscal e base negativa no período</b>	<b>(13.862)</b>	<b>(6.715)</b>	<b>1.313</b>	<b>1.850</b>
<b>Compensação de prejuízo fiscal e base negativa no período</b>	<b>7.054</b>	<b>6.054</b>	<b>3.224</b>	<b>1.264</b>
<b>Redução de incentivo fiscal</b>	<b>7.563</b>	<b>-</b>	<b>5.484</b>	<b>-</b>
<b>Despesas com imposto de renda e contribuição social corrente</b>	<b>(115.399)</b>	<b>(68.244)</b>	<b>(41.097)</b>	<b>(25.579)</b>
<b>Constituição / (Reversão) - crédito tributário prejuízo fiscal / base negativa</b>	<b>6.566</b>	<b>504</b>	<b>(4.729)</b>	<b>(3.222)</b>
<b>Constituição - crédito tributário sobre diferenças temporárias</b>	<b>34.598</b>	<b>20.864</b>	<b>14.449</b>	<b>8.851</b>
<b>Débito tributário sobre atualizações de depósitos judiciais</b>	<b>(16.142)</b>	<b>(10.336)</b>	<b>(2.549)</b>	<b>(1.530)</b>
<b>Constituição - redução ao valor recuperável - diferenças temporárias / prejuízo fiscal e base negativa</b>	<b>(9.726)</b>	<b>(3.289)</b>	<b>(3.553)</b>	<b>(1.305)</b>
<b>Receitas com imposto de renda e contribuição social diferido</b>	<b>15.296</b>	<b>7.743</b>	<b>3.618</b>	<b>2.794</b>

## 24.7. Benefícios pós-emprego (24.8 em 31/12/2011)

## Notas Explicativas

Os benefícios pós-emprego não sofreram alterações de 31/12/2011 para 30/09/2012.

Em relação ao benefício de aposentadoria suplementar, quando houve a mudança de modalidade no benefício, o passivo atuarial foi totalmente revertido contra o ativo atuarial. O crédito atuarial relativo às contribuições passadas aportadas pelos funcionários que não fazem mais parte do atual quadro de pessoal e que será utilizado para fazer face às futuras contribuições é de R\$27.960 em 30/09/2012 (R\$29.255 em 31/12/2011) e está registrado na rubrica "Títulos e créditos a receber".

### 24.7.1. Resultado da avaliação atuarial

Em 30/09/2012, o passivo reconhecido com base na avaliação atuarial referente ao benefício de renda vitalícia foi de R\$3.058(R\$2.257 em 31/12/2011) e referente ao Programa de Indenização para Executivos foi de R\$4.306 (R\$3.940 em 31/12/2011).

Apresentamos a seguir o montante das despesas reconhecidas dos referidos benefícios pós-empregos em 30/09/2012 e 2011:

	Período findo em 30/09/2012	Trimestre findo em 30/09/2012	Período findo em 30/09/2011	Trimestre findo em 30/09/2011
Benefício de Renda Vitalícia	2.348	461	1.273	424
Programa de Indenização para Executivos	365	122	389	129
	<b>2.713</b>	<b>583</b>	<b>1.662</b>	<b>553</b>

## 25. Outras informações

### 25.1. Seguros

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

Itens	Tipo de Cobertura	Valor da cobertura	
		30/09/2012	31/12/2011
<b>Imóveis</b>	Quaisquer danos materiais aos imóveis, instalações e máquinas e equipamentos (a)	401.492	370.972
<b>Veículos</b>	Incêndio, roubo e colisão	-	59
<b>Total</b>		<b>401.492</b>	<b>371.031</b>

(a) A variação refere-se ao aumento da cobertura de perda de aluguel e incêndio após revisão da apólice de seguro do imóvel do Morumbi.

As premissas de risco adotadas pela Companhia e pela SulAmérica especificamente para a elaboração dos seguros para cobertura do seu patrimônio não fazem parte do escopo de uma auditoria/revisão limitada. Consequentemente, não foram examinadas / revisadas por nossos auditores independentes.

## Notas Explicativas

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

Descrição	Companhia			Consolidado
	30/09/2012	30/09/2011	30/09/2012	30/09/2011 (Reclassificado)
<b>LUCRO LÍQUIDO DO PERÍODO</b>	<b>223.137</b>	<b>227.502</b>	<b>223.137</b>	<b>227.502</b>
<b>MAIS</b>				
Depreciações e amortizações	507	639	29.336	31.969
Juros e variações cambiais de empréstimos e <i>swap</i>	26.291	34.279	26.291	34.279
Juros e variações monetárias de ações judiciais e obrigações fiscais	59	24	81.063	27.822
Juros e variações monetárias sobre créditos a compensar	-	-	-	4.399
Pagamento com base em ações ( <i>stock options</i> )	7	64	6.902	7.989
Outros	252	106	2.585	2.768
<b>MENOS</b>				
Resultado positivo de equivalência patrimonial	(245.677)	(266.718)	-	-
Juros e correção monetária de debêntures emitidas	(6.413)	-	(6.413)	-
Juros e variações cambiais de empréstimos e <i>swap</i>	(21.192)	-	(21.192)	-
Juros e variações monetárias sobre créditos a compensar	(1.682)	(1.811)	(5.783)	(4.558)
Juros e variações monetárias de depósitos judiciais e obrigações fiscais	(34)	(66)	(89.808)	(67.115)
Outros	(161)	(163)	(1.486)	(183)
<b>ATIVIDADES OPERACIONAIS</b>				
Varição das aplicações financeiras	(219.824)	5.424	(49.566)	126.007
Varição dos créditos das operações	-	-	(231.961)	(240.373)
Varição de títulos e créditos a receber	202.918	298.012	(12.444)	(23.047)
Varição de outros valores e bens	-	-	2.622	(262)
Varição das despesas antecipadas	38	461	4.846	(2.887)
Varição dos custos de aquisição diferidos	-	-	(42.762)	(16.299)
Varição de contas a pagar e outros débitos	(9.911)	5.093	(53.056)	83.063
Varição de empréstimos e financiamentos	(123.120)	(18.438)	(123.229)	(18.039)
Varição de depósitos de terceiros	-	-	(15.549)	(11.084)
Varição de débitos das operações	-	-	754.197	862.960
Varição de provisões judiciais	128	-	47.912	(39.807)
Varição de débitos diversos	-	-	(26.402)	(699)
<b>CAIXA LÍQUIDO GERADO (CONSUMIDO) NAS ATIVIDADES OPERACIONAIS</b>	<b>(174.677)</b>	<b>284.408</b>	<b>499.240</b>	<b>984.405</b>

## Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes

1. A Sul América S.A., em virtude de constituir-se em uma empresa de participação que investe em empresas que atuam preponderantemente no segmento de seguros e previdência privada, adaptou suas informações trimestrais consolidadas para melhor apresentação. Tendo em vista que a forma de apresentação das informações trimestrais disponibilizada pelo Sistema Empresas.Net para empresas de participação diverge do formato de publicação anteriormente mencionado, apresentamos uma comparação e o balanço patrimonial consolidado e as demonstrações do resultado consolidadas para o período de nove meses findo em 30/09/2012.

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

		Balancos Patrimoniais - Ativo		
		Consolidado		
		30/09/2012	31/12/2011	
		<b>Ativo Circulante</b>		
<b>1.01.03</b>	<b>Empresas.Net</b>	<b>Contas a Receber.....</b>	<b>1.508.978</b>	<b>1.431.940</b>
		Prêmios a Receber .....	877.817	773.556
		Operações com Seguradoras.....	51.060	53.532
		Operações com Resseguradoras.....	27.659	129.428
		Outros Créditos Operacionais.....	310.624	206.013
		Créditos das Operações com Previdência Complementar.....	3.260	8.203
		Títulos e Créditos a Receber.....	99.626	137.729
		Outros Créditos.....	138.932	123.479
<b>1.01.06</b>	<b>Empresas.Net</b>	<b>Tributos a Recuperar.....</b>	<b>95.605</b>	<b>112.932</b>
		Créditos Tributários e Previdenciários.....	95.605	112.932
<b>1.01.08</b>	<b>Empresas.Net</b>	<b>Outros Ativos Circulantes.....</b>	<b>745.331</b>	<b>761.971</b>
		Custos de Aquisição Diferidos - Seguros.....	378.589	353.007
		Custos de Aquisição Diferidos - Previdência Complementar.....	6.014	5.353
		Outros Valores e Bens.....	50.995	53.617
		Ativos de Resseguro e Retrocessão - Provisões Técnicas.....	309.733	349.994
		<b>Ativo Não Circulante</b>		
		<b>Ativo Realizável a Longo Prazo</b>		
<b>1.02.01.03</b>	<b>Empresas.Net</b>	<b>Contas a Receber.....</b>	<b>1.936.628</b>	<b>1.725.305</b>
<b>1.02.01.08</b>	<b>Empresas.Net</b>	<b>Créditos com Partes Relacionadas.....</b>	<b>167</b>	<b>390</b>
		Créditos das Operações com Seguros e Resseguros.....	5.342	10.546
		Depósitos Judiciais e Fiscais.....	1.898.568	1.676.382
		Outros Créditos a Receber .....	32.885	38.767
<b>1.02.01.06</b>	<b>Empresas.Net</b>	<b>Tributos Diferidos.....</b>	<b>713.697</b>	<b>643.664</b>
		Créditos Tributários e Previdenciários.....	713.697	643.664
<b>1.02.01.09</b>	<b>Empresas.Net</b>	<b>Outros Ativos não Circulantes.....</b>	<b>545.277</b>	<b>351.020</b>
		Custos de Aquisição Diferidos.....	177.314	160.795
		Ativos de Resseguro e Retrocessão - Provisões Técnicas.....	366.868	189.130
		Outros Valores e Bens.....	1.095	1.095

## Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes

<b>Balancos Patrimoniais - Passivo</b>			<b>Consolidado</b>	
			<b>30/09/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
<b>Passivo Circulante</b>				
<b>2.01.01</b>	<b>Empresas.Net</b>	<b>Obrigações Sociais e Trabalhistas.....</b>	<b>46.642</b>	<b>33.617</b>
		Encargos Trabalhistas.....	46.642	33.617
<b>2.01.03</b>	<b>Empresas.Net</b>	<b>Obrigações Fiscais.....</b>	<b>200.107</b>	<b>219.557</b>
<b>2.01.04</b>	<b>Empresas.Net</b>	<b>Empréstimos e Financiamentos.....</b>	<b>5.967</b>	<b>350.867</b>
<b>2.01.05</b>	<b>Empresas.Net</b>	<b>Outras Obrigações.....</b>	<b>148.965</b>	<b>285.534</b>
		Impostos e Encargos Sociais a Recolher.....	82.735	102.693
		Impostos e Contribuições.....	86.922	77.219
		Empréstimos e Financiamentos.....	6.221	351.230
		Obrigações a Pagar.....	102.489	217.796
		Outras Contas a Pagar.....	75.548	80.078
		Débitos Diversos.....	1.124	26.942
<b>2.01.06</b>	<b>Empresas.Net</b>	<b>Provisões.....</b>	<b>5.020.006</b>	<b>4.644.136</b>
		Provisões Trabalhistas.....	6.767	5.835
		Provisões Cíveis.....	94.936	53.507
		Débitos de Operações com Seguros e Resseguros.....	329.678	408.735
		Débitos de Operações com Previdência Complementar.....	4.409	2.623
		Depósitos de Terceiros.....	38.206	53.755
		Provisões Técnicas - Seguros.....	3.943.967	3.565.686
		Provisões Técnicas - Previdência Complementar.....	602.043	553.995
<b>Passivo Não Circulante</b>				
<b>2.02.02</b>	<b>Empresas.Net</b>	<b>Outras Obrigações.....</b>	<b>987.490</b>	<b>931.347</b>
		Obrigações a Pagar.....	925.657	868.050
		Outras Contas a pagar.....	61.742	62.622
		Débitos Diversos.....	91	675
<b>2.02.03</b>	<b>Empresas.Net</b>	<b>Tributos Diferidos.....</b>	<b>193.290</b>	<b>160.065</b>
		Tributos Diferidos.....	193.290	160.065
<b>2.02.04</b>	<b>Empresas.Net</b>	<b>Provisões.....</b>	<b>4.127.879</b>	<b>3.717.189</b>
		Outros Débitos.....	488.460	482.909
		Débitos de Operações com Seguros e Resseguros.....	7.282	11.969
		Provisões Técnicas - Seguros.....	1.484.088	1.221.692
		Provisões Técnicas - Previdência Complementar.....	2.148.049	2.000.619

<b>Demonstrações de Resultados</b>			<b>Consolidado</b>	
			<b>Período findo em 30/09/2012</b>	<b>Período findo em 30/09/2011</b>
<b>3.01</b>	<b>Empresas.Net</b>	<b>Receita Bruta de Vendas e/ou Serviços.....</b>	<b>7.673.498</b>	<b>6.534.757</b>
		Prêmios Ganhos.....	7.673.498	6.534.757
<b>3.02</b>	<b>Empresas.Net</b>	<b>Custo de Bens e/ou Serviços Vendidos.....</b>	<b>(5.958.074)</b>	<b>(4.982.461)</b>
		Sinistros Ocorridos.....	(5.936.209)	(4.966.753)
		Despesas com Benefícios.....	(21.865)	(15.708)
<b>3.04.01</b>	<b>Empresas.Net</b>	<b>Despesas com Vendas.....</b>	<b>(806.962)</b>	<b>(788.355)</b>
		Custo de Aquisição - Seguros.....	(806.962)	(788.355)
<b>3.04.02</b>	<b>Empresas.Net</b>	<b>Despesas Gerais e Administrativas.....</b>	<b>(808.228)</b>	<b>(717.327)</b>
		Despesas Administrativas.....	(696.009)	(608.379)
		Despesas com Tributos.....	(112.219)	(108.948)
<b>3.04.03</b>	<b>Empresas.Net</b>	<b>Perda pela não Recuperabilidade de Ativos.....</b>	<b>-</b>	<b>184</b>
<b>3.04.04</b>	<b>Empresas.Net</b>	<b>Outras Receitas Operacionais.....</b>	<b>155.846</b>	<b>102.662</b>
<b>3.04.05</b>	<b>Empresas.Net</b>	<b>Outras Despesas Operacionais.....</b>	<b>(324.268)</b>	<b>(235.141)</b>
		Outras Receitas e Despesas Operacionais - Seguros.....	(223.887)	(189.154)
		Prêmios e Rendas de Contribuições Retidas - Previdência.....	323.783	298.387
		Varição das Provisões Técnicas - Previdência.....	(259.236)	(276.309)
		Rendas com Taxa de Gestão.....	24.523	21.687
		Despesas com Benefícios - Previdência.....	(66.408)	(21.968)
		Varição da Provisão de Eventos Ocorridos mas não Avisados - Previdência.....	356	(122)
		Custos de Aquisição - Previdência.....	(12.669)	(11.553)
		Outras Receitas e Despesas Operacionais - Previdência.....	(536)	(346)
		Resultado com Operações de Assistência à Saúde.....	17.607	19.628
		Resultado da Atividade Financeira.....	27.628	18.193
		Receitas com Imóveis de Renda.....	108	370
		Ajustes de Investimentos em Controladas e Coligadas.....	-	29
		Outras Receitas/(Despesas) Patrimoniais.....	(208)	880
		Resultado na Alienação de Ativos - Investimentos, Imobilizado e Intangível.....	517	7.983

**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 30 DE SETEMBRO DE 2012 E 31 DE DEZEMBRO DE 2011**  
**(Em milhares de reais)**

	<b>30/09/2012</b>	<b>Consolidado 31/12/2011 (Reclassificado)</b>
<b>ATIVO</b>		
<b>ATIVO CIRCULANTE</b>	<b>9.880.591</b>	<b>9.433.526</b>
<b>CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA</b>	<b>592.066</b>	<b>460.425</b>
Caixa e Bancos	84.786	69.042
Equivalente de Caixa	507.280	391.383
<b>APLICAÇÕES FINANCEIRAS</b>	<b>6.913.288</b>	<b>6.639.817</b>
<b>CRÉDITOS DAS OPERAÇÕES COM SEGUROS E RESSEGUROS</b>	<b>956.536</b>	<b>956.516</b>
Prêmios a Receber	877.817	773.556
Operações com Seguradoras	51.060	53.532
Operações com Resseguradoras	27.659	129.428
<b>CRÉDITOS DAS OPERAÇÕES COM PREVIDÊNCIA COMPLEMENTAR</b>	<b>3.260</b>	<b>8.203</b>
Valores a Receber	1.058	8.196
Créditos de Resseguros	2.202	7
<b>OUTROS CRÉDITOS OPERACIONAIS</b>	<b>310.624</b>	<b>206.013</b>
<b>ATIVOS DE RESSEGURO E RETROCESSÃO - PROVISÕES TÉCNICAS</b>	<b>309.733</b>	<b>349.994</b>
<b>TÍTULOS E CRÉDITOS A RECEBER</b>	<b>334.163</b>	<b>374.140</b>
Títulos e Créditos a Receber	99.626	137.729
Créditos Tributários e Previdenciários	95.605	112.932
Outros Créditos	138.932	123.479
<b>OUTROS VALORES E BENS</b>	<b>50.995</b>	<b>53.617</b>
<b>DESPESAS ANTECIPADAS</b>	<b>25.323</b>	<b>26.441</b>
<b>CUSTOS DE AQUISIÇÃO DIFERIDOS</b>	<b>384.603</b>	<b>358.360</b>
Seguros	378.589	353.007
Previdência Complementar	6.014	5.353
<b>ATIVO NÃO CIRCULANTE</b>	<b>4.529.859</b>	<b>3.985.300</b>
<b>REALIZÁVEL A LONGO PRAZO</b>	<b>4.326.546</b>	<b>3.795.922</b>
<b>APLICAÇÕES FINANCEIRAS</b>	<b>1.121.976</b>	<b>1.063.014</b>
<b>CRÉDITOS DAS OPERAÇÕES COM SEGUROS E RESSEGUROS</b>	<b>5.342</b>	<b>10.546</b>
Prêmios a Receber	5.273	10.409
Operações com Seguradoras	69	137
<b>ATIVOS DE RESSEGURO E RETROCESSÃO - PROVISÕES TÉCNICAS</b>	<b>366.868</b>	<b>189.130</b>
<b>TÍTULOS E CRÉDITOS A RECEBER</b>	<b>2.645.150</b>	<b>2.358.813</b>
Créditos Tributários e Previdenciários	713.697	643.664
Depósitos Judiciais e Fiscais	1.898.568	1.676.382
Outros Créditos a Receber	32.885	38.767
<b>OUTROS VALORES E BENS</b>	<b>1.095</b>	<b>1.095</b>
<b>DESPESAS ANTECIPADAS</b>	<b>8.801</b>	<b>12.529</b>
<b>CUSTOS DE AQUISIÇÃO DIFERIDOS</b>	<b>177.314</b>	<b>160.795</b>
Seguros	172.791	157.087
Previdência Complementar	4.523	3.708
<b>INVESTIMENTOS</b>	<b>3.216</b>	<b>3.565</b>
Imóveis Destinados a Renda	3.113	3.249
Outros Investimentos	103	316
<b>IMOBILIZADO</b>	<b>52.964</b>	<b>56.006</b>
Imóveis	89	92
Bens Móveis	22.765	24.274
Outras Imobilizações	30.110	31.640
<b>INTANGÍVEL</b>	<b>147.133</b>	<b>129.807</b>
Ágio	46.780	46.780
Software	100.353	83.027
<b>TOTAL DO ATIVO</b>	<b>14.410.450</b>	<b>13.418.826</b>

**Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes**

**SUL AMÉRICA S.A. E CONTROLADAS**  
**BALANÇOS PATRIMONIAIS**  
**EM 30 DE SETEMBRO DE 2012 E 31 DE DEZEMBRO DE 2011**  
**(Em milhares de reais)**

	<b>30/09/2012</b>	<b>Consolidado 31/12/2011 (Reclassificado)</b>
<b>PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>		
<b>PASSIVO CIRCULANTE</b>	<b>5.421.687</b>	<b>5.533.711</b>
<b>CONTAS A PAGAR</b>	<b>400.557</b>	<b>862.633</b>
Obrigações a Pagar	102.489	217.796
Impostos e Encargos Sociais a Recolher	82.735	102.693
Encargos Trabalhistas	46.642	33.617
Empréstimos e Financiamentos	6.221	351.230
Impostos e Contribuições	86.922	77.219
Outras Contas a Pagar	75.548	80.078
<b>DÉBITOS DE OPERAÇÕES COM SEGUROS E RESSEGUROS</b>	<b>329.678</b>	<b>408.735</b>
Prêmios a Restituir	9.513	6.862
Operações com Seguradoras	38.300	34.054
Operações com Resseguradoras	79.886	185.543
Corretores de Seguros e Resseguros	93.226	92.975
Outros Débitos Operacionais	108.753	89.301
<b>DÉBITOS DE OPERAÇÕES COM PREVIDÊNCIA COMPLEMENTAR</b>	<b>4.409</b>	<b>2.623</b>
Débitos de Resseguros	648	220
Outros Débitos Operacionais	3.761	2.403
<b>DEPÓSITOS DE TERCEIROS</b>	<b>38.206</b>	<b>53.755</b>
<b>PROVISÕES TÉCNICAS - SEGUROS</b>	<b>3.943.967</b>	<b>3.565.686</b>
<b>SAÚDE</b>	<b>1.394.688</b>	<b>1.119.309</b>
<b>DANOS</b>	<b>2.125.884</b>	<b>2.072.892</b>
<b>PESSOAS</b>	<b>200.517</b>	<b>185.185</b>
<b>VIDA COM COBERTURA POR SOBREVIVÊNCIA</b>	<b>222.878</b>	<b>188.300</b>
<b>PROVISÕES TÉCNICAS - PREVIDÊNCIA COMPLEMENTAR</b>	<b>602.043</b>	<b>553.995</b>
<b>PLANOS NÃO BLOQUEADOS</b>	<b>602.043</b>	<b>553.995</b>
<b>OUTROS DÉBITOS</b>	<b>102.827</b>	<b>86.284</b>
Provisões Trabalhistas	6.767	5.835
Provisões Cíveis	94.936	53.507
Débitos Diversos	1.124	26.942
<b>PASSIVO NÃO CIRCULANTE</b>	<b>5.807.179</b>	<b>4.808.601</b>
<b>CONTAS A PAGAR</b>	<b>1.679.209</b>	<b>1.090.737</b>
Obrigações a Pagar	925.657	868.050
Tributos Diferidos	193.290	160.065
Empréstimos e Financiamentos	498.520	-
Outras Contas a Pagar	61.742	62.622
<b>DÉBITOS DE OPERAÇÕES COM SEGUROS E RESSEGUROS</b>	<b>7.282</b>	<b>11.969</b>
Operações com Seguradoras	2.675	5.350
Operações com Resseguradoras	2.012	4.025
Prêmios a Restituir	2.579	2.579
Corretores de Seguros e Resseguros	16	15
<b>PROVISÕES TÉCNICAS - SEGUROS</b>	<b>1.484.088</b>	<b>1.221.692</b>
<b>SAÚDE</b>	<b>35.387</b>	<b>30.599</b>
<b>DANOS</b>	<b>524.317</b>	<b>354.986</b>
<b>PESSOAS</b>	<b>219.536</b>	<b>241.846</b>
<b>VIDA COM COBERTURA POR SOBREVIVÊNCIA</b>	<b>704.848</b>	<b>594.261</b>
<b>PROVISÕES TÉCNICAS - PREVIDÊNCIA COMPLEMENTAR</b>	<b>2.148.049</b>	<b>2.000.619</b>
<b>PLANOS NÃO BLOQUEADOS</b>	<b>2.148.049</b>	<b>2.000.619</b>
<b>OUTROS DÉBITOS</b>	<b>488.460</b>	<b>482.909</b>
Provisões Fiscais	267.212	248.443
Provisões Trabalhistas	33.736	24.233
Provisões Cíveis	176.343	210.233
Outras Provisões	11.169	-
<b>DÉBITOS DIVERSOS</b>	<b>91</b>	<b>675</b>
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>3.181.584</b>	<b>3.076.514</b>
Capital Social	1.319.882	1.237.882
Reservas de Capital	377.166	377.156
Ajustes de Avaliação Patrimonial	33.751	13.665
(-) Ações em Tesouraria	(81.399)	(69.353)
Reservas de Lucros	1.309.047	1.517.164
Lucros Acumulados	223.137	-
<b>TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>14.410.450</b>	<b>13.418.826</b>

## Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes

SUL AMÉRICA S.A. E CONTROLADAS  
DEMONSTRAÇÕES DE RESULTADOS  
PARA OS PERÍODOS DE NOVE MESES FINDOS EM 30 DE SETEMBRO DE 2012 E DE 2011  
(Em milhares de reais, exceto onde mencionado)

	Consolidado			
	2012		2011	
	Período findo em 30/09/2012	Trimestre findo em 30/09/2012	Período findo em 30/09/2011	Trimestre findo em 30/09/2011
<b>OPERAÇÕES DE SEGUROS</b>				
<b>PRÊMIOS EMITIDOS</b>	<b>7.719.508</b>	<b>2.739.056</b>	<b>6.683.057</b>	<b>2.310.430</b>
Prêmios de Seguros	7.885.099	2.792.104	6.863.248	2.433.918
Prêmios Convênio DPVAT	42.738	11.654	41.949	11.680
Prêmios Cedidos em Co-seguros	(55.018)	(17.513)	(12.919)	(6.016)
Prêmios Cedidos em Resseguros	(143.922)	(45.552)	(200.035)	(127.219)
Prêmios de Retrocessão	29	23	39	-
Prêmios Cedidos em Consórcios e Fundos	(21.373)	(5.829)	(20.978)	(5.841)
Contribuição para Cobertura de Riscos	11.955	4.169	11.753	3.908
<b>VARIAÇÕES DAS PROVISÕES TÉCNICAS</b>	<b>(46.010)</b>	<b>(49.999)</b>	<b>(148.300)</b>	<b>(50.873)</b>
<b>PRÊMIOS GANHOS</b>	<b>7.673.498</b>	<b>2.689.057</b>	<b>6.534.757</b>	<b>2.259.557</b>
<b>SINISTROS OCORRIDOS</b>	<b>(5.936.209)</b>	<b>(2.037.148)</b>	<b>(4.966.753)</b>	<b>(1.715.600)</b>
Sinistros Diretos	(6.153.092)	(2.061.527)	(5.586.633)	(1.907.775)
Sinistros de Consórcios e Fundos	(14.651)	(5.515)	(15.166)	(5.092)
Serviços de Assistência	(258)	(106)	(254)	(90)
Recuperação de Sinistros	270.034	2.869	355.464	137.295
Salvados e Ressarcimentos	120.053	38.814	148.601	40.651
Varição da Provisão de Sinistros Ocorridos mas não Avisados	(158.295)	(11.683)	130.235	19.411
<b>DESPESAS COM BENEFÍCIOS</b>	<b>(21.865)</b>	<b>(6.612)</b>	<b>(15.708)</b>	<b>(6.168)</b>
Despesas com Benefícios Retidos	(18.795)	(5.062)	(14.522)	(6.673)
Varição da Provisão de Eventos Ocorridos mas não Avisados	(3.070)	(1.550)	(1.186)	505
<b>CUSTOS DE AQUISIÇÃO</b>	<b>(806.962)</b>	<b>(276.943)</b>	<b>(788.355)</b>	<b>(266.043)</b>
Comissões	(831.337)	(291.593)	(790.906)	(262.424)
Recuperação de Comissões	39.009	13.170	9.346	4.051
Outros Custos de Aquisição	(1.739)	(611)	(1.673)	(442)
Varição dos Custos de Aquisição Diferidos	(12.895)	2.091	(5.122)	(7.228)
<b>OUTRAS RECEITAS E DESPESAS OPERACIONAIS</b>	<b>(223.887)</b>	<b>(77.939)</b>	<b>(189.151)</b>	<b>(66.036)</b>
Outras Receitas Operacionais	20.916	7.439	11.998	3.556
Outras Despesas Operacionais	(244.803)	(85.378)	(201.152)	(69.592)
<b>OPERAÇÕES DE PREVIDÊNCIA</b>				
<b>PRÊMIOS E RENDAS DE CONTRIBUIÇÕES RETIDAS</b>	<b>323.783</b>	<b>126.573</b>	<b>298.387</b>	<b>81.668</b>
Prêmios e Rendas de Contribuições	323.783	126.573	298.387	81.668
<b>VARIAÇÕES DAS PROVISÕES TÉCNICAS</b>	<b>(259.236)</b>	<b>(71.720)</b>	<b>(276.309)</b>	<b>(76.715)</b>
<b>RENDAS COM TAXAS DE GESTÃO</b>	<b>24.523</b>	<b>8.705</b>	<b>21.687</b>	<b>7.600</b>
<b>DESPESAS COM BENEFÍCIOS E RESGATES</b>	<b>(66.052)</b>	<b>(55.616)</b>	<b>(22.090)</b>	<b>(4.877)</b>
Despesas com Benefícios	(66.408)	(56.006)	(21.968)	(4.817)
Varição da Provisão de Eventos Ocorridos mas não Avisados	356	390	(122)	(60)
<b>CUSTOS DE AQUISIÇÃO</b>	<b>(12.669)</b>	<b>(3.935)</b>	<b>(11.553)</b>	<b>(4.072)</b>
<b>OUTRAS RECEITAS E DESPESAS OPERACIONAIS</b>	<b>(536)</b>	<b>(171)</b>	<b>(346)</b>	<b>(183)</b>
Outras Receitas Operacionais	-	-	-	(31)
Outras Despesas Operacionais	(536)	(171)	(346)	(152)
<b>RESULTADO COM OPERAÇÕES DE ASSISTÊNCIA À SAÚDE</b>	<b>17.607</b>	<b>6.027</b>	<b>19.628</b>	<b>5.239</b>
<b>RESULTADO DA ATIVIDADE FINANCEIRA</b>	<b>27.628</b>	<b>9.266</b>	<b>18.193</b>	<b>6.166</b>
<b>DESPESAS ADMINISTRATIVAS</b>	<b>(696.009)</b>	<b>(233.676)</b>	<b>(608.379)</b>	<b>(210.423)</b>
<b>DESPESAS COM TRIBUTOS</b>	<b>(112.219)</b>	<b>(39.048)</b>	<b>(108.948)</b>	<b>(27.960)</b>
<b>RESULTADO FINANCEIRO</b>	<b>406.377</b>	<b>140.430</b>	<b>473.787</b>	<b>172.684</b>
Receitas Financeiras	1.130.075	369.678	1.119.290	444.304
Despesas Financeiras	(723.698)	(229.248)	(645.503)	(271.620)
<b>RESULTADO PATRIMONIAL</b>	<b>417</b>	<b>(283)</b>	<b>9.262</b>	<b>3.420</b>
Receitas com Imóveis de Renda	108	7	370	68
Ajustes de Investimentos em Controladas e Coligadas	-	-	29	54
Outras Receitas/(Despesas) Patrimoniais	(208)	(608)	880	406
Resultado na Alienação de Ativos - Investimentos, Imobilizado e Intangível	517	318	7.983	2.892
<b>RESULTADO ANTES DE IMPOSTOS E CONTRIBUIÇÕES</b>	<b>338.189</b>	<b>176.967</b>	<b>388.106</b>	<b>158.257</b>
Imposto de Renda e Contribuição Social - Corrente	(134.037)	(72.453)	(183.643)	(66.676)
Imposto de Renda e Contribuição Social - Diferido	18.985	2.235	23.039	6.412
<b>LUCRO LÍQUIDO DO PERÍODO</b>	<b>223.137</b>	<b>106.749</b>	<b>227.502</b>	<b>97.993</b>
<b>ATRIBUÍVEL A:</b>				
Acionistas da Companhia	223.137	106.749	227.502	97.993
<b>LUCRO LÍQUIDO DO PERÍODO</b>	<b>223.137</b>	<b>106.749</b>	<b>227.502</b>	<b>97.993</b>
<b>RESULTADO BÁSICO E DILUÍDO POR AÇÃO ATRIBUÍDO AOS ACIONISTAS DA COMPANHIA</b>				
Por Ação Preferencial (em R\$)	0,26	0,12	0,27	0,12
Por Ação Ordinária (em R\$)	0,26	0,12	0,27	0,12

## Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes

### 2. Câmara de Arbitragem

A Companhia, seus acionistas e administradores estão vinculados à arbitragem na Câmara de Arbitragem do Mercado, conforme artigo 45 do seu Estatuto Social.

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

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

Posição em 30 de setembro de 2012

(Em unidade de Ações)

#### SUL AMÉRICA S.A.

Acionista	Quantidade de Ações Ordinárias	%	Quantidade de Ações Preferenciais	%	Quantidade Total de Ações	%
Sulasapar Participações S.A.....	281.899.455	60,14	-	-	281.899.455	33,47
ING Insurance International B.V.....	60.620.846	12,93	121.241.695	32,46	181.862.541	21,59
Outros Acionistas.....	126.247.611	26,93	252.214.752	67,54	378.462.363	44,94
<b>Subtotal.....</b>	<b>468.767.912</b>	<b>100,00</b>	<b>373.456.447</b>	<b>100,00</b>	<b>842.224.359</b>	<b>100,00</b>
Ações em Tesouraria.....	5.438.339		10.876.673		16.315.012	
<b>Total.....</b>	<b>474.206.251</b>		<b>384.333.120</b>		<b>858.539.371</b>	

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

Posição em 30 de setembro de 2012

(Em unidade de Ações)

#### SULASAPAR PARTICIPAÇÕES S.A.

Acionista	Quantidade de Ações Ordinárias	%	Quantidade Total de Ações	%
Sulasa Participações S.A.....	2.000.001	55,00	2.000.001	55,00
ING Insurance International B.V.....	1.636.363	45,00	1.636.363	45,00
<b>Total.....</b>	<b>3.636.364</b>	<b>100,00</b>	<b>3.636.364</b>	<b>100,00</b>

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

Posição em 30 de setembro de 2012

(Em unidade de Ações)

#### SULASA PARTICIPAÇÕES S.A.

Acionista	Quantidade de Ações Ordinárias	%	Quantidade de Ações Preferenciais	%	Quantidade Total de Ações	%
Sophie Marie Antoinette de Ségur.....	2.153.353.116	25,00	4.306.706.209	25,00	6.460.059.325	25,00
Isabelle Rose Marie de Ségur Lamoignon.....	2.153.353.116	25,00	4.306.706.209	25,00	6.460.059.325	25,00
Christiane Claude de Larragoiti Lucas.....	1.435.568.744	16,66	2.871.137.488	16,66	4.306.706.232	16,66
Chantal de Larragoiti Lucas.....	1.435.568.744	16,67	2.871.137.488	16,67	4.306.706.232	16,67
Patrick Antonio Claude de Larragoiti Lucas.....	1.435.568.744	16,67	2.871.137.488	16,67	4.306.706.232	16,67
Outros.....	-	-	46	-	46	-
<b>Total.....</b>	<b>8.613.412.464</b>	<b>100,00</b>	<b>17.226.824.928</b>	<b>100,00</b>	<b>25.840.237.392</b>	<b>100,00</b>

## 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 30 de setembro de 2012

(Em unidade de Ações)

#### ING INSURANCE INTERNATIONAL B.V.

Acionista	Quantidade de Ações Ordinárias	%	Quantidade Total de Ações	%
ING Verzekeringen N.V.....	50.089	100,00	50.089	100,00
<b>Total.....</b>	<b>50.089</b>	<b>100,00</b>	<b>50.089</b>	<b>100,00</b>

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

Posição em 30 de setembro de 2012

(Em unidade de Ações)

#### ING VERZEKERINGEN N.V.

Acionista	Quantidade de Ações Ordinárias	%	Quantidade Total de Ações	%
ING Groep N.V. * .....	153.883.760	100,00	153.883.760	100,00
<b>Total.....</b>	<b>153.883.760</b>	<b>100,00</b>	<b>153.883.760</b>	<b>100,00</b>

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

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

### Posição acionária consolidada dos controladores e administradores e ações em circulação

Posição em 30 de setembro de 2012

	Quantidade de Ações Ordinárias	%	Quantidade de Ações Preferenciais	%	Quantidade Total de Ações	%
<b>Controladores.....</b>	361.705.806	77,02	159.612.731	42,54	521.318.537	61,71
<b>Administradores</b>						
Conselho de Administração.....	29.546	0,01	59.076	0,02	88.622	0,01
Diretoria.....	122.523	0,03	245.046	0,07	367.569	0,04
<b>Ações em Circulação.....</b>	107.786.168	22,94	215.291.851	57,37	323.078.019	38,24
<b>Subtotal.....</b>	<b>469.644.043</b>	<b>100,00</b>	<b>375.208.704</b>	<b>100,00</b>	<b>844.852.747</b>	<b>100,00</b>
Ações em Tesouraria.....	4.562.208		9.124.416		13.686.624	
<b>Total.....</b>	<b>474.206.251</b>		<b>384.333.120</b>		<b>858.539.371</b>	

## Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes

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

Em 29/12/2009, a Sul América S.A. 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. Adicionalmente, a Companhia também contratou a KPMG para execução de outros serviços que não são de auditoria. Os honorários correspondentes à estes outros serviços são superiores à 8% da remuneração pelos serviços de auditoria externa e estão discriminados a seguir.

<b>Serviço</b>	<b>R\$ Mil</b>
Revisão de processos tecnológicos	120
Relatório de sustentabilidade	100
Outros	33
<b>Total</b>	<b>253</b>

O grupo de empresa ao qual a Companhia pertence, possui uma política de partes relacionadas, disponível no site [www.sulamerica.com.br](http://www.sulamerica.com.br), que permite o acompanhamento e o monitoramento de suas partes relacionadas, e de prestadores de serviços, como os auditores externos, para que estes mantenham-se independentes e não haja conflitos de interesses e nem a perda de objetividade.

Os auditores externos entendem que são independentes da Companhia e do grupo ao qual ela pertence e que não há qualquer contrato de serviços de não auditoria, até o momento, que quebre esta relação de independência até mesmo por suas características "não recorrentes".

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

Relatório de revisão dos auditores independentes sobre as 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., contidas no Formulário de Informações Trimestrais – ITR referente ao trimestre findo em 30 de setembro de 2012, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de setembro de 2012 e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente para os períodos de três e nove meses findos naquela data, e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de nove meses findo naquela data, incluindo as notas explicativas.

A administração 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 nove meses findo em 30 de setembro de 2012, elaboradas 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, 29 de outubro de 2012

KPMG Auditores Independentes  
CRC SP-014428/O-6 F-RJ

Carlos Eduardo Munhoz  
Contador CRC-SP 138600/O-7-S-RJ

## **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 30.09.2012.

## **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 30.09.2012.