

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 30/06/2012	8
DMPL - 01/01/2011 à 30/06/2011	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 30/06/2012	20
DMPL - 01/01/2011 à 30/06/2011	21

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

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

Notas Explicativas	30
--------------------	----

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes	82
---	----

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	91
Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	93
Declaração dos Diretores sobre o Relatório dos Auditores Independentes	94

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Unidades)	Trimestre Atual 30/06/2012
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	469.544.812
Preferenciais	375.010.247
Total	844.555.059
Em Tesouraria	
Ordinárias	4.661.439
Preferenciais	9.322.873
Total	13.984.312

Dados da Empresa / Proventos em Dinheiro

Evento	Aprovação	Provento	Início Pagamento	Espécie de Ação	Classe de Ação	Provento por Ação (Reais / Ação)
Reunião do Conselho de Administração	30/04/2012	Dividendo	18/05/2012	Ordinária		0,01200
Reunião do Conselho de Administração	30/04/2012	Dividendo	18/05/2012	Preferencial		0,01200

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2012	Exercício Anterior 31/12/2011
1	Ativo Total	3.615.294	3.509.124
1.01	Ativo Circulante	457.761	255.204
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	29.668	428
1.01.01.01	Caixa e Bancos	89	96
1.01.01.02	Equivalente de Caixa	29.579	332
1.01.02	Aplicações Financeiras	322.298	95.464
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	322.298	95.464
1.01.02.01.01	Títulos para Negociação	317.956	56.261
1.01.02.01.02	Títulos Disponíveis para Venda	4.342	39.203
1.01.03	Contas a Receber	75.172	128.582
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	75.172	128.582
1.01.03.02.01	Títulos e Créditos a Receber	74.979	128.345
1.01.03.02.02	Outros Créditos	193	237
1.01.06	Tributos a Recuperar	30.381	30.595
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	30.381	30.595
1.01.06.01.01	Créditos Tributários e Previdenciários	30.381	30.595
1.01.07	Despesas Antecipadas	242	135
1.02	Ativo Não Circulante	3.157.533	3.253.920
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	9.118	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	1.191	1.393
1.02.01.03.02	Outras Contas a Receber	1.191	1.393
1.02.01.06	Tributos Diferidos	7.917	0
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	7.917	0
1.02.02	Investimentos	3.145.884	3.249.564
1.02.02.01	Participações Societárias	3.145.884	3.249.564
1.02.02.01.01	Participações em Coligadas	1.219.967	1.305.041
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	1.925.917	1.944.523
1.02.03	Imobilizado	42	43
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	42	43
1.02.03.01.02	Bens Móveis	42	43
1.02.04	Intangível	2.489	2.910
1.02.04.01	Intangíveis	2.489	2.910
1.02.04.01.04	Software	2.489	2.910

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2012	Exercício Anterior 31/12/2011
2	Passivo Total	3.615.294	3.509.124
2.01	Passivo Circulante	30.713	430.604
2.01.03	Obrigações Fiscais	260	9.319
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	260	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	86	42
2.01.03.01.06	Imposto de Renda de Terceiros	74	206
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	19.486	350.867
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	19.486	350.867
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	19.486	99.387
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	0	251.480
2.01.05	Outras Obrigações	10.967	70.418
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	38	137
2.01.05.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas	38	137
2.01.05.02	Outros	10.929	70.281
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	10.475	69.473
2.01.05.02.04	Obrigações a Pagar	14	10
2.01.05.02.05	Outras Contas a Pagar	440	798
2.02	Passivo Não Circulante	500.010	2.006
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	498.407	0
2.02.01.02	Debêntures	498.407	0
2.02.02	Outras Obrigações	1.590	1.589
2.02.02.02	Outros	1.590	1.589
2.02.02.02.03	Obrigações a Pagar	1.575	1.575
2.02.02.02.04	Outras Contas a Pagar	15	14
2.02.03	Tributos Diferidos	13	417
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	13	417
2.03	Patrimônio Líquido	3.084.571	3.076.514
2.03.01	Capital Social Realizado	1.319.882	1.237.882
2.03.02	Reservas de Capital	303.791	307.803
2.03.02.01	Ágio na Emissão de Ações	337.272	342.603
2.03.02.02	Reserva Especial de Ágio na Incorporação	25.995	25.995
2.03.02.04	Opções Outorgadas	18.901	15.481
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-71.454	-69.353
2.03.02.07	Ágio em Transações de Capital	-6.923	-6.923
2.03.04	Reservas de Lucros	1.319.175	1.517.164
2.03.04.01	Reserva Legal	26.028	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	116.388	0
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	25.335	13.665

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2012 à 30/06/2012	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2012 à 30/06/2012	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2011 à 30/06/2011	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2011 à 30/06/2011
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	4.543	120.079	39.435	151.568
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-2.673	-14.078	-3.593	-7.043
3.04.02.01	Despesas Administrativas	-2.609	-7.282	-3.575	-6.882
3.04.02.02	Despesas com Tributos	-64	-6.796	-18	-161
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	7.217	134.394	43.028	158.611
3.04.04.08	Ajustes de Investimentos em Controladas e Coligadas	7.217	134.394	42.864	158.447
3.04.04.12	Outras Receitas Patrimoniais	0	0	164	164
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-1	-237	0	0
3.04.05.09	Outras Despesas Patrimoniais	-1	-237	0	0
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	4.543	120.079	39.435	151.568
3.06	Resultado Financeiro	-8.812	-11.595	-11.844	-22.033
3.06.01	Receitas Financeiras	18.877	57.096	18.013	36.118
3.06.02	Despesas Financeiras	-27.689	-68.691	-29.857	-58.151
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-4.269	108.484	27.591	129.535
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	7.904	7.904	-26	-26
3.08.01	Corrente	0	0	-26	-26
3.08.02	Diferido	7.904	7.904	0	0
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	3.635	116.388	27.565	129.509
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	3.635	116.388	27.565	129.509
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	PN	0,00000	0,14000	0,03000	0,15000
3.99.01.02	ON	0,00000	0,14000	0,03000	0,15000
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	PN	0,00000	0,14000	0,03000	0,15000
3.99.02.02	ON	0,00000	0,14000	0,03000	0,15000

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2012 à 30/06/2012	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2012 à 30/06/2012	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2011 à 30/06/2011	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2011 à 30/06/2011
4.01	Lucro Líquido do Período	3.635	116.388	27.565	129.509
4.02	Outros Resultados Abrangentes	4.045	11.670	-799	-8.083
4.02.01	Ganhos (Perdas) Não Realizados com Ativos Financeiros Disponíveis para Venda	0	-94	-34	-60
4.02.02	Ganhos (Perdas) Não Realizados com Hedge de Fluxo de Caixa	0	-1.424	-2.587	-2.491
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	0	416	892	868
4.02.05	Outros Resultados Abrangentes de Empresas Investidas reconhecida pelo Método de Equivalência	4.045	12.478	930	-6.400
4.03	Resultado Abrangente do Período	7.680	128.058	26.766	121.426

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2012 à 30/06/2012	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2011 à 30/06/2011
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-73.603	301.225
6.01.06	Receitas e Despesas Operacionais	-200	0
6.01.07	Despesas Administrativas	-10.563	-3.954
6.01.08	Impostos e Contribuições	-3.901	-2.656
6.01.09	Dividendos e Juros sobre Capital Próprio Recebidos	318.312	306.125
6.01.10	Encargos Financeiros	-133.700	-9.355
6.01.11	Compra - TVM - Valor Justo por Meio do Resultado	-347.431	-14.397
6.01.12	Venda - TVM - Valor Justo por Meio do Resultado	87.784	18.917
6.01.13	Rendimento de Títulos e Valores Mobiliários	14.929	5.905
6.01.14	Outros Pagamentos e Recebimentos	1.167	640
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	9.899	-12.823
6.02.01	Compra - TVM - Demais Categorias	-3.183	-84.999
6.02.02	Venda e Vencimento - TVM - Demais Categorias	32.936	77.636
6.02.03	Depósitos e Resgates Judiciais	307	-5.424
6.02.04	Compra e Venda de Participações Societárias	-20.159	0
6.02.05	Compra e Venda de Ativos Imobilizados	-2	-31
6.02.20	Outros	0	-5
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	92.944	-306.520
6.03.01	Pagamento de Empréstimos	-223.340	0
6.03.02	Dividendos e Juros sobre Capital Próprio Pagos	-175.000	-299.536
6.03.03	Emissão de instrumento de dívida	500.000	0
6.03.04	Pagamento de REFIS	-30	-30
6.03.05	Compra de Ações Próprias	-8.686	-6.954
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	29.240	-18.118
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	428	26.695
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	29.668	8.577

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2012 à 30/06/2012**(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
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	-4.012	-197.989	0	0	-120.001
5.04.01	Aumentos de Capital	82.000	0	-82.000	0	0	0
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	4.982	0	0	0	4.982
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	-7.432	0	0	0	-7.432
5.04.08	Dividendo Adicional Proposto Pago	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	-10.139	0	0	-10.139
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	116.388	11.670	128.058
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	116.388	0	116.388
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	11.670	11.670
5.05.02.01	Ajustes de Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	-1.224	-1.224
5.05.02.02	Tributos s/ Ajustes Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	416	416
5.05.02.03	Equiv. Patrim. s/Result. Abrang. Controladas e Coligadas	0	0	0	0	12.478	12.478
5.07	Saldos Finais	1.319.882	303.791	1.319.175	116.388	25.335	3.084.571

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2011 à 30/06/2011**(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
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	481	-209.035	0	0	-156.503
5.04.01	Aumentos de Capital	52.051	0	-52.051	0	0	0
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	7.436	0	0	0	7.436
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	-4.555	0	0	0	-4.555
5.04.08	Dividendo Adicional Proposto Pago	0	0	-145.830	0	0	-145.830
5.04.09	Opções Outorgadas Exercidas	0	-2.400	0	0	0	-2.400
5.04.10	Reversão da Reserva Estatutária	0	0	-1.162	0	0	-1.162
5.04.11	Dividendos Intercalares/Intermediários	0	0	-9.992	0	0	-9.992
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	129.509	-8.083	121.426
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	129.509	0	129.509
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-8.083	-8.083
5.05.02.01	Ajustes de Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	-2.551	-2.551
5.05.02.02	Tributos s/ Ajustes Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	868	868
5.05.02.03	Equiv. Patrim. s/Result. Abrang. Controladas e Coligadas	0	0	0	0	-6.400	-6.400
5.07	Saldos Finais	1.237.882	314.649	1.175.648	129.509	-908	2.856.780

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2012 à 30/06/2012	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2011 à 30/06/2011
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-6.063	-1.534
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-6.063	-1.534
7.03	Valor Adicionado Bruto	-6.063	-1.534
7.04	Retenções	-471	-426
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-471	-426
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	-6.534	-1.960
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	132.772	146.318
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	134.394	158.447
7.06.02	Receitas Financeiras	-33.167	-25.399
7.06.03	Outros	31.545	13.270
7.06.03.03	Variações Cambiais - Empréstimos e Compromissos Mobiliários	21.192	13.808
7.06.03.05	Atualizações Monetárias - Depósitos Judiciais	38	42
7.06.03.06	Outras	10.315	-580
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	126.238	144.358
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	126.238	144.358
7.08.01	Pessoal	1.381	4.609
7.08.01.01	Remuneração Direta	1.368	1.159
7.08.01.02	Benefícios	13	3.450
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	5.614	70
7.08.02.01	Federais	5.483	59
7.08.02.03	Municipais	131	11
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	2.855	10.170
7.08.03.01	Juros	2.759	10.077
7.08.03.02	Aluguéis	96	93
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	116.388	129.509
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	116.388	129.509

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2012	Exercício Anterior 31/12/2011
1	Ativo Total	14.100.392	13.418.826
1.01	Ativo Circulante	9.769.536	9.433.526
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	616.474	460.425
1.01.01.01	Caixa e Banco	87.656	69.042
1.01.01.02	Equivalente de Caixa	528.818	391.383
1.01.02	Aplicações Financeiras	6.618.143	6.639.817
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	6.372.237	6.400.299
1.01.02.01.01	Títulos para Negociação	3.420.471	3.526.822
1.01.02.01.02	Títulos Disponíveis para Venda	2.951.766	2.873.477
1.01.02.02	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	245.906	239.518
1.01.02.02.01	Títulos Mantidos até o Vencimento	245.906	239.518
1.01.03	Contas a Receber	1.579.272	1.431.940
1.01.03.01	Clientes	1.232.768	1.170.732
1.01.03.01.01	Prêmios a Receber	809.127	773.556
1.01.03.01.02	Operações com Seguradoras	61.456	53.532
1.01.03.01.03	Operações com Resseguradoras	62.615	129.428
1.01.03.01.04	Outros Créditos Operacionais	296.764	206.013
1.01.03.01.06	Créditos das Operações com Previdência Complementar	2.806	8.203
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	346.504	261.208
1.01.03.02.01	Títulos e Créditos a Receber	184.776	137.729
1.01.03.02.02	Outros Créditos	161.728	123.479
1.01.06	Tributos a Recuperar	96.999	112.932
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	96.999	112.932
1.01.06.01.01	Créditos Tributários e Previdenciários	96.999	112.932
1.01.07	Despesas Antecipadas	30.497	26.441
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	828.151	761.971
1.01.08.03	Outros	828.151	761.971
1.01.08.03.02	Custos de Aquisição Diferidos - Seguros	361.037	353.007
1.01.08.03.03	Custos de Aquisição Diferidos - Previdência	5.598	5.353
1.01.08.03.04	Outros Valores e Bens	57.707	53.617
1.01.08.03.05	Ativos de Resseguro e Retrocessão - Provisões Técnicas	403.809	349.994
1.02	Ativo Não Circulante	4.330.856	3.985.300
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	4.131.732	3.795.922
1.02.01.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	9.458	10.603
1.02.01.01.01	Títulos para Negociação	9.014	9.757
1.02.01.01.02	Títulos Disponíveis para Venda	444	846
1.02.01.02	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	1.084.124	1.052.411
1.02.01.02.01	Títulos Mantidos até o Vencimento	1.084.124	1.052.411
1.02.01.03	Contas a Receber	1.847.405	1.725.305
1.02.01.03.01	Clientes	5.344	10.546
1.02.01.03.02	Outras Contas a Receber	1.842.061	1.714.759
1.02.01.06	Tributos Diferidos	696.942	643.664
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	599.198	559.743
1.02.01.06.02	Créditos Tributários - Pis/Cofins	93.271	78.802
1.02.01.06.03	Demais Impostos e Contribuições a Recuperar	4.473	5.119
1.02.01.07	Despesas Antecipadas	11.190	12.529

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2012	Exercício Anterior 31/12/2011
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	120	390
1.02.01.08.04	Créditos com Outras Partes Relacionadas	120	390
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	482.493	351.020
1.02.01.09.04	Custos de Aquisição Diferidos - Seguros	168.034	157.087
1.02.01.09.05	Custos de Aquisição Diferidos - Previdência	3.709	3.708
1.02.01.09.06	Ativos de Resseguro e Retrocessão - Provisões Técnicas	309.655	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	3.767	3.565
1.02.02.01	Participações Societárias	608	316
1.02.02.01.04	Outras Participações Societárias	608	316
1.02.02.02	Propriedades para Investimento	3.159	3.249
1.02.02.02.01	Imovéis Destinados a Renda	3.159	3.249
1.02.03	Imobilizado	54.079	56.006
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	54.079	56.006
1.02.03.01.01	Imovéis	89	92
1.02.03.01.02	Bens Móveis	23.092	24.274
1.02.03.01.03	Outras Imobilizações	30.898	31.640
1.02.04	Intangível	141.278	129.807
1.02.04.01	Intangíveis	94.498	83.027
1.02.04.01.04	Software	94.498	83.027
1.02.04.02	Goodwill	46.780	46.780

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2012	Exercício Anterior 31/12/2011
2	Passivo Total	14.100.392	13.418.826
2.01	Passivo Circulante	5.428.280	5.533.711
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	42.798	33.617
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	42.798	33.617
2.01.01.02.01	Encargos Trabalhistas	42.798	33.617
2.01.03	Obrigações Fiscais	168.449	219.557
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	154.559	206.555
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	35.982	47.109
2.01.03.01.02	Pis/Cofins a Pagar	11.823	29.214
2.01.03.01.03	Impostos sobre Operações Financeiras a Pagar	42.048	42.321
2.01.03.01.04	REFIS a Pagar	40.371	39.645
2.01.03.01.05	Demais Impostos e Contribuições a Pagar	16.053	12.173
2.01.03.01.06	Imposto de Renda de Terceiros	8.282	36.093
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	13.890	13.002
2.01.03.03.01	Impostos sobre Serviços a Pagar	13.890	13.002
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	19.486	350.867
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	19.486	350.867
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	19.486	99.387
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	0	251.480
2.01.05	Outras Obrigações	159.845	285.534
2.01.05.02	Outros	159.845	285.534
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	10.917	69.916
2.01.05.02.04	Obrigações a Pagar	56.270	108.235
2.01.05.02.05	Outras Contas a Pagar	87.958	80.078
2.01.05.02.06	Débitos Diversos	4.410	26.942
2.01.05.02.07	Financiamento por Arrendamento Operacional	290	363
2.01.06	Provisões	5.037.702	4.644.136
2.01.06.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	98.846	59.342
2.01.06.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	5.613	5.835
2.01.06.01.04	Provisões Cíveis	93.233	53.507
2.01.06.02	Outras Provisões	4.938.856	4.584.794
2.01.06.02.04	Débitos de Operações com Seguros e Resseguros	359.985	408.735
2.01.06.02.05	Débitos de Operações com Previdência Complementar	1.550	2.623
2.01.06.02.06	Depósitos de Terceiros	45.795	53.755
2.01.06.02.07	Provisões Técnicas de Seguros - Saúde	1.345.361	1.119.309
2.01.06.02.08	Provisões Técnicas de Seguros - Danos	2.190.115	2.072.892
2.01.06.02.09	Provisões Técnicas de Seguros - Pessoas	202.392	185.185
2.01.06.02.10	Provisões Técnicas de Seguros - Vida com Cobertura por Sobrevivência	203.638	188.300
2.01.06.02.11	Provisões Técnicas - Previdência Complementar	590.020	553.995
2.02	Passivo Não Circulante	5.587.541	4.808.601
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	498.407	0
2.02.01.02	Debêntures	498.407	0
2.02.02	Outras Obrigações	956.183	931.347
2.02.02.02	Outros	956.183	931.347
2.02.02.02.03	Obrigações a Pagar	896.295	868.050

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2012	Exercício Anterior 31/12/2011
2.02.02.02.04	Outras Contas a Pagar	59.687	62.622
2.02.02.02.05	Débitos Diversos	201	675
2.02.03	Tributos Diferidos	180.507	160.065
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	180.507	160.065
2.02.04	Provisões	3.952.444	3.717.189
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	478.012	482.909
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	261.962	248.443
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	27.184	24.233
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	177.964	210.233
2.02.04.01.05	Outras Provisões	10.902	0
2.02.04.02	Outras Provisões	3.474.432	3.234.280
2.02.04.02.04	Débitos de Operações com Seguros e Resseguros	7.281	11.969
2.02.04.02.05	Provisões Técnicas de Seguros - Saúde	31.530	30.599
2.02.04.02.06	Provisões Técnicas de Seguros - Danos	463.377	354.986
2.02.04.02.07	Provisões Técnicas de Seguros - Pessoas	221.251	241.846
2.02.04.02.08	Provisões Técnicas de Seguros - Vida com Cobertura por Sobrevivência	639.684	594.261
2.02.04.02.09	Provisões Técnicas - Previdência Complementar	2.111.309	2.000.619
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	3.084.571	3.076.514
2.03.01	Capital Social Realizado	1.319.882	1.237.882
2.03.02	Reservas de Capital	303.791	307.803
2.03.02.01	Ágio na Emissão de Ações	337.272	342.603
2.03.02.02	Reserva Especial de Ágio na Incorporação	25.995	25.995
2.03.02.04	Opções Outorgadas	18.901	15.481
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-71.454	-69.353
2.03.02.07	Ágio em Transações de Capital	-6.923	-6.923
2.03.04	Reservas de Lucros	1.319.175	1.517.164
2.03.04.01	Reserva Legal	26.028	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	116.388	0
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	25.335	13.665

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2012 à 30/06/2012	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2012 à 30/06/2012	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2011 à 30/06/2011	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2011 à 30/06/2011
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	2.527.713	4.984.441	2.153.648	4.275.200
3.01.01	Prêmios de Seguros	2.596.295	5.092.995	2.262.187	4.429.330
3.01.02	Prêmios Convênio DPVAT	13.256	31.084	12.479	30.269
3.01.03	Prêmios Cedidos em Co-seguros	-21.473	-37.505	-3.672	-6.903
3.01.04	Prêmios Cedidos em Resseguros	-39.341	-98.370	-30.365	-72.816
3.01.05	Prêmios de Retrocessão	6	6	16	39
3.01.06	Prêmios Cedidos em Consórcios e Fundos	-6.630	-15.544	-6.241	-15.137
3.01.07	Variação das Provisões Técnicas	-18.333	3.989	-84.898	-97.427
3.01.08	Contribuição para Cobertura de Riscos	3.933	7.786	4.142	7.845
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-2.054.750	-3.914.314	-1.693.213	-3.260.693
3.02.01	Sinistros Diretos	-2.229.856	-4.091.565	-1.809.124	-3.678.858
3.02.02	Sinistros de Consórcios e Fundos	-5.465	-9.136	-5.415	-10.074
3.02.03	Serviços de Assistência	-80	-152	-79	-164
3.02.04	Recuperação de Sinistros	211.751	267.165	102.121	219.169
3.02.05	Salvados e Ressarcimentos	39.171	81.239	65.251	107.950
3.02.06	Variação da Provisão de Sinistros Ocorridos mas não Avisados	-62.617	-146.612	-42.692	110.824
3.02.07	Despesas com Benefícios Retidos	-7.257	-13.733	-3.838	-7.849
3.02.08	Variação da Provisão de Eventos Ocorridos mas não Avisados	-397	-1.520	563	-1.691
3.03	Resultado Bruto	472.963	1.070.127	460.435	1.014.507
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-569.865	-1.174.852	-552.498	-1.085.761
3.04.01	Despesas com Vendas	-261.034	-530.019	-266.554	-522.312
3.04.01.01	Comissões	-286.920	-539.744	-273.260	-528.482
3.04.01.02	Recuperação de Comissões	18.441	25.839	2.683	5.295
3.04.01.03	Outros Custos de Aquisição	-579	-1.128	-614	-1.231
3.04.01.04	Variação dos Custos de Aquisição Diferidos	8.024	-14.986	4.637	2.106
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-254.613	-535.504	-239.560	-478.944
3.04.02.01	Despesas Administrativas	-230.086	-453.093	-186.402	-375.693
3.04.02.02	Despesas com Tributos	-27.364	-73.171	-40.614	-80.988

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2012 à 30/06/2012	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2012 à 30/06/2012	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2011 à 30/06/2011	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2011 à 30/06/2011
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	37.857	69.569	42.204	71.784
3.04.04.01	Prêmios e Rendas de Contribuições de Previdência	107.865	197.210	119.258	216.719
3.04.04.02	Varição das Provisões Técnicas de Previdência	-103.584	-187.516	-108.234	-199.594
3.04.04.03	Outras Receitas Operacionais - Previdência	0	0	31	31
3.04.04.04	Outras Receitas Operacionais - Seguros	7.881	13.477	4.998	8.442
3.04.04.05	Resultado com Operações de Assistência a Saúde	6.746	11.580	7.366	14.389
3.04.04.06	Resultado da Atividade Financeira	11.080	18.362	6.035	12.027
3.04.04.07	Receitas com Imóveis de Renda	53	101	181	302
3.04.04.08	Outras Receitas Patrimoniais	-201	338	345	290
3.04.04.10	Rendas com Taxa de Gestão - Previdência	7.890	15.818	7.126	14.087
3.04.04.11	Resultado na Alienação de Ativos - Investimentos, Imobilizado e Intangível	127	199	5.098	5.091
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-92.075	-178.898	-88.588	-156.473
3.04.05.01	Outras Despesas Operacionais - Seguros	-83.016	-159.425	-71.294	-131.560
3.04.05.02	Despesas com Benefícios - Previdência	-3.916	-10.402	-13.319	-17.151
3.04.05.04	Varição da Provisão de Eventos Ocorridos mas não Avisados - Previdência	-47	-34	-54	-62
3.04.05.05	Custos de Aquisição - Previdência	-4.922	-8.734	-3.792	-7.481
3.04.05.06	Outras Despesas Operacionais - Previdência	-244	-365	-104	-194
3.04.05.07	Ajustes de Investimentos em Controladas e Coligadas	70	62	-25	-25
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	-96.902	-104.725	-92.063	-71.254
3.06	Resultado Financeiro	107.886	265.947	147.615	301.103
3.06.01	Receitas Financeiras	361.068	760.397	321.958	674.986
3.06.02	Despesas Financeiras	-253.182	-494.450	-174.343	-373.883
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	10.984	161.222	55.552	229.849
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-7.349	-44.834	-27.987	-100.340
3.08.01	Corrente	-15.809	-61.584	-31.745	-116.967
3.08.02	Diferido	8.460	16.750	3.758	16.627

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2012 à 30/06/2012	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2012 à 30/06/2012	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2011 à 30/06/2011	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2011 à 30/06/2011
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	3.635	116.388	27.565	129.509
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	3.635	116.388	27.565	129.509
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	3.635	116.388	27.565	129.509
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	PN	0,00000	0,14000	0,03000	0,15000
3.99.01.02	ON	0,00000	0,14000	0,03000	0,15000
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	PN	0,00000	0,14000	0,03000	0,15000
3.99.02.02	ON	0,00000	0,14000	0,03000	0,15000

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2012 à 30/06/2012	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2012 à 30/06/2012	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2011 à 30/06/2011	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2011 à 30/06/2011
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	3.635	116.388	27.565	129.509
4.02	Outros Resultados Abrangentes	4.045	11.670	-799	-8.083
4.02.01	Ganhos (Perdas) Não Realizados com Ativos Financeiros Disponíveis para Venda	6.725	20.717	1.457	-10.594
4.02.02	Ganhos (Perdas) Não Realizados com Hedge de Fluxo de Caixa	0	-1.424	-2.587	-2.491
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	-2.680	-7.917	331	5.002
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	7.680	128.058	26.766	121.426
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	7.680	128.058	26.766	121.426

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2012 à 30/06/2012	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2011 à 30/06/2011
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	220.138	536.033
6.01.01	Cobrança	5.689.616	5.165.886
6.01.02	Sinistros e Benefícios	-4.253.391	-3.717.184
6.01.03	Salvados, Comissões e Resseguro	-552.706	-473.556
6.01.06	Receitas e Despesas Operacionais	-31.317	-56.004
6.01.07	Despesas Administrativas	-565.010	-503.121
6.01.08	Impostos e Contribuições	-209.574	-213.741
6.01.10	Encargos Financeiros	-144.234	-18.789
6.01.11	Compra - TVM - Valor Justo por Meio do Resultado	-2.369.177	-3.269.888
6.01.12	Venda - TVM - Valor Justo por Meio do Resultado	2.462.162	3.195.989
6.01.13	Rendimento de Títulos e Valores Mobiliários	272.212	397.171
6.01.14	Outros Pagamentos e Recebimentos	-78.443	29.270
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-144.894	-269.878
6.02.01	Compra - TVM Demais Categorias	-853.181	-1.968.006
6.02.02	Venda e Vencimento - TVM Demais Categorias	829.379	1.812.952
6.02.03	Depósitos e Resgates Judiciais	-108.284	-80.032
6.02.04	Compra e Venda de Participações Societárias	0	-31.180
6.02.05	Compra e Venda de Ativos Imobilizados	-12.808	-3.612
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	80.805	-318.663
6.03.01	Pagamento de Empréstimos	-223.340	0
6.03.02	Dividendos e Juros sobre Capital Próprio Pagos	-175.000	-299.538
6.03.03	Emissão de instrumento de dívida	500.000	0
6.03.04	Pagamento de REFIS	-12.154	-12.170
6.03.05	Compra de Ações Próprias	-8.701	-6.955
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	156.049	-52.508
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	460.425	593.478
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	616.474	540.970

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2012 à 30/06/2012**(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	-4.012	-197.989	0	0	-120.001	0	-120.001
5.04.01	Aumentos de Capital	82.000	0	-82.000	0	0	0	0	0
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	4.982	0	0	0	4.982	0	4.982
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	-7.432	0	0	0	-7.432	0	-7.432
5.04.08	Dividendo Adicional Proposto Pago	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	-10.139	0	0	-10.139	0	-10.139
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	116.388	11.670	128.058	0	128.058
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	116.388	0	116.388	0	116.388
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	11.670	11.670	0	11.670
5.05.02.01	Ajustes de Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	19.587	19.587	0	19.587
5.05.02.02	Tributos s/ Ajustes Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	-7.917	-7.917	0	-7.917
5.07	Saldos Finais	1.319.882	303.791	1.319.175	116.388	25.335	3.084.571	0	3.084.571

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2011 à 30/06/2011**(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	481	-209.035	0	0	-156.503	0	-156.503
5.04.01	Aumentos de Capital	52.051	0	-52.051	0	0	0	0	0
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	7.436	0	0	0	7.436	0	7.436
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	0	0	-145.830	0	0	-145.830	0	-145.830
5.04.09	Opções Outorgadas Exercidas	0	-2.400	0	0	0	-2.400	0	-2.400
5.04.10	Reversão da Reserva Estatutária	0	0	-1.162	0	0	-1.162	0	-1.162
5.04.11	Dividendos Intercalares/Intermediários	0	0	-9.992	0	0	-9.992	0	-9.992
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	129.509	-8.083	121.426	0	121.426
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	129.509	0	129.509	0	129.509
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-8.083	-8.083	0	-8.083
5.05.02.01	Ajustes de Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	-13.085	-13.085	0	-13.085
5.05.02.02	Tributos s/ Ajustes Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	5.002	5.002	0	5.002
5.07	Saldos Finais	1.237.882	314.649	1.175.648	129.509	-908	2.856.780	0	2.856.780

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2012 à 30/06/2012	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2011 à 30/06/2011
7.01	Receitas	5.317.877	4.582.124
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	5.517.771	4.882.485
7.01.02	Outras Receitas	-183.527	-297.021
7.01.02.01	Variação das Provisões Técnicas - Seguros	3.989	-196.860
7.01.02.02	Variação das Provisões Técnicas - Previdência	-187.516	-100.161
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-16.367	-3.340
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-5.196.116	-4.492.007
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-4.273.154	-3.732.146
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-884.461	-761.735
7.02.03	Perda/Recuperação de Valores Ativos	0	184
7.02.04	Outros	-38.501	1.690
7.03	Valor Adicionado Bruto	121.761	90.117
7.04	Retenções	-19.900	-21.907
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-19.900	-21.907
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	101.861	68.210
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	459.179	555.201
7.06.02	Receitas Financeiras	349.878	363.868
7.06.03	Outros	109.301	191.333
7.06.03.01	Resultado com Operações de Resseguros Cedidos	176.886	116.614
7.06.03.02	Resultado com Operações de Cosseguros Cedidos	-32.960	13.776
7.06.03.03	Variações Cambiais - Empréstimos e Compromissos Mobiliários	21.230	13.804
7.06.03.04	Variações Monetárias e Cambiais - Seguros e Previdência	-149.231	-12.272
7.06.03.05	Atualizações Monetárias - Depósitos Judiciais	58.137	45.498
7.06.03.06	Outras	35.239	13.913
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	561.040	623.411
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	561.040	623.411
7.08.01	Pessoal	195.553	201.074
7.08.01.01	Remuneração Direta	147.030	147.439
7.08.01.02	Benefícios	39.584	44.923
7.08.01.03	F.G.T.S.	8.939	8.712
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	193.580	246.835
7.08.02.01	Federais	189.622	242.931
7.08.02.02	Estaduais	14	40
7.08.02.03	Municipais	3.944	3.864
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	55.519	45.993
7.08.03.01	Juros	31.337	26.185
7.08.03.02	Aluguéis	24.182	19.808
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	116.388	129.509
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	116.388	129.509

Comentário do Desempenho

A Companhia obteve no segundo trimestre de 2012 um lucro de R\$ 3.635 (R\$ 27.565 no segundo trimestre de 2011), oriundo principalmente da receita de equivalência patrimonial de R\$ 7.216 (R\$ 43.028 em 2011), de despesas financeiras líquidas de R\$8.812 (R\$11.844 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\$ 7.904. A seguir, o resultado de equivalência patrimonial por controlada:

	<u>2º trimestre de 2012</u>	<u>2º trimestre de 2011</u>
Saepar Serviços e Participações S.A.....	2.636	34.848
Sul América Companhia Nacional de Seguros.....	2.242	6.361
Sul América Companhia de Seguro Saúde.....	2.338	1.819
Total.....	<u>7.216</u>	<u>43.028</u>

Comportamento do Desempenho

- Prêmios de seguros apresentam forte crescimento, impulsionados principalmente pelo desempenho dos ramos de seguro saúde e odontológico
- Sinistralidade aumenta no seguro saúde e no ramo de automóveis
- Resultado financeiro diminui com ambiente de taxas de juros mais baixas
- Índice combinado de 104,6%, impactado pelo incremento da sinistralidade
- Lucro líquido no 2T12 de R\$3,6 milhões

Mensagem da Administração

Encerramos o trimestre registrando crescimento em todas as nossas linhas de negócio, e mais notadamente no segmento de saúde e odontologia, onde a carteira de produtos para pequenas e médias empresas (PME) cresceu 30% e o seguro odontológico teve aumento de expressivos 40%. Ao mesmo tempo a sinistralidade impactou negativamente nosso desempenho operacional, que, por outro lado, mostra queda nos custos de comercialização e despesas administrativas sob controle. Este é um trimestre em que o comportamento da sinistralidade habitualmente reflete os efeitos da sazonalidade, especialmente no seguro saúde, mas que foi de certa forma agravado pelo ambiente competitivo no segmento de automóveis, também impactado pelo aumento na frequência de roubos e furtos de veículos. Além disso, a redução da taxa básica de juros implicou numa menor contribuição do resultado financeiro, com impacto negativo em nosso lucro no período.

Não obstante, continuamos a investir na expansão de nossa infraestrutura de presença física regional e a ampliar nosso portfólio de produtos e serviços. Nesse sentido, inauguramos quatro filiais no trimestre, finalizando o período com 68 unidades distribuídas em todo o Brasil. Também lançamos novos produtos, como o SulAmérica Capital Global e o SulAmérica Previdência PME, desenvolvidos especialmente para o promissor mercado de empresas de pequeno e médio porte. Além disso, anunciamos a assinatura de contrato para aquisição da SulaCap, a quarta maior empresa de capitalização do País, que avaliamos como uma excelente oportunidade para a SulAmérica, uma vez que irá incorporar ao nosso portfólio um novo segmento de mercado e de consumidores.

Investimos no aprimoramento de nosso relacionamento com o mercado de capitais e realizamos mais uma edição do nosso *Analyst Day*, em São Paulo, evento que proporcionou um contato direto dos investidores e analistas de mercado com os principais executivos da Companhia. Realizamos também duas reuniões em parceria com a APIMEC (Associação dos Analistas e Profissionais de Investimento do Mercado de Capitais), uma em Belo Horizonte (MG) e outra em Fortaleza (CE), onde apresentamos as estratégias e resultados da Companhia.

Ainda nesse trimestre, nos tornamos signatários do Programa das Nações Unidas para o Meio Ambiente - Iniciativa Financeira (UNEP FI, sigla em inglês), que tem por objetivo associar o resultado econômico ao desenvolvimento sustentável. Participamos ativamente da Rio+20, durante a qual, entre outros, foram lançados os Princípios para Sustentabilidade em Seguros (PSI, sigla em inglês), dos quais nos tornamos signatários por entendermos ser esta uma importante iniciativa que ajudará o mercado segurador a se tornar um influenciador na construção de uma sociedade economicamente viável, socialmente justa e ambientalmente correta para o futuro.

Estimativas disponíveis mostram que as projeções para o PIB continuam a ser revisadas para baixo e que o ambiente econômico internacional ainda se mostra instável. A despeito disso, continuamos plenamente confiantes no potencial de desenvolvimento do mercado segurador brasileiro, no nosso modelo de negócios e nossos fundamentos. Os principais motores de crescimento do mercado continuam se mostrando potencialmente favoráveis e nos motivam a continuarmos com a implementação do nosso plano estratégico.

Aproveitamos a oportunidade para agradecer o empenho de todos os nossos colaboradores e reforçar o total comprometimento da administração da SulAmérica com a criação de valor para os nossos *stakeholders*.

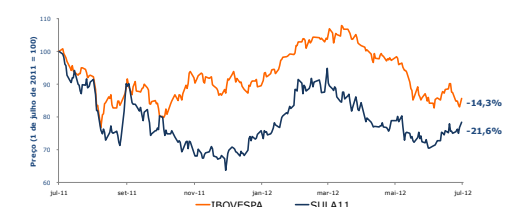
Thomaz Cabral de Menezes
Diretor-Presidente

Informações sobre a Sul América S.A.

BM&FBovespa	SULA11	
Bloomberg	SULA11 BZ	
Setor	Seguros	
Cotação de fechamento em 30/06/2012	R\$15.60	
Cotação mínima (LTM) - 29/11/2011	R\$12.48	
Cotação máxima (LTM) - 01/07/2011	R\$19.61	
Valor de Mercado (R\$ milhões) em 30/06/2012	4,393.2	
Ratings	Internacional	Local
Fitch Ratings	BBB-	BBB-
Standard & Poors	BB	brAA

Fonte: Bloomberg

Performance da Unit vs. Ibovespa (últimos 12 meses)



Teleconferências de Resultados

31 de julho de 2012 (terça-feira)

Português - 10h (Brasília) / 9h (US EDT)
Inglês - 12h (Brasília) / 11h (US EDT)

Telefones de acesso:
Brasil +55 11 3127-4999
USA +1 412 317-6776

Webcasts:
www.sulamerica.com.br/ri

Relações com Investidores:
ri@sulamerica.com.br
+55 21 2506-9111

Destaque Financeiros								Destaque Operacionais									
	2T12	2T11	Δ	1T12	Δ	6M12	6M11	Δ		2T12	2T11	Δ	1T12	Δ	6M12	6M11	Δ
Prêmios de Seguros (R\$ milhões)	2.592,0	2.275,1	13,9%	2.502,3	3,6%	5.094,4	4.460,5	14,2%	Beneficiários de Saúde e Odontológico (milhares)	2.500	2.293	9,0%	2.431	2,8%	2.500	2.293	9,0%
Seguro Saúde e Odontológico	1.775,1	1.496,4	18,6%	1.726,4	2,8%	3.501,5	2.935,3	19,3%	Beneficiários de Seguro Saúde	2.005	1.897	5,7%	1.964	2,1%	2.005	1.897	5,7%
Automóveis	579,0	548,1	5,6%	527,1	9,9%	1.106,2	1.063,3	4,0%	Beneficiários de Seguro Odontológico	495	396	25,0%	467	6,0%	495	396	25,0%
Ramos Elementares	113,2	111,4	1,6%	123,5	-8,4%	236,7	231,7	2,2%	Frota Segurada (milhares)	1.452	1.494	-2,8%	1.472	-1,3%	1.452	1.494	-2,8%
Pessoas	124,7	119,2	4,6%	125,3	-0,5%	250,0	230,3	8,6%	Vidas Seguradas (incl. AP +VGBL) (milhares)	2.366	2.245	5,4%	2.386	-0,8%	2.366	2.245	5,4%
Índice de Sinistralidade (%)	81,3%	78,7%	-2,6 p.p.	75,7%	-5,6 p.p.	78,5%	76,3%	-2,3 p.p.	Volume de Ativos Administrados (R\$ milhões)	21.825	17.288	26,2%	22.858	-4,5%	21.825	17.288	26,2%
Seguro Saúde e Odontológico	88,2%	83,6%	-4,6 p.p.	80,9%	-7,3 p.p.	84,6%	81,9%	-2,7 p.p.	Reservas de Previdência e VGBL (R\$ milhões)	3.486	2.446	42,6%	29.681	-88,3%	3.486	2.446	42,6%
Automóveis	67,7%	64,2%	-3,5 p.p.	68,8%	1,0 p.p.	68,2%	63,1%	-5,1 p.p.	Principais Indicadores	2T12	2T11	Δ	1T12	Δ	6M12	6M11	Δ
Ramos Elementares	65,5%	58,2%	-7,3 p.p.	49,0%	-16,5 p.p.	57,1%	60,4%	3,3 p.p.	Índice de Sinistralidade Geral	81,3%	78,7%	-2,6 p.p.	75,7%	-5,6 p.p.	78,5%	76,3%	-2,3 p.p.
Pessoas	56,1%	149,9%	93,9 p.p.	51,9%	-4,1 p.p.	54,1%	76,8%	22,7 p.p.	Índice de Despesas Administrativas	8,9%	8,9%	0,0 p.p.	9,7%	0,7 p.p.	9,3%	9,1%	-0,2 p.p.
Índice de Custos de Aquisição (%)	10,3%	12,4%	2,1 p.p.	10,9%	0,6 p.p.	10,6%	12,2%	1,6 p.p.	Índice de Custos de Aquisição	10,3%	12,4%	2,1 p.p.	10,9%	0,6 p.p.	10,6%	12,2%	1,6 p.p.
Seguro Saúde e Odontológico	6,0%	6,9%	0,8 p.p.	6,5%	0,5 p.p.	6,3%	6,8%	0,5 p.p.	Índice Combinado	104,6%	104,7%	0,1 p.p.	101,1%	-3,5 p.p.	102,8%	102,3%	-0,5 p.p.
Automóveis	19,2%	21,6%	2,4 p.p.	20,0%	0,8 p.p.	19,6%	21,6%	2,1 p.p.	Índice Combinado Ampliado	100,3%	97,9%	-2,4 p.p.	94,7%	-5,7 p.p.	97,6%	95,2%	-2,3 p.p.
Ramos Elementares	17,5%	21,2%	3,7 p.p.	18,0%	0,5 p.p.	17,8%	22,3%	4,5 p.p.	Outros Resultados Operacionais	2T12	2T11	Δ	1T12	Δ	6M12	6M11	Δ
Pessoas	25,4%	88,1%	62,7 p.p.	27,2%	1,9 p.p.	26,3%	45,9%	19,6 p.p.	Resultado das Operações de Previdência,	20,9	15,9	31,3%	15,1	54,7%	35,9	32,8	9,6%
Índice de Margem Bruta (%)	8,4%	9,0%	-0,6 p.p.	13,4%	-5,0 p.p.	10,8%	11,5%	-0,7 p.p.	Planos Administrados e Gestão de Ativos (R\$ milhões)	107,9	147,6	-26,9%	158,1	-31,7%	265,9	301,1	-11,7%
Seguro Saúde e Odontológico	5,7%	9,5%	-3,7 p.p.	12,6%	-6,9 p.p.	9,1%	11,3%	-2,2 p.p.	Resultado Financeiro (R\$ milhões)	3,6	27,6	-86,8%	112,8	-96,8%	116,4	129,5	-10,1%
Automóveis	13,1%	14,2%	-1,1 p.p.	11,3%	1,8 p.p.	12,2%	15,3%	-3,1 p.p.	Lucro Líquido (R\$ milhões)	0,01	0,10	-87,1%	0,39	-96,7%	0,42	0,44	-5,4%
Ramos Elementares	17,1%	20,6%	-3,6 p.p.	33,0%	-15,9 p.p.	25,1%	17,3%	7,9 p.p.	Lucro Líquido por Unit	0,5%	3,8%	-3,3 p.p.	15,7%	-15,2 p.p.	8,0%	9,2%	-1,2 p.p.
Pessoas	18,6%	-138,0%	156,6 p.p.	20,9%	-2,3 p.p.	19,6%	-22,7%	42,3 p.p.	ROAE								

Comentário do Desempenho

+ Saúde e Odontológico

Seguro Saúde e Odontológico								
(R\$ milhões)	2T12	2T11	Δ	1T12	Δ	6M12	6M11	Δ
Prêmios de Seguros	1.775,1	1.496,4	18,6%	1.726,4	2,8%	3.501,5	2.935,3	19,3%
Grupal	1.392,1	1.132,0	23,0%	1.343,5	3,6%	2.735,6	2.196,4	24,5%
Individual	383,0	364,4	5,1%	382,9	0,0%	765,9	738,8	3,7%
Prêmios Ganhos	1.756,8	1.488,7	18,0%	1.698,6	3,4%	3.455,4	2.923,2	18,2%
Grupal	1.375,9	1.126,2	22,2%	1.315,9	4,6%	2.691,8	2.186,4	23,1%
Individual	380,9	362,6	5,1%	382,7	-0,5%	763,6	736,7	3,6%
Índice de Sinistralidade	88,2%	83,6%	-4,6 p.p.	80,9%	-7,3 p.p.	84,6%	81,9%	-2,7 p.p.
Grupal	85,7%	81,8%	-3,9 p.p.	78,4%	-7,4 p.p.	82,1%	80,3%	-1,8 p.p.
Individual	97,2%	89,3%	-7,9 p.p.	89,6%	-7,6 p.p.	93,4%	86,6%	-6,8 p.p.
Índice de Custos de Aquisição	6,0%	6,9%	0,8 p.p.	6,5%	0,5 p.p.	6,3%	6,8%	0,5 p.p.
Grupal	7,3%	8,5%	1,2 p.p.	8,1%	0,8 p.p.	7,7%	8,5%	0,8 p.p.
Individual	1,4%	1,7%	0,3 p.p.	1,0%	-0,4 p.p.	1,2%	1,6%	0,4 p.p.
Índice de Margem Bruta	5,7%	9,5%	-3,7 p.p.	12,6%	-6,9 p.p.	9,1%	11,3%	-2,2 p.p.
Grupal	6,9%	9,6%	-2,7 p.p.	13,5%	-6,6 p.p.	10,2%	11,1%	-0,9 p.p.
Individual	1,4%	9,0%	-7,6 p.p.	9,4%	-8,0 p.p.	5,4%	11,8%	-6,4 p.p.

Prêmios

- O segmento continuou a apresentar forte crescimento no trimestre, mantendo desempenho em linha com o 1T12, e alta de 18,6% quando comparado ao 2T11.
- O forte relacionamento com o Canal de Corretores, a grande aceitação de uma nova linha de produtos lançada no ano passado e a expansão do segmento de odontologia criaram condições para a Companhia se beneficiar ainda mais de um cenário econômico favorável e na formalização de empregos e expansão do poder de consumo da população.

Seguro Saúde Corporativo

- Com 1,2 milhão de vidas seguradas, o segmento de seguro saúde grupal (59,2% dos prêmios totais do segmento) cresceu 20,6% no 2T12 e 22,5% no acumulado 6M12 em relação aos mesmos períodos de 2011. O aumento da receita de prêmios refletiu tanto o crescimento das vendas novas, com a incorporação de quase 70 mil novos clientes à carteira, quanto os reajustes aplicados às apólices vigentes.

Seguro Saúde Pequenas e Médias Empresas (PME)

- Responsável por 17,9% dos prêmios totais do segmento, o crescimento de 30,3% do segmento PME se deu, em parte, pelo aumento de 23,1% no número de beneficiários na comparação com 2T11 e pelos reajustes aplicados às apólices. Aliado a isso, a boa aceitação dos produtos focados neste segmento e a adoção de programas de incentivo à rede de corretores também impulsionaram o crescimento das vendas no período.

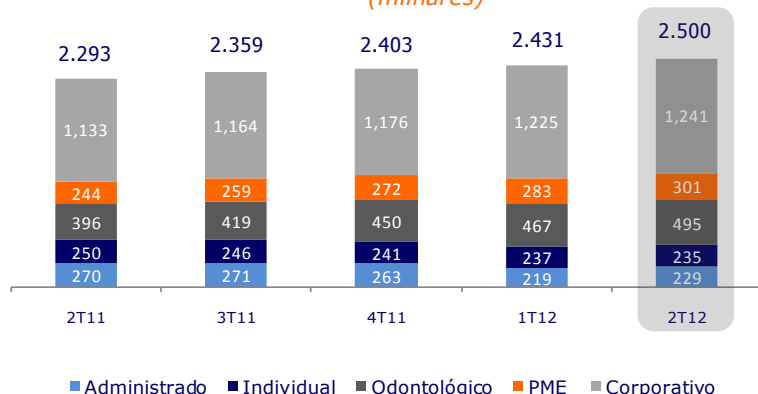
Seguro Odontológico

- Com receita de R\$23,8 milhões em prêmios no 2T12, o segmento odontológico apresentou forte crescimento de 40,1% frente ao 2T11 (30,0% no acumulado 6M12 frente ao 6M11) e a carteira finalizou o período com cerca de 495 mil membros, alta de 25,0% na comparação com o ano anterior.

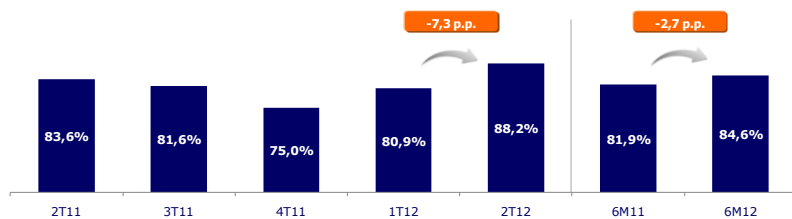
Seguro Saúde Individual

- Os prêmios deste segmento alcançaram R\$383,0 milhões neste trimestre, aumento de 5,1% em relação ao 2T11. Este incremento ainda foi reflexo do reajuste aplicado em 2011 às apólices vigentes com base nos índices determinados pela ANS (Agência Nacional de Saúde Suplementar) de 7,69% para apólices emitidas na vigência da Lei 9.656/98 e 7,35% para apólices emitidas antes da vigência da dita Lei. Este reajuste compensou, em parte, a queda de 6,1% no número de vidas na comparação com 2T11.
- Em 2012, o índice de reajuste aprovado pela ANS para apólices emitidas na vigência da Lei 9.656/98 foi de 7,93%, com efeito a partir de maio de 2012, sendo que o mesmo índice para as apólices emitidas antes da vigência da Lei ainda não foi divulgado.

Beneficiários
(milhares)



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



Sinistralidade

- A sinistralidade total do segmento foi de 88,2% no 2T12, 4,6 p.p. acima da registrada no 2T11. No 6M12, esse indicador foi de 84,6%, 2,7 p.p. acima do mesmo período de 2011, em linha com o crescimento da sinistralidade de mercado apresentada no 1T12, segundo dados da ANS.
- O aumento da sinistralidade do 2T12 em relação ao 1T12 refletiu a sazonalidade da carteira que historicamente tem apresentado crescimento no comparativo entre os períodos. Principalmente nos segmentos de planos individuais e grupais, o período foi marcado por índices de reajuste abaixo do crescimento da variação de custos médicos e hospitalares, e também por um aumento de frequência de utilização.

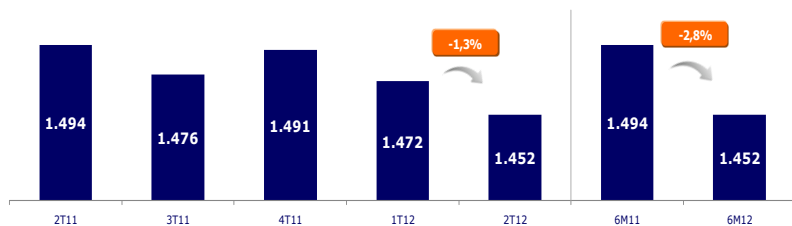
Mercado

- Com base nos dados divulgados pela ANS relativos ao primeiro trimestre de 2012, a SulAmérica cresceu 17,4% em prêmios enquanto o mercado cresceu 15,5%.
- O market share da Companhia no segmento de seguro saúde e odontológico continuou sua trajetória de ascensão, consolidando-se como um dos três maiores grupos do mercado, alcançando 9,6% de participação em março de 2012 (ganho de 0,5 p.p. em relação a dezembro de 2011).

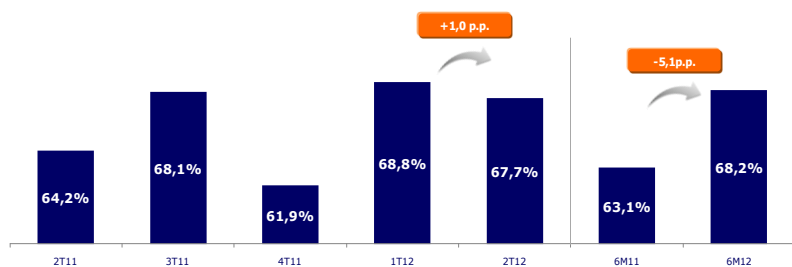
Comentário do Desempenho

Seguro de Automóveis								
(R\$ milhões)	2T12	2T11	Δ	1T12	Δ	6M12	6M11	Δ
Prêmios de Seguros	579,0	548,1	5,6%	527,1	9,9%	1.106,2	1.063,3	4,0%
Prêmios Ganhos	560,8	547,1	2,5%	559,5	0,2%	1.120,3	1.067,1	5,0%
Índice de Sinistralidade	67,7%	64,2%	-3,5 p.p.	68,8%	1,0 p.p.	68,2%	63,1%	-5,1 p.p.
Índice de Custos de aquisição	19,2%	21,6%	2,4 p.p.	20,0%	0,8 p.p.	19,6%	21,6%	2,1 p.p.
Índice de Margem Bruta	13,1%	14,2%	-1,1 p.p.	11,3%	1,8 p.p.	12,2%	15,3%	-3,1 p.p.

Automóveis - frota segurada
(número de veículos - mil)



Sinistralidade do Segmento de Automóveis
(% Prêmios ganhos)



Automóveis

Prêmios

- O aumento de 5,6% nos prêmios de automóveis na comparação com 2T11 (9,9% entre 2T12 e 1T12) e a redução de 2,8% da frota segurada quando comparada a 6M11 demonstram o efeito da estratégia da Companhia em recompor os prêmios deste segmento, mesmo em um ambiente ainda competitivo. Além disso, demonstra o resultado dos esforços da área comercial para fortalecer o relacionamento com os corretores de seguros, principal canal de distribuição dos produtos deste segmento.

Sinistralidade

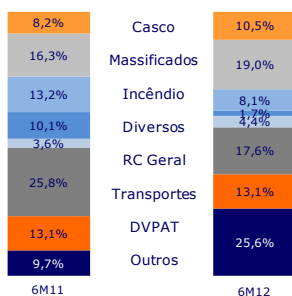
- Com 67,7%, a sinistralidade do segmento no 2T12 foi 3,5 p.p. acima do registrado no 2T11, mas 1,0 p.p. abaixo do 1T12, o que demonstra a reversão na tendência de aumento deste indicador vista nos primeiros meses do ano.
- Apesar da melhora, este índice permanece em patamares acima dos trimestres anteriores devido também ao aumento dos indicadores de furto e roubo de veículos nas grandes metrópoles do país.

Mercado

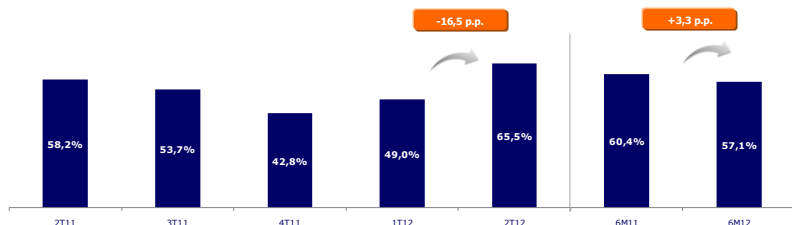
- Com base nos dados divulgados pela SUSEP (Superintendência de Seguros Privados) acumulados até maio de 2012, a SulAmérica cresceu 2,4% em prêmios, com o mercado crescendo 12,3% na comparação com o mesmo período de 2011.
- A participação da Companhia no mercado, com 9,8% de *market share*, caiu 0,9 p.p. na comparação com 2011.

Seguros de Ramos Elementares								
(R\$ milhões)	2T12	2T11	Δ	1T12	Δ	6M12	6M11	Δ
Prêmios de Seguros	113,2	111,4	1,6%	123,5	-8,4%	236,7	231,7	2,2%
Prêmios Ganhos	77,2	85,3	-9,5%	79,3	-2,7%	156,5	160,5	-2,5%
Índice de Sinistralidade	65,5%	58,2%	-7,3 p.p.	49,0%	-16,5 p.p.	57,1%	60,4%	3,3 p.p.
Índice de Custos de Aquisição	17,5%	21,2%	3,7 p.p.	18,0%	0,5 p.p.	17,8%	22,3%	4,5 p.p.
Índice de Margem Bruta	17,1%	20,6%	-3,6 p.p.	33,0%	-15,9 p.p.	25,1%	17,3%	7,9 p.p.

Composição da Carteira
(% do total)



Sinistralidade do Segmento de Ramos Elementares
(% Prêmios ganhos)



Ramos Elementares

Prêmios

- Os prêmios cresceram 1,6% na comparação com 2T11 e 2,2% frente ao 6M11, sendo que as carteiras de produtos focados no varejo, como os seguros massificados e outros ramos (que inclui o portfólio de seguros habitacionais) cresceram 95,4% na comparação entre os trimestres. Isso refletiu a mudança, iniciada em 2010, quando a Companhia focou sua força de vendas em produtos de menor risco visando:
 - aumentar a rentabilidade da carteira;
 - diminuir a volatilidade do resultado do segmento;
 - ser ainda mais competitivo em produtos de seguros residencial, condomínio e empresarial.

Sinistralidade

- O aumento de 7,3 p.p. no 2T12 na comparação com 2T11 se deu, principalmente, pelo aumento na sinistralidade da carteira de transportes e pelo reforço na provisão de passivos contingenciais de processos judiciais realizados no período.

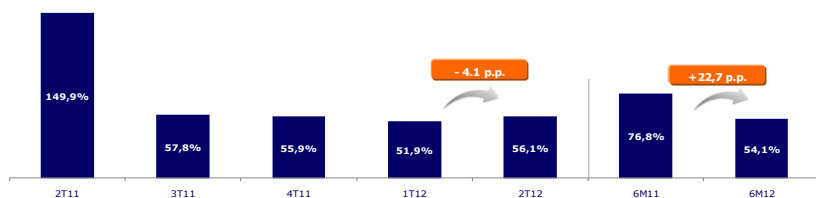
Comentário do Desempenho

Seguro de Pessoas								
(R\$ milhões)	2T12	2T11	Δ	1T12	Δ	6M12	6M11	Δ
Prêmios de Seguros	124,7	119,2	4,6%	125,3	-0,5%	250,0	230,3	8,6%
Prêmios Ganhos	132,9	31,5	321,5%	119,4	11,3%	252,2	124,4	102,7%
Índice de Sinistralidade	56,1%	149,9%	93,9 p.p.	51,9%	-4,1 p.p.	54,1%	76,8%	22,7 p.p.
Índice de Custos de Aquisição	25,4%	88,1%	62,7 p.p.	27,2%	1,9 p.p.	26,3%	45,9%	19,6 p.p.
Índice de Margem Bruta	18,6%	-138,0%	156,6 p.p.	20,9%	-2,3 p.p.	19,6%	-22,7%	42,3 p.p.

Composição da Carteira
(% do total de prêmios)

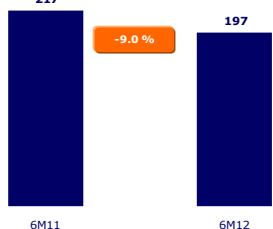


Sinistralidade do Segmento de Pessoas
(% Prêmios ganhos)

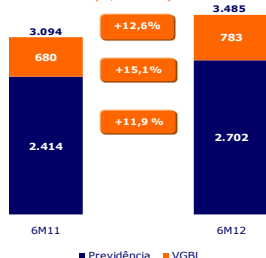


Previdência Privada								
(R\$ milhões)	2T12	2T11	Δ	1T12	Δ	6M12	6M11	Δ
Resultado das operações de previdência	3,0	2,0	55,3%	2,9	3,5%	6,0	6,4	-6,0%

Rendas de Contribuição de Previdência e Prêmios de VGBL
(R\$ milhões)



Reservas de Previdência e VGBL
(R\$ milhões)



Pessoas

Prêmios

- O crescimento no trimestre foi beneficiado, principalmente, pelo aumento de receita de novos contratos de seguro prestamista, modalidade que já corresponde a 11,9% dos prêmios de ramos elementares (+4,1 p.p. a mais do que no 2T11).
- 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.

Sinistralidade

- A queda da sinistralidade no 2T12 na comparação com 2T11 foi consequência do movimento da provisão para contingências judiciais nesse trimestre e com o efeito da provisão por insuficiência de prêmios (PIP) ocorrida no 2T11.

Previdência Privada

- As reservas de previdência e VGBL finalizaram o trimestre com R\$3,5 bilhões, com destaque para o crescimento de 15,1% da carteira de VGBL.
- O aumento expressivo do resultado de previdência do 2T12 em relação ao 2T11 foi explicado pelo maior volume de taxa de administração recebido, em linha com o crescimento das reservas.

Outras Receitas e Despesas Operacionais de Seguros								
(R\$ milhões)	2T12	2T11	Δ	1T12	Δ	6M12	6M11	Δ
Outras Receitas e Despesas Operacionais	-75,1	-66,3	-13,3%	-70,8	-6,1%	-145,9	-123,1	-18,5%
Índice de Outras Receitas e Despesas Operacionais	3,0%	3,0%	0,0 p.p.	2,9%	0,0 p.p.	2,9%	2,8%	-0,1 p.p.

Outras Receitas e Despesas Operacionais

- Com aumento de 17,0% na comparação com o 2T11, as outras receitas e despesas operacionais foram influenciadas pelo aumento do passivo contingencial, resultado da reavaliação de processos judiciais iniciada em 2011.

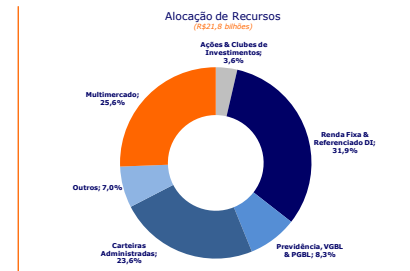
Planos Administrados de Pós-Pagamento								
(R\$ milhões)	2T12	2T11	Δ	1T12	Δ	6M12	6M11	Δ
Resultado com Operações de Assistência à Saúde	6,7	7,4	-8,4%	4,8	39,6%	11,6	14,4	-19,5%

Planos Administrados (ASO)

- O resultado apresentou queda na comparação trimestral devido a um menor número de membros, refletindo a migração de alguns contratos para a modalidade de pré-pagamento incluídos no seguro saúde grupal.

Comentário do Desempenho

Gestão de Ativos								
(R\$ milhões)	2T12	2T11	Δ	1T12	Δ	6M12	6M11	Δ
Receita com Taxas de Administração	8,0	4,4	79,3%	7,0	13,4%	15,0	10,1	48,7%
Taxa de Performance Fundos	3,1	2,1	46,2%	0,3	1090,5%	3,4	1,9	73,4%
Resultado de Atividade financeira	11,1	6,6	68,6%	7,3	52,2%	18,4	12,0	52,7%



Gestão de Ativos

- A alta de 68,6% no resultado trimestral se deu pelo aumento da captação de recursos (R\$4,5 bilhões entre o 2T11 e 2T12) advindos, principalmente, de clientes institucionais e alocados em fundos exclusivos, e do aumento da receita com taxa de performance.

Despesas Administrativas								
(R\$ milhões)	2T12	2T11	Δ	1T12	Δ	6M12	6M11	Δ
Pessoal Próprio	-107,8	-90,4	-18,5%	-114,7	6,6%	-222,5	-191,8	-15,6%
Serviço de Terceiros	-68,6	-63,8	-7,5%	-59,9	-14,5%	-128,5	-113,7	-13,0%
Localização e Funcionamento	-52,0	-49,8	-4,4%	-51,8	-0,4%	-103,8	-96,3	-7,8%
Outras Despesas Administrativas	-12,0	-23,9	49,8%	-13,4	10,4%	-25,4	-33,5	24,2%
Recuperação de Despesas	10,4	41,6	-75,0%	16,8	42,3%	27,2	59,7	-54,4%
Participação nos Lucros	2,8	-12,5	122,4%	-12,1	123,1%	-9,2	-22,3	58,7%
Total	-227,2	-198,9	-14,3%	-235,1	3,3%	-462,3	-398,0	-16,2%
Índice de Despesas Administrativas (% prêmios retidos)	8,9%	8,9%	0,0 p.p.	9,7%	0,7 p.p.	9,3%	9,1%	-0,2 p.p.

Despesas Administrativas

- O índice de despesas administrativas permaneceu estável na comparação trimestral (2T12 versus 2T11) e aumentou 0,2 p.p. no comparativo 6M12 contra 6M11, devido, em parte, ao aumento das despesas com pessoal próprio e contratos de terceiros, principalmente serviços relacionados a TI, além da redução da receita em recuperação de despesas administrativas.

Despesas com Tributos								
(R\$ milhões)	2T12	2T11	Δ	1T12	Δ	6M12	6M11	Δ
Despesas com Tributos	-27,4	-40,6	32,6%	-45,8	40,3%	-73,2	-81,0	9,7%
Índice de despesas com tributos	1,1%	1,8%	0,7 p.p.	1,9%	0,8 p.p.	1,5%	1,9%	0,4 p.p.

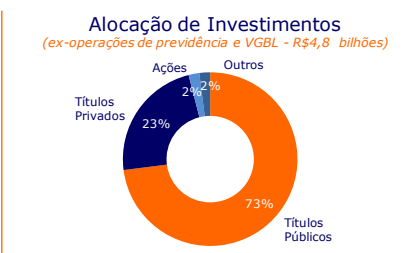
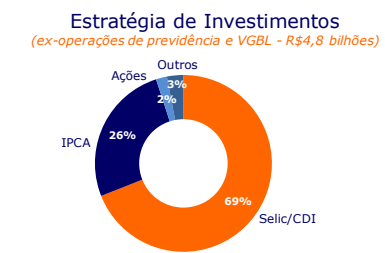
Despesas com Tributos

- Com queda de 40,3% no comparativo trimestral, a linha de despesas com tributos foi impactada pelo complemento de provisões judiciais de PIS realizado no mesmo trimestre do ano anterior (2T11), no valor de R\$ 16,7 milhões.

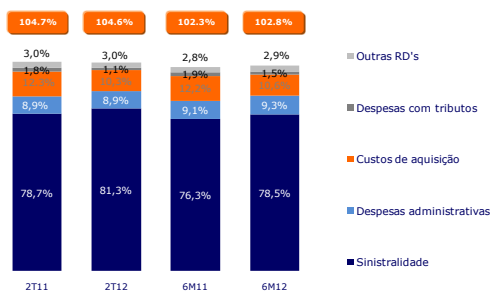
Resultado Financeiro								
(R\$ milhões)	2T12	2T11	Δ	1T12	Δ	6M12	6M11	Δ
Resultado Financeiro ex-Operações de previdência e VGBL	98,9	145,0	-31,8%	147,3	-32,8%	246,2	295,1	-16,6%
Resultado de Investimentos	97,9	131,9	-25,7%	138,8	-29,4%	236,6	270,9	-12,7%
Resultado de Empréstimos	-12,1	-11,7	3,0%	-11,3	7,3%	-25,3	-23,1	-9,5%
Outros	13,1	24,9	-47,4%	19,7	-33,7%	32,9	47,3	-30,5%
Resultado Financeiro de Operações de previdência e VGBL	9,0	2,6	246,5%	10,8	-16,8%	19,8	6,1	223,9%
Resultado de Investimentos de Operações de previdência e VGBL	51,1	47,7	7,2%	101,3	-49,5%	152,4	116,9	30,3%
Varição no Passivo de Operações de previdência e VGBL	-42,1	-45,1	-6,6%	-90,5	-53,5%	-132,6	-110,8	19,7%
Resultado Financeiro Total	107,9	147,6	-26,9%	158,1	-31,7%	265,9	301,1	-11,7%
Saldo das Aplicações ex-Operações de Previdência e VGBL	4.833,5	4.580,1	5,5%	5.057,3	-4,4%	4.833,5	4.580,1	5,5%
Saldo das Aplicações Operações de Previdência e VGBL	3.488,6	3.096,0	12,7%	3.424,1	1,9%	3.488,6	3.096,0	12,7%
Total das Aplicações	8.322,1	7.676,0	8,4%	8.481,4	-1,9%	8.322,1	7.674,9	8,4%

Resultado Financeiro

- A carteira alcançou rentabilidade de 108,3% do CDI, e o resultado financeiro apresentou redução de 26,9% no 2T12 em relação ao 2T11 devido, principalmente:
 - ao ganho com a posição de ativos em modalidade pré-fixada que a Companhia detinha no 2T11, e que não se repetiu no 2T12;
 - à queda da taxa básica de juros (SELIC);
 - à atualização monetária dos passivos contingenciais.



Índice Combinado (%)



Índice Combinado

- O índice combinado do 2T12 ficou praticamente estável em 104,6% quando comparado ao 2T11, sendo que o impacto neste trimestre se deu, principalmente, pelo aumento da sinistralidade dos segmentos de saúde e automóveis, comentado anteriormente.

Lucro Líquido e ROAE								
(R\$ milhões)	2T12	2T11	Δ	1T12	Δ	6M12	6M11	Δ
Resultado Antes de Impostos	11,0	55,5	-80,2%	150,2	-92,7%	161,2	229,8	-29,9%
Imposto de Renda e Contribuição Social	-7,3	-28,0	73,7%	-37,5	80,4%	-44,8	-100,3	55,3%
Lucro Líquido	3,6	27,6	-86,8%	112,8	-96,8%	116,4	129,5	-10,1%
Lucro Líquido por Unit	0,01	0,10	-87,1%	0,39	-96,7%	0,42	0,44	-5,4%
ROAE	0,5%	3,8%	-3,3 p.p.	15,7%	-15,2 p.p.	8,0%	9,2%	-1,2 p.p.

Lucro Líquido

- A queda de 86,8% no lucro líquido da SulAmérica em relação ao 2T11 se deveu:
 - principalmente, pelo aumento da sinistralidade nos dois maiores segmentos da Companhia;
 - a uma menor contribuição do resultado financeiro.

Comentário do Desempenho

Balanco Patrimonial

Ativo R\$ milhões	2T12	2011	Δ
Ativo circulante	9.769,5	9.433,5	3,6%
Disponibilidade e aplicações financeiras	7.234,6	7.100,2	1,9%
Créditos das operações com seguros e resseguros	933,2	956,5	-2,4%
Ativos de resseguros e retrocessão	403,8	350,0	15,4%
Custos de aquisição diferidos	366,6	358,4	2,3%
Títulos e Créditos a Receber	443,5	374,1	18,5%
Outros ativos circulantes	387,8	294,3	31,8%
Ativo não circulante	4.330,9	3.985,3	8,7%
Aplicações financeiras	1.093,6	1.063,0	2,9%
Depósitos judiciais e fiscais	1.807,6	1.676,4	7,8%
Custos de aquisição diferidos	171,7	160,8	6,8%
Outros ativos não circulantes	1.058,8	895,7	18,2%
Investimentos, imobilizado e intangível	199,1	189,4	5,1%
Ativo total	14.100,4	13.418,8	5,1%
Passivo R\$ milhões	2T12	2011	Δ
Passivo circulante	5.428,3	5.533,7	-1,9%
Empréstimos e financiamentos	19,8	351,2	-94,4%
Outras obrigações a pagar	366,4	511,4	-28,4%
Débitos com operações de seguros, resseguros e previdência	360,0	408,7	-11,9%
Provisões técnicas de seguros e resseguros	3.941,5	3.565,7	10,5%
Provisões técnicas de previdência	590,0	554,0	6,5%
Outros passivos	150,6	142,7	5,6%
Passivo não circulante	5.587,5	4.808,6	16,2%
Obrigações a pagar	1.076,8	1.028,1	4,7%
Empréstimos e financiamentos	498,4	0,0	-
Outras contas a pagar	59,7	62,6	-4,7%
Provisões técnicas de seguros e resseguros	1.355,8	1.221,7	11,0%
Provisões técnicas de previdência	2.111,3	2.000,6	5,5%
Outros passivos	485,5	495,6	-2,0%
Patrimônio líquido	3.084,6	3.076,5	0,3%
Passivo total	14.100,4	13.418,8	5,1%

Demonstração de Resultado

R\$ milhões	2T12	2T11	Δ	1T12	Δ	6M12	6M11	Δ
Prêmios de Seguro	2.592,0	2.275,1	13,9%	2.502,3	3,6%	5.094,4	4.460,5	14,2%
Prêmios cedidos em resseguros, retrocessão, consórcios e fundos	(46,0)	(36,6)	25,6%	(67,9)	-32,3%	(113,9)	(88,0)	29,5%
Prêmios retidos	2.546,0	2.238,5	13,7%	2.434,4	4,6%	4.980,5	4.372,6	13,9%
Variação de provisões técnicas das operações de seguros	(18,3)	(84,9)	78,4%	22,3	-182,1%	4,0	(97,4)	-104,1%
Prêmios ganhos	2.527,7	2.153,7	-17,4%	2.456,7	2,9%	4.984,4	4.275,2	16,6%
Sinistros retidos e despesas com benefícios	(2.054,8)	(1.693,2)	21,4%	(1.859,6)	10,5%	(3.914,3)	(3.260,7)	20,0%
Custo de aquisição	(261,0)	(266,6)	-2,1%	(269,0)	-3,0%	(530,0)	(522,3)	1,5%
Margem bruta	211,9	192,8	9,9%	328,2	-35,4%	540,1	492,2	9,7%
Outras receitas e despesas operacionais de seguros	(75,1)	(66,3)	13,3%	(70,8)	6,1%	(145,9)	(123,1)	18,5%
Resultado das operações de previdência	3,0	2,0	55,3%	2,9	3,5%	6,0	6,4	-6,0%
Resultado com Operações de Assistência à Saúde	6,7	7,4	-8,4%	4,8	39,6%	11,6	14,4	-19,5%
Resultados da atividade financeira	11,1	6,0	-84,7%	7,3	52,2%	18,4	12,0	52,7%
Despesas administrativas	(227,2)	(198,9)	-14,3%	(235,1)	-3,3%	(462,3)	(398,0)	16,2%
Despesas com Tributos	(27,4)	(40,6)	-32,6%	(45,8)	-40,3%	(73,2)	(81,0)	-9,7%
Resultado financeiro	107,9	147,6	-26,9%	158,1	-31,7%	265,9	301,1	-11,7%
Resultado Patrimonial	0,5	5,6	-91,1%	0,7	-92,5%	0,7	5,8	-88,0%
Resultado antes dos impostos e participações	11,0	55,5	-80,2%	150,2	-92,7%	161,2	229,8	-29,9%
Imposto de renda e contribuição social	(7,3)	(28,0)	-73,7%	(37,5)	-80,4%	(44,8)	(100,3)	-55,3%
Lucro Líquido	3,6	27,6	-86,8%	112,8	-96,8%	116,4	129,5	-10,1%
Lucro líquido básico por ação (R\$)*								
Por ação preferencial	0,00	0,03	-87,1%	0,13	-96,7%	0,14	0,15	-5,4%
Por ação ordinária	0,00	0,03	-87,1%	0,13	-96,7%	0,14	0,15	-11,6%
Lucro líquido diluído por ação (R\$)*								
Por ação preferencial	0,00	0,03	-87,1%	0,13	-96,7%	0,14	0,15	-5,4%
Por ação ordinária	0,00	0,03	-87,1%	0,13	-96,7%	0,14	0,15	-11,6%
Lucro líquido básico por Unit (R\$)*	0,01	0,10	-87,1%	0,39	-96,7%	0,42	0,44	-5,4%
Lucro líquido diluído por Unit (R\$)*	0,01	0,10	-87,1%	0,39	-96,7%	0,42	0,44	-5,4%

Cobertura de Analistas		
Banco/Corretora	Analista	Telefone
Ágora	Aloisio Lemos	+55 (21) 2529-0807
Barclays Capital	Henrique Caldeira	+55 (11) 3757-7349
Banco Fator	Iago Whately	+55 (11) 3049-9480
Bradesco	Carlos Firetti	+55 (11) 2178-5363
BTG Pactual	Marcelo Henriques	+55 (11) 3383-2516
Credit Suisse	Victor Schabbel	+55 (11) 3841-6337
Goldman Sachs	Carlos Macedo	+55 (11) 3371-0887
Merrill Lynch	Jorg Friedemann	+55 (11) 2188-4565
Morgan Stanley	Javier Martinez	+1 212 761-4542
Raymond James	Guilherme Assis	+55 (11) 3513-8706
Santander	Henrique Navarro	+55 (11) 3012-5756
UBS	Philip Finch	+55 (11) 3513-6512

Notas Explicativas

SUL AMÉRICA S. A. E CONTROLADAS
NOTAS EXPLICATIVAS SELECIONADAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS CONDENSADAS EM 30 DE JUNHO DE 2012 E 31 DE DEZEMBRO DE
2011 E PARA OS SEMESTRES E TRIMESTRES FINDOS EM 30 DE JUNHO 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 60,02% das ações ordinárias, e a ING Insurance International B.V., com 12,91% das ações ordinárias e 32,31% 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, sociedade controladora da 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.

Estas ITR foram preparadas usando a mesma base de apresentação, mensuração, moeda funcional e métodos de cálculos das demonstrações financeiras anuais, referentes ao

Notas Explicativas

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 semestre 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 27/07/2012.

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 30/06/2012 nas práticas adotadas para consolidação. As ITR consolidadas incluem as informações da Companhia, de suas controladas e dos fundos exclusivos, relacionadas a seguir:

Empresas	Principal Atividade	Sede	Participação (%) sobre o capital total		Participação (%) sobre o capital total	
			30/06/2012		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	-
Brasilsaúde Companhia de Seguros - BRASILSAÚDE	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
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

Notas Explicativas

Sul América Santa Cruz Participações S.A. - SANTA CRUZ	Participação	RJ	-	100,00	-	100,00
Sul América Serviços de Saúde S.A. - NOVA SULAMED	Operadora de Planos de Saúde	SP	-	100,00	-	100,00
Sul América Odontológico S.A. - SULODONTO	Operadora de Planos de Saúde Odontológico	SP	-	100,00	-	100,00
Dental Plan Ltda. - DENTALPLAN	Operadora de Planos de Saúde Odontológico	PE	-	100,00	-	100,00

5. Gestão de riscos

Não houve alteração nas políticas de gestão de riscos apresentadas nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas em 31/12/2011. A seguir, apresentamos os quadros analíticos atualizados para 30/06/2012:

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.

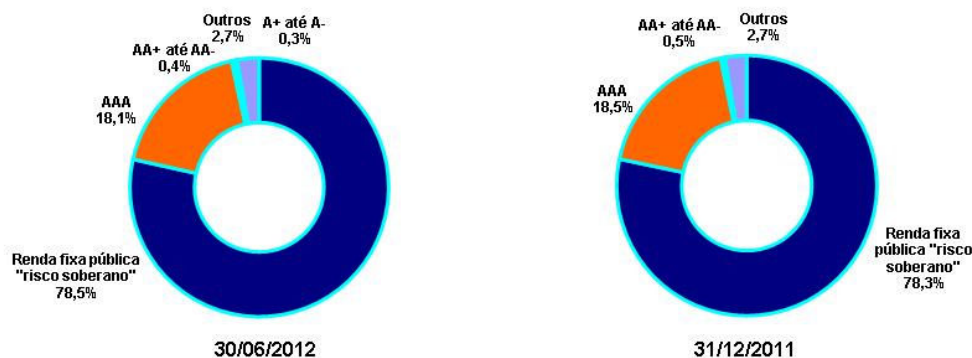
Descrição dos riscos nas operações – Riscos de crédito

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

Os gráficos a seguir apresentam a distribuição dos investimentos por *rating*, onde 96,6% do total de aplicações financeiras em 30/06/2012 (96,8% em 31/12/2011), 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 30/06/2012 (R\$2,3 bilhões em 31/12/2011), estão alocados nas classes AAA ou risco soberano (títulos públicos).

Investimento por rating sem PGBL e VGBL
R\$5,8 bilhões em 30/06/2012 e em 31/12/2011



Notas Explicativas

(ii) Operações de resseguro

A exposição total a risco de crédito de operações de resseguro considera, além dos ativos de resseguro, todo e qualquer valor que possa impactar a companhia 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. A exposição em 30/06/2012 é de R\$951 milhões (R\$810 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	30/06/2012		31/12/2011	
		Exposição	%	Exposição	%
Local	IRB	728.274	76,6%	513.027	63,3%
Local	-	95.468	10,0%	140.819	17,4%
Eventual	A-	1.634	0,2%	2.334	0,3%
Eventual	A	842	0,1%	2.875	0,4%
Eventual	A+	6.814	0,7%	7.518	0,9%
Eventual	AA-	65.089	6,8%	77.174	9,6%
Admitido	A-	194	0,0%	160	0,0%
Admitido	A	40	0,0%	3.336	0,4%
Admitido	A+	14.435	1,5%	8.359	1,0%
Admitido	AA-	37.795	4,0%	54.457	6,7%
Admitido	AA	643	0,1%	64	0,0%
		951.228	100%	810.123	100%

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.

Descrição dos riscos nas operações – Riscos de mercado

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

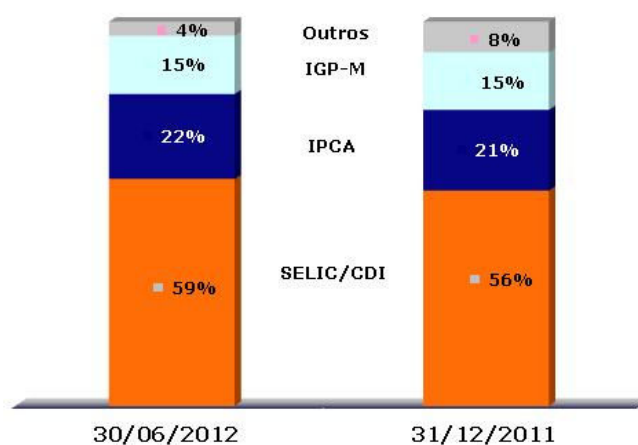
A gestão dos investimentos é, substancialmente, feita através da SAMI. Apenas 1,73% em 30/06/2012 (1,68% em 31/12/2011) do total da carteira de investimentos não é gerenciado pela SAMI.

Em decorrência dos riscos analisados no processo de ALM realizado pela SulAmérica, está demonstrada a seguir a distribuição dos seus investimentos por indexador em 30/06/2012 e 31/12/2011, contemplando as operações compromissadas.

Em 30/06/2012, o valor alocado em PGBL e VGBL é de R\$2,5 bilhões (R\$2,3 bilhões em 31/12/2011).

Notas Explicativas

Investimento por indexador sem PGBL e VGBL R\$5,8 bilhões em 30/06/2012 e 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 30/06/2012, montam US\$79,316 mil (US\$213,961 mil em 31/12/2011) e os saldos passivos montam US\$81,355 mil (US\$215,457 mil em 31/12/2011), ambos no consolidado. Em 30/06/2012, 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 30/06/2012, a posição de renda variável que está alocada na carteira de capital é de R\$88,5 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 sem PGBL e VGBL, por idade de vencimento:

	Companhia			
	Valor justo por meio do resultado	Disponível para venda	Total 30/06/2012	Total 31/12/2011
Até 2 anos ou sem vencimento	199.005	3.204	202.209	81.861
De 2 a 5 anos	113.472	1.136	114.608	8.279
De 5 a 10 anos	5.256	-	5.256	5.022
Valor de custo mais rendimentos	317.733	4.340	322.073	95.162
Valor de mercado	317.956	4.342	322.298	95.464
Ganhos	223	2	225	302

Notas Explicativas

	Consolidado				
	Valor justo por meio do resultado	Disponível para venda	Mantido até o vencimento	Total 30/06/2012	Total 31/12/2011
Até 2 anos ou sem vencimento	1.033.112	1.460.961	246.443	2.740.516	2.759.386
De 2 a 5 anos	344.216	1.018.500	303.525	1.666.241	1.595.847
De 5 a 10 anos	36.882	405.686	225.939	668.507	698.318
Acima de 10 anos	115.185	24.686	545.764	685.635	667.576
Valor de custo mais rendimentos	1.529.395	2.909.833	1.321.671	5.760.899	5.721.127
Valor de mercado	1.556.908	2.952.210	1.621.209	6.130.327	5.941.910
Ganhos	27.513	42.377	299.538	369.428	220.783

(v) Risco da inflação

Não houve alteração na gestão de risco da inflação de 31/12/2011 para 30/06/2012.

As controladas que operam com seguros registraram aproximadamente R\$1,3 bilhão em 30/06/2012 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" registraram R\$ 0,9 bilhão em 30/06/2012 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 30/06/2012, por segmento, caso haja uma variação na sinistralidade, despesas administrativas ou custos de aquisição:

Premissas	Consolidado					
	Semestre findo em 30/06/2012					
	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	(32.437)	(32.208)	(12.668)	(11.948)	(2.393)	(2.328)
Aumento de 1% nas despesas administrativas	(1.932)	(1.932)	(2.023)	(2.023)	(340)	(340)
Aumento de 1% nos custos de aquisição	(2.220)	(2.220)	(2.460)	(2.460)	(661)	(661)

Premissas	Consolidado					
	Trimestre findo em 30/06/2012					
	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	(16.660)	(16.652)	(6.351)	(6.015)	(1.278)	(1.240)
Aumento de 1% nas despesas administrativas	(943)	(943)	(992)	(992)	(188)	(188)
Aumento de 1% nos custos de aquisição	(1.113)	(1.113)	(1.211)	(1.211)	(336)	(336)

Notas Explicativas

Premissas	Consolidado					
	Semestre findo em 30/06/2011					
	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	(26.843)	(26.843)	(12.170)	(11.434)	(1.087)	(1.009)
Aumento de 1% nas despesas administrativas	(1.978)	(1.978)	(1.860)	(1.860)	(284)	(284)
Aumento de 1% nos custos de aquisição	(1.976)	(1.976)	(2.667)	(2.667)	(570)	(570)

Premissas	Consolidado					
	Trimestre findo em 30/06/2011					
	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	(13.631)	(13.631)	(6.182)	(5.874)	(328)	(286)
Aumento de 1% nas despesas administrativas	(996)	(996)	(933)	(933)	(152)	(152)
Aumento de 1% nos custos de aquisição	(1.028)	(1.028)	(1.364)	(1.364)	(277)	(277)

* 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
	Semestre findo em 30/06/2012
	Impacto no resultado
Acréscimo de 10% nas despesas administrativas	(2.597)
Decréscimo de 10% nas despesas administrativas	2.597
Acréscimo de 10% nos resgates	(963)
Decréscimo de 10% nos resgates	963
Acréscimo de 1% na mortalidade	(1.354)
Decréscimo de 1% na mortalidade	1.354

Premissas	Consolidado
	Trimestre findo em 30/06/2012
	Impacto no resultado
Acréscimo de 10% nas despesas administrativas	(1.380)
Decréscimo de 10% nas despesas administrativas	1.380
Acréscimo de 10% nos resgates	(963)
Decréscimo de 10% nos resgates	963
Acréscimo de 1% na mortalidade	(1.354)
Decréscimo de 1% na mortalidade	1.354

Notas Explicativas

	Consolidado
	Semestre findo
	em 30/06/2011
	Impacto no
	resultado
Premissas	
Acréscimo de 10% nas despesas administrativas	(2.680)
Decréscimo de 10% nas despesas administrativas	2.680
Acréscimo de 10% nos resgates	(852)
Decréscimo de 10% nos resgates	852
Acréscimo de 1% na mortalidade	(1.293)
Decréscimo de 1% na mortalidade	1.293
	Consolidado
	Trimestre findo
	em 30/06/2011
	Impacto no
	resultado
Premissas	
Acréscimo de 10% nas despesas administrativas	(1.537)
Decréscimo de 10% nas despesas administrativas	1.537
Acréscimo de 10% nos resgates	(852)
Decréscimo de 10% nos resgates	852
Acréscimo de 1% na mortalidade	(1.293)
Decréscimo de 1% na mortalidade	1.293

(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.

	Consolidado			Consolidado		
	Semestre findo em 30/06/2012			Trimestre findo em 30/06/2012		
	Prêmios		%	Prêmios		%
	emitidos	Resseguros	Ressegurado	emitidos	Resseguros	Ressegurado
	diretos			diretos		
Danos	1.316.651	(61.543)	4,67%	679.751	(29.181)	4,29%
Saúde	3.501.483	(29.774)	0,85%	1.775.097	(6.006)	0,34%
Pessoas	274.861	(7.053)	2,57%	141.447	(4.154)	2,94%
Total	5.092.995	(98.370)	1,93%	2.596.295	(39.341)	1,52%

	Consolidado			Consolidado		
	Semestre findo em 30/06/2011			Trimestre findo em 30/06/2011		
	Prêmios		%	Prêmios		%
	emitidos	Resseguros	Ressegurado	emitidos	Resseguros	Ressegurado
	diretos			diretos		
Danos	1.270.088	(63.765)	5,02%	649.918	(26.277)	4,04%
Saúde	2.935.234	-	0,00%	1.496.401	-	0,00%
Pessoas	224.008	(9.051)	4,04%	115.868	(4.088)	3,53%
Total	4.429.330	(72.816)	1,64%	2.262.187	(30.365)	1,34%

Notas Explicativas

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:

Descrição	Vencimento	Consolidado							
		Valor de Referência (nocial)		Valor Justo		Valor a receber/ recebido		Valor a pagar/ pago	
		30/06/2012	31/12/2011	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2012	31/12/2011
Contratos Futuros									
Compromisso de compra									
Taxa de juros em Reais	2012/2021	52.500	865.200	485.451	784.359	18.057	42.256	37.137	56.143
Moeda estrangeira	2012	5.567	9.870	5.567	9.870	-	803	236	768
Compromisso de venda									
Taxa de juros em Reais	2012/2022	67.900	60.000	51098	49.166	27.378	17.320	71213	14.760
Moeda estrangeira			8.930		8.930		631		675
Índices	2012	5.203	6.567	5.203	6.567	454	376	467	350
Contratos de swaps									
Posição ativa									
Moeda estrangeira		-	243.854	-	243.518	-	-	-	-
Posição passiva									
Taxa de juros em reais		-	285.872	-	284.406	-	-	-	40.888
Contratos de opções									
Posição titular - compra									
Futuro	2012/2013	226.502	229.431	226.502	229.431	-	-	-	393
Posição lançadora - Compra									
Futuro	2013	219.099	222.030	219.099	222.030	-	1026	-	-

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.

Notas Explicativas

6.3.1. Margens dadas em garantia

Em 30/06/2012 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:

Ativo	Vencimento	Quantidade	Consolidado	
			30/06/2012	
			Valor	
LFT	março-2013	153	804	
LFT	junho-2013	1.429	7.504	
LFT	setembro-2013	1.181	6.201	
LFT	março-2014	2.666	13.991	
LFT	setembro-2014	870	4.564	
LFT	março-2015	1.669	8.750	
LFT	setembro-2015	440	2.306	
LFT	setembro-2016	30	157	
LFT	setembro-2017	1.000	5.232	
LTN	janeiro-2013	4.075	3.917	
Total		13.513	53.426	

Ativo	Vencimento	Quantidade	Consolidado	
			31/12/2011	
			Valor	
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	
Total		12.552	46.172	

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 30/06/2012 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

Notas Explicativas

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 nº475/2008.

Consolidado						
30/06/2012						
Operação	Risco	Derivativo	Objeto	Cenário provável	Cenário possível	Cenário remoto
Futuro DI (a)	Queda do CDI	Comprado em taxa de juros	DI Futuro na BM&F	-	(84)	(200)
Efeito Líquido no Resultado				-	(84)	(200)

Consolidado						
31/12/2011						
Operação	Risco	Derivativo	Objeto	Cenário provável	Cenário possível	Cenário remoto
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)
Efeito Líquido no Resultado				-	(7)	(1.513)

DI: Depósito interbancário

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

Em 30/06/2012, 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:

Descrição	Companhia		Consolidado	
	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2012	31/12/2011
Caixa	-	-	25	72
Contas bancárias	89	96	87.631	68.970
Equivalentes de caixa (a)	29.579	332	528.818	391.383
Total	29.668	428	616.474	460.425
Circulante	29.668	428	616.474	460.425

(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

Companhia						
30/06/2012						
	Valor justo por meio do resultado		Disponível para venda		Taxa média de juros	Total
	Valor mobiliário avaliado pela curva	Valor contábil	Valor mobiliário avaliado pela curva	Valor contábil		
Títulos de renda fixa - privados	-	-	3.204	3.205		3.205
Certificados de Depósito Bancário pós CDI	-	-	3.204	3.205	106,48%CDI	3.205
Títulos de renda fixa - públicos	-	-	1.136	1.137		1.137
Letras financeiras do tesouro	-	-	1.136	1.137	SELIC	1.137
Quotas de fundos de investimentos	317.733	317.956	-	-		317.956
Quotas de fundos de investimentos exclusivos	308.988	309.211	-	-		309.211
Letras financeiras do tesouro	287.978	288.201	-	-	SELIC	288.201
Quotas de fundos de investimentos em ações	21.059	21.059	-	-		21.059
Outros	(49)	(49)	-	-		(49)
Quotas de fundos de investimentos em ações	8.745	8.745	-	-		8.745
Total	317.733	317.956	4.340	4.342		322.298
%		99%		1%		100%
Circulante		317.956		4.342		322.298

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

Consolidado								
30/06/2012								
	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		
Títulos de renda fixa - privados	795.148	797.104	1.047.363	1.064.460	1.452	1.424		1.863.016
Certificados de depósito bancário								
Pós-fixado CDI	159.824	159.986	233.303	233.581	-	-	106,54%CDI	393.567
Pós-fixado IPCA	-	-	113.942	127.872	-	-	IPCA + 7,97%a.a	127.872
Depósito a prazo com garantia especial do FGC								
Pós-fixado CDI	228.309	228.860	106.820	106.965	-	-	112,26%CDI	335.825
Pós-fixado IPCA	-	-	106.424	108.019	-	-	IPCA + 7,73%a.a	108.019
Debêntures								
Pré-fixado	3.388	3.562	-	-	1.452	1.424	12,5%a.a	5.014
Pós-fixado CDI	118.869	119.224	70.984	71.498	-	-	111,98%CDI	190.722
Pós-fixado IPCA	6.106	6.264	-	-	-	-	IPCA + 6,2%a.a	6.264
Letras financeiras	244.157	244.713	415.562	416.197	-	-	111,08%CDI	660.910
Notas promissórias	34.428	34.428	-	-	-	-	105,5%CDI	34.428
Outros	67	67	328	328	-	-	TR	395

Notas Explicativas

Títulos de renda fixa - públicos	2.277.682	2.196.330	1.862.064	1.887.466	1.321.899	1.621.471		5.405.695
Letras financeiras do tesouro	1.592.725	1.593.384	1.414.642	1.415.924	457	458	SELIC	3.009.765
Letras do tesouro nacional								
Pré-fixado	17.896	18.291	-	-	-	-	10,56%a.a	18.291
Pré-fixado DI	493.301	382.434	-	-	-	-	CDI	382.434
Bônus do tesouro nacional	3.296	4.835	-	-	-	-	CDI	4.835
							TR +	
Títulos da dívida agrária	4.372	4.718					13,54%a.a	4.718
Notas do tesouro nacional								
Série F - pré-fixado	5.662	5.868	-	-	-	-	11,07%a.a	5.868
Série F - pré-fixado DI	30.111	31.594	-	-	-	-	CDI	31.594
							IPCA +	
Série B - pós-fixado IPCA	14.968	16.155	447.422	471.542	555.099	580.268	6,03%a.a	1.042.796
							IGP-M +	
Série C - pós-fixado IGP-M	115.351	139.051	-	-	766.343	1.040.745	8,44%a.a	905.394
Títulos de renda variável	268.744	231.869	406	284	-	-		232.153
Ações	268.286	231.406	286	552	-	-		231.958
Outros	458	463	120	120	-	-		583
Impairment	-	-	-	(388)	-	-		(388)
Quotas de fundos de investimentos	202.627	202.627	-	-	-	-		202.627
Quotas de fundos de investimentos não exclusivos	114.390	114.390	-	-	-	-		114.390
Quotas de fundos de investimentos em ações	88.237	88.237	-	-	-	-		88.237
Outras aplicações	1.555	1.555	-	-	-	-		1.555
TOTAL	3.545.756	3.429.485	2.909.833	2.952.210	1.323.351	1.622.895		7.705.046
%		45%		38%		17%		100%
Circulante		3.420.471		2.951.766		245.906		6.618.143
Não circulante		9.014		444		1.077.445		1.086.903

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		
Títulos de Renda Fixa - Privados	651.815	653.106	1.053.282	1.065.101	1.370	1.370		1.719.577
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	-	-	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	-	-	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	-	-	-	-	6,73%a.a	1.832
Pós-fixado IGP-M	130	131	-	-	-	-	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	-	-	-	-	13,88%a.a	19.672
Outros	-	-	737	737	-	-	TR	737
Títulos de renda fixa - públicos	2.463.078	2.478.443	1.801.883	1.808.962	1.284.421	1.473.137		5.571.826
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
							TR +	
Títulos da dívida agrária	4.691	5.005	-	-	-	-	13,7%a.a	5.005

Notas Explicativas

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 +	1.022.370
Série C - pós-fixado IGP-M	112.385	122.322	-	-	743.092	918.916	IGP-M +	865.414
							8,46%a.a	
Títulos de renda variável	226.280	220.568	398	260	-	-		220.828
Ações	225.621	219.904	278	526	-	-		220.430
Outros	659	664	120	120	-	-		784
Impairment	-	-	-	(386)	-	-		(386)
Quotas de fundos de investimentos	182.748	182.748	-	-	-	-		182.748
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
Outras aplicações	1.714	1.714	-	-	-	-		1.714
TOTAL	3.525.635	3.536.579	2.855.563	2.874.323	1.285.791	1.474.507		7.696.693
%		46%		37%		17%		100%
Circulante		3.526.822		2.873.477		239.518		6.639.817
Não circulante		9.757		846		1.046.273		1.056.876

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 30/06/2012 e em 31/12/2011 é de R\$10 na Companhia e de R\$6.679 em 30/06/2012 (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
Saldo em 01/01/2011	56.248	87.248	143.496
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
Saldo em 31/12/2011	56.261	39.203	95.464
	Companhia		
	Valor justo por meio do resultado	Disponível para venda	Total
Saldo em 31/12/2011	56.261	39.203	95.464
Aplicações	347.431	3.183	350.614
Rendimento resgate	(9.239)	(5.691)	(14.930)
Principal resgate	(87.784)	(32.935)	(120.719)
Resultado financeiro	9.708	676	10.384
Outros recebimentos	1.579	-	1.579
Ajuste a valor de mercado	-	(94)	(94)
Saldo em 30/06/2012	317.956	4.342	322.298

Notas Explicativas

	Consolidado			Total
	Valor justo por meio do resultado	Disponível para venda	Mantido até o vencimento	
Saldo em 01/01/2011	2.777.958	2.663.313	1.520.290	6.961.561
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
Saldo em 31/12/2011	3.536.579	2.874.323	1.285.791	7.696.693

	Consolidado			Total
	Valor justo por meio do resultado	Disponível para venda	Mantido até o vencimento	
Saldo em 31/12/2011	3.536.579	2.874.323	1.285.791	7.696.693
Aplicações	2.369.177	853.181	-	3.222.358
Rendimento resgate	(117.552)	(109.447)	(45.213)	(272.212)
Principal resgate	(2.462.162)	(829.379)	-	(3.291.541)
Resultado financeiro	165.639	140.345	82.769	388.753
Outros (pagamentos)/recebimentos	(62.196)	2.470	4	(59.722)
Ajuste a valor de mercado	-	20.717	-	20.717
Saldo em 30/06/2012	3.429.485	2.952.210	1.323.351	7.705.046

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	
	30/06/2012	31/12/2011
	VaR 95%	VaR 95%
Pré-fixado	-	(130)
Renda variável	219	561
Outros	-	56
Total	219	487

Fatores de risco	Consolidado			
	30/06/2012		31/12/2011	
	VaR 95%	DV01=0,01%	VaR 95%	DV01=0,01%
Pré-fixado	(3)	1	(23)	2
IGP-M	3.724	135	2.764	168
IPCA	857	-	1.180	12
Taxa referencial	1	-	4	-
Renda variável	881	-	236	-
Outros	(21)	-	(2)	-
Total	5.440	136	4.159	182

Notas Explicativas

Os ativos referenciados a CDI e SELIC, não apresentam DIV01 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 adotadas na preparação das demonstrações financeiras anuais da Companhia e da SulAmérica, para o exercício findo em 31/12/2011.

Nos primeiros semestres 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.

	Companhia	
	30/06/2012	31/12/2011
	Nível 2	Nível 2
Ativos financeiros		
Valor justo por meio do resultado	317.956	56.261
Disponível para venda	4.342	39.203
Total	322.298	95.464
Passivos financeiros		
Derivativos	-	40.888
Total	-	40.888

	Consolidado		
	30/06/2012		
	Nível 1	Nível 2	Total
Ativos financeiros			
Valor justo por meio do resultado	231.869	3.197.616	3.429.485
Disponível para venda	284	2.951.926	2.952.210
Total	232.153	6.149.542	6.381.695

	Consolidado		
	31/12/2011		
	Nível 1	Nível 2	Total
Ativos financeiros			
Valor justo por meio do resultado	220.568	3.316.011	3.536.579
Disponível para venda	260	2.874.063	2.874.323
Total	220.828	6.190.074	6.410.902
Passivos financeiros			
Derivativos	-	40.888	40.888
Total	-	40.888	40.888

9. Prêmios a receber

9.1. Movimentação dos prêmios a receber

Notas Explicativas

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 30/06/2012 (93% em 31/12/2011). A seguir, a movimentação dos prêmios a receber nas datas indicadas:

	Consolidado		
	Prêmios	Redução ao valor recuperável - Impairment	Total
Saldo em 01/01/2011	821.570	(63.914)	757.656
Prêmios emitidos, líquidos de cancelamento / constituição	9.986.697	(33.905)	9.952.792
RVNE	4.977	-	4.977
Recebimentos / reversão	(9.958.359)	26.899	(9.931.460)
Saldo em 31/12/2011	854.885	(70.920)	783.965
Circulante			773.556
Não circulante			10.409

	Consolidado		
	Prêmios	Redução ao valor recuperável - Impairment	Total
Saldo em 31/12/2011	854.885	(70.920)	783.965
Prêmios emitidos, líquidos de cancelamento / constituição	5.392.886	(16.568)	5.376.318
RVNE	(15.529)	-	(15.529)
Recebimentos / reversão	(5.339.880)	9.528	(5.330.352)
Saldo em 30/06/2012	892.362	(77.960)	814.402
Circulante			809.127
Não circulante			5.275

9.2. Prêmios a receber por vencimento

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

	Consolidado	
	30/06/2012	31/12/2011
A vencer		
A vencer entre 1 e 30 dias	353.991	329.898
A vencer entre 31 e 60 dias	121.361	114.500
A vencer entre 61 e 180 dias	140.363	159.212
A vencer entre 181 e 365 dias	28.284	25.752
A vencer acima de 365 dias	5.275	10.409
	649.274	639.771
Vencidos		
Vencidos entre 1 e 30 dias	99.441	96.826
Vencidos entre 31 e 60 dias	19.361	16.048
Vencidos entre 61 e 180 dias	28.808	22.756
Vencidos entre 181 e 365 dias	29.740	19.060
Vencidos acima de 365 dias	65.738	60.424
	243.088	215.114
Redução ao valor recuperável - Impairment (a)	(77.960)	(70.920)
Total	814.402	783.965

Notas Explicativas

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

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

10. Ativos de resseguros e retrocessão – Provisões técnicas

	Consolidado					
	PPNG		PSL / IBNR e outros		Total	
	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2012	31/12/2011
Saúde	-	-	1.361	5.076	1.361	5.076
Danos	62.664	89.517	641.699	437.117	704.363	526.634
Pessoas	-	-	7.740	7.414	7.740	7.414
Total	62.664	89.517	650.800	449.607	713.464	539.124
Circulante	48.633	71.783	355.176	278.211	403.809	349.994
Não circulante	14.031	17.734	295.624	171.396	309.655	189.130

10.1. Movimentação da provisão de prêmios não ganhos - Danos

	Consolidado
	Danos
Saldo em 01/01/2011	80.443
Emissões/RVNE	218.996
Cancelamentos	(79.345)
Amortizações	(130.577)
Saldo em 31/12/2011	89.517
	Danos
Saldo em 31/12/2011	89.517
Emissões/RVNE	56.135
Cancelamentos	(7.603)
Amortizações	(75.385)
Saldo em 30/06/2012	62.664

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

	Consolidado			
	Saúde	Danos	Pessoas	Total
Saldo em 01/01/2011	-	365.728	6.541	372.269
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)
Saldo em 31/12/2011	5.076	437.117	5.952	448.145
Outros ativos de resseguros	-	-	1.462	1.462
Total	5.076	437.117	7.414	449.607
	Saúde	Danos	Pessoas	Total
Saldo em 31/12/2011	5.076	437.117	5.952	448.145
Adições/baixa	(4.395)	170.943	1.181	167.729
Varição cambial	-	29.672	396	30.068
Varição IBNR/IBNC	680	3.967	(1.294)	3.353
Saldo em 30/06/2012	1.361	641.699	6.235	649.295
Outros ativos de resseguros	-	-	1.505	1.505
Total	1.361	641.699	7.740	650.800

11. Créditos tributários previdenciários e tributos diferidos

11.1. Créditos tributários e previdenciários

Notas Explicativas

	Companhia		Consolidado	
	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2012	31/12/2011
Circulante				
Impostos a compensar/recuperar (11.1.1)	30.381	30.595	96.999	112.932
Créditos tributários e previdenciários	30.381	30.595	96.999	112.932
Não circulante				
Créditos tributários e previdenciários - prejuízo fiscal e base negativa (11.1.2)	19.619	11.702	135.830	130.573
Créditos tributários - diferenças temporárias (11.1.2)	874	23.904	597.360	586.308
Créditos tributários - PIS / COFINS (11.1.2)	-	-	93.271	78.802
Impostos a compensar/recuperar (11.1.1)	-	-	4.473	5.119
Créditos tributários e previdenciários	20.493	35.606	830.934	800.802
Redução ao valor recuperável de créditos tributários (11.1.2)	(12.576)	(35.606)	(133.992)	(157.138)
Total	7.917	-	696.942	643.664

11.1.1. Impostos a compensar / recuperar

O saldo em 30/06/2012 é composto por Imposto de Renda da Pessoa Jurídica (IRPJ) de R\$30.322 (R\$30.245 em 31/12/2011) e demais tributos a compensar R\$59 (R\$350 em 31/12/2011) na Companhia e, no consolidado, por IRPJ de R\$62.021 (R\$79.099 em 31/12/2011), INSS de R\$3.141 (R\$2.762 em 31/12/2011), Contribuição Social sobre o Lucro Líquido (CSLL) de R\$13.170 (R\$16.785 em 31/12/2011), Contribuição para o Financiamento da Seguridade Social (COFINS) de R\$18.486 (R\$15.287 em 31/12/2011) e demais tributos a compensar de R\$4.654 (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:

	Companhia		Consolidado	
	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2012	31/12/2011
Prejuízos fiscais a compensar	50.650	27.365	331.532	313.539
Alíquota	25%	25%	25%	25%
(1) Créditos tributários de imposto de renda - prejuízos fiscais	12.663	6.841	82.883	78.385
Provisões para ações judiciais, para perdas e obrigações fiscais	217	178	1.293.444	1.204.025
Variação cambial e swap - empréstimos (b)	-	67.775	-	67.775
Custo de apólice diferido	-	-	67.835	69.905
Ágio em investimentos	3.169	3.169	311.233	311.233
Outros	20	20	48.539	55.014
Base de cálculo	3.406	71.142	1.721.051	1.707.952
Alíquota	25%	25%	25%	25%
(2) Créditos tributários imposto de renda - diferenças temporárias	852	17.786	430.263	426.988
(3) = (1) + (2) Total dos créditos tributários - imposto de renda	13.515	24.627	513.146	505.373
Base negativa de contribuição social	77.296	54.012	429.583	412.229
Alíquota	9%	9%	9% ou 15%	9% ou 15%
(4) Créditos tributários de contribuição social - bases negativas	6.956	4.861	52.947	52.188
Provisões para ações judiciais, para perdas e	229	188	1.015.513	914.138

Notas Explicativas

obrigações fiscais				
Variação cambial e <i>swap</i> - empréstimos (b)	-	67.775	-	67.775
Custo de apólice diferido	-	-	67.835	69.905
Ágio em investimentos	-	-	19.219	19.219
Outros	20	20	43.915	47.267
Base de cálculo	249	67.983	1.146.482	1.118.304
Alíquota	9%	9%	9% ou 15%	9% ou 15%
(5) Créditos tributários de contribuição social - diferenças temporárias	22	6.118	167.097	159.320
(6) = (4) + (5) Total dos créditos tributários - contribuição social	6.978	10.979	220.044	211.508
(7) = (3) + (6) Total dos créditos tributários	20.493	35.606	733.190	716.881
Redução ao valor recuperável de créditos tributários (c)	(12.576)	(35.606)	(133.992)	(157.138)
(8) Subtotal	7.917	-	599.198	559.743
(9) Créditos tributários - PIS/COFINS (a)	-	-	93.271	78.802
(8) + (9) + (10) Total dos créditos tributários - líquidos	7.917	-	692.469	638.545
Não circulante	7.917	-	692.469	638.545

- (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 30/06/2012, 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 30/06/2012, 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".

Em 30/06/2012, os saldos acumulados de prejuízos fiscais e de bases negativas de imposto de renda e contribuição social a compensar são formados como demonstrado a seguir:

Ano	Companhia		Consolidado	
	Imposto de renda	Contribuição social	Imposto de renda	Contribuição social
1994	-	4.619	-	4.618
1999	-	852	-	852
2000	-	1.599	-	1.599
2001	-	11.305	-	15.561
2002	-	-	26.670	50.177
2003	-	2.616	10	2.744
2004	-	-	84.917	123.948
2005	-	-	66.991	76.669
2006	-	-	51.066	51.826
2007	22.156	26.767	25.468	27.702
2008	-	965	525	1.492
2009	-	-	14	-
2011	5.210	5.289	40.618	37.139
2012	23.284	23.284	35.253	35.256
Saldos a compensar	50.650	77.296	331.532	429.583

Em 30/06/2012, 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*)

Notas Explicativas

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	8%	10%
2013	12%	13%
2014	15%	14%
2015	16%	13%
2016	15%	13%
2017 a 2018	26%	28%
2019 a 2021	8%	9%

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.

11.2. Tributos diferidos

	Companhia		Consolidado	
	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2012	31/12/2011
Atualização monetária de depósitos judiciais (a)	38	-	418.610	364.270
Ajuste a valor de mercado	-	1.227	10.515	11.733
Outros	-	-	23.636	24.638
Base de cálculo	38	1.227	452.761	400.641
Alíquota	25%	25%	25%	25%
(1) Tributos diferidos - imposto de renda	10	307	113.190	100.160
Atualização monetária de depósitos judiciais (a)	38	-	418.610	364.270
Ajuste a valor de mercado	-	1.227	10.515	11.733
Outros	-	-	23.636	24.638
Base de cálculo	38	1.227	452.761	400.641
Alíquota	9%	9%	9% ou 15%	9% ou 15%
(2) Tributos diferidos - contribuição social	3	110	67.317	59.905
(3) = (1)+(2) Total dos tributos diferidos	13	417	180.507	160.065
Não circulante	13	417	180.507	160.065

(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 30/06/2012 é de R\$286.054 (R\$192.020 em 31/12/2011).

Notas Explicativas

13. Outros valores e bens

Descrição	Consolidado	
	30/06/2012	31/12/2011
Salvados e ressarcimentos (a)	47.288	43.003
Imóveis mantidos para venda	1.095	1.151
Ressarcimentos recebidos	5.015	5.820
Demais	5.404	4.738
Total	58.802	54.712
Circulante	57.707	53.617
Não circulante	1.095	1.095

(a) Salvados e ressarcimentos

O montante refere-se principalmente a salvados de automóveis, que corresponde a 90% do saldo.

Descrição	Consolidado	
	Quantidade	Saldo
de 01 a 30 dias em estoque	1.411	16.979
de 31 a 60 dias em estoque	641	6.823
de 61 a 120 dias em estoque	496	5.495
de 121 a 180 dias em estoque	309	3.860
de 181 a 365 dias em estoque	567	6.408
mais de 365 dias em estoque	808	7.723
Total	4.232	47.288

Descrição	Consolidado	
	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
Total	4.306	43.003

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

	Consolidado			Total
	Seguro direto e cosseguro cedido	Cosseguro aceito	Previdência	
Saldo em 01/01/2011	489.030	655	7.561	497.246
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)
Saldo em 31/12/2011	492.650	17.444	9.061	519.155
Circulante				358.360
Não circulante				160.795

Notas Explicativas

	Consolidado			Total
	Seguro direto e cosseguro cedido	Cosseguro aceito	Previdência	
Saldo em 31/12/2011	492.650	17.444	9.061	519.155
Custo de aquisição gerado	468.919	5.450	3.174	477.543
Amortização	(359.712)	(5.212)	(2.928)	(367.852)
Cancelamento	(86.789)	(576)	-	(87.365)
RVNE	(3.103)	-	-	(3.103)
Saldo em 30/06/2012	511.965	17.106	9.307	538.378
Circulante				366.635
Não circulante				171.743

15. Investimentos

	Companhia			
	Sul América Companhia Nacional de Seguros	Saepar Serviços e Participações S.A.	Sul América Companhia de Seguro 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	
Ativos circulante e não circulante	5.972.317	1.981.468	2.995.798	
Passivo circulante e não circulante	3.640.825	55.536	908.535	
Capital social	1.250.000	1.020.159	1.100.000	
Patrimônio líquido	2.331.492	1.925.932	2.087.263	
Lucro líquido do período	95.466	71.029	128.403	
Equivalência patrimonial	23.340	71.045	40.009	134.394
Valor contábil do investimento	570.035	1.925.917	647.963	3.143.915
Ágio	1.969	-	-	1.969
Saldo em 30/06/2012 (a)	572.004	1.925.917	647.963	3.145.884
Saldo em 31/12/2011	557.270	1.944.523	747.771	3.249.564

- (a) O investimento na CIA. SAÚDE apresentou uma redução de R\$99.808 de 31/12/2011 para 30/06/2012, 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 é de R\$ 134.394 (R\$ 158.447 em 2011) no semestre e R\$ 7.217 (R\$42.864 em 2011) no segundo trimestre de 2012.

Os investimentos, no consolidado, são formados pelas participações societárias e ainda, em 30/06/2012, há um montante de R\$3.159 (R\$3.249 em 31/12/2011) de imóveis para renda e R\$608 (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:

Notas Explicativas

Descrição	Companhia		Consolidado	
	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2012	31/12/2011
Obrigações fiscais - (nota 22)	1.069	1.030	880.054	832.304
Refinanciamento fiscal - REFIS (a)	605	643	56.613	75.391
Dividendos e juros sobre capital próprio a pagar	10.475	69.473	10.917	69.916
Participações no lucro	-	-	9.124	45.230
Demais	53	147	47.145	63.005
Total	12.202	71.293	1.003.853	1.085.846
Circulante	10.627	69.718	107.558	217.796
Não circulante	1.575	1.575	896.295	868.050

(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 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 30/06/2012, as obrigações correspondem a R\$100 (R\$98 em 31/12/2011) no passivo circulante e de R\$505 (R\$545 em 31/12/2011) no passivo não circulante. No Consolidado, em 30/06/2012, as obrigações correspondem a R\$40.371 (R\$39.645 em 31/12/2011) no passivo circulante e R\$16.242 (R\$35.746 em 31/12/2011) no passivo não circulante.

16.2. Impostos e contribuições

Descrição	Consolidado	
	30/06/2012	31/12/2011
Imposto de renda	24.385	32.239
Contribuição social	11.597	15.802
Contribuições PIS e COFINS	11.823	29.169
Outros	91	9
Total	47.896	77.219
Circulante	47.896	77.219

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	
	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2012	31/12/2011
Honorários advocatícios	15	14	69.818	68.000
Contas a pagar - fornecedores	401	732	39.783	31.754
Depósitos de terceiros - plano de saúde administrado	-	-	6.120	10.058
Compromissos mobiliários a pagar	-	12	13.088	11.743
Contas a pagar diversas	39	54	18.836	21.145
Total	455	812	147.645	142.700
Circulante	440	798	87.958	80.078
Não circulante	15	14	59.687	62.622

Notas Explicativas

16.4. Empréstimos e financiamentos

	Companhia		Consolidado	
	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2012	31/12/2011
Senior Notes (a)	-	350.867	-	350.867
Debêntures (b)	517.893	-	517.893	-
Leasing	-	-	290	363
Total	517.893	350.867	518.183	351.230
Circulante	19.486	350.867	19.776	351.230
Não circulante	498.407	-	498.407	-

(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*.

(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 Nº 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 6º 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 30/06/2012, o saldo a pagar corresponde a R\$517.893, líquido dos custos de transações incorridos no montante de R\$2.037, 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:

Notas Explicativas

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

Dívida financeira líquida = obrigações financeiras menos caixa 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 30/06/2012.

17. Débitos e créditos de operações com seguros e resseguros

17.1. Operações com resseguradoras

	Ativo		Consolidado Passivo	
	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2012	31/12/2011
IRB - conta movimento (a)	6.214	-	17.968	10.762
Adiantamento de sinistro	-	-	43.793	19.776
Recuperação de indenização e prêmios líquidos de comissão (b)	59.218	131.052	6.837	109.181
Contas a pagar (c)	-	-	48.073	31.313
Juros sobre prêmios	-	-	4.022	3.963
Salvados e ressarcimentos	-	-	7.411	14.573
Impairment	(2.817)	(1.624)	-	-
Total	62.615	129.428	128.104	189.568
Circulante	62.615	129.428	126.092	185.543
Não circulante	-	-	2.012	4.025

- (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;
- (c) Contempla valores de prêmios de contrato de resseguro para cobertura de carteira e valores de reintegração de prêmios das operações de resseguro, ambos referentes a modalidade não proporcional.

17.2. Corretores de seguros e resseguros

	Consolidado	
	30/06/2012	31/12/2011
Seguro direto e retrocessão	91.270	88.669
Cosseguro aceito	555	1.951
Outros	2.324	2.370
Total	94.149	92.990
Circulante	94.134	92.975
Não circulante	15	15

Notas Explicativas

18. Depósitos de terceiros

	30/06/2012			Consolidado 31/12/2011		
	Prêmio direto	Cosseguro	Total	Prêmio direto	Cosseguro	Total
1 a 30 dias	15.757	841	16.598	17.286	49	17.335
31 a 60 dias	2.496	725	3.221	2.696	1.223	3.919
61 a 120 dias	5.016	5.086	10.102	7.293	2.618	9.911
121 a 180 dias	1.706	1.025	2.731	5.547	520	6.067
181 a 365 dias	280	4.365	4.645	1.189	3.222	4.411
Acima de 365 dias	1.043	3.575	4.619	2.952	1.836	4.788
Subtotal	26.298	15.617	41.916	36.963	9.468	46.431
Recebimento antecipado			3.879			7.324
Total			45.795			53.755

19. Provisões técnicas de seguros e previdência

19.1. Provisões técnicas de seguros

Descrição	Consolidado	
	30/06/2012	31/12/2011
Saúde		
Provisão de prêmios não ganhos	134.842	121.996
Sinistros a liquidar e provisão de sinistros ocorridos mas não avisados - IBNR	1.220.254	1.009.480
Provisão matemática de benefícios concedidos	21.795	18.432
Total de provisões para saúde	1.376.891	1.149.908
Circulante	1.345.361	1.119.309
Não circulante	31.530	30.599
Danos		
Provisão de prêmios não ganhos	1.281.710	1.320.292
Sinistros a liquidar e provisão de sinistros ocorridos mas não avisados - IBNR	1.370.083	1.106.229
Outras	1.699	1.357
Total de provisões para danos	2.653.492	2.427.878
Circulante	2.190.115	2.072.892
Não circulante	463.377	354.986
Pessoas		
Provisão de prêmios não ganhos	76.700	69.681
Sinistros a liquidar e provisão de sinistros ocorridos mas não avisados - IBNR	230.090	223.533
Outras	116.853	133.817
Total de provisões para pessoas	423.643	427.031
Circulante	202.392	185.185
Não circulante	221.251	241.846
Vida com cobertura de sobrevivência		
Sinistros a liquidar e provisão de sinistros ocorridos mas não avisados - IBNR	8.293	6.786
Provisão matemática de benefícios a conceder	797.147	741.195
Provisão matemática de benefícios concedidos	1.476	363
Outras	36.406	34.217
Total de provisões para vida com cobertura de sobrevivência	843.322	782.561
Circulante	203.638	188.300
Não circulante	639.684	594.261
Total	5.297.348	4.787.378
Circulante	3.941.506	3.565.686
Não circulante	1.355.842	1.221.692

Notas Explicativas

19.2. Movimentação das provisões técnicas de seguros

	Consolidado				
	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	Total
Saldo em 01/01/2011	1.429.585	2.122.663	590.555	14.465	
Adições	-	-	256.447	-	
Emissões	9.980.884	-	-	-	
Baixas / cancelamentos	(888.728)	-	-	-	
Prêmios ganhos	(9.009.772)	-	-	-	
Avisados / alterações	-	7.250.463	(150)	4.361	
Pagamentos	-	(6.880.757)	(144.568)	(142)	
Transferências	-	-	(85)	85	
Correção monetária / juros	-	16.103	38.996	26	
Variação do IBNR / IBNC	-	(162.444)	-	-	
Saldo em 31/12/2011	1.511.969	2.346.028	741.195	18.795	4.617.987
Outras provisões					169.391
Total					4.787.378

	Consolidado				
	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	Total
Saldo em 31/12/2011	1.511.969	2.346.028	741.195	18.795	
Adições	-	-	106.022	-	
Emissões	2.491.100	-	-	-	
Baixas / cancelamentos	(318.549)	-	-	-	
Prêmios ganhos	(2.191.268)	-	-	-	
Avisados / alterações	-	4.046.943	39	3.422	
Pagamentos	-	(3.761.361)	(70.450)	(199)	
Transferências	-	-	(1.233)	1.233	
Correção monetária / juros	-	45.039	21.574	20	
Variação do IBNR / IBNC	-	152.071	-	-	
Saldo em 30/06/2012	1.493.252	2.828.720	797.147	23.271	5.142.390
Outras provisões					154.958
Total					5.297.348

Em 30/06/2012 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 30/06/2012 e 31/12/2011, a posição de sinistros em disputa judicial era a seguinte:

	Consolidado		
	30/06/2012		
PSL bruta de resseguro	Quantidade	Valor de abertura	Valor provisionado
Até 1 ano	6.009	452.163	242.434
1 a 3 anos	7.243	246.243	92.783
Mais de 3 anos	4.810	848.677	476.822
Total	18.062	1.547.083	812.039

	Consolidado		
	31/12/2011		
PSL bruta de resseguro	Quantidade	Valor de abertura	Valor provisionado
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
Total	16.771	1.076.157	545.379

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	
Saldo em 01/01/2011	1.837.074	310.907	101.154	
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	
Saldo em 31/12/2011	2.112.328	326.163	106.360	2.544.851
Outras				9.763
Total				2.554.614
Circulante				553.995
Não circulante				2.000.619

	Consolidado			Total
	Provisão matemática de benefícios a conceder	Provisão matemática de benefícios concedidos	Provisão de insuficiência de contribuição	
Saldo em 31/12/2011	2.112.328	326.163	106.360	
Constituições / (Reversões)	107.009	13.953	(1.655)	
Portabilidade de entrada	37.831	-	-	
Portabilidade de saída	(50.497)	-	-	
Resgates	(48.322)	-	-	
Benefícios	-	(22.300)	-	
Atualizações monetárias	84.821	17.774	3.818	
Saldo em 30/06/2012	2.243.170	335.590	108.523	2.687.283
Outras				14.046
Total				2.701.329
Circulante				590.020
Não circulante				2.111.309

19.4. Garantia das provisões técnicas

As provisões técnicas possuem as seguintes coberturas:

	Consolidado	
	30/06/2012	31/12/2011
Provisões técnicas de seguros	5.297.348	4.787.378
Provisões técnicas de previdência complementar	2.701.329	2.554.614
Total das provisões técnicas	7.998.677	7.341.992
(-) Ativos de resseguro - provisões técnicas	713.464	539.124
(-) Depósitos judiciais	3.112	20.245
(-) Direitos creditórios	437.572	444.162
(-) Depósitos especiais no IRB	6.272	6.228
Montante a ser garantido	6.838.257	6.332.233
Ativos dados em garantia:		
Títulos de renda fixa - públicos	4.404.780	4.510.699
Títulos de renda fixa - privados	1.726.861	1.561.056
Títulos de renda variável	231.752	220.139
Outros (a)	568.541	295.715
Total de Ativos	6.931.934	6.587.609
Ativos livres	93.677	255.376

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	Companhia			
		Ativo		Passivo	
		30/06/2012	31/12/2011	30/06/2012	31/12/2011
Sulasapar Participações S.A. (a) (c)	Controladora	-	-	396	20.995
ING Insurance International BV (a)	Outros	-	-	235	13.524
SAEPAR Serviços e Participações S.A. (c) (e)	Controlada	31.859	74.014	-	-
Sul América Companhia de Seguro Saúde (a) (c) (k)	Controlada indireta	19.839	25.880	-	-
Sul América Investimento Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. (j) (k)	Controlada indireta	1.074	703	1	12
Sul América Seguro Saúde S.A. (e) (k)	Controlada indireta	8.068	5.648	1	-
Sul América Seguros de Pessoas e Previdência S.A. (k) (m)	Controlada indireta	1.057	737	-	-
Sul América Companhia Nacional de Seguros (c) (e) (k) (i)	Controlada indireta	13.037	21.047	36	125
Demais acionistas e pessoas físicas (a) (c) (l)	Outros	22	2	9.844	34.954
Total		74.956	128.031	10.513	69.610

Descrição	Categoria	Consolidado			
		Ativo		Passivo	
		30/06/2012	31/12/2011	30/06/2012	31/12/2011
Sul América Capitalização S.A. - SULACAP (e) (f) (g) (h)	Outros	84	264	-	-
Sulasapar Participações S.A. (a) (c) (i)	Controladora	18	63	399	20.995
ING Insurance International BV (a) (b)	Outros	-	-	235	13.524
Nova Ação Participações S.A. (e) (i)	Outros	18	63	5	-
Demais acionistas (a) (c)	Outros	-	-	10.283	35.397
Total		120	390	10.922	69.916

Descrição	Categoria	Companhia			
		Receita		Despesa	
		Semestre findo em 30/06/2012	Semestre findo em 30/06/2012	Semestre findo em 30/06/2011	Trimestre findo em 30/06/2011
SAEPAR Serviços e Participações S.A. (c) (e)	Controlada	37.481	-	-	-
Sul América Companhia de Seguro Saúde (a) (c) (k)	Controlada indireta	21.630	-	-	-
Sul América Investimento Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. (j) (k)	Controlada indireta	-	(14)	(1)	(60)
Sul América Seguros de Pessoas e Previdência S.A. (k) (m)	Controlada indireta	-	(3)	(3)	-
Sul América Companhia Nacional de Seguros (c) (e) (k) (i)	Controlada indireta	10.889	(96)	(50)	(45)
Demais acionistas e pessoas físicas (a) (c) (l)	Outros	-	6	6	-
Total		70.000	(107)	(48)	(105)

Notas Explicativas

Descrição	Categoria	Consolidado							
		Receita				Despesa			
		Semestre findo em 30/06/2012	Trimestre findo em 30/06/2012	Semestre findo em 30/06/2011	Trimestre findo em 30/06/2011	Semestre findo em 30/06/2012	Trimestre findo em 30/06/2012	Semestre findo em 30/06/2011	Trimestre findo em 30/06/2011
Sul América Capitalização S.A. - SULACAP (e) (f) (g) (h) (i)	Outros	2.209	1.183	2.559	1.581	(50)	(25)	(31)	(6)
Sulasapar Participações S.A. (a) (c) (i)	Controladora	48	25	45	45	-	-	-	22
ING Insurance International BV (a) (b)	Outros	139	77	-	-	-	-	-	-
Nova Ação Participações S.A. (e) (i)	Outros	48	25	45	45	-	-	-	-
Escritório de Advocacia Gouvea Vieira (d)	Outros	-	-	-	-	-	-	(1.998)	(1.145)
J.H. Gouvea Vieira Escritório de Advocacia (d)	Outros	-	-	-	-	(4.828)	(2.656)	(4.921)	(2.405)
Gouvea Vieira Advocacia (d)	Outros	-	-	-	-	(1.310)	(358)	(87)	(51)
Gouvea Vieira Advogados Associados (d)	Outros	-	-	-	-	(2.347)	(1.630)	-	-
Total		2.444	1.310	2.649	1.671	(8.535)	(4.669)	(7.037)	(3.585)

(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;

Notas Explicativas

(l) Refere-se ao seguro saúde a 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.

Até 30/06/2012, a Companhia distribuiu dividendos e juros sobre o capital próprio no montante de R\$167.173 (R\$319.116 em 31/12/2011), sendo R\$55.984 (R\$107.122 em 31/12/2011) para a SULASAPAR, R\$ 36.117 (R\$69.108 em 31/12/2011) para a ING Insurance International BV e R\$ 75.072 (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\$117.842 (R\$306.125 em 31/12/2011), sendo R\$74.014 (R\$250.000 em 31/12/2011) da SAEPAR, R\$18.704 (R\$48.911 em 31/12/2011) da SALIC e R\$25.124 (R\$7.214 em 31/12/2011) da CIA SAÚDE. Em fevereiro de 2012 a CIA SAÚDE recomprou da Companhia, 3.311.527 ações ordinárias e 825.574 ações preferenciais de sua própria emissão para manutenção em tesouraria e posterior cancelamento, no montante de R\$ 120.000 (vide nota 15).

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:

	Companhia			Total
	Benefícios de curto prazo a administradores	Benefícios pós-emprego	Remuneração baseada em ações (a)	
2012				
Contas a pagar em 30/06/2012	49	-	-	49
Despesas				
Semestre findo em 30/06/2012	(1.616)	-	(5)	(1.621)
Trimestre findo em 30/06/2012	(843)	-	(3)	(846)
2011				
Contas a pagar em 31/12/2011	35	-	-	35
Despesas				
Semestre findo em 30/06/2011	(1.381)	-	(3.425)	(4.806)
Trimestre findo em 30/06/2011	(698)	-	(3.372)	(4.070)
	Consolidado			Total
	Benefícios de curto prazo a administradores	Benefícios pós-emprego	Remuneração baseada em ações (a)	Total
2012				
Contas a pagar em 30/06/2012	8.798	8.792	15.379	32.969
Despesas				
Semestre findo em 30/06/2012	(23.404)	(3.377)	(4.982)	(31.763)
Trimestre findo em 30/06/2012	(6.666)	(840)	(2.782)	(10.288)
2011				
Contas a pagar em 31/12/2011	17.342	6.814	-	24.156
Despesas				
Semestre findo em 30/06/2011	(23.475)	(1.325)	(7.436)	(32.236)
Trimestre findo em 30/06/2011	(9.008)	(560)	(6.057)	(15.625)

(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 30/06/2012.

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

	Opções de <i>units</i> (quantidade)	Preço médio ponderado do período (em reais)
Saldo de opções simples em aberto em 01/01/2011	4.725.336	10,46
Saldo de opções simples exercíveis em 01/01/2011	289.511	7,65
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
Saldo de opções simples em aberto em 31/12/2011	4.897.812	13,99
Saldo de opções simples exercíveis em 01/01/2012	1.284.859	9,42
Opções Simples outorgadas durante o período	1.602.966	16,52
Opções simples exercidas durante o período	(816.663)	7,47
Saldo de opções simples em aberto em 30/06/2012	5.684.115	10,97
Saldo de opções simples exercíveis em 30/06/2012	2.273.767	12,90
	Opções de <i>units</i> (quantidade)	Preço médio ponderado do período (em reais)
Opções Bonificadas		
Saldo de opções bonificadas em aberto em 01/01/2012	186.986	-
Opções Bonificadas outorgadas durante o período	499.253	N/A
Opções Bonificadas canceladas no período	(1.351)	N/A

Notas Explicativas

Saldo de opções bonificadas em aberto em 30/06/2012	684.888	N/A
Saldo final de opções simples e bonificadas em aberto em 30/06/2012	6.369.003	N/A
Saldo final de opções simples e opções bonificadas exercíveis em 30/06/2012	2.273.767	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 30/06/2012 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 3,49 anos em 30/06/2012 (3,24 anos em 31/12/2011).

A média ponderada do valor justo das opções de compra emitidas, líquidas de cancelamento, em 30/06/2012 é de R\$3,89 (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 binominal 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\$4.982 no semestre findo em 30/06/2012 e R\$2.782 no trimestre findo em 30/06/2012 (R\$7.436 no semestre findo em 30/06/2011 e R\$6.057 no trimestre findo em 30/06/2011) registrada na rubrica "Despesas Administrativas" em contrapartida à rubrica "Reservas de Capital".

Para o semestre e trimestre findo em 30/06/2012, os montantes de R\$4.976 e R\$2.779 (R\$4.958 no semestre findo em 30/06/2011 e R\$4.330 no trimestre findo em 30/06/2011) 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 demandas judiciais, em 30/06/2012, no montante de R\$193 (R\$237 em 31/12/2011) na Companhia e R\$152.251 (R\$120.242 em 31/12/2011) no Consolidado.

Notas Explicativas

21.2. Garantia das provisões técnicas

Determinadas controladas possuem bens vinculados à SUSEP e à ANS, oferecidos em garantia para coberturas das provisões técnicas, que estão relacionados na nota 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\$ 19.023 em 30/06/2012 (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 30/06/2012 (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 30/06/2012, a Companhia possui R\$1.191 de depósitos judiciais e fiscais (R\$1.393 em 31/12/2011) e R\$1.069 de obrigações fiscais (R\$1.030 em 31/12/2011).

	Consolidado		
	30/06/2012		
	Depósitos judiciais e fiscais	Outras ações judiciais	Obrigações fiscais
Fiscais:			
COFINS	357.600	-	320.481
PIS	258.793	-	211.949
Contribuição social	226.197	28.072	203.268
Imposto de renda	131.172	4.108	116.203
Outros	43.537	13.005	27.805
Previdenciárias:			
INSS	642.007	216.777	348
Trabalhistas e cíveis:			
Ações trabalhistas	51.409	32.521	-
Ações cíveis	95.674	277.643	-
DPVAT	1.190	4.210	-
Outros	-	522	-
Total	1.807.579	576.858	880.054
Circulante	-	98.846	-
Não circulante	1.807.579	478.012	880.054

Notas Explicativas

	Consolidado		
	31/12/2011		
	Depósitos judiciais e fiscais	Outras ações judiciais	Obrigações fiscais
Fiscais:			
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
Previdenciárias:			
INSS	610.465	202.997	1.026
Trabalhistas e cíveis:			
Ações trabalhistas	40.436	29.824	-
Ações cíveis	90.915	259.649	-
DPVAT	1.155	4.003	-
Outros	-	332	-
Total	1.676.382	542.251	832.304
Circulante	-	59.342	-
Não circulante	1.676.382	482.909	832.304

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

Em 30/06/2012, o valor total em discussão dos processos judiciais fiscais cuja probabilidade de perda é classificada como "possível" pelos consultores jurídicos é de R\$705.711 (R\$668.506 em 31/12/2011). Na avaliação da Administração sobre a provável saída de recursos nesses processos, o montante provisionado de R\$427.558 (R\$407.589 em 31/12/2011) é principalmente relacionado a obrigações fiscais. A parcela não provisionada, no valor de R\$278.153 (R\$260.917 em 31/12/2011) é composta principalmente pelo montante de R\$124.873 (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)

	Consolidado				
	Saldo em 31/12/2011	Adições	Atualização monetária	Pagamentos / baixas	Saldo em 30/06/2012
Cíveis e DPVAT:	263.652	48.027	8.572	(38.398)	281.853
Fiscais:					
PIS	205.843	-	6.106	-	211.949
COFINS	303.502	7.046	9.935	(2)	320.481
Imposto de renda	112.742	3.282	4.303	(16)	120.311
Contribuição social	214.560	8.675	8.271	(166)	231.340
Outros	40.077	1.036	603	(906)	40.810
Previdenciárias:					
INSS	204.023	5.257	8.646	(801)	217.125

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

Não houve alterações no histórico das principais ações fiscais de 31/12/2011 para 30/06/2012.

Notas Explicativas

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

Não houve alterações no histórico das principais contingências de 31/12/2011 para 30/06/2012.

23. Patrimônio líquido

23.1. Capital social - Companhia

O capital social da Companhia em 30/06/2012, 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:

		ON	PN	TOTAL
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)
		462.115.137	369.777.303	831.892.440
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)
		461.629.237	368.805.503	830.434.740
30/06/2012	Aumento de capital - emissão de novas ações	8.092.663	6.558.915	14.651.578
30/06/2012	Venda / (compra) de ações em tesouraria	(177.088)	(354.171)	(531.259)
30/06/2012	Ações	474.206.251	384.333.120	858.539.371
30/06/2012	Ações em tesouraria (vide nota 23.2)	(4.661.439)	(9.322.873)	(13.984.312)
		469.544.812	375.010.247	844.555.059

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.

Notas Explicativas

Movimentação das ações em tesouraria (a)	Quantidade de Units	Preço Médio Ponderado do período (em reais)
Ações em tesouraria em 01/01/2011	3.998.451	17,60
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
Ações em tesouraria em 31/12/2011	4.484.351	19,45
Recompra de ações no mercado - Programa de Recompra	219.731	14,09
Alienação de ações no período- programas de opção de compra de ações	(937.163)	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
Ações em tesouraria em 30/06/2012	4.661.439	20,92

(a) As *units*, quando transferidas para a Tesouraria são desconstituídas, representando, em 30/06/2012 4.661.439 ações ordinárias e 9.322.873 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 30/06/2012.

23.4. Reserva legal

Não houve alteração de 31/12/2011 para 30/06/2012.

23.5. Reserva estatutária

Não houve alteração de 31/12/2011 para 30/06/2012.

23.6. Ajustes de avaliação patrimonial

Não houve alteração de 31/12/2011 para 30/06/2012.

23.7. Política de distribuição de dividendos

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.

Notas Explicativas

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					
	Semestre findo em 30/06/2012			Semestre findo em 30/06/2011		
	Ordinárias	Preferenciais	Total	Ordinárias	Preferenciais	Total
Lucro líquido do semestre atribuído às ações	64.286	52.102	116.388	71.533	57.976	129.509
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	(4.497.180)	(8.994.360)	(13.491.540)	(3.892.251)	(7.784.502)	(11.676.753)
Média ponderada das ações em circulação - BÁSICO	469.709.071	375.338.760	845.047.831	462.221.337	369.989.703	832.211.040
Lucro por ação - básico (a) (em R\$)	0,14	0,14	0,14	0,15	0,15	0,15
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.	5.626.934	11.253.869	16.880.803	4.828.725	9.657.449	14.486.174
Média ponderada das ações em circulação - DILUÍDO	475.336.005	386.592.629	861.928.634	467.050.062	379.647.152	846.697.214
Lucro por ação - diluído (b) (em R\$)	0,14	0,14	0,14	0,15	0,15	0,15

Descrição	Companhia e Consolidado					
	Trimestre findo em 30/06/2012			Trimestre findo em 30/06/2011		
	Ordinárias	Preferenciais	Total	Ordinárias	Preferenciais	Total
Lucro líquido do trimestre atribuído às ações	2.008	1.627	3.635	15.225	12.340	27.565
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	(2.254.149)	(4.508.298)	(6.762.447)	(3.783.712)	(7.567.424)	(11.351.136)
Média ponderada das ações em circulação - BÁSICO	471.952.102	379.824.822	851.776.924	462.329.876	370.206.781	832.536.657
Lucro por ação - básico (a) (em R\$)	0,00	0,00	0,00	0,03	0,03	0,03
Fator diluidor:						
Média ponderada das quantidades de concessões e cancelamentos do plano geral de opção de compras de ações de emissão da companhia, no período.	3.140.943	6.281.885	9.422.828	6.465.409	12.930.818	19.396.227
Média ponderada das ações em circulação - DILUÍDO	475.093.045	386.106.707	861.199.752	468.795.285	383.137.599	851.932.884
Lucro por ação - diluído (b) (em R\$)	0,00	0,00	0,00	0,03	0,03	0,03

(a) Básico:

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

(b) Diluído:

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

Notas Explicativas

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 30/06/2012 e 30/06/2011, a SulAmérica tem os resultados apurados por BU, conforme demonstrado a seguir:

Descrição					Consolidado
	Saúde	Danos	Pessoas	Outros	Semestre findo em 30/06/2012
Prêmios emitidos	3.471.593	1.265.656	243.203	-	4.980.452
Prêmios ganhos	3.455.388	1.276.810	252.243	-	4.984.441
Sinistros ocorridos	(2.924.005)	(853.862)	(121.194)	-	(3.899.061)
Despesas com benefícios retidos	-	-	(15.253)	-	(15.253)
Custos de aquisição	(216.632)	(247.138)	(66.249)	-	(530.019)
Margem bruta	314.751	175.810	49.547	-	540.108
Outras receitas e despesas operacionais	(80.803)	(39.969)	(25.200)	24	(145.948)
Resultado de previdência	-	-	5.977	-	5.977
Resultado com operação de assistência saúde	11.580	-	-	-	11.580
Resultado da atividade financeira	-	-	-	18.362	18.362
Despesas administrativas	(193.223)	(183.004)	(54.845)	(31.261)	(462.333)
Despesas com tributos	(37.189)	(27.212)	(6.889)	(1.881)	(73.171)
Resultado financeiro	108.973	98.584	51.799	6.591	265.947
Resultado patrimonial	569	78	71	(18)	700
Resultado antes de impostos e contribuições	124.658	24.287	20.460	(8.183)	161.222
Provisão para imposto de renda e contribuição social	(33.784)	(19.112)	(2.646)	10.708	(44.834)
Lucro (prejuízo) do período	90.874	5.175	17.814	2.525	116.388

Notas Explicativas

Descrição	Consolidado				Consolidado
	Saúde	Danos	Pessoas	Outros	Trimestre findo em 30/06/2012
Prêmios emitidos	1.769.139	656.197	120.710	-	2.546.046
Prêmios ganhos	1.756.820	638.008	132.885	-	2.527.713
Sinistros ocorridos	(1.549.935)	(430.327)	(66.834)	-	(2.047.096)
Despesas com benefícios retidos	-	-	(7.654)	-	(7.654)
Custos de aquisição	(106.185)	(121.113)	(33.736)	-	(261.034)
Margem bruta	100.700	86.568	24.661	-	211.929
Outras receitas e despesas operacionais	(43.010)	(17.929)	(14.223)	27	(75.135)
Resultado de previdência	-	-	3.042	-	3.042
Resultado com operação de assistência saúde	6.746	-	-	-	6.746
Resultado da atividade financeira	-	-	-	11.080	11.080
Despesas administrativas	(94.262)	(91.330)	(27.457)	(14.200)	(227.249)
Despesas com tributos	(11.634)	(11.888)	(2.771)	(1.071)	(27.364)
Resultado financeiro	44.527	37.542	22.408	3.409	107.886
Resultado patrimonial	86	2	(20)	(19)	49
Resultado antes de impostos e contribuições	3.153	2.965	5.640	(774)	10.984
Provisão para imposto de renda e contribuição social	(1.244)	(15.306)	(2.232)	11.433	(7.349)
Lucro (prejuízo) do período	1.909	(12.341)	3.408	10.659	3.635

Descrição	Consolidado				Consolidado
	Saúde	Danos	Pessoas	Outros	Semestre findo em 30/06/2011
Prêmios emitidos	2.935.279	1.215.994	221.354	-	4.372.627
Prêmios ganhos	2.923.156	1.227.604	124.440	-	4.275.200
Sinistros ocorridos	(2.394.765)	(770.357)	(86.031)	-	(3.251.153)
Despesas com benefícios retidos	-	-	(9.540)	-	(9.540)
Custos de aquisição	(198.546)	(266.676)	(57.090)	-	(522.312)
Margem bruta	329.845	190.571	(28.221)	-	492.195
Outras receitas e despesas operacionais	(54.226)	(41.631)	(25.123)	(2.138)	(123.118)
Resultado de previdência	-	-	6.355	-	6.355
Resultado com operação de assistência saúde	14.389	-	-	-	14.389
Resultado da atividade financeira	-	-	-	12.027	12.027
Despesas administrativas	(197.786)	(135.145)	(47.030)	(17.995)	(397.956)
Despesas com tributos	(43.161)	(31.361)	(5.087)	(1.379)	(80.988)
Resultado financeiro	119.941	129.635	45.490	6.037	301.103
Resultado patrimonial	3.427	1.461	415	539	5.842
Resultado antes de impostos e contribuições	172.429	113.530	(53.201)	(2.909)	229.849
Provisão para imposto de renda e contribuição social	(68.148)	(44.932)	21.055	(8.315)	(100.340)
Lucro (prejuízo) do período	104.281	68.598	(32.146)	(11.224)	129.509

Notas Explicativas

Descrição	Consolidado				Total
	Trimestre findo em 30/06/2011				
	Saúde	Danos	Pessoas	Outros	
Prêmios emitidos	1.496.402	626.923	115.221	-	2.238.546
Prêmios ganhos	1.488.745	632.337	32.566	-	2.153.648
Sinistros ocorridos	(1.245.242)	(400.704)	(43.992)	-	(1.689.938)
Despesas com benefícios retidos	-	-	(3.275)	-	(3.275)
Custos de aquisição	(102.416)	(136.377)	(27.761)	-	(266.554)
Margem bruta	141.087	95.256	(42.462)	-	193.881
Outras receitas e despesas operacionais	(28.131)	(16.978)	(18.777)	(2.410)	(66.296)
Resultado de previdência	-	-	912	-	912
Resultado com operação de assistência saúde	7.366	-	-	-	7.366
Resultado da atividade financeira	-	-	-	6.035	6.035
Despesas administrativas	(99.617)	(62.810)	(24.163)	(12.356)	(198.946)
Despesas com tributos	(20.555)	(16.391)	(1.521)	(2.147)	(40.614)
Resultado financeiro	58.943	63.788	20.445	4.439	147.615
Resultado patrimonial	3.426	1.405	401	367	5.599
Resultado antes de impostos e contribuições	62.519	64.270	(65.165)	(6.072)	55.552
Provisão para Imposto de Renda e Contribuição Social	(24.644)	(25.434)	25.792	(3.701)	(27.987)
Lucro (Prejuízo) do Período	37.875	38.836	(39.373)	(9.773)	27.565

O crescimento nos prêmios emitidos e sinistros ocorridos no comparativo de 30/06/2011 para 30/06/2012, referentes ao segmento saúde, ocorre pelo reajuste de preços aprovado pela ANS e pelo crescimento da carteira, principalmente em Pequenas e Médias Empresas – PME e seguro odontológico.

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			
	Semestre findo em 30/06/2012			
	Saúde	Danos	Pessoas	Total
Sinistralidade (a)	84,62%	66,87%	54,09%	78,53%
Custo de aquisição (b)	6,27%	19,36%	26,26%	10,63%
Margem bruta (c)	9,11%	13,77%	19,64%	10,84%

Descrição	Consolidado			
	Trimestre findo em 30/06/2012			
	Saúde	Danos	Pessoas	Total
Sinistralidade (a)	88,22%	67,45%	56,05%	81,29%
Custo de aquisição (b)	6,04%	18,98%	25,39%	10,33%
Margem bruta (c)	5,73%	13,57%	18,56%	8,38%

Notas Explicativas

Descrição	Consolidado			
	Semestre findo em 30/06/2011			
	Saúde	Danos	Pessoas *	Total
Sinistralidade (a)	81,92%	62,75%	76,80%	76,27%
Custo de aquisição (b)	6,79%	21,72%	45,88%	12,22%
Margem bruta (c)	11,28%	15,52%	N/A	11,51%

Descrição	Consolidado			
	Trimestre findo em 30/06/2011			
	Saúde	Danos	Pessoas *	Total
Sinistralidade (a)	83,64%	63,37%	145,14%	78,62%
Custo de aquisição (b)	6,88%	21,57%	85,25%	12,38%
Margem bruta (c)	9,48%	15,06%	130,39%	9,00%

* Conforme nota 19.1 – (a) em 31/12/2011, no primeiro semestre de 2011 houve um incremento de R\$ 97.024 na PIP.

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 retido por região

O Prêmio Retido por região é distribuído da seguinte forma:

Região	Consolidado			
	Semestre findo em 30/06/2012			
	Saúde	Danos	Pessoas	Total
Sudeste	2.670.755	762.296	133.483	3.566.534
Sul	89.332	215.979	53.738	359.049
Nordeste	514.411	138.329	25.080	677.820
Outros	197.095	149.052	30.902	377.049
Total	3.471.593	1.265.656	243.203	4.980.452

Região	Consolidado			
	Trimestre findo em 30/06/2012			
	Saúde	Danos	Pessoas	Total
Sudeste	1.364.985	399.196	63.245	1.827.426
Sul	45.033	107.992	26.140	179.165
Nordeste	260.037	71.674	12.767	344.478
Outros	99.084	77.335	18.558	194.977
Total	1.769.139	656.197	120.710	2.546.046

Região	Consolidado			
	Semestre findo em 30/06/2011			
	Saúde	Danos	Pessoas	Total
Sudeste	2.291.917	744.983	130.232	3.167.132
Sul	72.204	216.284	39.747	328.235
Nordeste	438.303	148.775	22.115	609.193
Outros	132.855	105.952	29.260	268.067
Total	2.935.279	1.215.994	221.354	4.372.627

Notas Explicativas

Região	Consolidado			
	Trimestre findo em 30/06/2011			
	Saúde	Danos	Pessoas	Total
Sudeste	1.172.039	384.115	63.118	1.619.272
Sul	36.823	112.117	21.167	170.107
Nordeste	218.011	73.340	11.230	302.581
Outros	69.529	57.351	19.706	146.586
Total	1.496.402	626.923	115.221	2.238.546

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:

	Consolidado			
	30/06/2012			
	Saúde	Danos	Pessoas	Total
Ativos				
Títulos de renda fixa - públicos	926.647	1.076.883	2.401.250	4.404.780
Títulos de renda fixa - privados	393.733	402.090	931.038	1.726.861
Título de renda variável	-	-	231.752	231.752
Outros	2.515	70.119	495.907	568.541
Direitos creditórios	-	437.572	-	437.572
Depósitos judiciais	-	1.491	1.621	3.112
Depósitos especiais no IRB	-	6.052	220	6.272
Total	1.322.895	1.994.207	4.061.788	7.378.890
Passivos				
Provisões técnicas de seguros e previdência complementar, líquidas de resseguros	1.375.530	1.949.129	3.960.554	7.285.213
Total	1.375.530	1.949.129	3.960.554	7.285.213

	Consolidado			
	31/12/2011			
	Saúde	Danos	Pessoas	Total
Ativos				
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
Total	1.179.449	2.058.156	3.820.639	7.058.244
Passivos				
Provisões técnicas de seguros e previdência complementar, líquidas de resseguros	1.144.835	1.902.455	3.755.578	6.802.868
Total	1.144.835	1.902.455	3.755.578	6.802.868

No segmento saúde, o montante de R\$ 134.842 em 30/06/2012 (R\$121.996 em 31/12/2011) em provisões técnicas refere-se a PPNG reclassificada na SulAmérica para equalização de práticas contábeis

Notas Explicativas

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

	Consolidado			
	Semestre findo em 30/06/2012	Trimestre findo em 30/06/2012	Semestre findo em 30/06/2011	Trimestre findo em 30/06/2011
Receitas com operações de seguros	3.827	2.918	2.580	1.603
Receitas com prestação de serviços	6.602	3.277	3.123	1.550
Outras receitas operacionais - DPVAT	997	407	1.014	455
Outras receitas com operações de seguros	2.051	1.279	1.725	1.390
Total	13.477	7.881	8.442	4.998

24.3. Outras despesas operacionais – Seguros

	Consolidado			
	Semestre findo em 30/06/2012	Trimestre findo em 30/06/2012	Semestre findo em 30/06/2011	Trimestre findo em 30/06/2011
Constituição de provisão para ações judiciais e outras operações	(36.100)	(21.711)	(32.908)	(25.041)
Despesas com operações de seguros	(31.949)	(16.098)	(31.930)	(14.592)
Despesa com pro-labore	(50.014)	(25.637)	(43.084)	(21.026)
Serviços técnicos	(14.484)	(8.956)	(13.262)	(4.231)
Variação no valor recuperável dos prêmios e tributos a receber (a)	(16.367)	(4.642)	(3.339)	(2.851)
Despesas com cobrança	(4.100)	(1.886)	(3.873)	(1.760)
Taxas de administração	(6.411)	(4.086)	(3.164)	(1.793)
Total	(159.425)	(83.016)	(131.560)	(71.294)

(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

	Companhia			
	Semestre findo em 30/06/2012	Trimestre findo em 30/06/2012	Semestre findo em 30/06/2011	Trimestre findo em 30/06/2011
Pessoal próprio (a) (b)	(1.631)	(861)	(4.806)	(4.071)
Serviços de terceiros	(4.823)	(2.233)	(1.987)	(684)
Localização e funcionamento	(932)	(290)	(603)	(267)
Publicação legal	(645)	(54)	(729)	(19)
Recuperação de Despesas	969	969	1.530	1.530
Outras despesas administrativas	(220)	(140)	(287)	(64)
Total	(7.282)	(2.609)	(6.882)	(3.575)

Notas Explicativas

	Consolidado			
	Semestre findo em 30/06/2012	Trimestre findo em 30/06/2012	Semestre findo em 30/06/2011	Trimestre findo em 30/06/2011
Pessoal próprio (a) (b)	(222.513)	(107.782)	(191.774)	(90.427)
Serviços de terceiros	(128.511)	(68.646)	(113.732)	(63.852)
Localização e funcionamento	(103.862)	(52.023)	(96.308)	(49.773)
Publicidade e propaganda	(16.634)	(10.855)	(17.370)	(11.773)
Despesas administrativas convênio DPVAT	(672)	(316)	(848)	(416)
Recuperação de despesas	27.211	10.414	59.668	41.576
Outras despesas administrativas	(8.112)	(878)	(15.329)	(11.737)
Participações sobre o resultado	(9.240)	2.837	(22.263)	(12.544)
Total	(462.333)	(227.249)	(397.956)	(198.946)

(a) Em 30/06/2012 e 31/12/2011, 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			
	Semestre findo em 30/06/2012	Trimestre findo em 30/06/2012	Semestre findo em 30/06/2011	Trimestre findo em 30/06/2011
Vale alimentação, refeição e transporte	(22.607)	(10.348)	(21.737)	(10.300)
Seguro saúde e odontológico	(2.961)	(2.799)	(9.554)	(5.823)
Treinamento	(586)	(230)	(659)	(136)
Previdência privada	(2.241)	(1.112)	(1.746)	(780)
Auxílio babá/ creche	(1.132)	(578)	(1.022)	(503)
Outros	(776)	(407)	(569)	(261)
Total	(30.303)	(15.474)	(35.287)	(17.803)

24.5. Resultado financeiro

24.5.1. Resultado financeiro por categoria

	Companhia			
	Semestre findo em 30/06/2012	Trimestre findo em 30/06/2012	Semestre findo em 30/06/2011	Trimestre findo em 30/06/2011
Títulos e valores mobiliários	10.384	1.946	775	(251)
Valor justo por meio do resultado	9.708	1.898	(4.271)	(3.010)
Disponível para venda	676	48	5.046	2.759
Hedge de fluxo de caixa (empréstimos e swap)	(5.350)	-	(23.084)	(11.715)
Juros e correção monetária de debêntures emitidas	(19.926)	(12.070)	-	-
Outros	3.297	1.312	276	122
Total	(11.595)	(8.812)	(22.033)	(11.844)

	Consolidado			
	Semestre findo em 30/06/2012	Trimestre findo em 30/06/2012	Semestre findo em 30/06/2011	Trimestre findo em 30/06/2011
Títulos e Valores Mobiliários	388.753	149.085	387.934	179.565
Valor justo por meio do resultado	165.639	35.521	118.072	52.073
Disponível para venda	140.345	65.813	164.675	84.884
Mantido até o vencimento	82.769	47.751	105.187	42.608
Hedge de fluxo de caixa (empréstimos e swap)	(5.350)	-	(23.088)	(11.715)
Juros e correção monetária de debêntures emitidas	(19.926)	(12.070)	-	-
Operações de seguros - previdência e	(132.609)	(42.119)	(110.830)	(45.081)

Notas Explicativas

VGBL				
Operações de seguros - outros	29.603	16.166	35.359	18.056
Atualização monetária e juros da provisão de sinistros a liquidar em disputa judicial, provisão para ações judiciais e obrigações fiscais	(10.763)	(10.866)	(4.953)	582
Juros de mora	(1.236)	(563)	(2.018)	(984)
Outros	17.475	8.253	18.699	7.192
Total	265.947	107.886	301.103	147.615

24.5.2. Receitas financeiras

	Companhia			
	Semestre findo em 30/06/2012	Trimestre findo em 30/06/2012	Semestre findo em 30/06/2011	Trimestre findo em 30/06/2011
Valorização de quotas de fundos de investimentos	31.725	17.411	13.113	4.363
Títulos de renda fixa - privados	382	21	1.052	534
Títulos de renda fixa - públicos	295	27	3.996	2.228
Juros e atualização monetária sobre depósitos judiciais, provisão de sinistros a liquidar em disputa judicial, provisão para ações judiciais e obrigações fiscais	38	18	42	22
Variações cambiais sobre empréstimos, financiamentos e swaps (a)	21.192	-	17.442	10.641
Outras	3.464	1.400	473	225
Total	57.096	18.877	36.118	18.013

	Consolidado			
	Semestre findo em 30/06/2012	Trimestre findo em 30/06/2012	Semestre findo em 30/06/2011	Trimestre findo em 30/06/2011
Valorização de quotas de fundos de investimentos	411.949	198.715	301.899	137.857
Títulos de renda fixa - privados	55.232	24.797	49.328	23.099
Títulos de renda fixa - públicos	140.660	71.961	197.404	95.705
Títulos de renda variável	-	-	757	757
Operações de seguros	54.867	28.817	43.441	20.963
Juros e atualização monetária sobre depósitos judiciais, provisão de sinistros a liquidar em disputa judicial, provisão para ações judiciais e obrigações fiscais	58.137	27.822	45.453	26.175
Variações cambiais sobre empréstimos, financiamentos e swaps (a)	21.292	114	17.442	10.645
Outras	18.260	8.842	19.262	6.757
Total	760.397	361.068	674.986	321.958

(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

	Companhia			
	Semestre findo em 30/06/2012	Trimestre findo em 30/06/2012	Semestre findo em 30/06/2011	Trimestre findo em 30/06/2011
Desvalorização de quotas de fundos de investimentos e de títulos públicos e privados	(22.018)	(15.513)	(17.386)	(7.376)
Juros e correção monetária de debêntures emitidas	(19.926)	(12.070)	-	-
Atualização monetária e juros da provisão de sinistros a liquidar em disputa judicial, provisão para ações judiciais e obrigações fiscais	(38)	(18)	-	-
Juros, variações cambiais e despesas sobre empréstimos, financiamentos e	(26.540)	2	(40.523)	(22.353)

Notas Explicativas

<i>swaps (a)</i>					
Outras		(169)	(90)	(242)	(128)
Total		(68.691)	(27.689)	(58.151)	(29.857)
Consolidado					
		Semestre findo em 30/06/2012	Trimestre findo em 30/06/2012	Semestre findo em 30/06/2011	Trimestre findo em 30/06/2011
Operações de seguros		(25.264)	(12.651)	(8.082)	(2.907)
Desvalorização de quotas de fundos de investimentos e de títulos públicos e privados		(219.088)	(146.388)	(161.454)	(77.853)
Juros e correção monetária de debêntures emitidas		(19.926)	(12.070)	-	-
Atualização monetária e juros da provisão de sinistros a liquidar em disputa judicial, provisão para ações judiciais e obrigações fiscais		(68.900)	(38.688)	(50.406)	(25.593)
Atualização monetária e juros das provisões técnicas - operações de previdência e VGBL		(132.609)	(42.119)	(110.830)	(45.081)
Juros, variações cambiais e despesas sobre empréstimos, financiamentos e <i>swaps (a)</i>		(26.603)	(101)	(40.530)	(22.360)
Juros de mora		(1.236)	(563)	(2.018)	(984)
Outras		(824)	(602)	(563)	435
Total		(494.450)	(253.182)	(373.883)	(174.343)

(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)

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:

	Semestre findo em 30/06/2012		Trimestre findo em 30/06/2012	
	Imposto de renda	Contribuição social	Imposto de renda	Contribuição social
Lucro líquido / (prejuízo) antes da provisão para imposto de renda e contribuição social	108.484	108.484	(4.269)	(4.269)
Receita / (despesas) de imposto de renda e contribuição social às alíquotas oficiais	(27.121)	(9.764)	1.067	384
Adições:				
Provisão para ações judiciais e obrigações fiscais	(10)	(3)	(5)	(1)
Despesas não dedutíveis	(40)	(14)	(40)	(14)
Juros sobre capital próprio	(17.500)	(6.300)	-	-
Outras - adições	(59)	(22)	(1)	-
Exclusões:				
Resultado positivo com equivalência patrimonial	33.598	12.095	1.804	650
Variação cambial e <i>swap</i> - empréstimos	16.943	6.101	-	-
Reversão de provisões não dedutíveis	-	-	13	4
Outras - Exclusões	10	3	10	3
Prejuízo fiscal e base negativa no período	(5.821)	(2.096)	(2.848)	(1.026)
Constituição - crédito tributário prejuízo fiscal / base negativa	5.821	2.096	2.848	1.026
Constituição / (reversão) - crédito	(16.934)	(6.096)	5	2

Notas Explicativas

tributário sobre diferenças temporárias

Débito Tributário sobre Atualizações de Depósitos Judiciais	(10)	(3)	(10)	(3)
Reversão - redução ao valor recuperável - diferenças temporárias / prejuízo fiscal e base negativa	16.934	6.096	2.968	1.068
Receitas com imposto de renda e contribuição social diferido	5.811	2.093	5.811	2.093

	Companhia			
	Semestre findo em 30/06/2011		Trimestre findo em 30/06/2011	
	Imposto de renda	Contribuição social	Imposto de renda	Contribuição social
Lucro líquido antes da provisão para imposto de renda e contribuição social	129.535	129.535	27.591	27.591
Despesas de imposto de renda e contribuição social às alíquotas oficiais	(32.384)	(11.658)	(6.898)	(2.483)
Adições:				
Despesas não dedutíveis	(8)	(3)	-	-
Variação cambial e <i>swap</i> - empréstimos	(3.385)	(1.219)	(3.385)	(1.219)
Outras - adições	(891)	(321)	(872)	(314)
Exclusões:				
Resultado positivo com equivalência patrimonial	39.612	14.261	10.757	3.873
Reversão das despesas não dedutíveis	-	-	1.827	658
Prejuízo fiscal e base negativa no período	(2.963)	(1.067)	(1.448)	(522)
Despesas com imposto de renda e contribuição social corrente	(19)	(7)	(19)	(7)
Constituição - crédito tributário prejuízo fiscal / base negativa	2.963	1.067	1.448	522
Constituição- crédito tributário sobre diferenças temporárias	3.396	1.223	1.555	560
Constituição - redução ao valor recuperável - diferenças temporárias / prejuízo fiscal e base negativa	(6.359)	(2.290)	(3.003)	(1.082)
Receitas (despesas) com imposto de renda e contribuição social diferido	-	-	-	-

	Consolidado			
	Semestre findo em 30/06/2012		Trimestre findo em 30/06/2012	
	Imposto de renda	Contribuição social	Imposto de renda	Contribuição social
Lucro líquido antes da provisão para imposto de renda e contribuição social	161.222	161.222	10.984	10.984
Despesas de imposto de renda e contribuição social às alíquotas oficiais	(40.306)	(25.575)	(2.746)	(2.411)
Adições:				
Provisão para ações judiciais e obrigações fiscais	(18.045)	(10.468)	(9.745)	(5.744)
Provisão para redução ao valor recuperável de créditos tributários	(2.920)	(1.593)	-	-
Despesas não dedutíveis	(294)	-	(1.377)	(628)
Encargos sobre participações nos lucros	(78)	(49)	-	-
Provisões indedutíveis	-	-	(9)	(6)
Juros sobre capital próprio	(655)	-	(655)	(393)

Notas Explicativas

Outras - adições	(4.291)	(4.600)	(2.617)	(2.008)
Exclusões:				
Reversão da redução ao valor recuperável de créditos tributários	-	-	300	226
Reversão de provisões não dedutíveis	96	57	-	-
Atualizações de depósitos judiciais	13.420	7.635	7.463	4.061
Variação cambial e <i>swap</i> - empréstimos	16.944	6.100	-	-
Reversão despesas não-dedutíveis	-	295	-	-
Encargos sobre participações nos lucros	-	-	767	422
Reversão do custo de apólice	2.190	1.314	2.190	1.314
Juros sobre capital próprio	-	3.807	-	-
Outras - exclusões	75	41	-	-
Prejuízo fiscal e base negativa no período	(8.813)	(3.173)	(4.908)	(1.767)
Compensação de prejuízo fiscal e base negativa no período	4.214	2.267	1.446	882
Redução de incentivo fiscal	821	-	134	-
Despesas com imposto de renda e contribuição social corrente	(37.642)	(23.942)	(9.757)	(6.052)
Constituição - crédito tributário prejuízo fiscal / base negativa	4.498	840	3.643	927
Constituição - crédito tributário sobre diferenças temporárias	2.070	7.055	6.540	4.039
Débito tributário sobre atualizações de depósitos judiciais	(13.337)	(7.522)	(7.430)	(3.975)
Reversão - redução ao valor recuperável - diferenças temporárias / prejuízo fiscal e base negativa	16.957	6.189	3.446	1.270
Receitas com imposto de renda e contribuição social diferido	10.188	6.562	6.199	2.261

Consolidado

	Semestre findo em 30/06/2011		Trimestre findo em 30/06/2011	
	Imposto de renda	Contribuição social	Imposto de renda	Contribuição social
Lucro Líquido antes da Provisão para Imposto de Renda e Contribuição Social	229.849	229.849	55.552	55.552
Despesas de imposto de renda e contribuição social às alíquotas oficiais	(57.461)	(33.619)	(13.889)	(7.998)
Adições:				
Provisão para ações judiciais e obrigações fiscais	(9.387)	(5.198)	(3.659)	(1.682)
Provisão para redução ao valor recuperável de créditos tributários	(655)	(425)	(599)	(376)
Variação cambial e <i>swap</i> - empréstimos	(3.385)	(1.218)	(1.551)	(559)
Encargos sobre participações nos lucros	(2.567)	(1.358)	(1.021)	(544)
Custo de Apólice	(13.611)	(8.166)	(13.611)	(8.166)
Outras - adições	(1.584)	(3.367)	(1.541)	(3.343)
Exclusões:				
Reversão de provisões não dedutíveis	18	12	18	12
Atualizações de depósitos judiciais	10.575	6.345	6.280	3.768
Reversão despesas não dedutíveis	7.348	4.647	18.545	11.228
Outras - exclusões	5.671	3.458	1.012	2.817
Prejuízo fiscal e base negativa no período	(15.175)	(8.564)	(15.175)	(8.565)
Compensação de prejuízo fiscal e base negativa no período	3.830	4.790	3.541	1.234
Redução de incentivo fiscal	2.079	-	2.079	-
Despesas com imposto de renda e contribuição social corrente	(74.304)	(42.663)	(19.571)	(12.174)
Constituição - crédito tributário	11.295	3.726	11.630	7.508

Notas Explicativas

prejuízo fiscal / base negativa				
Constituição - crédito tributário sobre diferenças temporárias	20.150	12.012	1.925	2.116
Débito tributário sobre atualizações de depósitos judiciais	(13.593)	(8.806)	(10.151)	(6.719)
Constituição - redução ao valor recuperável - diferenças temporárias / prejuízo fiscal e base negativa	(6.173)	(1.984)	(1.789)	(762)
Receitas com imposto de renda e contribuição social diferido	11.679	4.948	1.615	2.143

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

Os benefícios pós-emprego não sofreram alterações de 31/12/2011 para 30/06/2012.

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\$ 28.377 em 30/06/2012 (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 30/06/2012, o passivo reconhecido com base na avaliação atuarial referente ao benefício de renda vitalícia foi de R\$ 3.246 (R\$2.257 em 31/12/2011) e referente ao Programa de Indenização para Executivos foi de R\$ 4.184 (R\$3.940 em 31/12/2011).

Apresentamos a seguir o montante das despesas reconhecidas dos referidos benefícios pós-empregos em 30/06/2012 e 2011:

	Semestre findo em 30/06/2012	Trimestre findo em 30/06/2012	Semestre findo em 30/06/2011	Trimestre findo em 30/06/2011
Benefício de renda vitalícia	1.887	511	848	423
Programa de indenização para executivos	243	121	260	130
Total	2.130	632	1.108	553

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.

Notas Explicativas

Itens	Tipo de Cobertura	Valor da cobertura	
		30/06/2012	31/12/2011
Imóveis	Quaisquer danos materiais aos imóveis, instalações e máquinas e equipamentos (a)	401.492	370.972
Veículos	Incêndio, roubo e colisão	59	59
Total		401.551	371.031

(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. Conseqüentemente, não foram examinadas / revisadas por nossos auditores independentes.

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

Descrição	Companhia		Consolidado	
	30/06/2012	30/06/2011	30/06/2012	30/06/2011
LUCRO LÍQUIDO DO SEMESTRE MAIS	116.388	129.509	116.388	129.509
Depreciações e amortizações	471	426	19.900	21.907
Juros e variações monetárias de empréstimos e <i>swap</i>	-	21.600	-	21.600
Juros e variações monetárias de ações judiciais e obrigações fiscais	-	-	49.283	3.671
Pagamento com base em ações (<i>stock options</i>)	5	(7.436)	4.982	1.379
Outros	30	55	1.223	5.644
MENOS				
Resultado positivo de equivalência patrimonial	(134.394)	(158.447)	-	-
Juros e variações monetárias de depósitos judiciais	(18)	(42)	(59.454)	(43.566)
Outros	(1.446)	(568)	(4.692)	(1.433)
ATIVIDADES OPERACIONAIS				
Variação das aplicações	(256.265)	10.458	14.908	(71.105)
Variação dos créditos das operações	-	-	(163.736)	(36.431)
Variação de outros créditos operacionais	-	-	(90.751)	(53.855)
Variação de títulos e créditos a receber	321.008	391	(40.073)	(2.574)
Variação das despesas antecipadas	(107)	130	(2.717)	(8.056)
Variação de contas a pagar e outros débitos	(8.511)	8.361	(99.645)	(10.336)
Variação de empréstimos e financiamentos	(110.764)	(9.337)	(110.837)	(9.337)
Variação dos débitos das operações de seguros, resseguros e previdência complementar	-	-	602.186	641.155
Variação de depósitos de terceiros	-	-	(7.960)	(5.197)
Dividendos e juros sobre o capital próprio recebidos	-	306.125	-	-
Variação de outras provisões judiciais	-	-	14.139	(13.725)
Variação de débitos diversos	-	-	(23.006)	(33.217)
CAIXA LÍQUIDO GERADO (CONSUMIDO) NAS ATIVIDADES OPERACIONAIS	(73.603)	301.225	220.138	536.033

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 semestre findo em 30/06/2012.

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	
			30/06/2012	31/12/2011
Ativo Circulante				
1.01.03	Empresas.Net	Contas a Receber.....	1.579.272	1.431.940
		Prêmios a Receber	809.127	773.556
		Operações com Seguradoras.....	61.456	53.532
		Operações com Resseguradoras.....	62.615	129.428
		Outros Créditos Operacionais.....	296.764	206.013
		Créditos das Operações com Previdência Complementar.....	2.806	8.203
		Títulos e Créditos a Receber.....	184.776	137.729
		Outros Créditos.....	161.728	123.479
1.01.06	Empresas.Net	Tributos a Recuperar.....	96.999	112.932
		Créditos Tributários e Previdenciários.....	96.999	112.932
1.01.08	Empresas.Net	Outros Ativos Circulantes.....	828.151	761.971
		Custos de Aquisição Diferidos - Seguros.....	361.037	353.007
		Custos de Aquisição Diferidos - Previdência Complementar.....	5.598	5.353
		Outros Valores e Bens.....	57.707	53.617
		Ativos de Resseguro e Retrocessão - Provisões Técnicas.....	403.809	349.994
Ativo Não Circulante				
Ativo Realizável a Longo Prazo				
1.02.01.03	Empresas.Net	Contas a Receber.....	1.847.405	1.725.305
1.02.01.08	Empresas.Net	Créditos com Partes Relacionadas.....	120	390
		Créditos das Operações com Seguros e Resseguros.....	5.344	10.546
		Depósitos Judiciais e Fiscais.....	1.807.579	1.676.382
		Outros Créditos a Receber	34.602	38.767
1.02.01.06	Empresas.Net	Tributos Diferidos.....	696.942	643.664
		Créditos Tributários e Previdenciários.....	696.942	643.664
1.02.01.09	Empresas.Net	Outros Ativos não Circulantes.....	482.493	351.020
		Custos de Aquisição Diferidos.....	171.743	160.795
		Ativos de Resseguro e Retrocessão - Provisões Técnicas.....	309.655	189.130
		Outros Valores e Bens.....	1.095	1.095

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes

		Balancos Patrimoniais - Passivo	
		Consolidado	
		30/06/2012	31/12/2011
Passivo Circulante			
2.01.01	Empresas.Net		
	Obrigações Sociais e Trabalhistas.....	42.798	33.617
	Encargos Trabalhistas.....	42.798	33.617
2.01.03	Empresas.Net		
	Obrigações Fiscais.....	168.449	219.557
2.01.04	Empresas.Net		
	Empréstimos e Financiamentos.....	19.486	350.867
2.01.05	Empresas.Net		
	Outras Obrigações.....	159.845	285.534
	Impostos e Encargos Sociais a Recolher.....	80.182	102.693
	Impostos e Contribuições.....	47.896	77.219
	Empréstimos e Financiamentos.....	19.776	351.230
	Obrigações a Pagar.....	107.558	217.796
	Outras Contas a Pagar.....	87.958	80.078
	Débitos Diversos.....	4.410	26.942
2.01.06	Empresas.Net		
	Provisões.....	5.037.702	4.644.136
	Provisões Trabalhistas.....	5.613	5.835
	Provisões Cíveis.....	93.233	53.507
	Débitos de Operações com Seguros e Resseguros.....	359.985	408.735
	Débitos de Operações com Previdência Complementar.....	1.550	2.623
	Depósitos de Terceiros.....	45.795	53.755
	Provisões Técnicas - Seguros	3.941.506	3.565.686
	Provisões Técnicas - Previdência Complementar.....	590.020	553.995
Passivo Não Circulante			
2.02.02	Empresas.Net		
	Outras Obrigações.....	956.183	931.347
	Obrigações a Pagar.....	896.295	868.050
	Outras Contas a pagar.....	59.687	62.622
	Débitos Diversos.....	201	675
2.02.03	Empresas.Net		
	Tributos Diferidos.....	180.507	160.065
	Tributos Diferidos.....	180.507	160.065
2.02.04	Empresas.Net		
	Provisões.....	3.952.444	3.717.189
	Outros Débitos.....	478.012	482.909
	Débitos de Operações com Seguros e Resseguros.....	7.281	11.969
	Provisões Técnicas - Seguros	1.355.842	1.221.692
	Provisões Técnicas - Previdência Complementar.....	2.111.309	2.000.619

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes

Demonstrações de Resultados dos Exercícios			Consolidado	
			Semestre findo em 30/06/2012	Semestre findo em 30/06/2011
3.01	Empresas.Net	Receita Bruta de Vendas e/ou Serviços.....	4.984.441	4.275.200
		Prêmios Ganhos.....	4.984.441	4.275.200
3.02	Empresas.Net	Custo de Bens e/ou Serviços Vendidos.....	(3.914.314)	(3.260.693)
		Sinistros Ocorridos.....	(3.899.061)	(3.251.153)
		Despesas com Benefícios.....	(15.253)	(9.540)
3.04.01	Empresas.Net	Despesas com Vendas.....	(530.019)	(522.312)
		Custo de Aquisição - Seguros.....	(530.019)	(522.312)
3.04.02	Empresas.Net	Despesas Gerais e Administrativas.....	(535.504)	(478.944)
		Despesas Administrativas.....	(462.333)	(397.956)
		Despesas com Tributos.....	(73.171)	(80.988)
3.04.03	Empresas.Net	Perda pela não Recuperabilidade de Ativos.....	-	184
3.04.04	Empresas.Net	Outras Receitas Operacionais.....	69.569	71.784
3.04.05	Empresas.Net	Outras Despesas Operacionais.....	(178.898)	(156.473)
		Outras Receitas e Despesas Operacionais - Seguros.....	(145.948)	(123.118)
		Prêmios e Rendas de Contribuições Retidas - Previdência.....	197.210	216.719
		Variação das Provisões Técnicas - Previdência.....	(187.516)	(199.594)
		Rendas com Taxa de Gestão.....	15.818	14.087
		Despesas com Benefícios - Previdência.....	(10.402)	(17.151)
		Variação da Provisão de Eventos Ocorridos mas não Avisados - Previdência..	(34)	(62)
		Custos de Aquisição - Previdência.....	(8.734)	(7.481)
		Outras Receitas e Despesas Operacionais - Previdência.....	(365)	(163)
		Resultado com Operações de Assistência à Saúde.....	11.580	14.389
		Resultado da Atividade Financeira.....	18.362	12.027
		Receitas com Imóveis de Renda.....	101	302
		Ajustes de Investimentos em Controladas e Coligadas	62	(25)
		Outras Receitas/(Despesas) Patrimoniais.....	338	474
		Resultado na Alienação de Ativos - Investimentos, Imobilizado e Intangível...	199	5.091

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 JUNHO DE 2012 E 31 DE DEZEMBRO DE 2011
(Em milhares de reais)

	Consolidado	
	30/06/2012	31/12/2011 (Reclassificado)
ATIVO		
ATIVO CIRCULANTE	9.769.536	9.433.526
CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA	616.474	460.425
Caixa e Bancos	87.656	69.042
Equivalente de Caixa	528.818	391.383
APLICAÇÕES FINANCEIRAS	6.618.143	6.639.817
CRÉDITOS DAS OPERAÇÕES COM SEGUROS E RESSEGUROS	933.198	956.516
Prêmios a Receber	809.127	773.556
Operações com Seguradoras	61.456	53.532
Operações com Resseguradoras	62.615	129.428
CRÉDITOS DAS OPERAÇÕES COM PREVIDÊNCIA COMPLEMENTAR	2.806	8.203
Valores a Receber	605	8.196
Créditos de Resseguros	2.201	7
OUTROS CRÉDITOS OPERACIONAIS	296.764	206.013
ATIVOS DE RESSEGURO E RETROCESSÃO - PROVISÕES TÉCNICAS	403.809	349.994
TÍTULOS E CRÉDITOS A RECEBER	443.503	374.140
Títulos e Créditos a Receber	184.776	137.729
Créditos Tributários e Previdenciários	96.999	112.932
Outros Créditos	161.728	123.479
OUTROS VALORES E BENS	57.707	53.617
DESPESAS ANTECIPADAS	30.497	26.441
CUSTOS DE AQUISIÇÃO DIFERIDOS	366.635	358.360
Seguros	361.037	353.007
Previdência Complementar	5.598	5.353
ATIVO NÃO CIRCULANTE	4.330.856	3.985.300
REALIZÁVEL A LONGO PRAZO	4.131.732	3.795.922
APLICAÇÕES FINANCEIRAS	1.093.582	1.063.014
CRÉDITOS DAS OPERAÇÕES COM SEGUROS E RESSEGUROS	5.344	10.546
Prêmios a Receber	5.275	10.409
Operações com Seguradoras	69	137
ATIVOS DE RESSEGURO E RETROCESSÃO - PROVISÕES TÉCNICAS	309.655	189.130
TÍTULOS E CRÉDITOS A RECEBER	2.539.123	2.358.813
Créditos Tributários e Previdenciários	696.942	643.664
Depósitos Judiciais e Fiscais	1.807.579	1.676.382
Outros Créditos a Receber	34.602	38.767
OUTROS VALORES E BENS	1.095	1.095
DESPESAS ANTECIPADAS	11.190	12.529
CUSTOS DE AQUISIÇÃO DIFERIDOS	171.743	160.795
Seguros	168.034	157.087
Previdência Complementar	3.709	3.708
INVESTIMENTOS	3.767	3.565
Imóveis Destinados a Renda	3.159	3.249
Outros Investimentos	608	316
IMOBILIZADO	54.079	56.006
Imóveis	89	92
Bens Móveis	23.092	24.274
Outras Imobilizações	30.898	31.640
INTANGÍVEL	141.278	129.807
Ágio	46.780	46.780
Software	94.498	83.027
TOTAL DO ATIVO	14.100.392	13.418.826

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes

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

	30/06/2012	Consolidado 31/12/2011 (Reclassificado)
PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO		
PASSIVO CIRCULANTE	5.428.280	5.533.711
CONTAS A PAGAR	386.168	862.633
Obrigações a Pagar	107.558	217.796
Impostos e Encargos Sociais a Recolher	80.182	102.693
Encargos Trabalhistas	42.798	33.617
Empréstimos e Financiamentos	19.776	351.230
Impostos e Contribuições	47.896	77.219
Outras Contas a Pagar	87.958	80.078
DÉBITOS DE OPERAÇÕES COM SEGUROS E RESSEGUROS	359.985	408.735
Prêmios a Restituir	7.750	6.862
Operações com Seguradoras	38.164	34.054
Operações com Resseguradoras	126.092	185.543
Corretores de Seguros e Resseguros	94.134	92.975
Outros Débitos Operacionais	93.845	89.301
DÉBITOS DE OPERAÇÕES COM PREVIDÊNCIA COMPLEMENTAR	1.550	2.623
Débitos de Resseguros	407	220
Outros Débitos Operacionais	1.143	2.403
DEPÓSITOS DE TERCEIROS	45.795	53.755
PROVISÕES TÉCNICAS - SEGUROS	3.941.506	3.565.686
SAÚDE	1.345.361	1.119.309
DANOS	2.190.115	2.072.892
PESSOAS	202.392	185.185
VIDA COM COBERTURA POR SOBREVIVÊNCIA	203.638	188.300
PROVISÕES TÉCNICAS - PREVIDÊNCIA COMPLEMENTAR	590.020	553.995
PLANOS NÃO BLOQUEADOS	590.020	553.995
OUTROS DÉBITOS	103.256	86.284
Provisões Trabalhistas	5.613	5.835
Provisões Cíveis	93.233	53.507
Débitos Diversos	4.410	26.942
PASSIVO NÃO CIRCULANTE	5.587.541	4.808.601
CONTAS A PAGAR	1.634.896	1.090.737
Obrigações a Pagar	896.295	868.050
Tributos Diferidos	180.507	160.065
Empréstimos e Financiamentos	498.407	-
Outras Contas a Pagar	59.687	62.622
DÉBITOS DE OPERAÇÕES COM SEGUROS E RESSEGUROS	7.281	11.969
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	15	15
PROVISÕES TÉCNICAS - SEGUROS	1.355.842	1.221.692
SAÚDE	31.530	30.599
DANOS	463.377	354.986
PESSOAS	221.251	241.846
VIDA COM COBERTURA POR SOBREVIVÊNCIA	639.684	594.261
PROVISÕES TÉCNICAS - PREVIDÊNCIA COMPLEMENTAR	2.111.309	2.000.619
PLANOS NÃO BLOQUEADOS	2.111.309	2.000.619
OUTROS DÉBITOS	478.012	482.909
Provisões Fiscais	261.962	248.443
Provisões Trabalhistas	27.184	24.233
Provisões Cíveis	177.964	210.233
Outras Provisões	10.902	-
DÉBITOS DIVERSOS	201	675
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	3.084.571	3.076.514
Capital Social	1.319.882	1.237.882
Reservas de Capital	375.245	377.156
Ajustes de Avaliação Patrimonial	25.335	13.665
(-) Ações em Tesouraria	(71.454)	(69.353)
Reservas de Lucros	1.319.175	1.517.164
Lucros Acumulados	116.388	-
TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	14.100.392	13.418.826

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes

SUL AMÉRICA S.A. E CONTROLADAS
 DEMONSTRAÇÕES DE RESULTADOS
 PARA OS SEMESTRES E TRIMESTRES FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2012 E 2011
 (Em milhares de reais, exceto onde mencionado)

	Consolidado			
	2012		2011	
	1º Semestre	2º Trimestre	1º Semestre	2º Trimestre
OPERAÇÕES DE SEGUROS				
PRÊMIOS EMITIDOS	4.980.452	2.546.046	4.372.627	2.238.546
Prêmios de Seguros	5.092.995	2.596.295	4.429.330	2.262.187
Prêmios Convênio DPVAT	31.084	13.256	30.269	12.479
Prêmios Cedidos em Co-seguros	(37.505)	(21.473)	(6.903)	(3.672)
Prêmios Cedidos em Resseguros	(98.370)	(39.341)	(72.816)	(30.365)
Prêmios de Retrocessão	6	6	39	16
Prêmios Cedidos em Consórcios e Fundos	(15.544)	(6.630)	(15.137)	(6.241)
Contribuição para Cobertura de Riscos	7.786	3.933	7.845	4.142
VARIAÇÕES DAS PROVISÕES TÉCNICAS	3.989	(18.333)	(97.427)	(84.898)
PRÊMIOS GANHOS	4.984.441	2.527.713	4.275.200	2.153.648
SINISTROS OCORRIDOS	(3.899.061)	(2.047.096)	(3.251.153)	(1.689.938)
Sinistros Diretos	(4.091.565)	(2.229.856)	(3.678.858)	(1.809.124)
Sinistros de Consórcios e Fundos	(9.136)	(5.465)	(10.074)	(5.415)
Serviços de Assistência	(152)	(80)	(164)	(79)
Recuperação de Sinistros	267.165	211.751	219.169	102.121
Salvados e Ressarcimentos	81.239	39.171	107.950	65.251
Varição da Provisão de Sinistros Ocorridos mas não Avisados	(146.612)	(62.617)	110.824	(42.692)
DESPESAS COM BENEFÍCIOS	(15.253)	(7.654)	(9.540)	(3.275)
Despesas com Benefícios Retidos	(13.733)	(7.257)	(7.849)	(3.838)
Varição da Provisão de Eventos Ocorridos mas não Avisados	(1.520)	(397)	(1.691)	563
CUSTOS DE AQUISIÇÃO	(530.019)	(261.034)	(522.312)	(266.554)
Comissões	(539.744)	(286.920)	(528.482)	(273.260)
Recuperação de Comissões	25.839	18.441	5.295	2.683
Outros Custos de Aquisição	(1.128)	(579)	(1.231)	(614)
Varição dos Custos de Aquisição Diferidos	(14.986)	8.024	2.106	4.637
OUTRAS RECEITAS E DESPESAS OPERACIONAIS	(145.948)	(75.135)	(123.118)	(66.296)
Outras Receitas Operacionais	13.477	7.881	8.442	4.998
Outras Despesas Operacionais	(159.425)	(83.016)	(131.560)	(71.294)
OPERAÇÕES DE PREVIDÊNCIA				
PRÊMIOS E RENDAS DE CONTRIBUIÇÕES RETIDAS	197.210	107.865	216.719	119.258
Prêmios e Rendas de Contribuições	197.210	107.865	216.719	119.258
VARIAÇÕES DAS PROVISÕES TÉCNICAS	(187.516)	(103.584)	(199.594)	(108.234)
RENDAS COM TAXAS DE GESTÃO	15.818	7.890	14.087	7.126
DESPESAS COM BENEFÍCIOS E RESGATES	(10.436)	(3.963)	(17.213)	(13.373)
Despesas com Benefícios	(10.402)	(3.916)	(17.151)	(13.319)
Varição da Provisão de Eventos Ocorridos mas não Avisados	(34)	(47)	(62)	(54)
CUSTOS DE AQUISIÇÃO	(8.734)	(4.922)	(7.481)	(3.792)
OUTRAS RECEITAS E DESPESAS OPERACIONAIS	(365)	(244)	(163)	(73)
Outras Receitas Operacionais	-	-	31	31
Outras Despesas Operacionais	(365)	(244)	(194)	(104)
RESULTADO COM OPERAÇÕES DE ASSISTÊNCIA À SAÚDE	11.580	6.746	14.389	7.366
RESULTADO DA ATIVIDADE FINANCEIRA	18.362	11.080	12.027	6.035
DESPESAS ADMINISTRATIVAS	(462.333)	(227.249)	(397.956)	(198.946)
DESPESAS COM TRIBUTOS	(73.171)	(27.364)	(80.988)	(40.614)
RESULTADO FINANCEIRO	265.947	107.886	301.103	147.615
Receitas Financeiras	760.397	361.068	674.986	321.958
Despesas Financeiras	(494.450)	(253.182)	(373.883)	(174.343)
RESULTADO PATRIMONIAL	700	49	5.842	5.599
Receitas com Imóveis de Renda	101	53	302	181
Ajustes de Investimentos em Controladas e Coligadas	62	70	(25)	(25)
Outras Receitas/(Despesas) Patrimoniais	338	(201)	474	345
Resultado na Alienação de Ativos - Investimentos, Imobilizado e Intangível	199	127	5.091	5.098
RESULTADO ANTES DE IMPOSTOS E CONTRIBUIÇÕES	161.222	10.984	229.849	55.552
Imposto de Renda e Contribuição Social - Corrente	(61.584)	(15.809)	(116.967)	(31.745)
Imposto de Renda e Contribuição Social - Diferido	16.750	8.460	16.627	3.758
LUCRO LÍQUIDO DO PERÍODO	116.388	3.635	129.509	27.565
ATRIBUÍVEL A:				
Acionistas da Companhia	116.388	3.635	129.509	27.565
LUCRO LÍQUIDO DO PERÍODO	116.388	3.635	129.509	27.565
RESULTADO BÁSICO E DILUÍDO POR AÇÃO ATRIBUÍDO AOS ACIONISTAS DA COMPANHIA				
Por Ação Preferencial (em R\$)	0,14	0,00	0,15	0,03
Por Ação Ordinária (em R\$)	0,14	0,00	0,15	0,03

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 junho 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.....	281.899.453	60,04	-	-	281.899.453	33,38
ING Insurance International B.V.....	60.620.846	12,91	121.241.695	32,33	181.862.541	21,53
Outros Acionistas.....	127.024.513	27,05	253.768.552	67,67	380.793.065	45,09
Subtotal.....	469.544.812	100,00	375.010.247	100,00	844.555.059	100,00
Ações em Tesouraria.....	4.661.439		9.322.873		13.984.312	
Total.....	474.206.251		384.333.120		858.539.371	

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

Posição em 30 de junho de 2012

(Em unidade de Ações)

SULASAPAR PARTICIPAÇÕES S.A.

Acionista	Quantidade de Ações Ordinárias	%	Quantidade Total de Ações	%
Sulasa Participações S.A.....	1.999.992	55,00	1.999.992	55,00
ING Insurance International B.V.....	1.636.361	45,00	1.636.361	45,00
Outros Acionistas.....	11	0,00	11	0,00
Total.....	3.636.364	100,00	3.636.364	100,00

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

Posição em 30 de junho de 2012

(Em unidade de Ações)

SULASA PARTICIPAÇÕES S.A.

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

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 junho 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
Total.....	50.089	100,00	50.089	100,00

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

Posição em 30 de junho 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
Total.....	153.883.760	100,00	153.883.760	100,00

* 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 junho de 2012

	Quantidade de Ações Ordinárias	%	Quantidade de Ações Preferenciais	%	Quantidade Total de Ações	%
Controladores.....	361.705.806	77,02	159.612.731	42,54	521.318.537	61,71
Administradores						
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
Ações em Circulação.....	107.786.168	22,94	215.291.851	57,37	323.078.019	38,24
Subtotal.....	469.644.043	100,00	375.208.704	100,00	844.852.747	100,00
Ações em Tesouraria.....	4.562.208		9.124.416		13.686.624	
Total.....	474.206.251		384.333.120		858.539.371	

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. contratou a KPMG Auditores Independentes para a prestação de serviços de auditoria externa relacionados aos exames de suas demonstrações financeiras (individual e consolidada). 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 inferiores à 5% da remuneração pelos serviços de auditoria externa.

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 junho de 2012, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de junho de 2012 e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente para os períodos de três e seis meses findos naquela data, e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de seis meses findo naquela data, incluindo as notas explicativas.

A administração 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, referente ao período de seis meses findo em 30 de junho 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, 27 de julho 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 América 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 30/06/2012.

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

Os diretores estatutários da Sul América 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 30/06/2012.