

Divulgação de resultados 3º trimestre de 2007 (3T07)

SulAmérica

associada ao  ING

Rio de Janeiro, 14 de novembro de 2007 – A Sul América S.A. (BOVESPA: SULA11) anuncia hoje os resultados do terceiro trimestre de 2007 (3T07) e do período de nove meses encerrados em 30 de setembro de 2007 (9M07). As informações operacionais e financeiras da Companhia, exceto onde indicado de outra forma, são apresentadas com base nas demonstrações financeiras consolidadas e foram preparadas em reais (R\$), de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil.

Lucro líquido de R\$259,0 milhões até setembro de 2007.

RESUMO DOS DESTAQUES OPERACIONAIS E FINANCEIROS

- ◆ As receitas totais no 3T07 foram de R\$1,7 bilhão, apresentando um crescimento de 1,5% em relação ao 3T06. As receitas totais no 9M07 alcançaram R\$5,3 bilhões, incluindo o efeito de R\$81,7 milhões de prêmios a receber contabilizados em junho de 2007, referentes ao reajuste de prêmios de seguro saúde individual de exercícios anteriores (“prêmios complementares de saúde individual”). Desconsiderando esse efeito, o crescimento das receitas totais no 9M07 foi de 2,8% em relação ao 9M06.
 - Os prêmios de seguro saúde (que representam 56,0% do total de prêmios de seguros da Companhia no 9M07), apresentaram um crescimento de 9,0% no 3T07 em relação ao 3T06 e de 10,5% no 9M07 em relação ao 9M06, desconsiderado o efeito dos prêmios complementares de saúde individual. O seguro saúde grupal (foco da companhia nesse segmento e que representa 33,0% do total dos prêmios de seguros da Companhia no 9M07) apresentou um crescimento de 11,8% e 12,6% nos mesmos períodos.
 - Os prêmios de seguro de automóveis (que representam 27,8% do total de prêmios de seguros da Companhia no 9M07) apresentaram uma redução de 10,8% no 3T07 em relação ao 3T06 e de 8,6% no 9M07 em relação ao 9M06. Desconsiderando o efeito da RVNE, a redução foi de 4,3% no 9M07, enquanto a frota segurada cresceu 1,5% no mesmo período, alcançando 1,6 milhão de veículos. Esse resultado é explicado pela decisão da Companhia de manter a rentabilidade desse segmento, não obstante a forte concorrência observada ao longo dos últimos 12 meses. Uma série de ações que visam reverter essa tendência de redução de prêmios vêm sendo tomadas pela administração desde setembro de 2007, sem prejuízo dos objetivos de rentabilidade da Companhia.
- ◆ A sinistralidade total no 3T07 foi de 70,4%, apresentando uma melhoria de 6,3 p.p. em relação ao 3T06. A sinistralidade total atingiu 70,3% no 9M07, representando uma melhoria de 3,1 p.p. em relação ao 9M06, desconsiderando o efeito dos prêmios complementares de saúde individual.
- ◆ O índice combinado no 3T07 foi de 96,5%, apresentando uma melhoria de 4,4 p.p. em relação ao 3T06. O índice combinado atingiu 98,2% no 9M07, representando uma melhoria de 1,4 p.p. em relação ao 9M06, desconsiderando o efeito dos prêmios complementares de saúde individual.
- ◆ O resultado financeiro alcançou R\$354,3 milhões no 9M07, representando um crescimento de 61,8% em relação ao 9M06.
- ◆ O lucro líquido no 3T07 foi de R\$66,2 milhões, representando um crescimento de 272,3% em relação ao 3T06. O lucro líquido atingiu R\$234,9 milhões no 9M07, representando um crescimento de 188,5% em relação ao 9M06, desconsiderando o efeito dos prêmios complementares de saúde individual.

EVENTOS RECENTES

- ◆ Foi encerrada no dia 12 de novembro de 2007 a oferta de distribuição primária de 25 milhões de *units* da Companhia, representando, cada, uma ação ordinária e duas ações preferenciais. O preço por *unit* foi fixado em R\$31,00 e o montante de recursos captado foi de R\$775,0 milhões.
- ◆ Parte dos recursos da oferta foi utilizada, em 9 de outubro de 2007, na liquidação antecipada de operações de crédito totalizando R\$142,7 milhões. Adicionalmente, a Companhia iniciou os procedimentos para o exercício da opção de resgate de 35% do total da emissão das suas notas seniores de US\$200 milhões com vencimento em 2012.
- ◆ Em primeiro de outubro de 2007, a Fitch Ratings elevou a classificação de risco da Sul América S.A. de B+ para BB- (IDR - Issuer Default Rating).

Principais indicadores	3T07	3T06	Var.	9M07	9M06	Var.
Receitas totais (R\$ milhões)	R\$1.749,9	R\$1.723,2	1,5%	R\$5.344,9	R\$5.120,6	4,4%
Índice de sinistralidade	70,4%	76,7%	6,3 p.p.	69,1%	73,4%	4,3 p.p.
Índice combinado	96,5%	100,9%	4,4 p.p.	97,2%	99,6%	2,4 p.p.
Lucro líquido	R\$66,2	R\$17,8	272,3%	R\$259,0	R\$81,4	218,1%
ROAE	25,7%	7,9%	17,8 p.p.	33,5%	12,0%	21,5 p.p.

**Teleconferências****Português**

16 / nov / 2007
 10h00 (horário de Brasília)
 Brasil +55 11 4003-9004
 Código: Sulamerica

Inglês

16 / nov / 2007
 12h00 (horário de Brasília)
 EUA +1 480 629-9562
 Código: 3796986

**Internet**

Transmissão simultânea
 pelo website de RI:
www.sulamerica.com.br/ri



Análise e Discussão da Situação Financeira e os Resultados das Operações

RECEITAS CONSOLIDADAS

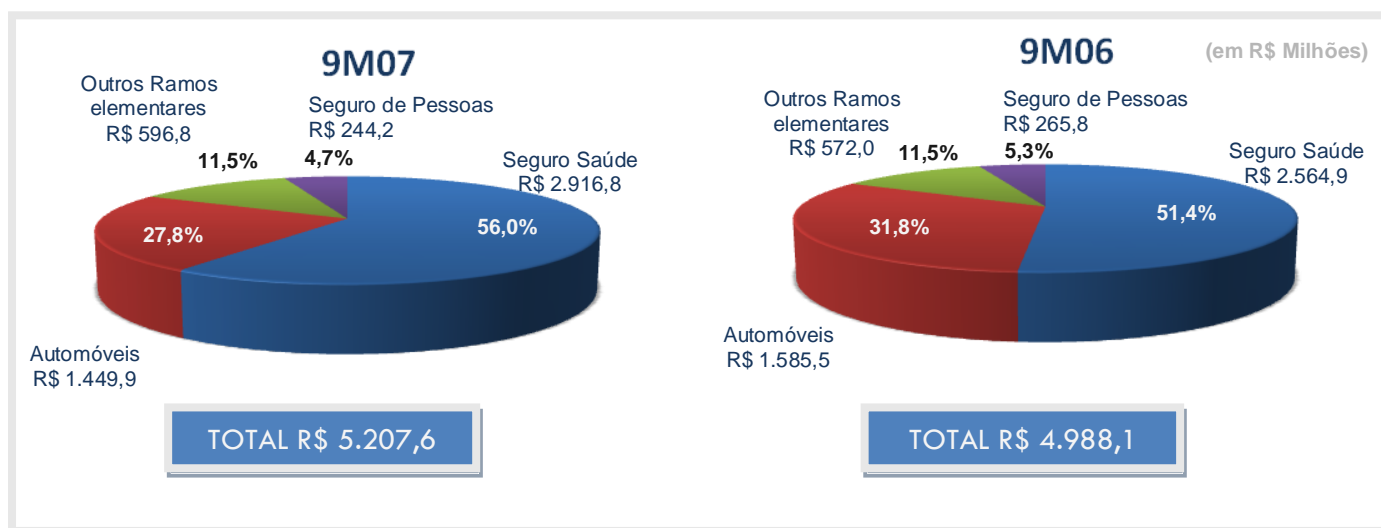
(em R\$ Milhões)

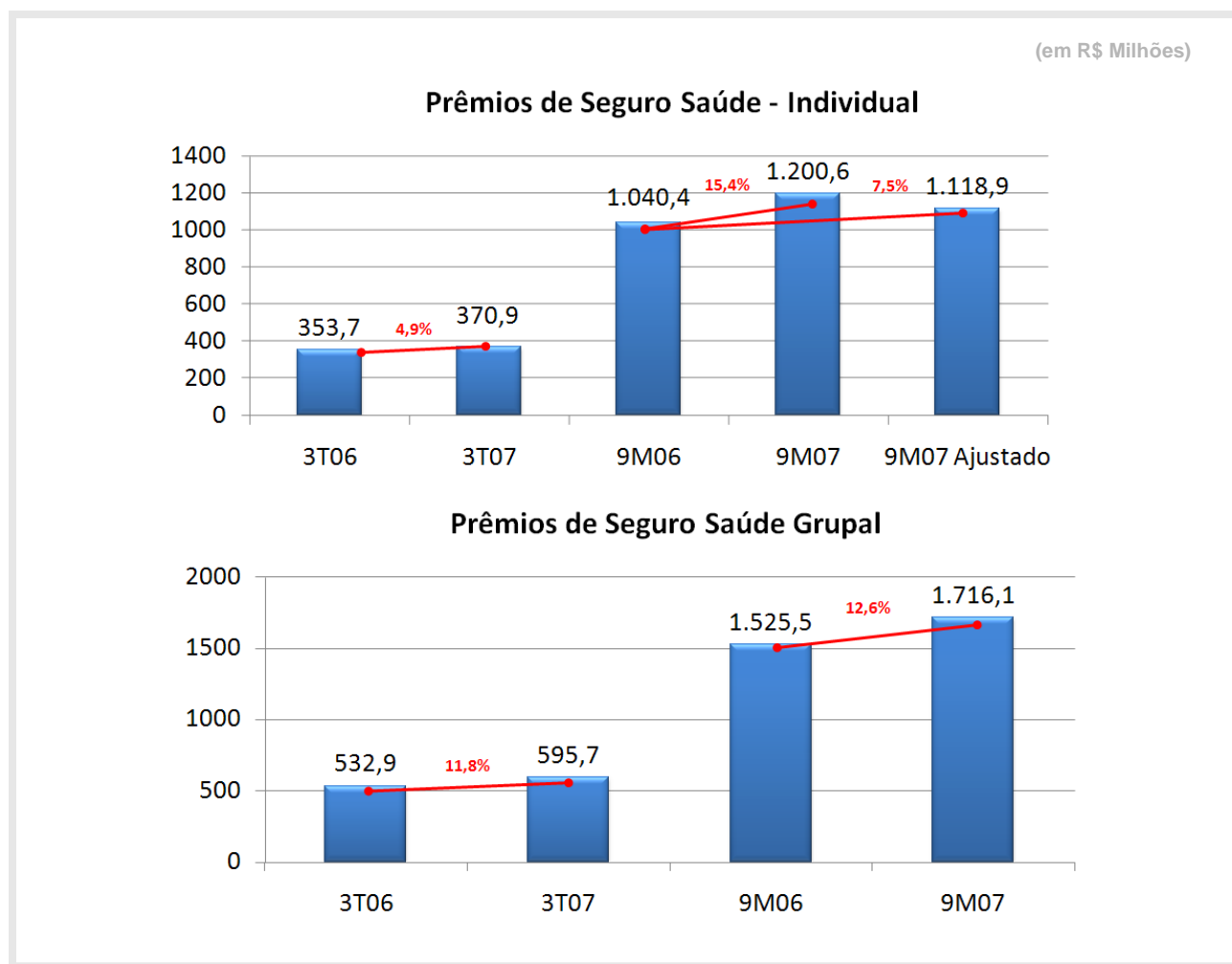
Receitas	3T07	3T06	Var. %	9M07	9M06	Var. %
Seguro saúde	966,6	886,6	9,0%	2.916,8	2.564,9	13,7%
Seguro de automóveis	480,7	538,9	-10,8%	1.449,9	1.585,5	-8,6%
Seguros de outros ramos elementares	168,5	167,3	0,7%	596,8	572,0	4,3%
Seguro de pessoas	86,5	88,5	-2,3%	244,2	265,8	-8,1%
Total de prêmios	1.702,3	1.681,2	1,3%	5.207,6	4.988,1	4,4%
Outras receitas*	47,6	42,0	13,4%	137,3	132,5	3,6%
Total de receitas	1.749,9	1.723,2	1,5%	5.344,9	5.120,6	4,4%

* Incluem contribuições de previdência, contraprestações de planos de assistência de saúde de pós-pagamento e taxas de administração de ativos.

As receitas totais no 3T07 foram de R\$1,7 bilhão, representando um crescimento de 1,5% em relação ao 3T06. As receitas totais no 9M07 alcançaram R\$5,3 bilhões, incluindo o efeito de R\$81,7 milhões de prêmios a receber contabilizados em junho de 2007 (correspondentes aos prêmios complementares de seguro saúde individual). Desconsiderado esse efeito, o crescimento das receitas totais no 9M07 foi de 2,8% em relação ao 9M06.

PRÊMIOS DE SEGUROS



Seguro Saúde

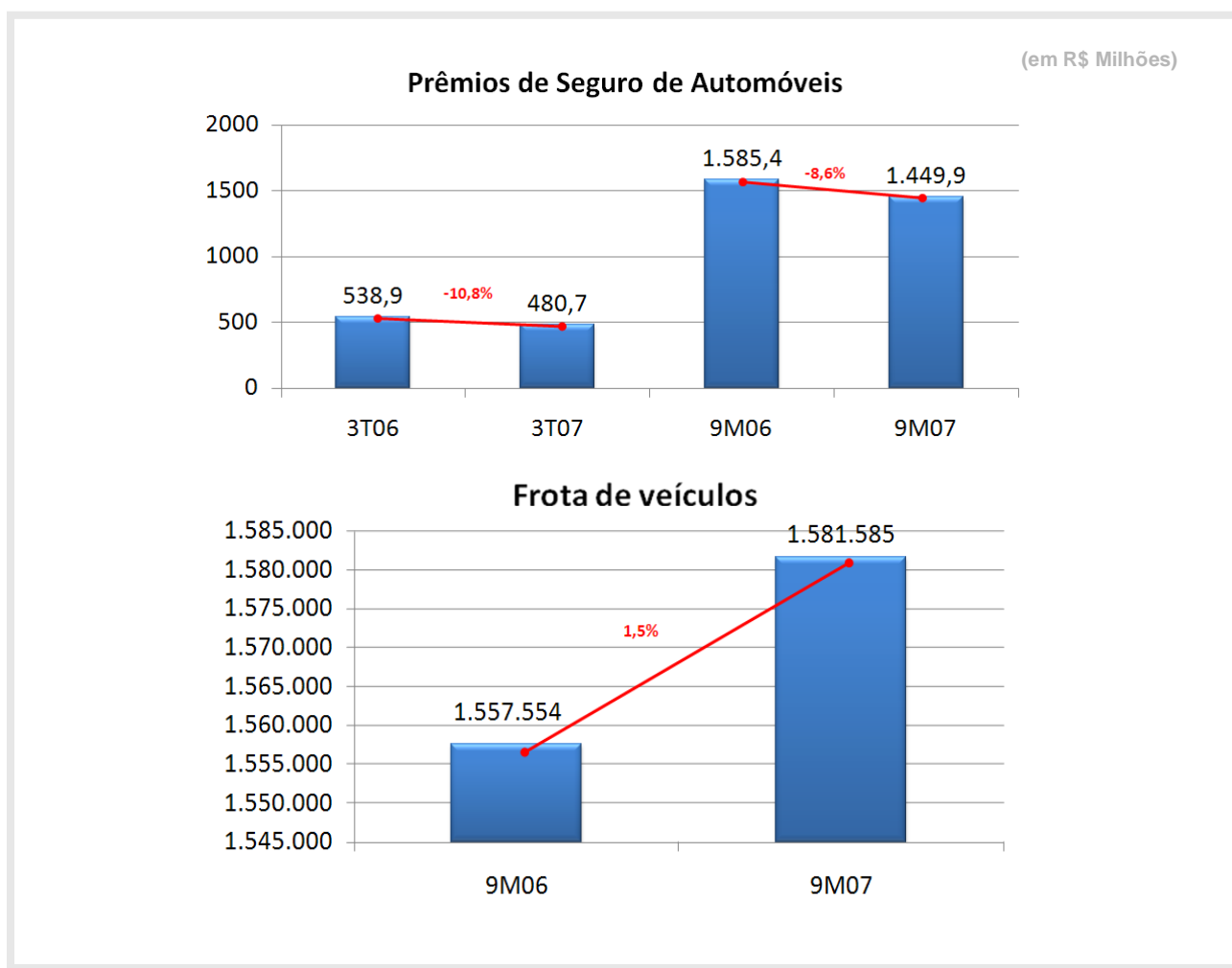
Os prêmios de seguro saúde (que representam 56,0% do total de prêmios de seguros da Companhia no 9M07), apresentaram um crescimento de 9,0% no 3T07 em relação ao 3T06 e de 10,5% no 9M07 em relação ao 9M06, excluído o efeito dos prêmios complementares de saúde individual – um reajuste de 12,9%, retroativo a julho de 2005, para as apólices de seguro saúde individual emitidas anteriormente a 1º de janeiro de 1999 (carteira pré-lei no 9.656/98) no estado de São Paulo. O seguro saúde grupal (foco da companhia nesse segmento, e que representa 33,0% do total de prêmios de seguros da Companhia no 9M07) apresentou um crescimento de 11,8% e 12,6% nos mesmos períodos.

Número de segurados	9M07	9M06	Var. %
Individual	365.101	403.643	-9,5%
Grupal e PME ¹	878.647	845.141	4,0%
Pequenas e médias empresas	111.640	84.360	32,3%
Grupal	767.007	760.781	0,8%
Total	1.243.748	1.248.784	-0,4%

¹ Seguros para pequenas e médias empresas

O número de segurados apresentou uma redução de 0,4% no 9M07 em relação ao 9M06, devido a uma redução de 9,5% do número de segurados da carteira de seguro de saúde individual, que foi compensada pelo crescimento de 4,0% do número de segurados da carteira de seguro saúde grupal (a qual inclui um crescimento de 32,3% no número de segurados das apólices de PME, que representa 9,0% dos segurados de saúde no 9M07).

Seguros de Automóveis



Os prêmios de seguros de automóveis (que representam 27,8% do total de prêmios de seguros da Companhia no 9M07) apresentaram uma redução de 10,8% no 3T07 em relação ao 3T06 e de 8,6% no 9M07 em relação ao 9M06. Desconsiderando o efeito da RVNE¹, a redução observada nos prêmios de seguros de automóveis no 9M07 passa para 4,3%, enquanto a frota segurada cresceu 1,5% no mesmo período, alcançando 1,6 milhão de veículos.

Esse resultado é explicado pela decisão da Companhia de manter a rentabilidade desse segmento, não obstante a forte concorrência observada ao longo dos últimos 12 meses. Uma série de ações que visam reverter essa tendência de redução de prêmios vêm sendo tomadas pela administração desde setembro de 2007, sem prejuízo dos objetivos de rentabilidade da Companhia.

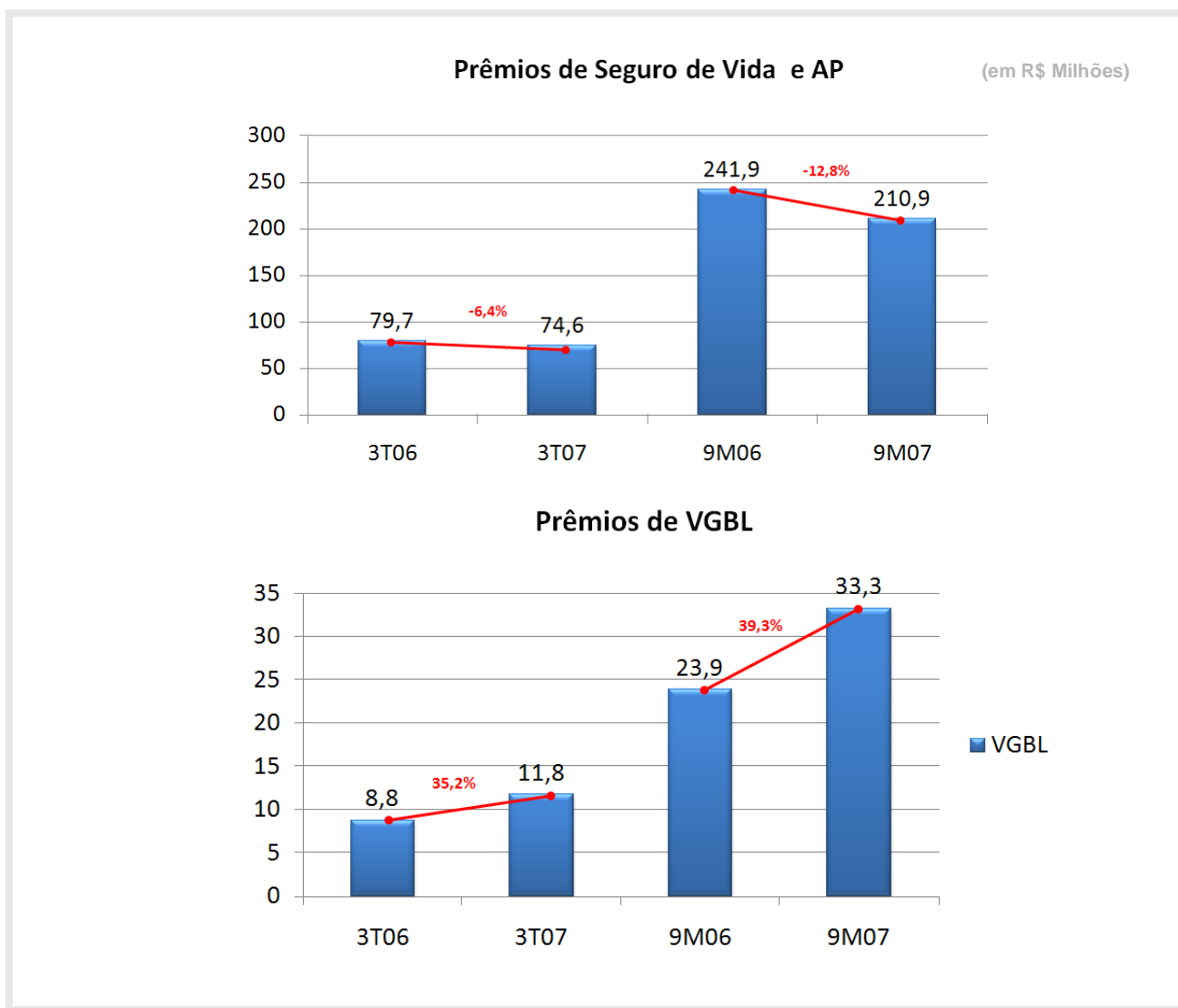
Seguros de Outros Ramos Elementares

(em R\$ Milhões)						
Prêmios de seguros de outros ramos elementares	3T07	3T06	Var %	9M07	9M06	Var %
DPVAT	50,2	39,1	28,6%	193,1	152,3	26,8%
Incêndio	31,9	23,7	34,8%	126,7	103,3	22,7%
Transportes	31,9	26,2	21,4%	82,5	76,1	8,4%
Crédito	4,0	22,5	-82,1%	12,4	71,8	-82,7%
Responsabilidade Civil	10,9	21,4	-49,0%	33,0	34,3	-3,6%
Demais	39,5	34,4	14,9%	149,0	134,2	11,0%
Total	168,5	167,3	0,7%	596,8	572,0	4,3%

Os prêmios de seguros de outros ramos elementares (que representam 11,5% do total de prêmios de seguros da Companhia no 9M07) apresentaram um crescimento de 0,7% no 3T07 em relação ao 3T06 e um crescimento de 4,3% no 9M07 em relação ao 9M06.

¹ A Circular SUSEP no 314/05 determinou que a partir de 1º de janeiro de 2006 as seguradoras registrassem antecipadamente os valores estimados de prêmios relativos às suas respectivas exposições ao risco para os seguros que já estão em vigor, mas para as quais a respectiva apólice ainda não foi emitida (Riscos Vigentes mas Não Emitidos - RVNE).

Seguros de Pessoas



Os prêmios de seguros de pessoas (que representam 4,7% do total de prêmios de seguros da Companhia no 9M07) apresentaram uma redução de 2,3% no 3T07 em relação ao 3T06 e uma redução de 8,1% no 9M07 em relação ao 9M06.

Número de segurados	9M07	9M06	Var. %
Seguros de vida e de acidentes pessoais	2.335.960	2.290.613	2,0%
VGBL	32.038	26.618	20,4%
Total	2.367.998	2.317.231	2,2%

Os prêmios de seguros de vida e acidentes pessoais apresentaram uma redução de 6,4% no 3T07 em relação ao 3T06 e de 12,8% no 9M07 em relação ao 9M06. Essa redução é explicada principalmente pelo cancelamento de apólices que apresentavam rentabilidade insatisfatória, cujos prêmios equivaliam a R\$11,3 milhões no 3T07 e R\$36,8 milhões no 9M07.

Os prêmios de VGBL apresentaram um crescimento de 35,2% no 3T07 em relação ao 3T06 e de 39,3% no 9M07 em relação ao 9M06, correspondendo a um crescimento de 20,4% no número de participantes no 9M07 em relação ao 9M06, atingindo 32 mil vidas seguradas. Esse resultado é explicado principalmente pelo aumento da portabilidade (transferência de participantes de outras empresas) em 2007 como parte importante da estratégia de crescimento da Companhia.

Outras Receitas

(em R\$ Milhões)						
Outras receitas	3T07	3T06	Var. %	9M07	9M06	Var. %
Contribuições de previdência	32,6	28,8	13,2%	95,7	94,5	1,3%
Contraprestações de planos de assistência de pós-pagamento	8,1	6,4	27,6%	22,3	18,2	22,5%
Taxa de administração de ativos	6,9	6,8	0,9%	19,3	19,8	-2,5%
Total	47,6	42,0	13,4%	137,3	132,5	3,6%

As variações observadas nas rendas de contribuições retidas de previdência são explicadas principalmente pelo crescimento de 10,6% no número de participantes no 9M07 em relação ao 9M06. O crescimento de 1,3% observado nas rendas de contribuições retidas no 9M07 em relação ao 9M06 foi impactado por contribuições esporádicas realizadas no 9M06.

As variações observadas nas contraprestações de planos de assistência de saúde de pós-pagamento são explicadas principalmente pelo aumento de 28,3% da taxa média de administração per capita no 9M07 em relação ao 9M06, compensando uma redução de 0,9% no número de vidas cobertas, para 280,3 mil, no mesmo período.

As variações observadas nas taxas de administração de ativos são explicadas principalmente pela reclassificação, em fevereiro de 2007, para o resultado das operações de previdência, das taxas de administração dos fundos exclusivos vinculados aos planos de previdência. Desconsiderando esse efeito, as taxas de administração de ativos teriam apresentado um crescimento de 23,3% no 9M07 em relação ao 9M06, devido a um crescimento de 17,2% no volume de recursos sob administração, para R\$10,5 bilhões, no mesmo período, o que inclui um aumento, de 9% para 15%, na proporção de recursos provenientes dos segmentos *private* e *distribuição externa* que têm uma taxa média mais alta.

SINISTRALIDADE

Sinistralidade	3T07	3T06	Var. p.p.	9M07	9M06	Var. p.p.
Seguro saúde	-75,4%	-83,7%	8,3	-73,9%	-80,4%	6,5
Seguros de automóveis	61,2%	-63,5%	2,3	-62,3%	-63,2%	0,9
Seguros de outros ramos elementares	-64,6%	-76,6%	12,0	-60,5%	-71,5%	11,0
Seguros de pessoas	-75,0%	-83,0%	8,1	-64,0%	-63,4%	-0,5
TOTAL	-70,4%	-76,7%	6,3	-69,1%	-73,4%	4,3

A sinistralidade total no 3T07 foi de 70,4%, apresentando uma melhoria de 6,3 p.p. em relação ao 3T06. A sinistralidade total atingiu 70,3% no 9M07, apresentando uma melhoria de 3,1 p.p. em relação ao 9M06, desconsiderando o efeito dos prêmios complementares de saúde individual.

Sinistralidade de Saúde

Sinistralidade	3T07	3T06	Var. p.p.	9M07	9M06	Var. p.p.
Saúde individual	-82,0%	-91,7%	9,6	-74,2%	-87,1%	12,9
Saúde grupal	-71,3%	-78,5%	7,2	-73,7%	-75,9%	2,2
Seguro saúde	-75,4%	-83,7%	8,3	-73,9%	-80,4%	6,5

A sinistralidade do seguro saúde foi de 75,4% no 3T07, apresentando uma melhoria de 8,3 p.p. em relação ao 3T06. A sinistralidade do seguro saúde foi de 76,1% no 9M07, apresentando uma melhoria de 4,4 p.p. em relação ao 9M06, desconsiderando o efeito dos prêmios complementares de saúde individual.

A sinistralidade do seguro saúde individual foi de 82,0% no 3T07, apresentando uma melhoria de 9,6 p.p. em relação ao 3T06. A sinistralidade do seguro saúde individual foi de 79,6% no 9M07, apresentando uma melhoria de 8,9 p.p. em relação ao 9M06, desconsiderando o efeito dos prêmios complementares de saúde individual.

A sinistralidade do seguro saúde grupal foi de 71,3% no 3T07, apresentando uma melhoria de 7,2 p.p. em relação ao 3T06. A sinistralidade do seguro saúde grupal foi de 73,7% no 9M07, apresentando uma melhoria de 2,2 p.p. em relação ao 9M06.

Essas melhorias são explicadas pelo aprimoramento das políticas de precificação e subscrição adotadas pela Companhia e de um eficiente modelo de regulação de sinistros.

Sinistralidade de Automóveis

A sinistralidade de seguros de automóveis foi de 61,2% no 3T07, apresentando uma melhoria de 2,3 p.p. em relação ao 3T06. A sinistralidade de seguros de automóveis foi de 62,3% no 9M07, apresentando uma melhoria de 0,9 p.p. em relação ao 9M06.

Sinistralidade de Outros Ramos Elementares

A sinistralidade de seguros de outros ramos elementares foi de 64,6% no 3T07, apresentando uma melhoria de 12,0 p.p. em relação ao 3T06. A sinistralidade de seguros de outros ramos elementares foi de 60,5% no 9M07, apresentando uma melhoria de 11,0 p.p. em relação ao 9M06. Essa melhoria é explicada principalmente pela não renovação, em outubro de 2006, de uma apólice de seguros de crédito, a qual se deu em consequência da não aceitação pelo segurado de um aumento no prêmio que visava restaurar condições satisfatórias de rentabilidade.

Sinistralidade de Seguros de Pessoas

A sinistralidade de seguros de pessoas foi de 75,0% no 3T07, apresentando uma melhoria de 8,1 p.p. em relação ao 3T06. A sinistralidade de seguros de pessoas foi de 64,0% no 9M07, apresentando uma deterioração de 0,5 p.p. em relação ao 9M06. A melhoria observada no 3T07 é explicada, em parte, por uma despesa não recorrente de R\$8,3 milhões, ocorrida no 3T06, referente à regularização e liquidação de sinistros de exercícios anteriores. Além disso, o aumento da sinistralidade observado no 3T07 em relação ao 9M07 é explicado principalmente por um aumento de sinistros retidos no mês de agosto de 2007, devido a (i) uma reclassificação, para sinistros retidos, de uma importância de R\$2,5 milhões contabilizada na provisão para devedores duvidosos referente a uma apólice de cosseguro, (ii) um aumento de contingências judiciais no valor de R\$2,3 milhões e (iii) uma redução nos prêmios devido ao cancelamento de apólices que apresentavam rentabilidade insatisfatória, conforme detalhado anteriormente.

ÍNDICE DE COMERCIALIZAÇÃO

Índice de comercialização	3T07	3T06	Var. p.p.	9M07	9M06	Var. p.p.
Seguro saúde	-4,8%	-4,8%	0,0	-4,6%	-4,9%	0,3
Individual	-0,5%	-0,6%	0,1	-0,5%	-0,7%	0,2
Grupal	-7,5%	-7,4%	(0,1)	-7,5%	-7,7%	0,2
Automóveis	-18,8%	-18,3%	(0,5)	-19,1%	-18,4%	(0,8)
Outros ramos elementares	-19,0%	-19,6%	0,6	-17,7%	-18,5%	0,8
Seguro de pessoas	-18,9%	-19,9%	1,0	-18,6%	-20,4%	1,8
TOTAL	-10,6%	-10,9%	0,3	-10,4%	-11,0%	0,5

MARGEM BRUTA

Índice de margem bruta*	3T07	3T06	Var p.p.	9M07	9M06	Var p.p.
Seguro saúde	19,8%	11,5%	8,3	21,5%	14,7%	6,8
Individual	17,5%	7,7%	9,7	25,3%	12,3%	13,1
Grupal	21,3%	14,0%	7,3	18,8%	16,4%	2,4
Automóveis	19,9%	18,2%	1,8	18,6%	18,4%	0,1
Outros ramos elementares	16,3%	3,7%	12,6	21,7%	9,9%	11,8
Seguro de pessoas	6,2%	-2,9%	9,1	17,4%	16,2%	1,2
TOTAL	19,0%	12,4%	6,6	20,5%	15,6%	4,8

* Prêmios ganhos, deduzidos dos sinistros retidos e comissões diferidas, divididos pelos prêmios ganhos.

OUTRAS RECEITAS E DESPESAS OPERACIONAIS DE SEGUROS

	3T07	3T06	Var. %	9M07	9M06	Var. %
Outras receitas e despesas operacionais	(19,5)	3,5	-	(128,3)	(42,9)	199,0%

(em R\$ Milhões)

As variações observadas em outras receitas e despesas operacionais de seguros são explicadas principalmente por (i) provisionamento, em junho de 2007, de 40% do valor dos prêmios a receber referentes aos prêmios complementares de saúde individual, no valor de R\$54,7 milhões, (ii) o provisionamento de R\$26,2 milhões, em junho de 2007, de perdas de depósitos judiciais e (iii) a reclassificação, em setembro de 2006, para o resultado não operacional, de uma importância de contas a pagar de R\$15,5 milhões.

OPERAÇÕES DE PREVIDÊNCIA

	3T07	3T06	Var. %	9M07	9M06	Var. %
Operações de previdência	7,4	1,7	335,2%	20,5	13,3	53,7%

(em R\$ Milhões)

A variação no resultado das operações de previdência é explicada principalmente pela reclassificação, em fevereiro de 2007, das taxas de administração dos fundos exclusivos vinculados aos planos de previdência, anteriormente contabilizadas como resultado da atividade de administração de recursos.

DESPESAS ADMINISTRATIVAS

(em R\$ Milhões)

	3T07	3T06	Var. %	9M07	9M06	Var. %
Despesas administrativas	193,4	182,6	5,9%	593,5	555,9	6,8%
Índice de despesas administrativas	11,9%	11,3%	-0,5 p.p.	12,1%	11,7%	-0,4 p.p.
Total de funcionários				6.369	6.342	0,4%

Despesas Administrativas (%)	9M07	9M06
Pessoal próprio	51,1%	50,0%
Localização e funcionamento	21,1%	23,6%
Serviços de terceiros	18,3%	18,8%
Publicidade e propaganda	5,0%	3,4%
Outros	4,4%	4,2%
Total	100,0%	100,0%

As despesas administrativas apresentaram um crescimento de 5,9% no 3T07 em relação ao 3T06 e de 6,8% no 9M07 em relação ao 9M06. O aumento, de 3,4% para 5,0%, observado na proporção das despesas administrativas provenientes de publicidade e propaganda no 9M07 em relação ao 9M06 é explicado pelo aumento de R\$10,9 milhões de despesas relacionadas à Rádio SulAmérica e outras campanhas de comunicação.

DESPESAS COM TRIBUTOS

(em R\$ Milhões)

	3T07	3T06	Var. %	9M07	9M06	Var. %
Despesas com tributos	39,5	34,9	13,3%	143,9	123,0	17,0%

O crescimento de 17,0% observado nas despesas com tributos no 9M07 em relação ao 9M06 é explicado principalmente por (i) um aumento de R\$11,3 milhões nas provisões de contingências fiscais relacionadas a INSS e (ii) um aumento de R\$4,0 milhões decorrente do aumento da base tributária do PIS e da COFINS em função da redução na sinistralidade observada no mesmo período.

ÍNDICE COMBINADO

Índice combinado	3T07	3T06	Var. p.p.	9M07	9M06	Var. p.p.
Sinistralidade	-70,4%	-76,7%	6,3	-69,1%	-73,4%	4,3
Comercialização	-10,6%	-10,9%	0,3	-10,4%	-11,0%	0,6
Despesas administrativas e tributos	-14,3%	-13,5%	-0,8	-15,1%	-14,3%	-0,8
Outras receitas e despesas operacionais	-1,2%	-0,2%	-1,0	-2,6%	-0,9%	-1,7
Combined ratio	-96,5%	-100,9%	4,4	-97,2%	-99,6%	2,4

RESULTADO FINANCEIRO

(em R\$ Milhões)

	9M07	9M06	Var. %
Resultado financeiro			
Receita de aplicações financeiras	456,2	312,8	45,8%
Operações de seguros e previdência	(68,4)	(35,9)	90,7%
CPMF	34,6	30,7	12,6%
Outros	1,1	(27,3)	-104,1%
Resultado financeiro	354,3	218,9	61,8%

(em R\$ Milhões)

	9M07	9M06	Var. %
Total de aplicações financeiras	4.362,9	4.075,1	7,1%

O resultado financeiro apresentou um crescimento de 61,8% no 9M07 em relação ao 9M06. A receita de aplicações financeiras apresentou um crescimento de 45,8% no mesmo período, correspondendo a uma rentabilidade de 127,1% do CDI. As aplicações financeiras totalizaram R\$4,4 bilhões em setembro de 2007, das quais 98,9% eram representadas por títulos de renda fixa.

Empréstimos e financiamentos	9M07	9M06	Var.
Endividamento (R\$ milhões)	570,9	713,6	-20,0%
Dívida / Patrimônio líquido	47,8%	82,2%	-34,3 p.p.
Prazo médio (dias)	1.270	103	1.167 dias

Parte dos recursos da oferta pública de units realizada pela Companhia foi utilizada, em 9 de outubro de 2007, na liquidação antecipada de operações de crédito totalizando R\$142,7 milhões. Adicionalmente, a Companhia iniciou os procedimentos para o exercício da opção de resgate de 35% do total da emissão das suas notas seniores de US\$200 milhões com vencimento em 2012.

RESULTADO NÃO OPERACIONAL

(em R\$ Milhões)

	3T07	3T06	Var. %	9M07	9M06	Var. %
Resultado não operacional	1,1	(9,0)	-	0,4	(17,2)	-

A variação observada no resultado não operacional é explicada principalmente pela reclassificação, em setembro de 2006, para o resultado não operacional, de uma importância de R\$15,5 milhões contabilizada como contas a pagar.

IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL

(em R\$ Milhões)						
	3T07	3T06	Var. %	9M07	9M06	Var. %
Imposto de renda e contribuição social	(59,2)	(29,4)	101,7%	(222,9)	(109,2)	104,0%

A variação observada no imposto de renda e contribuição social é explicada principalmente por um aumento na base de lucro tributável para o imposto de renda e contribuição social no período.

LUCRO LÍQUIDO

(em R\$ Milhões)						
	3T07	3T06	Var %	9M07	9M06	Var %
Lucro líquido	66,2	17,8	272,3%	259,0	81,4	218,1%
ROAE	25,7%	7,9%	17,8 p.p.	33,5%	12,0%	21,5 p.p.
Lucro líquido por ação*	R\$0,3362	R\$0,0858	-	R\$1,2748	R\$0,4032	-

* O lucro líquido por ação no 3T06 e no 9M06 foi multiplicado por 60 para refletir o efeito de grupamento realizado em 2007.

O lucro líquido no 3T07 foi de R\$66,2 milhões, representando um crescimento de 272,3% em relação ao 3T06. O lucro líquido atingiu R\$234,9 milhões no 9M07, representando um crescimento de 188,5% em relação ao 9M06, desconsiderando o efeito dos prêmios complementares de seguro saúde individual.

FLUXO DE CAIXA

(em R\$ milhões)		
Fluxo de caixa	6M07	9M07
Caixa e equivalentes inicial	74,1	74,1
(+) Atividades operacionais	178,7	244,0
(-) Atividades de investimento	-206,1	-256,8
(+) Atividades de financiamento	-20,8	-34,1
Caixa e equivalentes final	25,8	27,2

As atividades operacionais contribuíram com R\$244,0 milhões para o fluxo de caixa no 9M07, constituídos principalmente por (i) R\$ 5.245,2 milhões de prêmios de seguros, contribuições de previdência complementar, contraprestações da atividade de ASO, (ii) 662,0 milhões de rendimento de aplicações financeiras, os quais foram parcialmente compensados por (i) R\$ 4.115,9 milhões de sinistros, e outras despesas operacionais e administrativas (ii) R\$546,6 milhões de comissões, (iii) R\$427,8 milhões de despesas com tributos e contribuições e (iv) R\$573,0 em outros pagamentos.

As atividades de investimento consumiram R\$256,8 milhões do fluxo de caixa no 9M07, que consistiram principalmente de (i) R\$143,9 milhões consumidos para constituição de depósitos judiciais, (ii) 90,0 milhões consumidos para investimentos em ativos garantidores das reservas técnicas e (iii) R\$20,0 milhões em ativo permanente, principalmente software e hardware.

As atividades de financiamento consumiram R\$34,1 milhões do fluxo de caixa no 9M07, consistindo essencialmente na amortização de certas linhas de crédito e financiamento.

Divulgação de Resultados 3T07

**Sexta-Feira, 16 de novembro de 2007
às 10h00 (horário de Brasília) / 07h00 (US EST)**

A Sul América S.A. (Bovespa: SULA11)
terá o prazer em recebê-lo(a) para sua teleconferência com:

Arthur Farne d'Amoed Neto
Vice-Presidente Corporativo e de Relações com Investidores

Kevin Martins da Silva
Vice-Presidente de Finanças Corporativas

Laênio Pereira dos Santos
Diretor de Contabilidade

Telefone: +55 (11) 4003-9004
Código: SulAmérica
Webcast: www.sulamerica.com.br/ri

Sul América S.A.
Relações com Investidores
Rua da Quitanda 86 - 7º andar - Centro
20091-000 - Rio de Janeiro, RJ
Telefones: (21) 2506-8163
Correio eletrônico: ri@sulamerica.com.br
www.sulamerica.com.br/ri
Gerência de Relações com Investidores
Carolina Pinheiro Coura
Telefone: (21) 2506-8856
Correio eletrônico: carolina.coura@sulamerica.com.br

ANEXOS

Sumário da Demonstração de Resultado

Demonstração de resultado	3T07	3T06	Δ %	9M07	9M06	Δ %
Prêmios de seguros	1.702,3	1.681,2	1,3%	5.207,6	4.988,1	4,4%
Prêmios cedidos em resseguros	(44,9)	(46,9)	-4,3%	(207,3)	(159,4)	30,1%
Outros prêmios cedidos, líquidos	(28,6)	(21,3)	34,3%	(107,1)	(82,6)	29,7%
Prêmios retidos	1.628,9	1.613,0	1,0%	4.893,2	4.746,1	3,1%
Variações das provisões técnicas das operações de seguros	0,8	(42,6)	-	24,3	(146,8)	-
Prêmios ganhos	1.629,7	1.570,4	3,8%	4.917,5	4.599,3	6,9%
Sinistros retidos e despesas com benefícios	(1.147,4)	(1.204,9)	-4,8%	(3.399,2)	(3.375,6)	0,7%
Despesas de Comercialização	(172,1)	(170,5)	0,9%	(512,5)	(504,5)	1,6%
Outras receitas (despesas) operacionais de seguros	(19,5)	3,5	-	(128,3)	(42,9)	199,1%
Operações de previdência	7,4	1,7	335,3%	20,5	13,3	54,1%
Resultado com operações de assistência à saúde	6,5	5,2	25,0%	20,1	15,0	34,0%
Resultado da atividade financeira	6,3	6,3	0,0%	17,6	18,3	-3,8%
Despesas administrativas	(193,4)	(182,6)	5,9%	(593,5)	(555,9)	6,8%
Despesas com tributos	(39,5)	(34,9)	13,2%	(143,9)	(123,0)	17,0%
Resultado financeiro	68,9	80,9	-14,8%	354,3	218,9	61,9%
Resultado patrimonial	(1,6)	(2,0)	-20,0%	(1,8)	(1,0)	80,0%
Resultado não operacional	0,9	(8,9)	-110,1%	0,3	(17,3)	-
Resultado antes dos impostos e participações	146,2	64,2	127,7%	551,2	244,7	125,3%
Imposto de renda e contribuição social	(59,2)	(29,4)	101,4%	(222,9)	(109,2)	104,1%
Participação nos lucros	(4,2)	(2,3)	82,6%	(19,3)	(7,8)	147,4%
Participação de acionistas não controladores	(16,6)	(14,7)	12,9%	(49,9)	(46,2)	8,0%
Lucro líquido (prejuízo)	66,2	17,8	272,3%	259,0	81,4	218,1%

Sumário do Balanço Patrimonial

Ativo	9M07	2006	Var. %	Passivo	9M07	2006	Var. %
Ativo circulante	4.352,4	3.968,4	9,7%	Passivo circulante	3.679,2	3.807,3	-3,4%
Disponibilidade e aplicações financeiras	2.823,5	2.409,5	17,2%	Empréstimos e financiamentos	311,9	407,0	-23,4%
Créditos das operações com seguros e resseguros	943,2	936,0	0,8%	Outras obrigações a pagar	328,9	351,7	-6,5%
Despesas de comercialização diferidas	227,1	238,9	-4,9%	Débitos com operações de seguros, resseguros e previdência	270,3	330,5	-18,2%
Outros ativos circulantes	358,6	384,0	-6,6%	Provisões técnicas de seguros e resseguros	2.401,5	2.376,2	1,1%
Ativo realizável a longo prazo	3.673,4	3.812,9	-3,7%	Provisões técnicas de previdência	304,2	288,6	5,4%
Aplicações financeiras	1.571,5	1.597,7	-2,0%	Outros passivos contingentes	62,4	53,3	17,1%
Depósitos judiciais e fiscais	1.387,2	1.539,0	-9,9%	Passivo exigível a longo prazo	3.202,8	3.149,7	1,7%
Despesas de comercialização diferidas	151,6	143,1	5,9%	Obrigações a pagar	862,6	1.110,7	-22,3%
Outros ativos não circulantes	563,1	533,1	5,6%	Empréstimos e financiamentos	259,0	160,0	61,9%
Ativo permanente	328,7	336,8	-2,4%	Outras contas a pagar	148,2	182,1	-18,6%
				Provisões técnicas de seguros e resseguros	507,8	433,4	17,2%
				Provisões técnicas de previdência	1.011,5	897,4	12,7%
				Outros passivos contingentes	415,7	366,1	13,5%
				Resultado de exercícios futuros	-	-	-
				Participação dos acionistas não controladores	277,1	230,7	20,1%
				Patrimônio líquido	1.193,4	930,3	28,3%
Ativo total	8.354,5	8.118,0	2,9%	Passivo total	8.354,5	8.118,0	2,9%

Este comunicado contém considerações futuras referentes às perspectivas do negócio, estimativas de resultados operacionais e financeiros, e às perspectivas de crescimento da Sul América S.A. Estas são apenas projeções e, como tal, baseiam-se exclusivamente nas expectativas da administração da Sul América S.A. em relação ao futuro do negócio e seu contínuo acesso a capitais para financiar o plano de negócios da Companhia. Tais considerações futuras dependem, substancialmente, de mudanças nas condições de mercado, regras governamentais, pressões da concorrência, do desempenho do setor e da economia brasileira, entre outros fatores, além dos riscos apresentados nos documentos de divulgação arquivados pela Sul América S.A. e estão, portanto, sujeitas a mudanças sem aviso prévio.