

O REGISTRO NA CVM NÃO IMPLICA QUALQUER APRECIÇÃO SOBRE A COMPANHIA, SENDO OS SEUS ADMINISTRADORES RESPONSÁVEIS PELA VERACIDADE DAS INFORMAÇÕES PRESTADAS.

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

1 - CÓDIGO CVM 99999-7	2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL SUL AMERICA S.A.	3 - CNPJ 29.978.814/0001-87
4 - NIRE 33300032991		

01.02 - SEDE

1 - ENDEREÇO COMPLETO Rua da Quitanda, 86 parte				2 - BAIRRO OU DISTRITO Centro	
3 - CEP 20091-902		4 - MUNICÍPIO Rio de Janeiro			5 - UF RJ
6 - DDD 21	7 - TELEFONE 2506-8585	8 - TELEFONE -	9 - TELEFONE -	10 - TELEX	
11 - DDD 21	12 - FAX 2506-8339	13 - FAX -	14 - FAX -		
15 - E-MAIL sas@sulamerica.com.br					

01.03 - DIRETOR DE RELAÇÕES COM INVESTIDORES (Endereço para Correspondência com a Companhia)

1 - NOME Arthur Farne d'Amoed Neto					
2 - ENDEREÇO COMPLETO Rua da Quitanda, 86				3 - BAIRRO OU DISTRITO Centro	
4 - CEP 20091-902		5 - MUNICÍPIO Rio de Janeiro			6 - UF RJ
7 - DDD 21	8 - TELEFONE 2506-8163	9 - TELEFONE -	10 - TELEFONE -	11 - TELEX	
12 - DDD 21	13 - FAX 2506-8659	14 - FAX -	15 - FAX -		
16 - E-MAIL arthur.farne@grupo.sulamerica.com.br					

01.04 - REFERÊNCIA / AUDITOR

EXERCÍCIO SOCIAL EM CURSO		TRIMESTRE ATUAL			TRIMESTRE ANTERIOR		
1 - INÍCIO	2 - TÉRMINO	3 - NÚMERO	4 - INÍCIO	5 - TÉRMINO	6 - NÚMERO	7 - INÍCIO	8 - TÉRMINO
01/01/2007	31/12/2007	1	01/01/2007	31/03/2007	4	01/10/2006	31/12/2006
9 - NOME/RAZÃO SOCIAL DO AUDITOR Deloitte Touche Tohmatsu Auditores Independentes					10 - CÓDIGO CVM 00385-9		
11 - NOME DO RESPONSÁVEL TÉCNICO Roberto Paulo Kenedi					12 - CPF DO RESP. TÉCNICO 898.355.657-91		

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

1 - CÓDIGO CVM 99999-7	2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL SUL AMERICA S.A.	3 - CNPJ 29.978.814/0001-87
---------------------------	--	--------------------------------

01.05 - COMPOSIÇÃO DO CAPITAL SOCIAL

Número de Ações (Mil)	1 - TRIMESTRE ATUAL 31/03/2007	2 - TRIMESTRE ANTERIOR 31/12/2006	3 - IGUAL TRIMESTRE EX. ANTERIOR 31/03/2006
Do Capital Integralizado			
1 - Ordinárias	4.128.935	4.128.935	4.128.935
2 - Preferenciais	8.256.731	8.256.731	8.256.731
3 - Total	12.385.666	12.385.666	12.385.666
Em Tesouraria			
4 - Ordinárias	0	0	0
5 - Preferenciais	0	0	0
6 - Total	0	0	0

01.06 - CARACTERÍSTICAS DA EMPRESA

1 - TIPO DE EMPRESA Empresa Comercial, Industrial e Outras
2 - TIPO DE SITUAÇÃO Operacional
3 - NATUREZA DO CONTROLE ACIONÁRIO Privada Nacional
4 - CÓDIGO ATIVIDADE 3250 - Emp. Adm. Part. - Seguradoras e Corretoras
5 - ATIVIDADE PRINCIPAL Participação no capital de outras sociedades e administração de bens próprios.
6 - TIPO DE CONSOLIDADO Total
7 - TIPO DO RELATÓRIO DOS AUDITORES Sem Ressalva

01.07 - SOCIEDADES NÃO INCLUÍDAS NAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS

1 - ITEM	2 - CNPJ	3 - DENOMINAÇÃO SOCIAL
----------	----------	------------------------

01.08 - PROVENTOS EM DINHEIRO DELIBERADOS E/OU PAGOS DURANTE E APÓS O TRIMESTRE

1 - ITEM	2 - EVENTO	3 - APROVAÇÃO	4 - PROVENTO	5 - INÍCIO PGTO.	6 - ESPÉCIE E CLASSE DE AÇÃO	7 - VALOR DO PROVENTO P/ AÇÃO
01	AGO	30/03/2007	Dividendo	12/04/2007	ON	0,0015055450
02	AGO	30/03/2007	Dividendo	12/04/2007	PN	0,0016561100

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

1 - CÓDIGO CVM 99999-7	2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL SUL AMERICA S.A.	3 - CNPJ 29.978.814/0001-87
---------------------------	--	--------------------------------

01.09 - CAPITAL SOCIAL SUBSCRITO E ALTERAÇÕES NO EXERCÍCIO SOCIAL EM CURSO

1- ITEM	2 - DATA DA ALTERAÇÃO	3 - VALOR DO CAPITAL SOCIAL (Reais Mil)	4 - VALOR DA ALTERAÇÃO (Reais Mil)	5 - ORIGEM DA ALTERAÇÃO	7 - QUANTIDADE DE AÇÕES EMITIDAS (Mil)	8 - PREÇO DA AÇÃO NA EMISSÃO (Reais)
---------	-----------------------	--	---------------------------------------	-------------------------	---	---

01.10 - DIRETOR DE RELAÇÕES COM INVESTIDORES

1 - DATA 30/06/2007	2 - ASSINATURA
------------------------	----------------

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

1 - CÓDIGO CVM 99999-7	2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL SUL AMERICA S.A.	3 - CNPJ 29.978.814/0001-87
---------------------------	--	--------------------------------

02.01 - BALANÇO PATRIMONIAL ATIVO (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - 31/03/2007	4 - 31/12/2006
1	Ativo Total	1.445.567	958.379
1.01	Ativo Circulante	168.448	24.197
1.01.01	Disponibilidades	145.780	2.024
1.01.01.01	Caixa e Bancos	134	1.109
1.01.01.02	Titulos de Renda Fixa	145.646	915
1.01.02	Créditos	20.660	22.173
1.01.02.01	Clientes	0	0
1.01.02.02	Créditos Diversos	20.660	22.173
1.01.02.02.01	Titulos e Créditos a Receber	20.314	20.314
1.01.02.02.02	Créditos Tributários e Previdenciários	1.880	3.393
1.01.02.02.04	Provisão para Riscos de Crédito	(1.534)	(1.534)
1.01.03	Estoques	0	0
1.01.04	Outros	2.008	0
1.01.04.02	Despesas Antecipadas	2.008	0
1.02	Ativo Não Circulante	1.277.119	934.182
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	287.075	24.338
1.02.01.01	Créditos Diversos	910	827
1.02.01.01.04	Outras Aplicações	95	95
1.02.01.01.05	Provisão para Desvalorização	(85)	(85)
1.02.01.01.08	Créditos Tributários e Previdenciários	7.388	5.119
1.02.01.01.09	Depósitos Judiciais e Fiscais	399	316
1.02.01.01.11	(-) Provisão para Riscos de Crédito	(6.887)	(4.618)
1.02.01.02	Créditos com Pessoas Ligadas	278.368	23.511
1.02.01.02.01	Com Coligadas e Equiparadas	0	0
1.02.01.02.02	Com Controladas	278.368	23.511
1.02.01.02.03	Com Outras Pessoas Ligadas	0	0
1.02.01.03	Outros	7.797	0
1.02.01.03.03	Despesas Antecipadas	7.797	0
1.02.02	Ativo Permanente	990.044	909.844
1.02.02.01	Investimentos	990.011	909.811
1.02.02.01.01	Participações Coligadas/Equiparadas	0	0
1.02.02.01.02	Participações Coligadas/Equiparadas-Ágio	0	0
1.02.02.01.03	Participações em Controladas	987.142	906.815
1.02.02.01.04	Participações em Controladas - Ágio	2.869	2.996
1.02.02.01.05	Outros Investimentos	0	0
1.02.02.02	Imobilizado	0	0
1.02.02.03	Intangível	33	33
1.02.02.04	Diferido	0	0

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

1 - CÓDIGO CVM 99999-7	2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL SUL AMERICA S.A.	3 - CNPJ 29.978.814/0001-87
---------------------------	--	--------------------------------

02.02 - BALANÇO PATRIMONIAL PASSIVO (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - 31/03/2007	4 - 31/12/2006
2	Passivo Total	1.445.567	958.379
2.01	Passivo Circulante	26.017	22.596
2.01.01	Empréstimos e Financiamentos	5.011	0
2.01.02	Debêntures	0	0
2.01.03	Fornecedores	0	0
2.01.04	Impostos, Taxas e Contribuições	68	195
2.01.05	Dividendos a Pagar	20.577	20.705
2.01.06	Provisões	80	1.128
2.01.06.01	Provisão Impostos e Contribuições	80	1.128
2.01.07	Dívidas com Pessoas Ligadas	73	379
2.01.08	Outros	208	189
2.01.08.01	Obrigações a Pagar	208	189
2.02	Passivo Não Circulante	416.320	6.239
2.02.01	Passivo Exigível a Longo Prazo	416.320	6.239
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	410.080	0
2.02.01.02	Debêntures	0	0
2.02.01.03	Provisões	0	0
2.02.01.03.01	Provisão para Tributos Diferidos	0	0
2.02.01.03.02	Contingências Fiscais	0	0
2.02.01.04	Dívidas com Pessoas Ligadas	5.000	5.000
2.02.01.05	Adiantamento para Futuro Aumento Capital	0	0
2.02.01.06	Outros	1.240	1.239
2.02.01.06.01	Obrigações a Pagar	1.239	1.238
2.02.01.06.02	Outras contas a pagar	1	1
2.02.02	Resultados de Exercícios Futuros	0	0
2.04	Patrimônio Líquido	1.003.230	929.544
2.04.01	Capital Social Realizado	295.098	295.098
2.04.02	Reservas de Capital	488.611	488.611
2.04.03	Reservas de Reavaliação	143	143
2.04.03.01	Ativos Próprios	0	0
2.04.03.02	Controladas/Coligadas e Equiparadas	143	143
2.04.04	Reservas de Lucro	148.852	145.692
2.04.04.01	Legal	7.843	7.843
2.04.04.02	Estatutária	108.145	108.145
2.04.04.03	Para Contingências	0	0
2.04.04.04	De Lucros a Realizar	19.435	19.435
2.04.04.05	Retenção de Lucros	0	0
2.04.04.06	Especial p/ Dividendos Não Distribuídos	0	0
2.04.04.07	Outras Reservas de Lucro	13.429	10.269
2.04.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	70.526	0
2.04.06	Adiantamento para Futuro Aumento Capital	0	0

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

1 - CÓDIGO CVM 99999-7	2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL SUL AMERICA S.A.	3 - CNPJ 29.978.814/0001-87
---------------------------	--	--------------------------------

03.01 - DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - 01/01/2007 a 31/03/2007	4 - 01/01/2007 a 31/03/2007	5 - 01/01/2006 a 31/03/2006	6 - 01/01/2006 a 31/03/2006
3.01	Receita Bruta de Vendas e/ou Serviços	0	0	0	0
3.02	Deduções da Receita Bruta	0	0	0	0
3.03	Receita Líquida de Vendas e/ou Serviços	0	0	0	0
3.04	Custo de Bens e/ou Serviços Vendidos	0	0	0	0
3.05	Resultado Bruto	0	0	0	0
3.06	Despesas/Receitas Operacionais	70.747	70.747	94.534	94.534
3.06.01	Com Vendas	0	0	0	0
3.06.02	Gerais e Administrativas	(1.147)	(1.147)	(480)	(480)
3.06.02.01	Despesas Administrativas	(1.091)	(1.091)	(427)	(427)
3.06.02.02	Despesas com Tributos	(56)	(56)	(53)	(53)
3.06.03	Financeiras	(5.366)	(5.366)	138	138
3.06.03.01	Receitas Financeiras	13.717	13.717	167	167
3.06.03.02	Despesas Financeiras	(19.083)	(19.083)	(29)	(29)
3.06.04	Outras Receitas Operacionais	0	0	0	0
3.06.05	Outras Despesas Operacionais	(128)	(128)	(119)	(119)
3.06.05.02	Ajustes Investimen Controladas/Coligadas	(128)	(128)	(119)	(119)
3.06.06	Resultado da Equivalência Patrimonial	77.388	77.388	94.995	94.995
3.07	Resultado Operacional	70.747	70.747	94.534	94.534
3.08	Resultado Não Operacional	(221)	(221)	749	749
3.08.01	Receitas	0	0	758	758
3.08.02	Despesas	(221)	(221)	(9)	(9)
3.09	Resultado Antes Tributação/Participações	70.526	70.526	95.283	95.283
3.10	Provisão para IR e Contribuição Social	0	0	2	2
3.10.02	Contribuição Social	0	0	2	2
3.11	IR Diferido	0	0	3.974	3.974
3.11.01	IR Diferido	0	0	2.921	2.921
3.11.02	CS Diferido	0	0	1.053	1.053

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

1 - CÓDIGO CVM 99999-7	2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL SUL AMERICA S.A.	3 - CNPJ 29.978.814/0001-87
---------------------------	--	--------------------------------

03.01 - DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - 01/01/2007 a 31/03/2007	4 - 01/01/2007 a 31/03/2007	5 - 01/01/2006 a 31/03/2006	6 - 01/01/2006 a 31/03/2006
3.12	Participações/Contribuições Estatutárias	0	0	(10.132)	(10.132)
3.12.01	Participações	0	0	(10.132)	(10.132)
3.12.02	Contribuições	0	0	0	0
3.13	Reversão dos Juros sobre Capital Próprio	0	0	0	0
3.15	Lucro/Prejuízo do Período	70.526	70.526	89.127	89.127
	NÚMERO AÇÕES, EX-TEOURARIA (Mil)	12.385.666	12.385.666	12.385.666	12.385.666
	LUCRO POR AÇÃO (Reais)	0,00569	0,00569	0,00720	0,00720
	PREJUÍZO POR AÇÃO (Reais)				

99999-7 SUL AMERICA S.A.

29.978.814/0001-87

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

SUL AMÉRICA S. A. E CONTROLADAS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS EM 31 DE MARÇO DE 2007 E 2006 E PARA O EXERCÍCIO FINDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2006

(Em milhares de reais, exceto onde mencionado)

(1) CONTEXTO OPERACIONAL

A **SUL AMÉRICA S. A.** é uma sociedade anônima de capital fechado, constituída em 13 de março de 1978, com sede no Estado do Rio de Janeiro. Participa, por intermédio de suas controladas diretas e indiretas, nos segmentos de seguros elementares, vida, saúde e previdência complementar, prestação de serviços de assistência à saúde, bem como na administração de recursos de terceiros e administração de fundos de investimentos.

(2) APRESENTAÇÃO DAS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS

As informações trimestrais anexas foram elaboradas e estão apresentadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil.

Essas informações trimestrais incorporam as alterações introduzidas pelos seguintes principais normativos contábeis:

- (I)** Circular nº 334 SUSEP, de 2 de janeiro de 2007, emitida pela Superintendência de Seguros Privados (SUSEP), que instituiu o novo plano de contas e modelo de publicação das demonstrações financeiras das sociedades seguradoras, resseguradoras, de capitalização e entidades abertas de previdência complementar a partir de 1º de janeiro de 2007;
- (II)** Instrução Normativa nº 9, de 14 de fevereiro de 2007, emitida pela Agência Nacional de Saúde Suplementar (ANS), que instituiu o novo plano de contas e modelo de publicação das demonstrações financeiras das operadoras de planos de saúde a partir de 1º de janeiro de 2007.

As informações trimestrais referentes ao balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2006, bem como a demonstração de resultado do período de três meses findo em 31 de março de 2006, apresentadas para fins de comparação, foram reclassificadas quando aplicável, para permitir aos usuários a comparabilidade com o período corrente.

Em função da Sul América S.A. constituir-se em uma empresa de participação que investe em empresas que atuam preponderantemente no segmento de seguros e previdência privada, as informações trimestrais consolidadas anexas foram elaboradas com base no novo modelo de publicação instituído pela SUSEP. Tendo em vista que a forma de apresentação das informações trimestrais disponibilizada pelo Sistema CVM/ITR para empresas de participação diverge do modelo de publicação anteriormente mencionado, os balanços patrimoniais Consolidados em 31 de março de 2007 e 31 de dezembro de 2006 e as demonstrações de resultado consolidadas para os períodos de três meses findos em 31 de março de 2007 e 2006 preparados em conformidade com o modelo de publicação instituído pela SUSEP, assim como uma comparação entre os modelos de divulgação da SUSEP e CVM/ITR foram apresentados no Quadro 16.01 anexo.

As referidas informações trimestrais compreendem os balanços patrimoniais em 31 de março de 2007 e 31 de dezembro de 2006 e as demonstrações de resultado dos períodos de três meses findo em 31 de março de 2007 e de 2006 da Sul América S.A. e suas controladas diretas e indiretas, exceto da sua investida indireta Corcovado S.A.,

99999-7 SUL AMERICA S.A.

29.978.814/0001-87

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

cuja data-base é 28 de fevereiro de 2007 e 30 de novembro de 2006 e para o período de dois meses findo em 28 de fevereiro de 2007 e 2006.

Relacionamos a seguir as empresas consolidadas:

Empresas	Participação (%) sobre o capital total 31 de março de 2007		Participação (%) sobre o capital total 31 de dezembro de 2006	
	Direta	Indireta	Direta	Indireta
Sul América Companhia Nacional de Seguros	23,76	73,13	23,98	72,89
Saepar Serviços e Participações S.A.	99,86	-	99,86	-
Brasilsaúde Companhia de Seguros (III)	-	49,17	-	49,17
Sul América Seguros de Vida e Previdência S.A.	-	98,25	-	98,26
Sul América Companhia de Seguro Saúde	32,91	65,34	33,33	64,93
Gerling Sul América S.A. - Seguros Industriais (II)	-	54,44	-	48,43
Brasilveículos Companhia de Seguros (I)	-	29,06	-	29,06
Sul América Investimentos e Participações S.A.	-	98,25	-	98,26
Sul América Serviços Médicos S.A.	-	98,25	-	98,26
Sul América Seguro Saúde S.A.	-	98,25	-	98,26
Sul América Investimentos Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.	-	98,25	-	98,26
Cival Reinsurance Company Ltd.	-	97,85	-	97,69
Sul América Santa Cruz Participações S.A.	-	97,85	-	97,68
Sul América Participações S.A. Executivos S.A. Administração e Promoção de Seguros	-	98,25	-	98,25
Sul América International Limited	-	98,25	-	98,26
Corcovado S.A.	-	95,72	-	95,70
Alutrens Participações S.A.	-	14,34	-	14,34

(IV)

(I) Em 31 de março de 2007, a Sul América S.A. tem, direta e indiretamente, 96,89% da Sul América Companhia Nacional de Seguros (96,87% em 31 de dezembro de 2006), que tem 60,00% de participação no capital votante da Brasilveículos Companhia de Seguros (mesmo percentual em 31 de dezembro de 2006);

99999-7 SUL AMERICA S.A.

29.978.814/0001-87

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

- (II)** Em 31 de março de 2007, a Sul América S.A. detém, direta e indiretamente, 96,89% da Sul América Companhia Nacional de Seguros (96,87% em 31 de dezembro de 2006), que tem 70,79% de participação no capital votante da Gerling Sul América S.A - Seguros Industriais (66,67% em 31 de dezembro de 2006);
- (III)** Em 31 de março de 2007, a Sul América S.A. tem, indiretamente, 98,25% da Sul América Serviços Médicos S.A. (98,26% em 31 de dezembro de 2006), que tem 50,05% de participação no capital votante da Brasilsaúde Companhia de Seguros (mesmo percentual em 31 de dezembro de 2006);
- (IV)** Investimento constituído em 30 de outubro de 2006 pela controlada indireta Brasilveículos Companhia de Seguros, em conjunto com a Brasilcap Capitalização S. A. A Companhia está sendo consolidada pelo método de consolidação proporcional, utilizando-se o percentual de sua participação direta total (50%), pois, conforme o acordo de acionistas, a administração da Companhia é compartilhada na proporção de sua participação no capital social.

(2.1) PRINCIPAIS PRÁTICAS ADOTADAS NA CONSOLIDAÇÃO

- (a)** Eliminação dos saldos das contas entre a Controladora e as empresas controladas incluídas na consolidação, bem como das contas mantidas entre as controladas;
- (b)** Eliminação dos investimentos da Controladora nas empresas controladas incluídas na consolidação dos investimentos entre as controladas;
- (c)** Destaque nos balanços patrimoniais e nas demonstrações do resultado da parcela correspondente à participação de acionistas não controladores;
- (d)** Consolidação dos fundos de investimento exclusivos;
- (e)** A controlada indireta Alutrens Participações S.A. é consolidada pelo método de consolidação proporcional, em virtude de ser um investimento da controlada indireta Brasilveículos Companhia de Seguros em conjunto com a Brasilcap Capitalização S. A. no percentual de participação de 50%, conforme o acordo de acionistas. A Alutrens Participações detém 10% do capital social da Telemar Participações S.A..

Abaixo, o balanço patrimonial resumido da Companhia:

	ATIVO			PASSIVO	
	31 de março de 2007	31 de dezembro de 2006		31 de março de 2007	31 de dezembro de 2006
Circulante	8.600	186	Circulante	50	-
Não			Patrimônio		
Circulante	233.752	234.230	Líquido	242.302	234.416
Permanente	233.752	234.230			
Total do Ativo	242.352	234.416	Total do Passivo	242.352	234.416

(2.2) CONCILIAÇÃO DO RESULTADO

Os resultados da Controladora e do consolidado estão conciliados a seguir:

	31 de março de 2007	31 de março de 2006
--	---------------------	---------------------

99999-7 SUL AMERICA S.A.

29.978.814/0001-87

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

Lucro líquido do período - Controladora	70.526	92.673
Ganho com cessão de crédito	(764)	-
Lucro líquido do período - consolidado	69.762	92.673

(2.3) CONCILIAÇÃO DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO

O patrimônio líquido da Controladora e do consolidado estão conciliados a seguir:

	31 de março de 2007	31 de dezembro de 2006
Patrimônio líquido - Controladora	1.003.230	929.544
Perda com cessão de crédito	-	764
Patrimônio líquido - consolidado	1.003.230	930.308

(3) PRINCIPAIS PRÁTICAS CONTÁBEIS

As práticas contábeis mais relevantes adotadas pela Controladora e suas controladas diretas e indiretas são:

(a) APURAÇÃO DO RESULTADO

O resultado é apurado pelo regime contábil de competência, exceto para as contribuições previdenciárias, e considera:

- os prêmios de seguros são contabilizados a partir da data de emissão das apólices/faturas como Prêmios Diretos. Os prêmios de seguros para os ramos que têm emissão antecipada ao período de cobertura de risco são reconhecidos no resultado a partir do início do período de vigência. Os prêmios de seguros relativos a riscos vigentes, cujas apólices/faturas ainda não foram emitidas, são calculados atuarialmente;
- as importâncias recebidas a título de contribuições previdenciárias são contabilizadas como Rendas de Contribuições Retidas pelo regime de caixa. Os direitos desses contribuintes são refletidos nas provisões técnicas mediante débitos a resultado;
- as comissões referentes aos produtos de seguros são diferidas e amortizadas, exceto para os ramos de riscos decorridos, com base no prazo de vigência dos contratos de seguros, e são contabilizadas na rubrica Despesas de Comercialização Diferidas - Seguros e Resseguros. As comissões relativas aos ramos de riscos decorridos não são diferidas. As comissões relativas a riscos vigentes, cujas apólices/faturas ainda não foram emitidas, são calculadas atuarialmente. As parcelas das comissões, que serão amortizadas após 12 meses, são contabilizadas na rubrica Despesas de Comercialização Diferidas - Seguros e Resseguros, no ativo não circulante;
- as comissões referentes aos planos de previdência privada são diferidas e amortizadas pelo prazo médio de permanência dos participantes nos planos e são contabilizadas na rubrica Despesas de Comercialização Diferidas - Previdência;
- os custos de angariação referentes aos produtos de seguros são diferidos e amortizados pelo prazo médio da permanência dos segurados em carteira, considerando-se a vigência das apólices e o prazo de cobertura à qual a despesa de comercialização se refere, e a expectativa de cancelamento ou não-renovação das apólices. Os custos de angariação, que serão amortizados após os próximos 12

99999-7 SUL AMERICA S.A.

29.978.814/0001-87

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

meses, são classificados na rubrica Despesas de Comercialização Diferidas - Seguros e Resseguros, no ativo não circulante;

- o cálculo dos juros sobre o capital próprio tem como base a variação da Taxa de Juros de Longo Prazo (TJLP) sobre o patrimônio líquido, limitado a 50% do lucro do período antes do imposto de renda ou 50% dos lucros acumulados e das reservas de lucros, podendo ser utilizado o maior entre os dois limites, conforme legislação vigente. Os juros sobre o capital próprio creditados são registrados nas despesas financeiras e os juros recebidos nas receitas financeiras, para fins de divulgação das informações trimestrais, são apresentados a débito de lucros acumulados e a crédito de investimentos, respectivamente, tendo como contrapartida a última linha da demonstração do resultado antes do saldo da conta lucro líquido do período.

(b) BALANÇO PATRIMONIAL

- os direitos realizáveis e as obrigações exigíveis após os próximos 12 meses são classificados no ativo e passivo não circulante, respectivamente;
- as transações em moeda estrangeira são contabilizadas pela taxa de conversão do dia da transação. Ativos ou passivos denominados em moedas estrangeiras são convertidos utilizando-se a taxa de câmbio nas datas de encerramento dos balanços. As variações cambiais são reconhecidas nas demonstrações do resultado;
- os ativos e passivos sujeitos a atualização monetária são atualizados com base nos índices definidos legalmente ou em contrato.

(3.1) ATIVOS CIRCULANTE E NÃO CIRCULANTE

Demonstrados ao valor de custo ou realização, incluindo, quando aplicável, os respectivos rendimentos e variações monetárias ou cambiais auferidos até as datas de encerramento dos balanços:

- as aplicações financeiras estão classificadas e avaliadas de acordo com a intenção de negociação nas seguintes três classificações:
 - **títulos e valores mobiliários para negociação:**

os títulos e valores mobiliários adquiridos com o propósito de serem ativos e freqüentemente negociados são contabilizados pelo valor de custo, acrescido dos rendimentos auferidos no período, ajustados ao valor de mercado e classificados no ativo circulante. Os rendimentos, as valorizações e desvalorizações sobre esses títulos e valores mobiliários são reconhecidos no resultado;
 - **títulos e valores mobiliários disponíveis para venda:**

os títulos e valores mobiliários que não se enquadram nas categorias para negociação nem como mantidos até o vencimento são contabilizados pelo valor de custo, acrescido dos rendimentos auferidos no período, que são reconhecidos no resultado, e ajustados aos correspondentes valores de mercado. As valorizações e desvalorizações não realizadas são reconhecidas, em conta específica, no patrimônio líquido, líquidas dos seus correspondentes efeitos tributários, e quando realizadas, são apropriadas no resultado, em contrapartida da conta específica do patrimônio líquido;
 - **títulos e valores mobiliários mantidos até o vencimento:**

os títulos e valores mobiliários para os quais a Controladora e suas controladas diretas e indiretas possuem a intenção e a capacidade financeira para sua manutenção em carteira até o vencimento são contabilizados pelo valor de custo acrescido dos rendimentos auferidos no período, que são reconhecidos no resultado;

99999-7 SUL AMERICA S.A.

29.978.814/0001-87

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

- os prêmios fracionados são contabilizados como Prêmios a Receber, no ativo circulante e baixados de acordo com os recebimentos das parcelas;
- os créditos tributários de imposto de renda e da contribuição social diferidos foram constituídos com base nas alíquotas vigentes em 31 de março de 2007 e 31 de dezembro de 2006.

(3.2) PERMANENTE

Demonstrado ao custo, corrigido monetariamente até 31 de dezembro de 1995, ou reavaliado e quando aplicável, reduzido de provisão para desvalorização, combinado com os seguintes aspectos:

- as participações acionárias permanentes em controladas e relevantes em coligadas são avaliadas pelo método de equivalência patrimonial;
- as demonstrações financeiras das controladas estrangeiras são convertidas às práticas contábeis adotadas no Brasil, com a finalidade de manter a consistência com as demais companhias. Estas demonstrações são convertidas em reais, utilizando-se a taxa de câmbio em vigor nas datas de encerramento dos balanços, conforme publicado pelo Banco Central do Brasil (BACEN). Os ganhos e as perdas apurados na conversão dessas demonstrações financeiras, provenientes dos efeitos da desvalorização (ou valorização) das moedas dos países sede de cada controlada estrangeira em relação ao real, são reconhecidos no resultado na rubrica Receitas/(Despesas) Financeiras. Nota (7.1);
- a depreciação do imobilizado é calculada pelo método linear, com base na vida útil estimada dos bens. Nota (7.3);
- a depreciação dos imóveis destinados a renda, classificados no investimento, é calculada pelo método linear, com base na vida útil estimada em 25 anos;
- a amortização do diferido é calculada pelo método linear, com base nas taxas mencionadas na Nota (7.4).

(3.3) PASSIVOS CIRCULANTE E NÃO CIRCULANTE

Demonstrados pelos valores conhecidos ou exigíveis, acrescidos, quando aplicável, dos respectivos encargos e variações monetárias ou cambiais incorridos:

- os depósitos de terceiros referem-se, principalmente, aos prêmios recebidos cujas apólices ainda não foram emitidas e às parcelas ainda não baixadas de prêmios a receber;
- a provisão para imposto de renda e a provisão para contribuição social foram constituídas pelas alíquotas vigentes em 31 de março de 2007 e 31 de dezembro de 2006;
- a provisão de prêmios não ganhos é constituída pelo método *pro rata* dia, tomando-se por base as datas de início e fim do período de vigência dos contratos de seguros;
- a provisão de prêmios não ganhos para os riscos vigentes mas não emitidos é calculada com base no percentual de atraso esperado, com base na média ponderada de atrasos observados nos últimos 12 meses em relação à provisão de prêmios não ganhos para os riscos vigentes e emitidos;
- a provisão de insuficiência de prêmios é calculada de forma a cobrir possíveis insuficiências da provisão de prêmios não ganhos para arcar com os compromissos futuros. Desta forma, a provisão de insuficiência de prêmios tem como base estudo atuarial que considera o valor presente dos sinistros e despesas futuras, deduzidos os correspondentes prêmios futuros. A sua contabilização foi necessária somente para determinados produtos dos ramos de seguro de vida e vida com cobertura de

99999-7 SUL AMERICA S.A.

29.978.814/0001-87

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

- sobrevivência, considerando-se a expectativa de permanência dos segurados em carteira;
- a provisão de sinistros a liquidar é constituída pela estimativa do valor a indenizar, calculada com base nos avisos de sinistros recebidos, e é ajustada, periodicamente, com base nas análises efetuadas pelas áreas técnicas. Para os seguros de automóveis e ramos industriais e comerciais, a provisão de sinistros a liquidar é ajustada com base na estimativa final de sinistros já ocorridos e ainda não pagos, que é calculada com base em método estatístico, que observa o desenvolvimento histórico do comportamento da provisão de sinistros a liquidar e dos pagamentos de sinistros;
 - a provisão de benefícios a conceder, relativa aos planos de previdência complementar e seguros de vida com cobertura de sobrevivência, é calculada com base nas movimentações financeiras de cada participante. A alocação contábil no passivo circulante e não circulante tem como base o fluxo de caixa projetado de benefícios a pagar para os próximos exercícios, que considera premissas atuariais, tais como tábua de mortalidade, idade de entrada em aposentadoria e outras;
 - a provisão de benefícios concedidos, relativa aos planos de previdência complementar e seguros de vida com cobertura de sobrevivência, é calculada com base no valor presente da expectativa de benefícios futuros para os participantes que já estão em fase de recebimento do benefício, estimada a partir das tábuas de mortalidade e de garantia de juros contratados;
 - a provisão de excedentes financeiros, relativa aos planos de previdência, é calculada com base nos rendimentos que excedem os juros e/ou a atualização monetária garantidos nos planos;
 - a provisão de benefícios a regularizar, relativa aos planos de previdência complementar, vida com cobertura de sobrevivência e seguro de vida, corresponde ao total dos benefícios de pecúlios e rendas vencidos e não pagos aos participantes e beneficiários em decorrência de eventos ocorridos até a data de encerramento dos balanços, incluindo a atualização monetária;
 - a provisão de oscilação de riscos tem como objetivo reduzir o risco de eventuais oscilações no volume de sinistros dos planos de previdência complementar. A provisão de oscilação de riscos é calculada de forma estocástica, com base nas oscilações de sinistralidade históricas, e garante provisão suficiente para reduzir a probabilidade de ruína da carteira a um por cento (1%);
 - a provisão para despesas administrativas, relativa aos planos de previdência complementar, é calculada com base no valor presente das despesas administrativas estimadas para os pagamentos de futuros benefícios, incluindo premissas de persistência dos participantes na carteira e de entrada em fase de concessão de benefícios;
 - a provisão de insuficiência de contribuições, relativa aos planos de previdência complementar, é calculada com base na diferença entre o valor contabilizado, em 31 de março de 2007 e 31 de dezembro de 2006, da provisão matemática de benefícios a conceder, da provisão matemática de benefícios concedidos e da provisão de riscos não expirados e os seus valores recalculados com base em expectativas comportamentais futuras de mortalidade, calculadas a partir da tábua de mortalidade AT83-Male, e persistência, sem utilização dos rendimentos financeiros futuros esperados sobre os investimentos associados a tais provisões;

99999-7 SUL AMERICA S.A.

29.978.814/0001-87

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

- a provisão de sinistros ocorridos mas não avisados (IBNR) é constituída com base no comportamento histórico de avisos de sinistros, utilizando-se triângulos de *run-off*. Com relação ao ramo DPVAT, o IBNR foi constituído conforme determina a Resolução nº 138/05, emitida pelo Conselho Nacional de Seguros Privados (CNSP), alterada pela Resolução CNSP nº 144/06 até 31 de dezembro de 2006. A partir de 1º de janeiro de 2007, essa provisão passou a ser constituída com base na Resolução CNSP nº 151/06. Para os negócios do ramo de Bilhete de Incêndio, o IBNR foi constituído com base nos percentuais de prêmios ou sinistros estabelecidos pela SUSEP, conforme a Circular SUSEP nº 283, de 24 de janeiro de 2005;
- a provisão de eventos ocorridos mas não avisados para os negócios de vida individual e benefícios de risco de previdência é constituída com base nos percentuais de prêmios ou sinistros estabelecidos pela SUSEP, conforme a Circular SUSEP nº 288, de 1º de abril de 2005;
- a provisão de oscilação financeira (POF), relativa aos planos de previdência complementar, contabilizada na rubrica Outras Provisões, no passivo não circulante, é calculada com o objetivo de dar cobertura a eventuais descolamentos entre o índice de inflação estabelecido no plano e a variação anual dos benefícios de aposentadoria pagos pelo INSS, conforme condições específicas de contrato coletivo mantido pela controlada indireta Sul América Seguros de Vida e Previdência S.A. A metodologia considera taxa de juros de 6% a.a., de acordo com garantia mínima definida em nota técnica atuarial, e cenários estocásticos de índices de inflação;
- a provisão de riscos não expirados é constituída pelo método *pro rata* dia, tomando-se por base as datas de início e fim do período de vigência dos contratos de seguros de vida individual e previdência complementar;
- a provisão de riscos não expirados para riscos vigentes mas não recebidos é calculada com base no percentual de atraso esperado, com base na média ponderada de atrasos observados nos últimos 12 meses em relação às contribuições/prêmios emitidos;
- as provisões para as contingências de naturezas cível e trabalhista, objeto de contestação judicial, e as provisões de sinistros a liquidar em disputa judicial são reavaliadas periodicamente e atualizadas mensalmente. As causas de natureza cível são atualizadas pelo Índice Nacional de Preços ao Consumidor (INPC) e por juros de 0,5% ou 1% ao mês. A partir de 31 de março de 2007, as causas de natureza trabalhista passaram a ser atualizadas com base na tabela única de atualização e conversão de débitos trabalhistas. Essas provisões são contabilizadas, com base nas opiniões do Departamento Jurídico Interno, dos consultores legais independentes e da Administração, sobre o provável resultado dos processos judiciais. Até novembro de 2005, a Controladora e suas controladas diretas e indiretas, adotavam o procedimento de provisionar a totalidade das contingências de naturezas civil e trabalhista e os sinistros em disputa judicial, cuja probabilidade de perda foi considerada provável, e uma parcela, por natureza da contingência e por ramo de seguro, cuja probabilidade de perda foi considerada como possível e remota. A partir de dezembro de 2005, determinadas controladas passaram a provisioná-los com base em percentuais específicos, por probabilidade de perda, obtidos a partir da análise do histórico de pagamentos efetuados de abril de 2004 a setembro de 2005, totalizando 18 meses. Em 2006, a referida análise foi atualizada a partir do histórico de pagamentos efetuados de abril de 2004 a setembro de 2006,

99999-7 SUL AMERICA S.A.

29.978.814/0001-87

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

totalizando 30 meses. Os referidos percentuais foram atuarialmente calculados a partir da análise da relação dos valores referentes aos processos encerrados, por êxito, acordo judicial ou condenação judicial e suas correspondentes estimativas históricas de exposição ao risco. As provisões para contingências estão contabilizadas nas rubricas Outros Passivos Contingentes, no passivo circulante e não circulante e na rubrica Sinistros a Liquidar, no passivo circulante e não circulante, e consideram os valores atuais das referidas contingências. Os respectivos honorários de sucumbência estão contabilizados na rubrica Outras Contas a Pagar, no passivo circulante e não circulante. Os correspondentes depósitos judiciais estão contabilizados na rubrica Depósitos Judiciais e Fiscais, no ativo não circulante, e são atualizados monetariamente pela Taxa Referencial (TR) e pela Taxa do Sistema Especial de Liquidação e Custódia (SELIC);

- as provisões para as contingências relacionadas a tributos, contribuições e outras obrigações de natureza fiscal, objeto de contestação judicial, são reavaliadas periodicamente e atualizadas mensalmente pela TR e SELIC, e são contabilizadas com base nas opiniões do Departamento Jurídico interno, dos consultores legais independentes e da Administração sobre o provável resultado dos processos judiciais. A Controladora e suas controladas diretas e indiretas adotam o procedimento de provisionar a totalidade das contingências tributárias, cuja probabilidade de perda foi considerada provável, e uma parcela das contingências, definida a partir de uma análise individualizada de cada processo judicial, para as demais causas. Em conformidade com a Norma e Procedimento de Contabilidade (NPC) nº 22, emitida pelo Instituto dos Auditores Independentes (IBRACON), e com a Deliberação nº 489/2005, emitida pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM), os valores referentes aos questionamentos relativos à ilegalidade ou inconstitucionalidade de tributos, contribuições e outras obrigações de natureza fiscal, anteriormente classificados na rubrica Contingências Fiscais, foram reclassificados para a rubrica Contas a pagar - Obrigações a Pagar, no passivo não circulante. Os correspondentes depósitos judiciais estão contabilizados na rubrica Depósitos Judiciais e Fiscais, no ativo não circulante, e são atualizados monetariamente pela TR e pela SELIC.

A reclassificação dos depósitos judiciais, classificados no ativo, para o passivo, como redutor da conta "Provisão para Contingências", previsto neste normativo, no entanto, não foi efetuada em função de não estar prevista no plano de contas e modelo de publicação das demonstrações financeiras instituídas pela SUSEP e pela ANS.

A preparação das informações trimestrais de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil requer que a Administração da Controladora e suas controladas diretas e indiretas se baseiem em estimativas e julgamentos para o registro de certas transações que afetam os ativos e passivos, as receitas e despesas, bem como a divulgação de informações sobre dados das suas informações trimestrais. Os resultados finais dessas transações e informações, quando de sua efetiva realização em períodos subseqüentes, podem diferir dessas estimativas. As principais estimativas relacionadas às informações trimestrais referem-se ao registro dos efeitos decorrentes da provisão para perdas sobre créditos e outros ativos, das provisões técnicas, do diferimento e da amortização das despesas de comercialização e da provisão para contingências.

(4) APLICAÇÕES

(4.1) INSTRUMENTOS FINANCEIROS

99999-7 SUL AMERICA S.A.

29.978.814/0001-87

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

Os principais riscos decorrentes dos negócios da Controladora e suas controladas diretas e indiretas são os de juros, de crédito, de liquidez e de taxa de câmbio. A administração desses riscos envolve diferentes departamentos do Sistema SulAmérica Seguros, e contempla uma série de políticas e estratégias consideradas adequadas pela sua Administração.

- **Risco de juros**

As controladas diretas e indiretas adotam um processo de mensuração e monitoramento do risco de flutuação nas taxas de juros e dos prazos em condições normais e adversas de mercado.

- **Risco de crédito**

A política de crédito considera as peculiaridades das operações de seguros e é orientada de forma a manter a flexibilidade exigida pelas condições de mercado e as necessidades dos clientes. As controladas diretas e indiretas mantêm um plano de alçadas para as operações de aceitação dos riscos e emissão das respectivas apólices de seguros, que contemplam também a análise do histórico de crédito do cliente e a exposição ao risco de cada operação. A metodologia de apuração da Provisão para Riscos de Crédito está descrita na Nota (5.1).

- **Risco de liquidez**

A gestão do risco de liquidez tem como principal objetivo monitorar os prazos de liquidação dos direitos e obrigações da Controladora e das suas controladas diretas e indiretas, assim como a liquidez dos seus instrumentos financeiros. A Controladora e as controladas diretas e indiretas elaboram análises de fluxo de caixa projetado e revisam, periodicamente, as obrigações assumidas e os instrumentos financeiros utilizados, sobretudo os relacionados aos ativos garantidores das provisões técnicas. Veja Nota (10) - Garantia das Provisões Técnicas.

- **Risco de taxa de câmbio**

A Controladora e suas controladas diretas e indiretas são expostas ao risco de taxa de câmbio, principalmente relacionado a suas operações de seguro industriais e comerciais, em função do grande número de contratos de seguros e de resseguros lastreados em moedas estrangeiras, dos investimentos (principalmente em companhias do exterior) e dos empréstimos e financiamentos. A Controladora e suas controladas diretas e indiretas monitoram e analisam seus saldos a receber e a pagar em moedas estrangeiras, por meio de contratos de derivativos, principalmente contratos futuros e de *swaps*, com o objetivo de equilibrar a exposição do câmbio e reduzir o efeito líquido do impacto das oscilações da taxa de câmbio no resultado. Em 31 de março de 2007, a exposição em passivos atrelados à moeda estrangeira monta a R\$415.091 na Controladora e em ativos e passivos monta a R\$104.795 e R\$483.643, respectivamente, no Consolidado (R\$71.843 e R\$41.246, respectivamente, em 31 de dezembro de 2006, no Consolidado).

(4.2) DERIVATIVOS

Por meio da Resolução BACEN nº 3.308/05, alterada pela Resolução BACEN nº 3.358/06, que regulamenta a aplicação dos recursos garantidores das provisões técnicas, da legislação securitária vigente determinada pela SUSEP, pela ANS e pelas diretrizes emanadas dos Comitês Internos, é política da Controladora e suas controladas diretas e indiretas manter instrumentos financeiros derivativos concentrados em contratos futuros e *swaps* mantidos nos fundos de investimento exclusivos, com a finalidade de se proteger, principalmente, em relação às variações cambiais e à flutuação das taxas de juros, descritas no item (4.1).

99999-7 SUL AMERICA S.A.

29.978.814/0001-87

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

(4.2.1) GERENCIAMENTO DE RISCOS

Os fundos de investimento exclusivos têm limites de exposição a riscos estabelecidos na política de investimentos da Controladora e de suas controladas diretas e indiretas, e são monitorados, diariamente, pela Área de Análise Quantitativa e de Risco.

O risco é quantificado para cada ativo e para cada estratégia, diariamente, pela Área de Risco. São realizados também *backtests*, por ativos e por carteiras, para avaliar a eficiência da utilização desse modelo.

Os ativos dos fundos de investimento exclusivos são avaliados a valor de mercado conforme legislação, utilizando-se preços e índices divulgados pela Associação Nacional das Instituições do Mercado Aberto (ANDIMA), pela Bolsa de Mercadorias e Futuros (BM&F) e pela Bolsa de Valores de São Paulo (BOVESPA), exceto para os títulos classificados como mantidos até o vencimento, que são atualizados pelos indexadores pactuados e acrescidos dos juros incorridos.

(4.2.2) QUADRO-RESUMO DAS EXPOSIÇÕES EM INSTRUMENTOS FINANCEIROS DERIVATIVOS

Os instrumentos financeiros da Controladora e suas controladas diretas e indiretas estão demonstrados a seguir, e são negociados na Bolsa de Mercadorias e Futuros:

CONTRATOS DE SWAPS

Fundo	Vencimento	Valor atualizado do ativo		Valor atualizado do passivo		Consolidado
		CDI	IGP-M	CDI	IGP-M	Ganho/ (perda) no período de três meses findo em 31 de março de 2007
Fundo de Investimento Renda Fixa	junho/2008	2.290	-	-	2.286	11
Fundo de Investimento Renda Fixa	junho/2007	2.682	-	-	2.673	14
Titanium SAS Fundo de Investimento Multimercado	junho/2007	4.427	5.170	5.008	5.155	(17)
Titanium SAS Fundo de Investimento Multimercado	junho/2008	3.611	4.358	4.200	4.345	(13)
Total		13.010	9.528	9.208	14.459	(5)
Fundo	Vencimento	Valor atualizado do ativo		Valor atualizado do passivo		(Perda) no exercício findo em 31 de dezembro de 2006
		CDI	IGP-M	CDI	IGP-M	
Fundo de Investimento Renda Fixa	junho/2007	1.842	-	-	1.848	(5)
Fundo de Investimento Renda Fixa	junho/2008	1.588	-	-	1.596	(8)

99999-7 SUL AMERICA S.A.

29.978.814/0001-87

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

Titanium SAS Fundo de Investimento Multimercado	junho/2007	4.297	5.045	4.805	5.030	(87)
Titanium SAS Fundo de Investimento Multimercado	junho/2008	3.507	4.257	4.023	4.245	(97)
Total		11.234	9.302	8.828	12.719	(197)

CONTRATOS FUTUROS

					Controladora
					31 de Março de 2007
				Quantidade	Posição
Fundo	Vencimento	Indexador	de contratos	comprada	
FI SASA Hedge Cambial (Nota 13)	maio/2007	Dólar	4.105	424.209	
Total			4.105	424.209	
					Consolidado
					31 de Março de 2007
				Quantidade	Posição
Fundo	Vencimento	Indexador	de contratos	(vendida)	
Sul América Platinum Fundo de Investimento Multimercado	maio/2007	Dólar	90	(9.301)	
Sul América Platinum Fundo de Investimento Multimercado	julho/2007	DI	178	(17.290)	
Titanium SAS Fundo de Investimento Multimercado	janeiro/2009	DI	90	7.418	
Titanium SAS Fundo de Investimento Multimercado	maio/2007	Dólar	180	(18.601)	
Fundo Sul América Classic	maio/2007	Dólar	188	(19.428)	
Fundo Sul América Classic	janeiro/2008	DI	29	(2.664)	
Sul América Especial I Fundo de Investimento em Ações	maio/2007	Dólar	102	(10.541)	
Sul América Especial I Fundo de Investimento em Ações	julho/2007	DI	57	(5.537)	
FI SASA Hedge Cambial (Nota 13)	maio/2007	Dólar	4.105	424.209	
Total			5.019	348.265	
					Consolidado

99999-7 SUL AMERICA S.A.

29.978.814/0001-87

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

				31 de dezembro de 2006
			Quantidade	Posição
Fundo	Vencimento	Indexador	de contratos	(vendida)
Fundo Sul América Classic	fevereiro/2007	Dólar	111	(11.920)
Fundo Sul América Classic	janeiro/2008	DI	310	(27.601)
Fundo Sul América Classic	janeiro/2009	DI	29	(2.298)
Sul América Especial I Fundo de Investimento em Ações	fevereiro/2007	Dólar	89	(9.557)
Sul América Especial I Fundo de Investimento em Ações	julho/2007	DI	57	(5.374)
Titanium SAS Fundo de Investimento Multimercado	fevereiro/2007	Dólar	156	(16.752)
Sul América Platinum Fundo de Investimento Multimercado	fevereiro/2007	Dólar	121	(12.993)
Sul América Platinum Fundo de Investimento Multimercado	janeiro/2008	DI	190	(16.917)
Sul América Platinum Fundo de Investimento Multimercado	janeiro/2009	DI	21	(1.664)
Total			1.084	(105.076)

(4.2.3) TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS

Compõem-se como se segue:

	31 de março de 2007	Controladora 31 de dezembro de 2006
Títulos de renda fixa - privados	145.637	-
Fundos de investimento exclusivos	145.637	-
Títulos de renda fixa - públicos	9	915
Letras Financeiras do Tesouro	9	915
Total	145.646	915
Circulante	145.646	915
	31 de março de 2007	Consolidado 31 de dezembro de 2006
Títulos de renda fixa - privados	1.062.963	680.703
Quotas de fundos de investimento não exclusivos	59.577	76.844

99999-7 SUL AMERICA S.A.	29.978.814/0001-87	
04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS		
Certificados de Depósito Bancário	282.383	300.787
Debêntures	10.894	21.180
<i>Swaps</i>	(1.129)	(1.011)
<i>Export Notes</i>	51.058	52.095
Operações Compromissadas - <i>Overnight</i>	658.007	230.808
Outros	2.173	-
Títulos de renda fixa - públicos	3.074.746	3.167.029
Letras Financeiras do Tesouro	1.386.374	1.160.457
Notas do Tesouro Nacional	1.451.584	1.626.250
Letras do Tesouro Nacional	204.778	348.866
Títulos da Dívida Agrária	21.440	18.949
Bônus do Tesouro Nacional	10.551	12.464
Outros	19	43
Títulos de renda variável	87.716	79.350
Ações	85.702	77.845
Outros	2.014	1.505
Outras aplicações	1.915	1.928
Subtotal	4.227.340	3.929.010
Provisão para desvalorização	(1.253)	(559)
Total	4.226.087	3.928.451
Circulante	2.857.208	2.335.409
Não circulante	1.368.879	1.593.042

Em 31 de março de 2007, os Fundos de Investimento Exclusivos da Controladora estão compostos como se segue:

	31 de março de 2007
TÍTULOS DE RENDA FIXA - PÚBLICOS	61.127
Letras Financeiras do Tesouro	61.127
OUTROS	84.510
Contrato futuro	2.548
Operações Compromissadas - <i>Overnight</i>	82.360
Demais	(398)
TOTAL	145.637

99999-7 SUL AMERICA S.A.

29.978.814/0001-87

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

Em 31 de março de 2007, o valor de custos mais rendimentos e de mercado, por vencimento, dos títulos e valores mobiliários que compõem os Fundos de Investimento Exclusivos da Controladora estão demonstrados da seguinte forma:

Vencimento	Valor de custo mais rendimentos	Valor de mercado
Até 2 anos	84.501	84.501
Entre 2 e 5 anos	61.136	61.136
Total	145.637	145.637

A classificação dos títulos e valores mobiliários em 31 de março de 2007 e 31 de dezembro de 2006, feita de acordo com os critérios de contabilização e avaliação descritos na Nota (3.1), é a seguinte:

	Valor de custo mais rendimentos	Valor de mercado	Controladora 31 de março de 2007 Ganhos (Perdas) não realizados
-TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS PARA NEGOCIAÇÃO			
Renda fixa - privados	145.637	145.637	-
Fundos de investimento exclusivos	145.637	145.637	-
-TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS DISPONÍVEIS PARA VENDA			
Renda fixa - públicos	9	9	-
Letras Financeiras do Tesouro	9	9	-
	Valor de custo mais rendimentos	Valor de mercado	31 de dezembro de 2006 Ganhos (Perdas) não realizados
-TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS PARA NEGOCIAÇÃO			
Renda fixa - públicos	915	915	-
Letras Financeiras do Tesouro	915	915	-

Consolidado

99999-7 SUL AMERICA S.A.

29.978.814/0001-87

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

	Valor de custo mais rendimentos	Valor de mercado	31 de março de 2007 Ganhos (Perdas) não realizados
-TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS PARA NEGOCIAÇÃO			
Renda fixa - privados	783.189	783.189	-
Quotas de fundos de investimento não exclusivos	59.577	59.577	-
<i>Swaps</i>	(1.129)	(1.129)	-
<i>Export Notes</i>	51.058	51.058	-
Certificados de Depósito Bancário	11.239	11.239	-
Operações Compromissadas - <i>Overnight</i>	658.007	658.007	-
Debêntures	2.285	2.285	-
Outros	2.152	2.152	-
Renda fixa - públicos	1.467.917	1.467.917	-
Letras Financeiras do Tesouro	1.044.028	1.044.028	-
Letras do Tesouro Nacional	195.596	195.596	-
Bônus do Tesouro Nacional	10.551	10.551	-
Títulos da Dívida Agrária	21.044	21.044	-
Notas do Tesouro Nacional	196.698	196.698	-
Renda variável	77.656	77.656	-
Ações	77.656	77.656	-
Subtotal	2.328.762	2.328.762	-
-TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS DISPONÍVEIS PARA VENDA			
Renda fixa - privados	279.774	279.649	(125)
Certificados de Depósito Bancário	271.144	271.072	(72)
Debêntures	8.609	8.556	(53)
Outros	21	21	-
Renda fixa - públicos			

99999-7 SUL AMERICA S.A.		29.978.814/0001-87	
04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS			
	390.276	392.207	1.931
Letras Financeiras do Tesouro	327.726	327.712	(14)
Letras do Tesouro Nacional	9.117	9.182	65
Títulos da Dívida Agrária	396	396	-
Notas do Tesouro Nacional	53.018	54.898	1.880
Outros	19	19	-
Renda variável	4.691	9.031	4.340
Ações	2.677	7.725	5.048
Outros	2.014	1.306	(708)
Subtotal	674.741	680.887	6.146
-TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS MANTIDOS ATÉ O VENCIMENTO	Valor de mercado	Valor de custo mais rendimentos	Ganhos (Perdas) não realizados
Renda fixa - públicos	1.311.313	1.214.523	96.790
Letras Financeiras do Tesouro	14.545	14.535	10
Notas do Tesouro Nacional	1.296.768	1.199.988	96.780
Subtotal	1.311.313	1.214.523	96.790
Outras aplicações	1.915	1.915	-
			31 de dezembro de 2006
	Valor de custo mais rendimentos	Valor de mercado	Ganhos (Perdas) não realizados
-TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS PARA NEGOCIAÇÃO			
Renda fixa - privados	385.834	385.834	-
Quotas de fundos de investimento não exclusivos	76.844	76.844	-
Swaps	(1.011)	(1.011)	-
Export Notes	52.095	52.095	-
Certificados de Depósito Bancário	11.948	11.948	-
Operações Compromissadas			

99999-7 SUL AMERICA S.A.	29.978.814/0001-87		
04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS			
- Overnight	230.808	230.808	-
Debêntures	15.150	15.150	-
Renda fixa - públicos	1.381.618	1.381.618	-
Letras Financeiras do Tesouro	842.918	842.918	-
Letras do Tesouro Nacional	339.968	339.968	-
Bônus do Tesouro Nacional	12.464	12.464	-
Títulos da Dívida Agrária	18.555	18.555	-
Notas do Tesouro Nacional	167.713	167.713	-
Renda variável	76.139	76.139	-
Ações	74.754	74.754	-
Outros	1.385	1.385	-
Subtotal	1.843.591	1.843.591	-
-TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS DISPONÍVEIS PARA VENDA			
Renda fixa - privados	294.872	294.755	(117)
Certificados de Depósito Bancário	288.842	288.761	(81)
Debêntures	6.030	5.994	(36)
Renda fixa - públicos	362.626	364.626	2.000
Letras Financeiras do Tesouro	301.312	301.340	28
Letras do Tesouro Nacional	8.845	8.898	53
Títulos da Dívida Agrária	394	394	-
Notas do Tesouro Nacional	52.032	53.951	1.919
Outros	43	43	-
Renda variável	2.699	2.864	165
Ações	2.579	2.744	165
Outros	120	120	-
Subtotal	660.197	662.245	2.048

99999-7 SUL AMERICA S.A.

29.978.814/0001-87

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

-TÍTULOS E VALORES

MOBILIÁRIOS MANTIDOS

	Valor de mercado	Valor de custo mais rendimentos	Ganhos (Perdas) não realizados
ATÉ O VENCIMENTO			
Renda fixa - públicos	1.511.755	1.420.687	91.068
Letras Financeiras do Tesouro	16.112	16.101	11
Notas do Tesouro Nacional	1.495.643	1.404.586	91.057
Subtotal	1.511.755	1.420.687	91.068
Outras aplicações	1.928	1.928	-

Em 31 de março de 2007, os valores de custo mais rendimentos e de mercado, por vencimento, dos títulos e valores mobiliários, exceto os fundos de investimento e ações, estão distribuídos da seguinte forma:

	Valor de custo mais rendimentos	Controladora Valor de mercado
Vencimento		
Até 2 anos	9	9
Total	9	9

	Valor de custo mais rendimentos	Consolidado Valor de mercado
Vencimento		
Até 2 anos	1.849.481	1.853.585
Entre 2 e 5 anos	1.561.890	1.595.054
Entre 5 e 10 anos	18.421	18.435
Acima de 10 anos	648.225	709.539
Total	4.078.017	4.176.613

(4.3) CRITÉRIOS ADOTADOS NA DETERMINAÇÃO DOS VALORES DE MERCADO

Os critérios adotados para estimar o valor de mercado dos títulos e valores mobiliários, principal instrumento financeiro da Controladora e de suas controladas diretas e indiretas, foram:

- **Títulos de renda fixa - públicos:** calculados com base nas tabelas de preços unitários de mercado secundário da ANDIMA;
- **Títulos de renda fixa - públicos (garantidores da Provisão de Sinistros Ocorridos mas não Avisados do ramo DPVAT):** calculados com base no valor médio de mercado divulgado pela Resolução nº 550 do BACEN;

99999-7 SUL AMERICA S.A.

29.978.814/0001-87

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

- **Certificados de Depósito Bancário - CDB:** calculados com base nas tabelas de preços unitários (para títulos públicos) de mercado secundário da ANDIMA e, por meio de um processo de *rating* interno, é acrescentado um *spread* de crédito a este valor;
- **Debêntures:** calculados com base nas tabelas de preços unitários (para títulos públicos) de mercado secundário da ANDIMA e, por meio de um processo de *rating* interno, é acrescentado um *spread* de crédito a este valor;
- **Fundos de Investimento exclusivos e não exclusivos:** calculados de acordo com os critérios de marcação a mercado, estabelecidos pelo Administrador de cada Fundo, sintetizados no valor da cota divulgada, exceto para os títulos e valores mobiliários mantidos até o vencimento, que são calculados pelos indexadores pactuados, acrescidos dos juros incorridos;
- **Títulos de renda variável e ações de companhia de capital aberto cotadas em Bolsa de Valores ou Mercado de Balcão:** calculados com base na cotação média do último dia útil em que foram negociadas no mês;
- **Export Notes:** calculado por meio das curvas de DI Futuro e Dólar norte-americano Futuro da BMF, definido pela Sul América Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A., e por meio de um processo de *rating* é acrescentado um *spread* de crédito a este valor.

Os critérios adotados pela Controladora e suas controladas diretas e indiretas para estimar o valor de mercado dos demais ativos e passivos foram:

- o saldo de investimentos permanentes é composto, basicamente, por participações em Companhias controladas e coligadas, avaliadas pelo método de equivalência patrimonial. Tendo em vista a estratégia de investimentos nessas participações, a Administração das Companhias não fez considerações sobre os valores de mercado desses investimentos;
- os valores 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.

(5) PRÊMIOS A RECEBER

Compõem-se como se segue:

Ramos	31 de março de 2007	Consolidado 31 de dezembro de 2006
Automóveis	566.812	601.982
Saúde grupal	95.360	87.472
Saúde individual	47.201	46.158
Vida em grupo	41.402	41.775
Responsabilidade civil - carga	18.183	17.724
Marítimos	16.752	20.529

99999-7 SUL AMERICA S.A.	29.978.814/0001-87	
04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS		
Transportes	14.382	16.046
Riscos nomeados e operacionais	12.409	21.975
Compreensivo empresarial	10.133	11.775
Responsabilidade civil - geral	7.932	5.593
Riscos diversos	3.025	3.193
Compreensivo residencial	8.023	13.218
Outros	30.311	13.733
Total	871.925	901.173
Circulante	871.913	901.161
Não circulante	12	12

Os prêmios a receber contemplam os prêmios de emissão direta e cosseguro aceito, bem como as operações de retrocessão.

Em 31 de março de 2007 e 31 de dezembro de 2006, os prêmios a receber, por vencimento, estão distribuídos da seguinte forma:

	Consolidado	
	31 de março de 2007	31 de dezembro de 2006
Vencidos	202.402	221.478
A vencer entre 1 e 30 dias	200.764	294.379
A vencer entre 31 e 60 dias	81.926	131.945
A vencer entre 61 e 180 dias	296.550	206.621
A vencer entre 181 e 365 dias	90.271	46.738
A vencer acima de 365 dias	12	12
Total	871.925	901.173

(5.1) PROVISÃO PARA RISCOS DE CRÉDITO

A provisão para riscos de crédito é constituída com base em estudo efetuado do histórico de perdas por inadimplência incorridas nos últimos exercícios, bem como na

99999-7 SUL AMERICA S.A.

29.978.814/0001-87

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

análise das características inerentes aos segmentos de atuação de controladas que operam com seguros. Em 31 de março de 2007 e 31 de dezembro de 2006, a provisão para riscos de crédito corresponde aos prêmios a receber de riscos decorridos, vencidos há mais de 60 dias (até maio de 2006, sobre prêmios vencidos há mais de 90 dias), deduzidos do percentual de recuperação dos prêmios vencidos e líquidos do imposto sobre operações financeiras de seguros e dos correspondentes percentuais relativos às comissões e resseguros. Os prêmios a receber de riscos a decorrer são normalmente cancelados após 32 e 60 dias de inadimplência, dependendo do ramo de seguros. Em 31 de março de 2007, a provisão para riscos de crédito no Consolidado é de R\$76.287 (R\$74.472 em 31 de dezembro de 2006).

(6) CRÉDITOS TRIBUTÁRIOS

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

		Controladora		Consolidado	
	31 de março de 2007	31 de dezembro de 2006	31 de março de 2007	31 de dezembro de 2006	
Prejuízos fiscais a compensar	11.224	4.740	718.845	731.282	
Provisões para contingências, perdas e obrigações fiscais	1.537	1.537	1.183.162	1.228.270	
Ágio em investimentos	2.270	2.141	350.962	350.086	
Outros	4.000	4.000	24.990	(1.303)	
Base de cálculo	19.031	12.418	2.277.959	2.308.335	
Alíquota	25%	25%	25%	25%	
(1) Créditos tributários - imposto de renda	4.758	3.105	569.490	577.084	
Base negativa de contribuição social	35.848	29.010	934.186	952.777	
Provisões para contingências, perdas e obrigações fiscais	1.624	1.619	620.682	631.228	
Ágio em investimentos	-	-	3.069	3.554	
Outros	4.000	4.000	24.990	(1.303)	
Base de cálculo	41.472	34.629	1.582.927	1.586.256	

99999-7 SUL AMERICA S.A.

29.978.814/0001-87

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

Alíquota	9%	9%	9%	9%
(2) Créditos tributários - contribuição social	3.732	3.116	142.463	142.763
(1) + (2) Total dos créditos tributários	8.490	6.221	711.953	719.847
Provisão para riscos de crédito (a)	(6.563)	(4.294)	(262.343)	(255.233)
(3) Subtotal (b)	1.927	1.927	449.610	464.614
(4) Ágio - Incorporação SLT Participações S.A. (c)	-	-	2.126	5.316
(5) Ágio - Incorporação STA Participações S.A. (d)	-	-	7.911	10.548
(6) Ágio - Incorporação SATMA Sul América Participações S.A. (d)	-	-	220	294
(7) Subtotal	1.927	1.927	459.867	480.772
(8) Créditos tributários de PIS/COFINS (e)	-	-	59.796	57.047
(7) + (8) Total dos créditos tributários - líquidos	1.927	1.927	519.663	537.819
Circulante	1.426	1.426	92.538	104.745
Não circulante	501	501	427.125	433.074

As parcelas dos créditos tributários no ativo circulante e não circulante estão registradas na rubrica Créditos Tributários e Previdenciários, que contempla, também, outros impostos a recuperar. O saldo em 31 de março de 2007 é de R\$1.880 (R\$3.393 em 31 de dezembro de 2006) na Controladora e de R\$141.206 (R\$189.454 em 31 de dezembro de 2006) no Consolidado, no ativo circulante, e de R\$7.388 (R\$5.119 em 31 de dezembro de 2006) na Controladora e de R\$748.138 (R\$656.122 em 31 de dezembro de 2006) no Consolidado, no ativo não circulante.

(a) A provisão para riscos de créditos tributários de imposto de renda e de contribuição social foi estabelecida com base nas expectativas da Administração sobre a realização dos resultados fiscais tributáveis futuros e sobre certas diferenças temporárias;

99999-7 SUL AMERICA S.A.

29.978.814/0001-87

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

(b) Os valores representam créditos tributários diferidos, oriundos de prejuízos fiscais, bases negativas de contribuição social e diferenças temporárias, líquidos de provisão para riscos de crédito. As estimativas das Companhias quanto à realização dos seus créditos tributários estão baseadas em orçamentos elaborados e aprovados para os próximos 3 a 10 anos.

Em 31 de março de 2007, a expectativa de realização, por ano, dos mencionados créditos é apresentada como se segue:

Ano	Controladora		Consolidado	
	Imposto de renda	Contribuição social	Imposto de renda	Contribuição social
2007	74%	74%	7%	11%
2008	-	-	7%	8%
2009	-	-	6%	9%
2010	-	-	2%	9%
2011	-	-	8%	2%
2012 a 2014	-	-	28%	14%
2015 a 2016	26%	26%	42%	47%

As realizações dos créditos tributários relacionados às provisões para contingências, perdas e obrigações fiscais foram alocadas nos últimos anos de nossas projeções em função da dificuldade em se prever, no momento atual, o desfecho e a data de encerramento desses litígios.

(c) Ágio registrado na controlada Sul América Companhia de Seguro Saúde em decorrência da incorporação, em 31 de maio de 2002, de sua investidora SLT Participações S.A. O ágio, no montante de R\$187.631, está fundamentado na expectativa de resultados futuros. Nos termos das instruções CVM nºs 319/99 e 349/2001, a investida constituiu provisão sobre a diferença entre o valor do ágio incorporado e o benefício fiscal decorrente de sua amortização, a qual é apresentada como redução da rubrica Créditos Tributários Previdenciários, no montante de R\$123.845. A amortização desses ágios, iniciada em 2002, à razão de 20% ao ano, está sendo contemplada nos orçamentos elaborados pela Administração da referida controlada;

(d) Ágio registrado pelas investidoras STA Participações S.A. e SATMA - Sul América Participações S.A. sobre os saldos de investimento que estas tinham na controlada Sul América Companhia Nacional de Seguros, fundamentado na expectativa de resultados futuros. Em 30 de dezembro de 2002, a controlada Sul América Companhia Nacional de Seguros incorporou as investidoras supramencionadas e contabilizou esse ágio em seus registros contábeis, em contrapartida da rubrica do Patrimônio Líquido denominada Reserva Especial de Ágio na Incorporação, no montante de R\$159.436. Nos termos das instruções CVM nºs 319/99 e 349/2001, a controlada constituiu provisão sobre a diferença entre o valor do ágio incorporado e o benefício fiscal futuro

99999-7 SUL AMERICA S.A.

29.978.814/0001-87

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

esperado decorrente de sua amortização, a qual é apresentada como redução da rubrica Créditos Tributários e Previdenciários, no montante de R\$105.228. A amortização desses ágios, iniciada em 2002, à razão de 20% ao ano, está sendo contemplada nos orçamentos elaborados pela Administração da controlada;

(e) refere-se a créditos tributários de PIS e COFINS calculados sobre o saldo das provisões de sinistros a liquidar e de sinistros ocorridos mas não avisados;

Em 31 de março de 2007, os saldos acumulados de prejuízos fiscais e de bases negativas de contribuição social a compensar são formados como demonstrados a seguir:

Ano	Imposto de renda	Controladora Contribuição social	Imposto de renda	Consolidado Contribuição social
1994	-	12.637	9.479	21.410
1995	-	-	-	-
1996	-	-	-	16.205
1997	-	-	-	85.579
1998	68	-	16.016	58.902
1999	-	852	46.232	46.326
2000	-	1.599	21.017	22.679
2001	2.577	11.305	26.316	42.272
2002	-	-	190.482	225.792
2003	2.095	2.616	134.079	56.446
2004	-	-	83.327	93.755
2005	-	-	105.492	192.954
2006	-	-	61.635	62.215
2007	6.484	6.839	24.770	9.651
Saldos a compensar em 31 de março de 2007	11.224	35.848	718.845	934.186

(7) PERMANENTE

(7.1) PARTICIPAÇÕES EM CONTROLADAS

Compõem-se como se segue:

Controladora

99999-7 SUL AMERICA S.A.

29.978.814/0001-87

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

Descrição	Sul América Companhia Nacional de Seguros	Saepar Serviços e Participações S.A.	Sul América Companhia de Seguro Saúde	Total
Percentual de participação no capital social	23,76%	99,86%	32,91%	
Quantidade de ações ordinárias, possuídas	485.912.659	1.241.439	21.442.922	
Quantidade de ações preferenciais, possuídas	-	-	5.326.851	
Capital social	857.562	186.769	820.086	
Aumento de capital em aprovação	10.548	-	-	
Patrimônio líquido	1.212.720	324.424	1.097.236	
Lucro líquido do período	45.589	39.852	72.484	
Data-base de equivalência	31/03/2007	31/03/2007	31/03/2007	
Equivalência patrimonial	11.532	41.719	24.137	77.388
Valor contábil do investimento	296.435	325.904	364.803	987.142
Ágio	2.869	-	-	2.869
Saldos em 31 de março de 2007	299.304	325.904	364.803	990.011
Saldos em 31 de dezembro de 2006	287.136	281.813	340.862	909.811

Consolidado

Descrição	Seguradora Brasileira de Crédito à Exportação S.A.	Telemar Participações S.A.	Total
Percentual de participação no capital social	12,09%	5,00%	-
Quantidade de ações ordinárias possuídas	1.099.998	171.645.056	-
Capital social	9.165	2.113.074	-
Patrimônio líquido	16.073	2.337.512	-

99999-7 SUL AMERICA S.A.	29.978.814/0001-87		
04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS			
Lucro líquido do período	185	10.677	-
Data-base da equivalência patrimonial	28/02/2007	31/01/2007	-
Equivalência patrimonial	5	3.997	4.002
Valor contábil do investimento	1.943	116.876	118.819
Saldos em 31 de março de 2007	1.943	116.876	118.819
Saldos em 31 de dezembro de 2006	2.078	117.115	119.193

(7.2) PARTICIPAÇÕES EM CONTROLADAS - ÁGIO

Em 31 de março de 2007 e em 31 de dezembro de 2006, a Controladora contempla o ágio de R\$5.138, relativo ao investimento na controlada Sul América Companhia Nacional de Seguros, cujo fundamento econômico é a expectativa de rentabilidade futura. O Consolidado contempla, além do ágio da Controladora, o ágio de R\$49.275 relativo ao investimento na controlada Brasilveículos Companhia de Seguros, não eliminado na consolidação, cujo fundamento econômico também é a expectativa de rentabilidade futura. A taxa de amortização anual é de 10%, e a amortização acumulada em 31 de março de 2007 é de R\$2.269 (R\$2.142 em 31 de dezembro de 2006) na Controladora e R\$47.848 (R\$46.489 em 31 de dezembro de 2006) no Consolidado.

(7.3) IMOBILIZADO

Compõe-se como se segue:

	Taxa de depreciação anual (%)	Consolidado	
		31 de março de 2007	31 de dezembro de 2006
Terrenos	-	14.663	14.663
Edificações	4	126.196	126.474
Veículos	20	6.326	6.239
Equipamentos de processamento de dados	20	60.795	59.793
Equipamentos de telecomunicações	10	9.648	9.565
Móveis, máquinas e equipamentos	10	46.535	46.131
Software	10 e 20	38.572	37.081
Outros		2.404	2.224
Subtotal		305.139	302.170
Depreciação		(147.976)	(140.034)
Total		157.163	162.136

99999-7 SUL AMERICA S.A.

29.978.814/0001-87

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

(7.4) DIFERIDO

Compõe-se como se segue:

		Consolidado	
	Taxa de 31 de março de 31 de dezembro	2007	de 2006
	amortização		
	anual (%)		
Despesas de organização e implantação	10	7.361	7.013
Despesas com benfeitoria em imóveis de terceiros	10	16.649	16.528
Despesas com projetos (a)	10	38.907	39.504
Ágio - Sul América Investimentos D.T.V.M. S.A. (b)	10	28.939	28.939
Subtotal		91.856	91.984
Amortizações		(51.881)	(52.455)
Total		39.975	39.529

(a) As despesas com projetos compreendem, basicamente, os gastos com o plano diretor de informática e projetos de reengenharia do ramo de automóvel, projeto de orçamentação eletrônica de sinistros do ramo de automóvel e projeto de implantação do sistema de contabilidade;

(b) Em Assembléia Geral Extraordinária realizada em 30 de novembro de 2000, sua controlada indireta Sul América Investimentos Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. incorporou a Sul América Investimentos S.A. O ágio na aquisição do investimento, no montante de R\$28.939, foi reclassificado para o ativo diferido, e vem sendo amortizado em dez anos, a partir de sua constituição, em razão da expectativa de lucratividade futura das respectivas operações incorporadas.

(8) DEPÓSITOS DE TERCEIROS

Compõem-se como se segue:

		Consolidado	
Descrição	31 de março de	31 de dezembro de	
	2007	2006	
Cobrança antecipada de prêmios - seguros	31.551	50.543	
Prêmios e emolumentos recebidos - seguros	28.350	22.802	
Total	59.901	73.345	

(9) DÉBITOS DE OPERAÇÕES COM SEGUROS E RESSEGUROS

Compõem-se como se segue:

		Consolidado	
Descrição	31 de março de	31 de dezembro de	
	2007	2006	

99999-7 SUL AMERICA S.A.	29.978.814/0001-87	
04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS		
Prêmios a restituir	7.200	6.578
Operações com seguradoras	15.844	23.698
Operações com resseguradoras	67.064	50.083
Corretores de seguros e resseguros	11.123	4.737
Outros débitos operacionais	168.669	169.257
Total	269.900	254.353

A rubrica Outros débitos operacionais contempla o montante de R\$100.428 (R\$111.787 em 31 de dezembro de 2006) referente a Comissões sobre prêmios emitidos de seguros.

(10) PROVISÕES TÉCNICAS E DESPESAS DE COMERCIALIZAÇÃO DIFERIDAS DE SEGUROS E RESSEGUROS

Compõem-se como se segue:

Ramos	Provisão de prêmios não ganhos, provisão de insuficiência de prêmios e outras provisões	Provisões matemáticas de benefícios a conceder e concedidos e provisões de riscos não expirados, excedente financeiro e benefícios a regularizar	Sinistros a liquidar	Consolidado 31 de março de 2007	
				Provisão de sinistros e eventos ocorridos mas não avisados	Despesas de comercialização diferidas
Automóveis	1.024.291	-	432.425	35.825	187.856
DPVAT	669	-	59.038	36.270	-
Responsabilidade civil - geral	10.480	-	21.098	756	2.063
Responsabilidade civil - carga	4	-	12.638	2.079	1
Transportes Compreensivo residencial	631	-	13.589	1.962	33
Compreensivo empresarial	14.726	-	3.986	668	6.586
Marítimos	18.021	-	24.995	2.053	7.078
	10.297	-	6.703	1.554	2.385

99999-7 SUL AMERICA S.A.		29.978.814/0001-87			
04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS					
Compreensão					
condomínio	3.424	-	2.814	153	1.587
Incêndio tradicional	1.107	-	10.311	64	566
Vida em grupo	24.318	-	169.526	56.982	8.368
Riscos diversos	3.318	-	3.990	554	929
Saúde individual	62.303	3.468	58.216	184.507	101.508
Saúde grupal	6.187	8.770	67.545	252.154	53.848
Vida gerador de benefícios livres	366	85.724	-	-	2.457
Vida individual	13.958	21.400	-	2.769	-
Outros	18.219	-	56.320	12.514	3.287
Total	1.212.319	119.362	943.194	590.864	378.552
Circulante	1.175.149	43.512	611.218	590.864	230.107
Não circulante	37.170	75.850	331.976	-	148.445
31 de dezembro de 2006					
	Provisão de prêmios não ganhos, provisão de insuficiência de prêmios e outras provisões	Provisões matemáticas de benefícios a conceder e concedidos e provisões de riscos não expirados, excedente financeiro e benefícios a regularizar	Sinistros a liquidar	Provisão de sinistros e eventos ocorridos mas não avisados	Despesas de comercialização diferidas
Ramos					
Automóveis	1.059.513	-	411.052	38.762	193.532
DPVAT	-	-	51	76.257	-
Responsabilidade civil - geral	7.556	-	21.670	865	1.330
Responsabili					

99999-7 SUL AMERICA S.A.		29.978.814/0001-87			
04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS					
dade civil - carga	2	-	14.042	2.924	1
Transportes Compreensi vo	745	-	11.964	2.290	64
residencial Compreensi vo	20.679	-	3.931	489	9.557
empresarial	18.797	-	21.458	1.933	7.629
Marítimos Compreensi vo	11.030	-	8.067	1.249	2.688
condomínio	3.655	-	2.787	174	1.667
Incêndio tradicional	1.170	-	10.228	126	682
Vida em grupo	22.921	-	172.402	61.765	8.078
Riscos diversos	3.074	-	3.628	593	752
Saúde individual	62.531	3.365	57.232	170.187	102.792
Saúde grupal	4.679	8.431	67.721	219.949	44.474
Vida gerador de benefícios livres	165	74.866	-	-	2.101
Vida individual	13.957	20.016	-	1.764	-
Outros	14.903	-	58.614	13.399	3.218
Total	1.245.377	106.678	864.847	592.726	378.565
Circulante	1.209.479	39.618	534.399	592.726	237.102
Não circulante	35.898	67.060	330.448	-	141.463

Em 31 de março de 2007 e 31 de dezembro de 2006, a rubrica Sinistros a liquidar contempla sinistros em disputa judicial relacionados, principalmente, a negativa de coberturas fundamentada na ausência de enquadramento nas condições contratuais, relativas, principalmente, aos ramos de Automóveis e Vida.

Determinadas controladas que operam com seguros prepararam estudo atuarial específico para estimar os prazos médios de exigibilidades dos sinistros em disputa judicial. Suportado por este estudo as referidas controladas reclassificaram, em 2006, as obrigações, relacionadas aos sinistros em disputa judicial, cujos prazos de exigibilidade são superiores a 12 meses, para Sinistros a Liquidar, no passivo não circulante, cujo saldo em 31 de março de 2007 monta a R\$331.976 (R\$330.448 em 31 de dezembro de 2006).

(10.1) MOVIMENTAÇÃO DAS AÇÕES DE SINISTROS EM DISPUTA JUDICIAL

99999-7 SUL AMERICA S.A.

29.978.814/0001-87

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

Compõe-se como se segue:

	Consolidado
Saldo em 31 de dezembro de 2006	422.675
Adições	14.976
Baixas	(4.727)
Saldo em 31 de março de 2007	432.924

(10.2) PROVISÕES TÉCNICAS - PREVIDÊNCIA

Compõem-se como se segue:

	31 de março de 2007	Consolidado 31 de dezembro de 2006
Provisão Matemática de Benefícios a Conceder	883.476	846.208
Provisão de Riscos não Expirados	311	329
Provisão de Oscilação de Riscos	212	302
Provisão Matemática de Benefícios Concedidos	267.380	266.484
Provisão de Insuficiência de Contribuição	44.913	44.877
Provisão de Benefícios a Regularizar	787	818
Provisão de Excedente Financeiro	9.534	10.347
Provisão de Eventos Ocorridos mas não Avisados	766	760
Outras Provisões	14.975	15.917
Total	1.222.354	1.186.042
Circulante	281.461	288.600
Não circulante	940.893	897.442

As movimentações das provisões técnicas e despesas de comercialização diferidas de Previdência compõem-se como se segue:

	Consolidado 31 de março de 2007		
	Provisões de técnicas	Provisões de eventos ocorridos mas não avisados	Despesas de comercialização diferidas
Saldos em 31 de dezembro de 2006	1.185.282	760	3.432
Constituições	24.245	6	-
Portabilidade de entrada	7.021	-	-
Resgates	(12.817)	-	-
Portabilidade de saída	(7.031)	-	-
Pagamento de benefícios	(9.494)	-	-
Atualização monetária	34.382	-	-
Comissões	-	-	-

99999-7 SUL AMERICA S.A.	29.978.814/0001-87
--------------------------	--------------------

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

			997
Amortizações	-	-	(506)
Saldos em 31 de março de 2007	1.221.588	766	3.923
Circulante	280.695	766	2.153
Não circulante	940.893	-	1.770
			31 de dezembro de 2006
	Provisões técnicas	Provisões de eventos ocorridos mas não avisados	Despesas de comercialização diferidas
Saldos em 30 de setembro de 2006	1.138.501	745	2.954
Constituições	30.862	15	-
Portabilidade de entrada	9.003	-	-
Resgates	(11.166)	-	-
Portabilidade de saída	(12.623)	-	-
Pagamento de benefícios	(9.672)	-	-
Atualização monetária	40.377	-	-
Comissões	-	-	991
Amortizações	-	-	(513)
Saldos em 31 de dezembro de 2006	1.185.282	760	3.432
Circulante	287.840	760	1.754
Não circulante	897.442	-	1.678

(11) GARANTIA DAS PROVISÕES TÉCNICAS

As provisões técnicas possuem a seguinte cobertura:

Composição dos ativos:	31 de março de 2007	Consolidado 31 de dezembro de 2006
Quotas de fundos de investimento exclusivos	1.887.854	2.079.703
Quotas de fundos especialmente constituídos	604.157	559.981
Direitos creditórios	494.866	526.147
Títulos de renda fixa - públicos	707.838	520.214
Certificados de Depósitos Bancários	254.019	178.939
Imóveis, líquidos de depreciação	77.624	79.587

99999-7 SUL AMERICA S.A.

29.978.814/0001-87

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

Depósitos judiciais	69.722	67.155
IRB - conta movimento - dólar	24.000	8.973
Depósitos especiais no IRB	5.414	5.214
Total	4.125.494	4.025.913

(12) PARTES RELACIONADAS

As principais transações com partes relacionadas estão resumidas a seguir:

					Controladora
				Juros sobre o	Adiantamento
	Contas a		Dividendos	capital	para futuro
	receber	Receitas	a receber /	a receber /	aumento de
	(a pagar)	(despesas)	(a pagar) /	(a pagar) /	capital
			(pagos)	(pagos)	
Sulasapar Participações S.A.	-	-	(8.758)	-	-
Saepar Serviços e Participações S.A. (a) (b)	918	32	18.780	-	277.450
Sulasa Participações S.A.	-	-	(1.867)	-	-
Brasilveículos Companhia de Seguros (c)	(5.000)	-	-	-	-
ING Insurance International BV	-	-	(5.921)	-	-
Demais empresas associadas e pessoas físicas	(3)	(10)	(4.160)	(376)	-
Saldos em 31 de março de 2007	(4.085)	22	(1.926)	(376)	277.450
Saldos em 31 de dezembro de 2006 e 31 de março de 2006 (*)	(3.992)	83	(1.926)	(376)	22.500
					Consolidado
				Juros sobre o	Adiantamento
	Contas a		Dividendos	capital	para futuro
	receber	Receitas	a receber /	a receber /	aumento de
	(a pagar)	(despesas)	(a pagar) /	(a pagar) /	capital
			(pagos)	(pagos)	
Sul América Capitalização S.A. - SULACAP (d), (e), (f)	41	201	-	-	-
Sulasapar Participações S.A.	-	-	(8.758)	-	-
Sulasa Participações S.A.	-	-	(1.867)	-	-
Seguradora Brasileira de Crédito à Exportação S.A.	-	-	140	-	-
ING Insurance International BV	-	-	(5.921)	-	-
B.B Investimentos S.A.	-	-	(5.353)	-	-

99999-7 SUL AMERICA S.A.

29.978.814/0001-87

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

Demais empresas associadas e acionistas pessoas físicas	(1.955)	54	(4.516)	(1.738)	-
Saldos em 31 de março de 2007	(1.914)	255	(26.275)	(1.738)	-
Saldos em 31 de dezembro de 2006 e 31 de março de 2006 (*)	(2.085)	302	(21.037)	(1.738)	33

(*) Os saldos em 31 de dezembro de 2006 se referem às contas patrimoniais e os saldos em 31 de março de 2006 se referem às contas de resultado.

As contas a receber/a pagar e as receitas/despesas referem-se, principalmente, a:

- (a) Contrato particular de mútuo no montante de R\$13.198 com vencimento em 12 de setembro de 2007, atualizado com base em 106% da taxa SELIC;
- (b) O adiantamento para futuro aumento de capital foi totalmente integralizado em 30 de abril de 2007, conforme a ata da Assembléia Geral Extraordinária da controlada;
- (c) Provisão estimada pela Administração da Controladora para fazer face às possíveis perdas, decorrentes do acordo firmado na associação da SulAmerica Seguros com o Banco do Brasil, em junho de 1997, envolvendo os valores dos bens utilizados na integralização do capital da Brasilveículos Companhia de Seguros;
- (d) Aluguel com prazo médio de 12 meses, em geral renovável por mais 12 meses, cujas parcelas são liquidadas mensalmente. O aluguel e a política de reajuste são definidos conforme a prática do mercado imobiliário na área onde o imóvel está localizado;
- (e) Recuperação de despesas decorrentes da utilização compartilhada dos sistemas operacionais e de estrutura administrativa de apoio. O rateio é efetuado entre as companhias do sistema SulAmérica Seguros, e é liquidado mensalmente;
- (f) Receitas da controlada Sul América Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. relativas à gestão de ativos financeiros, correspondentes à taxa de administração de 0,17% sobre o patrimônio líquido da carteira, e à taxa de performance de 20% sobre o que exceder o *benchmark*, liquidadas mensalmente e semestralmente, respectivamente.

(13) EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS

Compõem-se como se segue:

Instituição Financeira	Valor do principal	Encargos	Data de vencimento	31 de março de 2007		Controladora 31 de dezembro de 2006	
				Circulante	Não Circulante	Circulante	Não Circulante
Senior Notes Holders (c)	US\$ 200.000.000	8,625% por ano	15/02/2012	5.011	410.080	-	-
Total				5.011	410.080	-	-

Instituição Financeira	Valor do principal	Encargos	Data de vencimento	31 de março de 2007		Consolidado 31 de dezembro de 2006	
				Circulante	Não Circulante	Circulante	Não Circulante

99999-7 SUL AMERICA S.A.

29.978.814/0001-87

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

União de Bancos Brasileiros S.A. (a)	R\$ 75.000	100% do CDI + 2,75% por ano	19/09/2009	35.582	45.000	17.679	60.000
União de Bancos Brasileiros S.A. (a)	R\$ 75.000	100% do CDI + 2,75% por ano	19/09/2009	35.582	45.000	17.679	60.000
União de Bancos Brasileiros S.A. (a)	R\$ 50.000	100% do CDI + 2,75% por ano	19/09/2009	23.720	30.000	11.785	40.000
Bradesco S.A. (a)	R\$ 80.000	116% do CDI	19/03/2007	-	-	691	-
Banco Real ABN Amro S.A. (1) (a)	R\$ 110.000	IGPM + 12,55% por ano	22/06/2007	-	-	120.047	-
Senior Notes Holders (c)	US\$ 200.000.000	8,625% por ano	15/02/2012	5.011	410.080	-	-
Banco de Investimentos Credit Suisse (Brasil) S.A. (a)	R\$ 50.000	120% do CDI + Variação Cambial do US\$ + 12% por ano	22/06/2007	56.238	-	54.260	-
Swap (*) Banco de Investimentos Credit Suisse (Brasil) S.A. (a)	R\$ 100.000	115% do CDI	27/03/2007	-	-	100.113	-
Banco Santander S.A. (2)	R\$ 15.250	100% do CDI + 0,96% por ano	16/04/2007	-	-	10.754	-
Banco Santander S.A. (b)	R\$ 20.000	100% do CDI + 1,94% por ano	26/06/2007	22.334	-	21.572	-
Banco Santander S.A. (b)	R\$ 55.826	100% do CDI + 1,40% por ano	14/12/2007	57.940	-	56.040	-
Total				230.169	530.080	406.951	160.000

Em fevereiro de 2007, a Controladora emitiu *Senior Notes*, no montante de US\$ 200.000.000, à taxa anual de 8,625% por ano, conforme os termos e as condições constantes da respectiva escritura de oferta. Os títulos têm prazo de vencimento de cinco anos a contar da data da sua emissão, e são garantidos pela controlada Saepar Serviços e Participações S.A. Os recursos líquidos captados, da ordem de R\$406.000, foram destinados inicialmente a: **(i)** amortização de empréstimos e linhas de crédito

99999-7 SUL AMERICA S.A.

29.978.814/0001-87

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

de curto prazo num montante de aproximadamente R\$250.000; **(ii)** investimentos no mercado local em um *portfolio* que contém títulos públicos e contratos futuros referidos ao dólar norte-americano, com intuito de obter proteção contra oscilações cambiais adversas (*hedge*); **(iii)** investimentos de liquidez no mercado local que serão destinados oportunamente à redução de outros passivos bancários, e **(iv)** pagamento de tributos e outras despesas relacionadas à emissão.

Em 31 de março de 2007, do montante de R\$530.080 referentes ao total dos empréstimos no passivo não circulante, R\$40.000 serão amortizados até março de 2008, R\$80.000 até março de 2009 e R\$410.080 em até 5 anos.

(*) Na mesma data da contratação do empréstimo com o Banco de Investimentos Credit Suisse (Brasil) S.A., no valor de R\$50.000, a controlada Saepar Serviços e Participações S.A. realizou operações de *swap*, nas quais o indexador do respectivo contrato foi substituído pelo indexador mencionado no quadro anterior.

Em 31 de março de 2007 e 31 de dezembro de 2006, os contratos de empréstimos estão garantidos da seguinte forma:

- (a) Aval da Sul América S.A.;
 - (b) Nota promissória e aval da Sul América S.A.;
 - (c) Aval da Saepar Serviços e Participações S.A.
- (1) Empréstimo liquidado antecipadamente;
 - (2) Linha de crédito liquidada antecipadamente.

Determinados contratos de empréstimos estão sujeitos a certas condições restritivas e possuem cláusulas que requerem que a Sul América S.A. e sua controlada Saepar Serviços e Participações S.A. observem alguns parâmetros preestabelecidos, tais como:

- Certos limites e índices financeiros, relacionados à dívida total e ao patrimônio líquido Consolidado;
- Proibição da alteração substancial da natureza das atividades e ramo de negócios, atualmente explorado pela controlada Saepar Serviços e Participações S.A.;
- Proibição da alienação, fusão, cisão ou qualquer reestruturação societária na controlada Saepar Serviços e Participações S.A. que comprometa o cumprimento das obrigações;
- Proibição da alienação, fusão, cisão ou qualquer reestruturação societária na controlada Saepar Serviços e Participações S.A. cuja participação dos atuais controladores no seu capital social, seja reduzida de forma que fique impossibilitada de exercer de permanentemente, a maioria dos votos em Assembléia Geral e de eleger a maioria dos administradores, sem anuência dos bancos.

(14) COMPROMISSOS E ÔNUS A LIQUIDAR

Determinadas controladas que operam com seguros registram como imobilizado certas propriedades que foram dadas em garantia, por decisão judicial, devido a ações cíveis relativas a sinistros. O valor contábil dessas propriedades, líquido de depreciação, era de R\$3.067 em 31 de março de 2007 (R\$3.119 em 31 de dezembro de 2006). Determinadas controladas possuem bens vinculados à SUSEP e à ANS, oferecidos em garantia para cobertura das provisões técnicas, que estão relacionados na Nota (11).

(15) DEPÓSITOS JUDICIAIS E FISCAIS, OUTROS PASSIVOS CONTINGENTES E OBRIGAÇÕES FISCAIS

99999-7 SUL AMERICA S.A.

29.978.814/0001-87

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

Compõem-se como se segue:

			Controladora
			31 de março de
			2007
	Depósitos	Outros passivos	Obrigações fiscais
	judiciais e fiscais	contingentes	
Fiscais:			
Imposto de renda	390	-	389
Outros	9	-	23
Total	399	-	412
Não circulante	399	-	412
			31 de dezembro de
			2006
	Depósitos	Outros passivos	Obrigações fiscais
	judiciais e fiscais	contingentes	
Fiscais:			
Imposto de renda	307	-	377
Outros	9	-	24
Total	316	-	401
Não circulante	316	-	401
			Consolidado
			31 de março de
			2007
	Depósitos	Outros passivos	Obrigações fiscais
	judiciais e fiscais	contingentes	
Fiscais:			
COFINS	651.969	-	552.784
PIS	216.358	-	208.124
INSS	395.798	53.660	-
Contribuição social	67.521	-	69.364
Imposto de renda	44.826	-	46.276
Outros	58.247	26.512	25.440
Trabalhistas e			
Cíveis:			
Ações trabalhistas	50.242	46.825	-
Ações cíveis	102.879	305.822	-
DPVAT	2.885	2.929	-
Total	1.590.725	435.748	901.988
Circulante	-	55.359	-
Não circulante	1.590.725	380.389	901.988
			31 de dezembro de
			2006
	Depósitos	Outros passivos	Obrigações fiscais
	judiciais e fiscais	contingentes	

99999-7 SUL AMERICA S.A.

29.978.814/0001-87

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

Fiscais:

COFINS	629.136	481	528.176
PIS	213.367	56	254.410
INSS	386.394	52.734	-
Contribuição social	74.173	-	68.190
Imposto de renda	42.828	-	43.317
Outros	39.851	24.728	26.688

Trabalhistas e

Cíveis:

Ações trabalhistas	46.876	42.979	-
Ações cíveis	103.474	295.554	-
DPVAT	2.887	2.931	-
Total	1.538.986	419.463	920.781
Circulante	-	53.342	-
Não circulante	1.538.986	366.121	920.781

Determinadas controladas que operam com seguros, prepararam estudo atuarial específico, com a finalidade de estimar os prazos médios de exigibilidades relacionados às questões em disputa judicial (dos passivos contingentes). Suportadas por este estudo, as Companhias reclassificaram, em 2006, os passivos cujos prazos de exigibilidade são inferiores a 12 meses, para o passivo circulante, na rubrica Outros Passivos Contingentes, cujo saldo em 31 de março de 2007 monta a R\$55.359 (R\$53.342 em 31 de dezembro de 2006).

(15.1) AÇÕES JUDICIAIS DE NATUREZA CÍVEL, TRABALHISTA, FISCAL E DPVAT

A Controladora e suas controladas diretas e indiretas possuem as seguintes quantidades de ações judiciais, segregadas segundo a sua natureza, probabilidade de perda, valores estimados e provisionados:

Controladora

Fiscais

31 de março de 2007

	Quantidade	Estimativa	Outros passivos contingentes e Obrigações fiscais
Provável	1	389	389
Possível	2	44	23
Remota	1	29	-
Total	4	462	412

99999-7 SUL AMERICA S.A.

29.978.814/0001-87

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

Fiscais

31 de dezembro de 2006

	Quantidade	Estimativa	Outros passivos contingentes e Obrigações fiscais
Provável	1	377	377
Possível	2	43	24
Remota	1	27	-
Total	4	447	401

Consolidado

**I - Cíveis e
DPVAT**

31 de março de 2007

	Quantidade	Estimativa	Outros passivos contingentes
Provável	5.392	139.402	135.980
Possível	11.379	270.939	154.356
Remota	1.801	83.982	18.415
Total	18.572	494.323	308.751

**II -
Trabalhistas**

	Quantidade	Estimativa	Outros passivos contingentes
Provável	406	29.972	15.694
Possível	772	57.488	26.204
Remota	166	111.066	4.927
Total	1.344	198.526	46.825

III - Fiscais

	Quantidade	Estimativa	Outros passivos contingentes e Obrigações fiscais
Provável	178	540.565	540.565

99999-7 SUL AMERICA S.A.		29.978.814/0001-87	
04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS			
Possível	144	553.148	383.307
Remota	81	561.804	58.288
Total	403	1.655.517	982.160
I - Cíveis e DPVAT			
31 de dezembro de 2006			
	Quantidade	Estimativa	Outros passivos contingentes
Provável	5.665	145.615	132.186
Possível	11.388	276.409	148.004
Remota	2.039	81.741	18.295
Total	19.092	503.765	298.485
II - Trabalhistas			
	Quantidade	Estimativa	Outros passivos contingentes
Provável	392	29.997	14.997
Possível	735	57.315	23.528
Remota	154	119.020	4.454
Total	1.281	206.332	42.979
III - Fiscais			
	Quantidade	Estimativa	Outros passivos contingentes e Obrigações fiscais
Provável	172	574.945	574.945
Possível	135	534.732	362.135
Remota	83	591.637	61.700
Total	390	1.701.314	998.780
(15.2) MOVIMENTAÇÃO DAS PROVISÕES PARA CONTINGÊNCIAS RELEVANTES Consolidado			

99999-7 SUL AMERICA S.A.

29.978.814/0001-87

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

	Saldos em 31 de dezembro de 2006	Adições	Atualização Monetária	(Pagamentos) / (Baixas)	Saldos em 31 de março de 2007
Cíveis	295.554	12.537	7.699	(9.968)	305.822
Fiscais:					
PIS	254.466	1.794	4.443	(52.579)	208.124
COFINS	528.657	11.261	12.866	-	552.784
Demais	162.923	5.335	1.597	(2.263)	167.592
Previdenciárias:					
INSS	52.734	926	-	-	53.660

(15.3) AÇÕES FISCAIS

COFINS - A partir de 1999, a COFINS passou a ser devida pelas companhias de seguro, de previdência complementar e pelas demais instituições financeiras. Desde então, as suas controladas da área de seguros e de previdência privada, exceto a Sul América Companhia de Seguro Saúde passaram a questionar judicialmente a constitucionalidade da lei ordinária que instituiu o recolhimento dessa contribuição. Em dezembro de 2006, foi publicada a decisão parcialmente favorável proferida pelo Supremo Tribunal Federal - STF (exceto a Sul América Seguro Saúde S.A., que aguarda o julgamento), tendo sido acolhido recurso extraordinário das impetrantes para afastar a ampliação da base de cálculo sobre outras receitas, decidindo, todavia, pela constitucionalidade da cobrança da contribuição. As referidas controladas vêm, desde então, recolhendo a COFINS sobre a receita de sua atividade de seguro. A Sul América Seguro Saúde S.A. vem recolhendo a COFINS sobre as receitas de sua atividade, depositando e provisionando sobre outras receitas. A decisão proferida pelo STF transitou em julgado no dia 12 de fevereiro de 2007.

Com a promulgação da Lei nº 10.684, de 30 de maio de 2003, as suas controladas das áreas de seguros e de previdência privada passaram a questionar a constitucionalidade da majoração da alíquota da COFINS para 4%, depositando judicialmente o diferencial de 1% incidente sobre a receita bruta. Com a decisão do STF em afastar a ampliação da base de cálculo sobre outras receitas, as referidas controladas deixaram de depositar e provisionar a COFINS sobre outras receitas, exceto as seguradoras do ramo de saúde, que ainda aguardando decisão judicial, continuam depositando e provisionando a COFINS sobre a receita de sua atividade e sobre outras receitas. Os advogados que patrocinam as causas reputam como provável a perda da demanda sobre a majoração da alíquota de 1% incidente sobre a receita de sua atividade de seguros e previdência privada e remota sobre outras receitas.

PIS - As suas controladas das áreas de seguro e de previdência privada vem questionando e depositaram judicialmente a contribuição do PIS, instituída pelas Emendas Constitucionais nºs 1/1994, 10/1996 e 17/1997, com a incidência de 0,75% sobre a receita bruta. Os advogados que patrocinam as causas reputam como possível a perda das demandas.

Adicionalmente, a partir de fevereiro de 1999, com a promulgação das Leis nºs 9.701 e 9.718/1998, a base de cálculo do PIS foi ampliada em função do novo conceito de

99999-7 SUL AMERICA S.A.

29.978.814/0001-87

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

receita bruta, e sua alíquota reduzida de 0,75% para 0,65%. As suas controladas das áreas de seguro e de previdência privada, vem questionando judicialmente a constitucionalidade da expansão da carga tributária do PIS, obtendo liminar sem depósito judicial e vinham recolhendo o PIS na forma da Lei Complementar nº 7/1970. Em 1º de março de 2007, foi publicada a decisão parcialmente favorável proferida pelo Tribunal Regional Federal da 2ª Região, determinando que as suas controladas Sul América Companhia Nacional de Seguros, Sul América Santa Cruz Participações S.A., Sul América Seguros de Vida e Previdência S.A. e Gerling Sul América S.A. - Seguros Industriais passassem a recolher o PIS com base nas receitas de venda de mercadorias e/ou serviços, afastando a ampliação da base de cálculo sobre outras receitas. Em decorrência da mencionada decisão, em março de 2007 essas companhias recolheram o montante de R\$52.231 relativo ao PIS, com base na receita da atividade de seguros e previdência, referente ao período compreendido entre 1999 e 2006, passando desde janeiro de 2007 a recolher o PIS com base na receita da atividade de seguro e previdência, continuando a provisionar integralmente os valores questionados sobre outras receitas. A Sul América Seguro Saúde S.A. passou a recolher, a partir de janeiro de 2007, o PIS sobre a receita de sua atividade, depositando e provisionando a contribuição sobre outras receitas. A controlada Sul América Companhia de Seguro Saúde, amparada em Liminar sem depósito judicial, permanece provisionando o PIS sobre a totalidade de suas receitas. Os advogados que patrocinam a causa reputam como provável a expectativa de perda da demanda relativa ao PIS devido com base na receita da atividade de seguros e previdência, e remota para a ampliação da base de cálculo sobre outras receitas.

INSS - As suas controladas das áreas de seguros e de previdência privada vêm questionando e depositando judicialmente a contribuição previdenciária sobre as remunerações pagas aos prestadores de serviços médicos e corretores de seguro, instituída pela Lei Complementar nº 84/1996 e regulamentada pela Lei nº 9.876/1999, à alíquota de 20% e adicional de 2,5%, por entender que os serviços médicos e de corretagem de seguros não são prestados às seguradoras, mas ao segurado, estando, desta forma, fora do campo de incidência da contribuição prevista no Inciso III, Artigo 22, da Lei nº 8.212/1991. O passivo contingente encontra-se parcialmente provisionado. Os advogados que patrocinam a causa reputam como remota a expectativa de perda da demanda relativa à contribuição previdenciária incidente sobre as remunerações pagas aos prestadores médicos e como possível para os corretores de seguro.

A controlada indireta Sul América Serviços Médicos S. A. foi autuada (notificação fiscal de lançamento de débito) em 2005 pelo Instituto Nacional de Seguro Social (INSS) no montante de R\$49.680, em função da alegada falta de recolhimento da contribuição previdenciária sobre os valores pagos aos prestadores de serviços médicos, referentes ao período de maio de 1996 a dezembro de 1998.

A Sul América Serviços Médicos S. A. contestou a referida autuação e já apresentou a sua defesa. Esta discussão encontra-se ainda na esfera administrativa, e os advogados que patrocinam a causa reputam como remota a expectativa de perda. Desta forma, a Administração da controlada não constituiu provisão para contingências relacionadas ao referido questionamento.

Em 2006, a Sul América Serviços Médicos S. A. obteve decisão favorável, transitado em julgado, proferida pelo Superior Tribunal de Justiça na ação, objetivando o direito à compensação dos créditos oriundos dos recolhimentos efetuados a título da

99999-7 SUL AMERICA S.A.

29.978.814/0001-87

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

contribuição previdenciária, exigida pelo Inciso I, do Artigo 3º, da Lei nº 7.787/1989, sobre a remuneração de autônomos e administradores, na forma prevista na Lei Complementar nº 84/1996, no montante de R\$33.574. No mesmo ano, a Sul América Serviços Médicos S. A. obteve outra decisão favorável para também proceder à compensação dos créditos de que é titular, no montante de R\$14.692, decorrente dos recolhimentos que efetuou da mesma forma descrita acima, exigidos pelo Inciso I, Artigo 22, da Lei nº 8.212/1991, calculada sobre remunerações pagas ou creditadas à empresários e autônomos. Em decorrência das decisões favoráveis mencionadas, o total dos créditos a compensar, atualizados, no montante de R\$48.266, foram registrados na rubrica Créditos Tributários e Previdenciários. O saldo dos referidos créditos, líquidos das compensações em 31 de março de 2007, é de R\$45.195 (R\$46.052 em 31 de dezembro de 2006), sendo que o montante de R\$5.209 (R\$5.237 em 31 de dezembro de 2006) está registrado no ativo circulante e o de R\$39.986 (R\$40.815 em 31 de dezembro de 2006) está registrado no ativo não circulante.

(16) OBRIGAÇÕES A PAGAR

Compõe-se como se segue:

	31 de março de 2007	Controladora 31 de dezembro de 2006
Obrigações fiscais - Nota (15)	412	401
Parcelamento - PAES - (*)	827	837
Total	1.239	1.238

	31 de março de 2007	Consolidado 31 de dezembro de 2006
Obrigações fiscais - Nota (15)	901.988	920.781
Parcelamento - PAES - (*)	184.062	189.875
Total	1.086.050	1.110.656

(*) REFINANCIAMENTO FISCAL - PAES

A Lei nº 10.684, de 31 de maio de 2003, instituiu o Parcelamento Especial (PAES), cujo objetivo era a regularização de créditos da União decorrentes de débitos de pessoas jurídicas, relativos a tributos e contribuições administrados pela Secretaria da Receita Federal (SRF), Procuradoria Geral da Fazenda Nacional e o Instituto Nacional da Seguridade Social (INSS).

Em 31 de julho de 2003, a Controladora e suas controladas, Sul América Companhia Nacional de Seguros, Sul América Seguro Saúde S.A., Sul América Companhia de Seguro Saúde, Sul América Investimentos e Participações S.A., Sul América Santa Cruz Participações S.A., Sul América Serviços Médicos S.A., Gerling Sul América S.A. - Seguros Industriais e Executivos S.A. - Administração e Promoção de Seguros, aderiram ao parcelamento, com o objetivo de parcelar valores devidos relativos a COFINS, imposto de renda, contribuição social sobre o lucro líquido, Finsocial, Contribuição Provisória sobre Movimentação Financeira (CPMF) e INSS, os quais encontravam-se nas em discussão nas esferas administrativa ou judicial. O montante

99999-7 SUL AMERICA S.A.

29.978.814/0001-87

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

das obrigações incluídas no PAES foi de R\$253.353 (liquido da redução de multa de 50%).

O parcelamento 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 de junho de 2018, conforme o número de meses da opção, atualizadas com base na variação da Taxa de Juros de Longo Prazo (TJLP).

Em 31 de março de 2007, as obrigações estão contabilizadas na rubrica Provisão para Impostos e Contribuições no passivo circulante, no montante de R\$80 (R\$79 em 31 de dezembro de 2006) na Controladora e R\$32.595 (R\$32.199 em 31 de dezembro de 2006) no consolidado e na rubrica Obrigações a Pagar no passivo não circulante, no montante de R\$827 (R\$837 em 31 de dezembro de 2006) na Controladora e R\$184.062 (R\$ 189.875 em 31 de dezembro de 2006) no consolidado.

Até 31 de março de 2007, o montante de R\$267 foi quitado pela Controladora e R\$107.660 pelas controladas, correspondente a 45 parcelas.

(17) PATRIMÔNIO LÍQUIDO

(17.1) CAPITAL SOCIAL - CONTROLADORA

O capital social, em 31 de março de 2007 e 31 de dezembro de 2006, constitui-se de 4.128.934.823 ações ordinárias nominativas e 8.256.731.384 ações preferenciais nominativas, sem valor nominal, totalmente integralizadas, havendo ainda 6 ações ordinárias nominativas e 26 ações preferenciais nominativas em tesouraria. De acordo com o estatuto, são assegurados aos acionistas dividendos obrigatórios equivalentes a 25% do lucro líquido do exercício, ajustados em consonância com a legislação em vigor. As ações preferenciais não têm direitos a dividendos mínimos ou fixos, sendo-lhes asseguradas à percepção de 10% superiores aos dividendos pagos às ações ordinárias.

(17.2) CAPITAL MÍNIMO E ADICIONAL

Para as controladas diretas e indiretas que operam com ramos de seguros e previdência privada, em 26 de dezembro de 2006, o CNSP emitiu as Resoluções nº 155 e nº 158, as quais dispõem sobre a nova regra de capital mínimo requerido para autorização e funcionamento das seguradoras, que passarão a vigorar em 1º de janeiro de 2008. O capital mínimo requerido será a soma do capital base, fixado em função da região de atuação da Companhia, e do capital adicional, variável em função dos riscos de crédito, mercado, legal, operacional e de subscrição. O capital adicional baseado no risco de subscrição será calculado por meio de fatores determinados pela SUSEP, que deverão ser aplicados à experiência de prêmios e sinistros retidos dos últimos doze meses das companhias que operam nos ramos de seguros. Esses fatores são determinados por grupo de região e ramos, conforme disposto na Resolução CNSP nº 158. O capital adicional referente aos demais riscos ainda dependem de regulamentação adicional por parte da SUSEP. Nos casos de insuficiência, a seguradora deverá aumentar o capital observando o seguinte cronograma: 30% em até um ano, 60% em até dois anos e 100% em até três anos.

(18) DETALHAMENTO DAS CONTAS DO RESULTADO

(18.1) PRINCIPAIS RAMOS DE ATUAÇÃO

Em 31 de março de 2007 e de 2006, as controladas diretas e indiretas da atividade de seguros têm os prêmios ganhos, a sinistralidade e o comissionamento para os principais ramos, conforme demonstrado a seguir:

99999-7 SUL AMERICA S.A.

29.978.814/0001-87

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

			31 de março de 2007		31 de março de 2006	
	Prêmios ganhos	Sinistralidade	Comissio- namento	Prêmios ganhos	Sinistra- lidade	Comissio- namento
Saúde grupal	554.393	74,8%	7,5%	494.045	67,1%	7,5%
Automóveis	499.026	61,9%	18,5%	479.139	61,9%	18,4%
Saúde individual	349.684	84,5%	0,5%	344.749	77,5%	0,6%
Vida em grupo	45.352	70,6%	17,3%	65.318	57,2%	19,3%
DPVAT	40.575	82,4%	0,6%	32.706	98,8%	0,8%

(18.2) DESPESAS COM VENDAS - DESPESAS DE COMERCIALIZAÇÃO - SEGUROS

Compõem-se como se segue:

	31 de março de 2007	Consolidado 31 de março de 2006
Comissões:		
Sobre prêmios	(189.529)	(201.436)
Sobre prêmios cancelados e restituídos	23.211	27.687
Sobre prêmios cedidos	3.488	2.467
Outras despesas comercialização	(1.149)	(554)
Variação de despesas de comercialização diferidas	(394)	6.695
Total	(164.373)	(165.141)

(18.3) DESPESAS DE COMERCIALIZAÇÃO - PREVIDÊNCIA

Compõem-se como se segue:

	31 de março de 2007	Consolidado 31 de março de 2006
Comissões:		
Despesas de corretagem	(506)	(755)
Despesas com vendas	-	(273)
Despesas com honorários técnicos	-	(9)
Total	(506)	(1.037)

(18.4) DESPESAS ADMINISTRATIVAS

Compõem-se como se segue:

	31 de março de 2007	Controladora 31 de março de 2006
Pessoal próprio	(355)	(410)
Serviços de terceiros, principalmente honorários advocatícios	(711)	(3)
Localização e funcionamento	(13)	(12)

99999-7 SUL AMERICA S.A.

29.978.814/0001-87

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

Outras	(12)	(2)
Total	(1.091)	(427)

Consolidado

31 de março de 2007 31 de março de 2006

Pessoal próprio	(91.360)	(93.818)
Serviços de terceiros	(36.266)	(37.335)
Localização e funcionamento	(40.043)	(47.612)
Publicidade e propaganda	(8.632)	(4.880)
Outras	(9.702)	(4.154)
Total	(186.003)	(187.799)

No item Pessoal Próprio estão incluídas as remunerações e os encargos de administradores, no montante de R\$328, em 31 de março de 2007 (R\$351 em 31 de março de 2006) na Controladora e de R\$7.924 (R\$8.767 em 31 de março 2006) no Consolidado.

(18.5) OUTRAS RECEITAS OPERACIONAIS - SEGUROS

Compõem-se como se segue:

Consolidado

31 de março de 2007 31 de março de 2006

Custo de apólice	24.111	22.297
Outras receitas com operações de seguros	6.671	1.766
Total	30.782	24.063

(18.6) OUTRAS DESPESAS OPERACIONAIS - SEGUROS

Compõem-se como se segue:

Consolidado

31 de março de 2007 31 de março de 2006

Despesas com operações de seguros	(19.138)	(7.882)
Despesas com cobrança de seguros	(3.053)	(2.945)
Taxas de administração de seguros	(2.707)	(3.678)
Serviços técnicos de seguros	(3.875)	(3.946)
(Constituição)/reversão da provisão para riscos de crédito	1.073	(5.180)
Despesas com pró-labore	(10.730)	(11.581)
Constituição de provisão para contingências cíveis e outras operações de seguros	(11.731)	(3.885)
Total	(50.161)	(39.097)

(18.7) RECEITAS FINANCEIRAS

Compõem-se como se segue:

99999-7 SUL AMERICA S.A.

29.978.814/0001-87

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

	Controladora	
	31 de março de 2007	31 de março de 2006
Títulos de renda fixa - públicos	26	25
Juros e variação monetária sobre depósitos judiciais	9	-
Variações monetárias e cambiais sobre compromissos mobiliários e empréstimos e financiamentos	13.660	92
Outras	22	50
Total	13.717	167

	Consolidado	
	31 de março de 2007	31 de março de 2006
Rendimentos dos fundos de investimento	114.284	99.006
Títulos de renda fixa - privados	13.647	12.786
Títulos de renda fixa - públicos	19.884	23.366
Operações de seguros, principalmente, adicional de fracionamento e variação cambial de seguros em moeda estrangeira	24.093	28.114
Juros e variação monetária sobre depósitos judiciais	20.461	11.382
Variações monetárias e cambiais sobre compromissos mobiliários e empréstimos e financiamentos	19.568	37.762
Outras	8.898	11.393
Total	220.835	223.809

A linha Rendimentos dos Fundos de Investimento contempla um ganho de R\$26.648, proveniente da alienação de títulos de renda fixa – públicos efetuada em Março de 2007, os quais estavam anteriormente classificados como títulos mantidos até o vencimento e compunham a carteira dos fundos de investimentos exclusivos. Por solicitação da ANS, esses títulos foram alienados e novas aplicações foram adquiridas e classificadas como títulos mantidos até o vencimento e para negociação pelas controladas indiretas Sul América Companhia de Seguro Saúde e Sul América Seguro Saúde S.A.

(18.8) DESPESAS FINANCEIRAS

Compõem-se como se segue:

	Controladora	
	31 de março de 2007	31 de março de 2006

99999-7 SUL AMERICA S.A. 29.978.814/0001-87

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

Desvalorização de quotas de fundo de investimento exclusivo	(4.643)	-
Contribuição Provisória sobre Movimentação Financeira (CPMF)	(1.727)	(4)
Juros e variações cambiais sobre empréstimos, financiamentos e contratos de mútuo	(12.406)	-
Atualização monetária da provisão para contingências	(21)	(17)
Outras	(286)	(8)
Total	(19.083)	(29)

Consolidado
31 de março de 2007 31 de março de 2006

Operações de seguros, principalmente, variação cambial de seguros em moeda estrangeira	(10.414)	(11.336)
Contribuição Provisória sobre Movimentação Financeira (CPMF)	(12.025)	(9.990)
Atualização monetária e juros da provisão de sinistros a liquidar em disputa judicial e da provisão para contingências	(27.300)	(19.874)
Atualização monetária das provisões técnicas - operações de previdência	(33.897)	(36.534)
Juros e variações cambiais sobre empréstimos, financiamentos e contratos de mútuo	(25.121)	(48.404)
Juros de mora	(5.122)	(4.242)
Outras	(6.572)	(7.885)
Total	(120.451)	(138.265)

Em 2007, a linha Desvalorização de quotas de fundo de investimento, na Controladora, contempla o montante de R\$4.643 referente a desvalorização cambial do fundo exclusivo SASA *hedge* cambial.

(18.9) RESULTADO NÃO OPERACIONAL

Compõe-se como se segue:

	Controladora
	31 de março de 2007 31 de março de 2006
Ganho / (Perda) de capital	(221) 758
Outras	- (9)
Total	(221) 749

99999-7 SUL AMERICA S.A.

29.978.814/0001-87

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

	Consolidado	
	31 de março de 2007	31 de março de 2006
Resultado na alienação de bens - ativo permanente	19	(6.502)
Ganho / (Perda) de capital	640	(1.541)
Outras	(4.400)	(1.783)
Total	(3.741)	(9.826)

(19) CONCILIAÇÃO DE IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL

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

	Controladora		Consolidado	
	31 de março de 2007		31 de março de 2007	
	Imposto de renda	Contribuição social	Imposto de renda	Contribuição social
Lucro antes da provisão para imposto de renda, contribuição social e participações	70.526	70.526	157.875	157.875
Despesas de imposto de renda e contribuição social às alíquotas 25% e 9%	(17.632)	(6.347)	(39.469)	(14.209)
Adições:				
Provisão para contingências e obrigações fiscais	-	-	(1.907)	(1.210)
Provisão para riscos de crédito	-	-	(133)	(75)
Participações nos lucros	(5)	(2)	-	(94)
Despesas não dedutíveis	(2)	-	(3.570)	(201)
Amortização de ágio	(32)	-	(340)	-
Outras	(56)	-	(2.398)	(823)
Exclusões:				
Equivalência patrimonial	19.348	6.965	1.000	360
Reversão da				

99999-7 SUL AMERICA S.A.	29.978.814/0001-87			
04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS				
provisão para perda em investimentos	-	-	10	2
Reversão de provisões indedutíveis	-	-	889	550
Atualizações de depósitos judiciais	-	-	56	20
Diferimento cambial	-	-	193	69
Participações nos lucros	-	-	395	-
Outras	-	-	921	332
Receitas/(despesas) com imposto de renda/contribuição social corrente	1.621	616	(44.353)	(15.279)
A - Constituição/(reversão) de créditos e débitos tributários	(1.621)	(616)	(4.376)	(3.491)
B - Amortização do ágio - benefício fiscal	-	-	2.892	1.041
A + B = Total dos créditos tributários	(1.621)	(616)	(1.484)	(2.450)
Despesa de imposto de renda e contribuição social registrado na demonstração do resultado	-	-	(45.837)	(17.729)
		31 de março de 2006		31 de março de 2006
	Imposto de renda	Contribuição social	Imposto de renda	Contribuição social
Lucro antes da provisão para imposto de renda, contribuição social e participações	95.283	95.283	190.566	190.566
Despesas de imposto de renda e contribuição social às alíquotas 25% e	(23.821)	(8.575)	(47.642)	(17.151)

99999-7 SUL AMERICA S.A.		29.978.814/0001-87		
04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS				
9%				
Adições:				
Provisão para contingências e obrigações fiscais	-	-	(3.127)	(904)
Provisão para riscos de crédito	-	-	(265)	(52)
Provisões não dedutíveis	-	-	(49)	-
Despesas não dedutíveis	-	-	(879)	(135)
Diferimento cambial	-	-	(1.393)	(501)
Amortização de ágio	(32)	-	(340)	-
Outras	-	-	(1.562)	(463)
Exclusões:				
Equivalência patrimonial	23.749	8.550	5	2
Reversão da provisão para perda em investimentos	2	1	2.742	987
Reversão de provisões indedutíveis	-	-	-	19
Participações nos lucros	2.529	911	2.017	726
Outras	187	-	(42)	(15)
Receitas/(despesas) com imposto de renda/contribuição social corrente	2.614	887	(50.535)	(17.487)
A - Constituição/(reversão) de créditos e débitos tributários	307	168	(1.887)	(2.793)
B - Amortização do ágio - benefício fiscal			2.892	1.041
A + B = Total dos créditos (débitos) tributários	307	168	1.005	(1.752)
Receita (despesa) de imposto de renda e	2.921	1.055	(49.530)	(19.239)

99999-7 SUL AMERICA S.A.

29.978.814/0001-87

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

contribuição social registrado na demonstração do resultado

(20) BENEFÍCIOS PÓS-EMPREGO

A Administração da Controladora e determinadas controladas diretas e indiretas identificou os seguintes benefícios pós-emprego:

(a) Benefício de Aposentadoria Suplementar

O referido Benefício era concedido aos funcionários em até 60% da média salarial das últimas 36 remunerações atualizadas, proporcionais ao número de anos trabalhados nas Companhias, limitado a 35 anos, descontado o benefício previdenciário oficial. O antigo plano foi extinto e substituído, no segundo semestre de 2004, por um plano de contribuição definida, por intermédio do Plano Gerador de Benefícios Livres (PGBL), contratado junto à Sul América Seguros de Vida e Previdência S.A.

Em decorrência da alteração mencionada, o passivo atuarial foi totalmente revertido contra o ativo atuarial, permanecendo somente o crédito atuarial, no montante de R\$30.453, relativo às contribuições passadas de funcionários que não fazem mais parte do atual quadro de pessoal das Companhias, que será utilizado para fazer face às futuras contribuições.

(b) Benefícios de Renda Vitalícia

Benefício concedido a um grupo exclusivo de ex-empregados aposentados e que consiste em uma renda vitalícia sem direito de continuação pós-morte para seus dependentes;

(c) Programa de Indenização para Executivos

Benefício concedido a seus executivos em caso de aposentadoria, que passou pelas seguintes alterações em 2003:

- apresentou uma redução no número de participantes, sendo esse evento refletido nos resultados conforme determina a NPC nº 26, do IBRACON, aprovado pela Deliberação CVM nº 371;
- procedeu à alteração no cálculo e na elegibilidade da indenização, passando a conceder o seguinte benefício:

Determinadas controladas indiretas concederam aos seus executivos um plano de contribuição definida por meio do PGBL, contratado junto à Sul América Seguros de Vida e Previdência S.A. O referido benefício garante um montante calculado individualmente, em que reconhece o serviço passado prestado a determinadas controladas diretas e indiretas até a data de implantação do PGBL.

O valor do benefício passado, calculado na data de implantação do plano, será atualizado até a data de aposentadoria, de acordo com o retorno dos investimentos do Fundo de Investimento Financeiro Especialmente Constituído - Plano Gerador de Benefícios Livres.

(20.1) POLÍTICA CONTÁBIL ADOTADA NO RECONHECIMENTO DO SUPERÁVIT/DÉFICIT ATUARIAL

Conforme previsto na NPC nº 26, determinadas controladas optaram por contabilizar os efeitos atuariais, apurados em 31 de dezembro de 2001, no resultado, a partir de 1º de janeiro de 2002, pelo período de cinco anos, e os ganhos/perdas atuariais estão sendo amortizados pelo tempo médio remanescente de trabalho estimado para os

99999-7 SUL AMERICA S.A.

29.978.814/0001-87

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

empregados participantes do Plano. O valor do reconhecimento dos ganhos ou das perdas atuariais corresponderá à parcela de ganho ou perda que exceder o maior entre 10% do valor presente da obrigação atuarial e 10% do valor justo dos ativos do plano, conforme item 53 do pronunciamento.

(20.2) RESULTADO DA AVALIAÇÃO ATUARIAL

Descrevemos a seguir os ativos/(passivos) e as despesas reconhecidas nas informações trimestrais das controladas, por benefício concedido:

	Benefício de renda vitalícia		Programa de indenização para executivos		2007	Total 2006
	2007	2006	2007	2006		
Passivo atuarial no início do período	4.774	3.801	10.921	12.758	15.695	16.559
Provisões	301	590	394	881	695	1.471
Pagamentos	(355)	(339)	-	-	(355)	(339)
Passivo atuarial no fim do período	4.720	4.052	11.315	13.639	16.035	17.691

(20.3) PREMISSAS ATUARIAIS

As premissas utilizadas nas avaliações dos atuários independentes foram:

- **Método de avaliação econômica**

O método de apuração da obrigação atuarial adotado foi o Método da Unidade de Crédito Projetada.

- **Hipóteses econômicas**

	2007/2006
Taxa nominal de desconto	12,34% a.a./12,34% a.a.
Taxa nominal de retorno esperado dos ativos	Não aplicável
Taxa nominal de crescimentos salariais futuros	Não aplicável
Inflação	4,5% a.a./4,5% a.a.
Fatores de capacidade:	
- Salários	Não aplicável
- Benefícios	1,0/1,0

- **Hipóteses demográficas**

Tábua de mortalidade	GAM 1983 Experiência SulAmérica: cuja idade inicial é de 19 anos, com uma rotatividade utilizada de 14,86%, e cuja idade final é de 60 anos, com uma rotatividade utilizada de 9,61%.
Tábua de rotatividade	Primeira idade com direito a um dos benefícios
Idade de aposentadoria	
% de participantes ativos, casados na data	

99999-7 SUL AMERICA S.A.

29.978.814/0001-87

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

da aposentadoria Não aplicável

Diferença de idade entre participantes e
cônjuge Não aplicável

A taxa de desconto utilizada por determinadas controladas diretas e indiretas é aquela usualmente praticada no mercado.

(21) OUTRAS INFORMAÇÕES

(21.1) SEGUROS

É política das controladas diretas e indiretas manter cobertura de seguros para os bens do ativo imobilizado sujeitos a riscos e por montantes considerados suficientes para cobrir eventuais sinistros, tendo em vista a natureza de sua atividade. Em 31 de março de 2007 a cobertura de seguros sobre imóveis e outros bens de uso das controladas diretas e indiretas montava a R\$88.802. O risco de cobertura dos ativos supramencionados foi 100% cedido ao IRB Brasil Resseguros S.A.

(21.2) OPERAÇÕES RELACIONADAS COM ADMINISTRAÇÃO DE RECURSOS DE TERCEIROS E DE FUNDOS DE INVESTIMENTO

Em 31 de março de 2007, os patrimônios líquidos dos fundos de investimento e carteiras administrados pela controlada indireta Sul América Investimentos Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. totalizavam R\$11.371.677 (R\$10.726.422 em 31 de dezembro de 2006), sendo R\$8.148.683 (R\$7.739.975 em 31 de dezembro de 2006) provenientes de clientes institucionais (fundos de pensão e empresas), distribuidores externos e clientes private;

(21.3) REAJUSTES DOS PLANOS DE SAÚDE ANTERIORES A 1999

Em 20 de dezembro de 2004, a controlada indireta Sul América Companhia de Seguro Saúde firmou o Termo de Compromisso nº 002/2004 com a ANS, com a interveniência da Secretaria de Direito Econômico do Ministério da Justiça, em que foram estabelecidos, entre outros, a metodologia e o compromisso para o cálculo e reajuste dos prêmios da carteira representada pelos contratos de seguro Saúde Individual emitidos até 1º de janeiro de 1999 e não adaptados à Lei 9.656/98, com o objetivo de restabelecer os seus respectivos equilíbrio econômico e financeiro. Em linha com o referido Termo, a ANS autorizou, em 16 de junho de 2005, o reajuste dos prêmios dos referidos contratos em 26,10%, a partir de 1º de julho de 2005. Este reajuste, no entanto, está sendo contestado judicialmente por terceiros, e até o presente momento pende de definição. Em uma destas ações judiciais, a decisão liminar concedida pelo Tribunal Regional Federal da 5ª Região, que impôs à sua controlada Sul América Companhia de Seguro Saúde a observância de índice de reajuste diverso daquele autorizado pela ANS, foi cassada pelo Presidente do Superior Tribunal de Justiça, em 5 de outubro de 2005. Tal decisão foi, em seguida, submetida à Corte Especial daquele tribunal que, em 19 de dezembro de 2005, corroborou, por votação de 13 votos a 1, a decisão do Presidente do Tribunal. Esta decisão poderá influenciar para que outras três decisões liminares em cortes estaduais (SP, RJ e BA) sejam também reformadas no mesmo sentido, resultando no reconhecimento do poder regulatório da ANS e na confirmação da legitimidade do referido reajuste de 26,10%.

(21.4) PROVISÕES TÉCNICAS

Em 26 de dezembro de 2006, o CNSP emitiu a Resolução nº 162, a qual instituiu regras e procedimentos para a constituição das provisões técnicas das Sociedades Seguradoras, Entidades Abertas de Previdência Complementar e Sociedades de Capitalização. Dentre as provisões técnicas existentes, foi adicionada a Provisão

99999-7 SUL AMERICA S.A.

29.978.814/0001-87

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

Complementar de Prêmios (PCP), a qual deve ser estimada mensalmente, para complementar a Provisão de Prêmios Não Ganhos (PPNG), considerando-se todos os riscos vigentes, emitidos ou não. As seguradoras têm o prazo até 31 de dezembro de 2007 para constituir integralmente a mencionada provisão, que deverá ser utilizada somente para fins de cobertura de reserva e como fator de redução do patrimônio líquido, ajustado no cálculo de solvência.

99999-7 SUL AMERICA S.A.

29.978.814/0001-87

05.01 - COMENTÁRIO DO DESEMPENHO DA COMPANHIA NO TRIMESTRE

A Companhia obteve no trimestre findo em 31 de março de 2007 um lucro de R\$70.526 mil (R\$89.127 mil em 31 de março de 2006), oriundos, principalmente da equivalência patrimonial de R\$ 77.388 mil (R\$ 94.995 mil em 31 de março de 2006), cujo valor compõe-se por investida como segue:

	R\$ mil	
	31 de março de 2007	31 de março de 2006
SAEPAR Serviços e Participações S.A.	41.719	56.347
Sul América Companhia Nacional de Seguros	11.532	10.928
Sul América Companhia de Seguro Saúde	24.137	27.720
Total	77.388	94.995

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

1 - CÓDIGO CVM	2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL	3 - CNPJ
99999-7	SUL AMERICA S.A.	29.978.814/0001-87

06.01 - BALANÇO PATRIMONIAL ATIVO CONSOLIDADO (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - 31/03/2007	4 - 31/12/2006
1	Ativo Total	8.403.307	8.117.989
1.01	Ativo Circulante	4.446.496	3.968.322
1.01.01	Disponibilidades	2.946.330	2.409.480
1.01.01.01	Caixa e Bancos	89.122	74.071
1.01.01.02	Títulos de Renda Fixa	2.720.241	2.188.732
1.01.01.03	Títulos de Renda Variável	86.414	77.885
1.01.01.04	Quotas de Fundos de Investimento	49.838	66.078
1.01.01.05	Outras Aplicações	1.915	3.273
1.01.01.06	(-) Provisão para Desvalorização	(1.200)	(559)
1.01.02	Créditos	1.190.582	1.243.625
1.01.02.01	Clientes	929.256	936.014
1.01.02.01.01	Prêmios a Receber	871.913	901.161
1.01.02.01.02	Operações com Seguradoras	56.043	46.804
1.01.02.01.03	Operações com Resseguradoras	55.278	40.950
1.01.02.01.04	Outros Créditos Operacionais	22.309	21.571
1.01.02.01.05	(-) Provisão para Riscos de Crédito	(76.287)	(74.472)
1.01.02.02	Créditos Diversos	261.326	307.611
1.01.02.02.01	Títulos e Créditos a Receber	131.863	125.219
1.01.02.02.02	Créditos Tributários e Previdenciários	141.206	189.454
1.01.02.02.03	Outros Créditos	2.912	4.831
1.01.02.02.04	(-) Provisão para Riscos de Crédito	(14.655)	(11.893)
1.01.03	Estoques	0	0
1.01.04	Outros	309.584	315.217
1.01.04.01	Outros Valores e Bens	71.781	73.566
1.01.04.02	Despesas Antecipadas	5.543	2.795
1.01.04.03	Desp. Comerc. Diferidas - Seg/Resseg	230.107	237.102
1.01.04.04	Desp. Comerc. Diferidas - Previdência	2.153	1.754
1.02	Ativo Não Circulante	3.956.811	4.149.667
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	3.626.875	3.812.833
1.02.01.01	Créditos Diversos	3.468.863	3.669.692
1.02.01.01.01	Títulos de Renda Fixa	1.357.838	1.582.156
1.02.01.01.02	Títulos de Renda Variável	0	120
1.02.01.01.03	Quotas de Fundos de Investimentos	11.041	10.766
1.02.01.01.04	Outras Aplicações	24.314	24.267
1.02.01.01.05	(-) Provisão para Desvalorização	(19.673)	(19.659)
1.02.01.01.06	Prêmios a Receber	12	12
1.02.01.01.07	Títulos e Créditos a Receber	0	0
1.02.01.01.08	Créditos Tributários e Previdenciários	748.138	656.122
1.02.01.01.09	Depósitos Judiciais e Fiscais	1.590.725	1.538.987
1.02.01.01.10	Outros Créditos a Receber	32.667	58.449
1.02.01.01.11	(-) Provisão para Riscos de Crédito	(276.199)	(181.528)

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

1 - CÓDIGO CVM 99999-7	2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL SUL AMERICA S.A.	3 - CNPJ 29.978.814/0001-87
---------------------------	--	--------------------------------

06.01 - BALANÇO PATRIMONIAL ATIVO CONSOLIDADO (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 -31/03/2007	4 -31/12/2006
1.02.01.02	Créditos com Pessoas Ligadas	0	0
1.02.01.02.01	Com Coligadas e Equiparadas	0	0
1.02.01.02.02	Com Controladas	0	0
1.02.01.02.03	Com Outras Pessoas Ligadas	0	0
1.02.01.03	Outros	158.012	143.141
1.02.01.03.01	Desp. Comerc. Diferidas - Seg/Resseg.	148.445	141.463
1.02.01.03.02	Desp. Comerc. Diferida - Previdência	1.770	1.678
1.02.01.03.03	Despesas Antecipadas	7.797	0
1.02.02	Ativo Permanente	329.936	336.834
1.02.02.01	Investimentos	132.486	134.894
1.02.02.01.01	Participações Coligadas/Equiparadas	118.819	119.193
1.02.02.01.02	Participações Coligadas/Equiparadas-Ágio	0	0
1.02.02.01.03	Participações em Controladas	0	0
1.02.02.01.04	Participações em Controladas - Ágio	6.565	7.924
1.02.02.01.05	Outros Investimentos	16.074	17.884
1.02.02.01.06	Imóveis Destinados a Renda	13.414	13.484
1.02.02.01.07	(-) Provisão para Desvalorização	(14.941)	(16.211)
1.02.02.01.08	(-) Depreciação	(7.445)	(7.380)
1.02.02.02	Imobilizado	157.163	162.136
1.02.02.02.01	Imóveis	140.859	141.137
1.02.02.02.02	Bens Móveis	161.876	158.809
1.02.02.02.03	Outras Imobilizações	2.404	2.224
1.02.02.02.04	(-) Depreciação	(147.976)	(140.034)
1.02.02.03	Intangível	312	275
1.02.02.04	Diferido	39.975	39.529
1.02.02.04.01	Desp. Organiz. Implant. e Instalação	62.917	63.045
1.02.02.04.02	Ágio na Incorporação	28.939	28.939
1.02.02.04.03	(-) Amortizações	(51.881)	(52.455)

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

1 - CÓDIGO CVM 99999-7	2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL SUL AMERICA S.A.	3 - CNPJ 29.978.814/0001-87
---------------------------	--	--------------------------------

06.02 - BALANÇO PATRIMONIAL PASSIVO CONSOLIDADO (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - 31/03/2007	4 - 31/12/2006
2	Passivo Total	8.403.307	8.117.989
2.01	Passivo Circulante	3.624.713	3.807.312
2.01.01	Empréstimos e Financiamentos	230.169	406.951
2.01.02	Debêntures	0	0
2.01.03	Fornecedores	0	0
2.01.04	Impostos, Taxas e Contribuições	66.656	69.953
2.01.05	Dividendos a Pagar	20.917	25.262
2.01.06	Provisões	146.366	177.557
2.01.06.01	Provisão para Impostos e Contribuições	64.139	97.777
2.01.06.02	Provisões Trabalhistas	26.868	26.438
2.01.06.03	Contingências Trabalhistas	1.611	1.777
2.01.06.04	Contingências Cíveis	53.748	51.565
2.01.07	Dívidas com Pessoas Ligadas	1.987	2.147
2.01.08	Outros	3.158.618	3.125.442
2.01.08.01	Obrigações a Pagar	69.578	71.466
2.01.08.02	Outras Contas a Pagar	55.588	58.651
2.01.08.03	Débitos de Operações c/ Seg e Resseg.	269.900	254.352
2.01.08.04	Débitos de Operações com Previdência	1.447	2.806
2.01.08.05	Depósitos de Terceiros	59.901	73.345
2.01.08.06	Provisão de Prêmios não Ganhos	1.169.828	1.205.046
2.01.08.07	Provisão de Insuficiência de Prêmios	2.957	2.686
2.01.08.08	Sinistros a Liquidar	611.218	534.399
2.01.08.09	Prov. de Sin./Eventos Ocorr. ã Avisados	590.864	592.726
2.01.08.10	Prov. de Benefícios Concedidos - Saúde	4.748	4.445
2.01.08.11	Prov. Matem. Benefícios a Conceder	31.599	28.290
2.01.08.12	Prov. Matem. Benefícios Concedidos	77	53
2.01.08.13	Provisão de Riscos não Expirados	138	94
2.01.08.14	Provisão de Excedente Financeiro	4	11
2.01.08.15	Provisão de Benefícios a Regularizar	6.946	6.725
2.01.08.16	Outras Provisões	2.364	1.747
2.01.08.17	Provisões Técnicas - Previdência	281.461	288.600
2.02	Passivo Não Circulante	3.526.959	3.149.716
2.02.01	Passivo Exigível a Longo Prazo	3.526.959	3.149.716
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	530.080	160.000
2.02.01.02	Debêntures	0	0
2.02.01.03	Provisões	428.440	414.840
2.02.01.03.01	Provisão para Tributos Diferidos	48.051	48.719
2.02.01.03.02	Contingências Fiscais	80.172	77.999
2.02.01.03.03	Contingências Trabalhistas	45.214	41.202
2.02.01.03.04	Contingências Cíveis	255.003	246.920
2.02.01.04	Dívidas com Pessoas Ligadas	0	0

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

1 - CÓDIGO CVM 99999-7	2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL SUL AMERICA S.A.	3 - CNPJ 29.978.814/0001-87
---------------------------	--	--------------------------------

06.02 - BALANÇO PATRIMONIAL PASSIVO CONSOLIDADO (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 -31/03/2007	4 -31/12/2006
2.02.01.05	Adiantamento para Futuro Aumento Capital	0	0
2.02.01.06	Outros	2.568.439	2.574.876
2.02.01.06.01	Obrigações a Pagar	1.086.050	1.110.656
2.02.01.06.02	Outras Contas a Pagar	88.178	125.050
2.02.01.06.03	Débitos de Oper. com Seguros e Resseguro	8.322	8.322
2.02.01.06.04	Provisão de Prêmios não Ganhos	2.783	2.801
2.02.01.06.05	Provisão de Insuficiência de Prêmios	34.066	32.666
2.02.01.06.06	Prov. Benefícios Concedidos - Saúde	7.490	7.352
2.02.01.06.07	Prov. Matem. Benefícios a Conceder	68.360	59.708
2.02.01.06.08	Outras Provisões	321	431
2.02.01.06.09	Provisões Técnicas - Previdência	940.893	897.442
2.02.01.06.10	Sinistros a Liquidar	331.976	330.448
2.02.02	Resultados de Exercícios Futuros	0	0
2.03	Part. de Acionistas Não Controladores	248.405	230.653
2.04	Patrimônio Líquido	1.003.230	930.308
2.04.01	Capital Social Realizado	295.098	295.098
2.04.02	Reservas de Capital	499.011	499.011
2.04.03	Reservas de Reavaliação	143	143
2.04.03.01	Ativos Próprios	0	0
2.04.03.02	Controladas/Coligadas e Equiparadas	143	143
2.04.04	Reservas de Lucro	149.247	146.087
2.04.04.01	Legal	7.843	7.843
2.04.04.02	Estatutária	108.145	108.145
2.04.04.03	Para Contingências	0	0
2.04.04.04	De Lucros a Realizar	19.830	19.830
2.04.04.05	Retenção de Lucros	0	0
2.04.04.06	Especial p/ Dividendos Não Distribuídos	0	0
2.04.04.07	Outras Reservas de Lucro	13.429	10.269
2.04.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	59.731	(10.031)
2.04.06	Adiantamento para Futuro Aumento Capital	0	0

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

1 - CÓDIGO CVM 99999-7	2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL SUL AMERICA S.A.	3 - CNPJ 29.978.814/0001-87
---------------------------	--	--------------------------------

07.01 - DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO CONSOLIDADO (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - 01/01/2007 a 31/03/2007	4 - 01/01/2007 a 31/03/2007	5 - 01/01/2006 a 31/03/2006	6 - 01/01/2006 a 31/03/2006
3.01	Receita Bruta de Vendas e/ou Serviços	1.575.940	1.575.940	1.519.427	1.519.427
3.01.01	Prêmios Diretos	1.651.635	1.651.635	1.628.570	1.628.570
3.01.02	Prêmios Convênio DPVAT	64.170	64.170	68.506	68.506
3.01.03	Prêmios de Cosseguro Cedido a Congênere	(7.032)	(7.032)	(4.892)	(4.892)
3.01.04	Prêmios Cedidos em Resseguros	(109.449)	(109.449)	(76.401)	(76.401)
3.01.05	Prêmios de Retrocessão	873	873	31	31
3.01.06	Prêmios Cedidos a Consórcios e Fundos	(45.067)	(45.067)	(35.797)	(35.797)
3.01.07	Resgates de Seguros de Vida Individual	(2.424)	(2.424)	(1.325)	(1.325)
3.01.08	Variação das Provisões Técnicas	23.234	23.234	(59.265)	(59.265)
3.02	Deduções da Receita Bruta	0	0	0	0
3.03	Receita Líquida de Vendas e/ou Serviços	1.575.940	1.575.940	1.519.427	1.519.427
3.04	Custo de Bens e/ou Serviços Vendidos	(1.125.816)	(1.125.816)	(1.014.282)	(1.014.282)
3.04.01	Sinistros Diretos	(1.130.613)	(1.130.613)	(1.085.789)	(1.085.789)
3.04.02	Sinistros de Consórcios e Fundos	(22.805)	(22.805)	(15.734)	(15.734)
3.04.03	Serviços de Assistência	(16.890)	(16.890)	(16.585)	(16.585)
3.04.04	Recuperação de Sinistros	55.400	55.400	61.107	61.107
3.04.05	Salvados e Ressarcimentos	43.740	43.740	44.352	44.352
3.04.06	Variação Prov Sinistros Ocorr. ã Avisados	(49.772)	(49.772)	(1.472)	(1.472)
3.04.07	Despesas com Benefícios	(3.871)	(3.871)	(140)	(140)
3.04.08	Variação Prov. Eventos Ocorr. ã Avisados	(1.005)	(1.005)	(21)	(21)
3.05	Resultado Bruto	450.124	450.124	505.145	505.145
3.06	Despesas/Receitas Operacionais	(288.508)	(288.508)	(304.753)	(304.753)
3.06.01	Com Vendas	(164.373)	(164.373)	(165.141)	(165.141)
3.06.01.01	Comissões	(166.318)	(166.318)	(173.749)	(173.749)
3.06.01.02	Recuperação de Comissões	3.488	3.488	2.467	2.467
3.06.01.03	Outras Despesas de Comercialização	(1.149)	(1.149)	(554)	(554)
3.06.01.04	Var. Desp. Comercialização Diferidas	(394)	(394)	6.695	6.695

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

1 - CÓDIGO CVM 99999-7	2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL SUL AMERICA S.A.	3 - CNPJ 29.978.814/0001-87
---------------------------	--	--------------------------------

07.01 - DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO CONSOLIDADO (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - 01/01/2007 a 31/03/2007	4 - 01/01/2007 a 31/03/2007	5 - 01/01/2006 a 31/03/2006	6 - 01/01/2006 a 31/03/2006
3.06.02	Gerais e Administrativas	(223.033)	(223.033)	(232.139)	(232.139)
3.06.02.01	Despesas Administrativas	(186.003)	(186.003)	(187.799)	(187.799)
3.06.02.02	Despesas com Tributos	(37.030)	(37.030)	(44.340)	(44.340)
3.06.03	Financeiras	100.384	100.384	85.544	85.544
3.06.03.01	Receitas Financeiras	220.835	220.835	223.809	223.809
3.06.03.02	Despesas Financeiras	(120.451)	(120.451)	(138.265)	(138.265)
3.06.04	Outras Receitas Operacionais	70.736	70.736	72.353	72.353
3.06.04.01	Rendas e Contribuições Retidas de Prev.	28.842	28.842	28.171	28.171
3.06.04.02	Varição Prov. Técnicas de Previdência	(1.934)	(1.934)	(3.683)	(3.683)
3.06.04.03	Outras Rec. Operacionais Previdência	29	29	115	115
3.06.04.04	Outras Receitas Operacionais - Seguros	30.782	30.782	24.063	24.063
3.06.04.05	Resultado Oper. Assistência a Saúde	6.137	6.137	9.122	9.122
3.06.04.06	Resultado da Atividade Financeira	4.954	4.954	6.109	6.109
3.06.04.07	Receita com Imóveis de Renda	355	355	299	299
3.06.04.08	Outras Receitas Patrimoniais	39	39	8.157	8.157
3.06.04.09	Rendas com Taxa de Gestão - Seguros	217	217	0	0
3.06.04.10	Rendas com Taxa de Gestão - Previd	1.315	1.315	0	0
3.06.05	Outras Despesas Operacionais	(76.224)	(76.224)	(65.350)	(65.350)
3.06.05.01	Outras Despesas Operacionais - Seguros	(50.161)	(50.161)	(39.097)	(39.097)
3.06.05.02	Desp. Benefícios e Resgates Previdência	(22.318)	(22.318)	(20.446)	(20.446)
3.06.05.03	Desp. de Comercialização - Previdência	(506)	(506)	(1.037)	(1.037)
3.06.05.04	Ajuste Invest. Coligada/Controlada	(3.239)	(3.239)	(4.770)	(4.770)
3.06.06	Resultado da Equivalência Patrimonial	4.002	4.002	(20)	(20)
3.07	Resultado Operacional	161.616	161.616	200.392	200.392
3.08	Resultado Não Operacional	(3.741)	(3.741)	(9.826)	(9.826)
3.08.01	Receitas	7.453	7.453	9.736	9.736
3.08.02	Despesas	(11.194)	(11.194)	(19.562)	(19.562)

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

1 - CÓDIGO CVM 99999-7	2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL SUL AMERICA S.A.	3 - CNPJ 29.978.814/0001-87
---------------------------	--	--------------------------------

07.01 - DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO CONSOLIDADO (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - 01/01/2007 a 31/03/2007	4 - 01/01/2007 a 31/03/2007	5 - 01/01/2006 a 31/03/2006	6 - 01/01/2006 a 31/03/2006
3.09	Resultado Antes Tributação/Participações	157.875	157.875	190.566	190.566
3.10	Provisão para IR e Contribuição Social	(42.944)	(42.944)	(52.981)	(52.981)
3.10.01	Imposto de Renda	(29.683)	(29.683)	(39.612)	(39.612)
3.10.02	Contribuição Social	(13.261)	(13.261)	(13.369)	(13.369)
3.11	IR Diferido	(20.622)	(20.622)	(15.788)	(15.788)
3.11.01	IR Diferido	(16.154)	(16.154)	(9.918)	(9.918)
3.11.02	CS Diferido	(4.468)	(4.468)	(5.870)	(5.870)
3.12	Participações/Contribuições Estatutárias	(6.230)	(6.230)	(10.457)	(10.457)
3.12.01	Participações	(6.230)	(6.230)	(10.457)	(10.457)
3.12.02	Contribuições	0	0	0	0
3.13	Reversão dos Juros sobre Capital Próprio	0	0	0	0
3.14	Part. de Acionistas Não Controladores	(18.317)	(18.317)	(18.667)	(18.667)
3.15	Lucro/Prejuízo do Período	69.762	69.762	92.673	92.673
	NÚMERO AÇÕES, EX-TESSOURARIA (Mil)	12.385.666	12.385.666	12.385.666	12.385.666
	LUCRO POR AÇÃO (Reais)	0,00563	0,00563	0,00748	0,00748
	PREJUÍZO POR AÇÃO (Reais)				

99999-7 SUL AMERICA S.A.

29.978.814/0001-87

08.01 - COMENTÁRIO DO DESEMPENHO CONSOLIDADO NO TRIMESTRE

A estrutura de produção das companhias integrantes do sistema SulAmérica Seguros está concentrada nos ramos de Saúde Grupal e Individual, Automóveis, Vida em grupo e DPVAT Convênio, os quais representam 94,5% dos prêmios ganhos no primeiro trimestre de 2007 (93,2% no mesmo período de 2006).

O desempenho no primeiro trimestre de 2007, e do mesmo período de 2006, relativo aos prêmios ganhos, a sinistralidade e ao comissionamento dos principais ramos de atuação estão demonstrados a seguir:

Em R\$ mil

	31 de março de 2007			31 de março de 2006		
	Prêmios ganhos	Sinistra- lidade	Comissio- namento	Prêmios ganhos	Sinistra- lidade	Comissio- namento
Saúde grupal	554.393	74,8%	7,5%	494.045	67,1%	7,5%
Automóveis	499.026	61,9%	18,5%	479.139	61,9%	18,4%
Saúde individual	349.684	84,5%	0,5%	344.749	77,5%	0,6%
Vida em grupo	45.352	70,6%	17,3%	65.318	57,2%	19,3%
DPVAT convênio	40.575	82,4%	0,6%	32.706	98,8%	0,8%

Saúde Grupal e Individual - As operações destes ramos apresentaram resultados positivos em 2007 e 2006. Entre as ações que contribuíram para os resultados positivos destacamos o maior controle dos custos operacionais, tanto nos processos internos como, também, no relacionamento com fornecedores e prestadores de serviços. O volume de prêmios ganhos apresentou um incremento de 7,8 % em relação ao mesmo período de 2006 em virtude do reajuste autorizado pela ANS (Agência Nacional de Saúde Suplementar) e das estratégias de vendas que resultaram em um aumento de, aproximadamente, 19.000 vidas seguradas no segmento PME - Pequenas e Médias Empresas no trimestre findo em março de 2007 quando comparado ao mesmo período de 2006. A sinistralidade no trimestre findo em 31 de março de 2007 foi superior aquela registrada no mesmo trimestre findo em 2006, em função do pagamento de prestadores de serviços referente a períodos anteriores de aproximadamente R\$9.500 mil e também, devido a redução do volume de contas médicas, ambulatoriais e hospitalares recebidas no trimestre findo em março de 2006 motivado por eventos atípicos, que ocasionaram o seu registro contábil no mês de abril de 2006.

Automóveis - A operação de automóveis apresentou bom desempenho em 2007 e 2006. Os prêmios ganhos desta operação sofreram um ligeiro crescimento de 4,15% em 31 de março de 2007 quando comparado ao mesmo período de 2006. Entre os fatores que contribuíram para este resultado positivo, destacamos o aumento de 2,7% da frota segurada, que resultou em um aumento nos prêmios emitidos.

99999-7 SUL AMERICA S.A.

29.978.814/0001-87

08.01 - COMENTÁRIO DO DESEMPENHO CONSOLIDADO NO TRIMESTRE

Vida em grupo - A variação ocorrida nos prêmios ganhos decorre principalmente do cancelamento de apólices não rentáveis para a Companhia e da migração de clientes que não aceitaram as novas regras estabelecidas pela SUSEP em 2006, que resultavam no reajuste dos prêmios. A sinistralidade registrada no trimestre findo em 31 de março de 2007 foi superior aquela registrada no mesmo período em 2006, motivada pelo pagamento de indenizações de contratos de seguros efetuados para outras companhias de seguros, em apólices do qual participamos (cosseguro aceito) e a redução da reversão do IBNR quando comparada ao mesmo período do ano anterior.

DPVAT - Convênio - A variação ocorrida na sinistralidade decorre da alteração introduzida pela Circular SUSEP nº 138/05 com vigência a partir de 1º de janeiro de 2006, no que diz respeito à constituição da Provisão de Sinistros Ocorridos e Não Avisados, cujo complemento foi efetuado integralmente em 31 de janeiro de 2006 pela diferença existente entre os ativos garantidores das provisões técnicas e a Provisão de Sinistros Ocorridos e Não Avisados do respectivo ramo.

A Companhia e suas controladas apresentaram no trimestre findo em 31 de março de 2007 um lucro líquido de R\$69.761 mil (R\$92.673 mil em 31 de março de 2006).

Além da performance operacional demonstrada acima, outro fator que contribuiu para este desempenho foi o Resultado Financeiro de R\$100.384 mil, com acréscimo de R\$14.840 mil quando comparado ao mesmo período do ano anterior, decorrente basicamente, do ganho de R\$26.648 mil proveniente da alienação de títulos de renda fixa - públicos efetuada em Março de 2007, os quais compunham a carteira dos fundos de investimentos exclusivos das controladas que operam os ramos de saúde.

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

1 - CÓDIGO CVM 99999-7	2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL SUL AMERICA S.A.	3 - CNPJ 29.978.814/0001-87
---------------------------	--	--------------------------------

09.01 - PARTICIPAÇÕES EM SOCIEDADES CONTROLADAS E/OU COLIGADAS

1- ITEM	2 - RAZÃO SOCIAL DA CONTROLADA/COLIGADA	3 - CNPJ	4 - CLASSIFICAÇÃO	5 - % PARTICIPAÇÃO NO CAPITAL DA INVESTIDA	6 - % PATRIMÔNIO LÍQUIDO DA INVESTIDORA
7 - TIPO DE EMPRESA	8 - NÚMERO DE AÇÕES DETIDAS NO TRIMESTRE ATUAL (Mil)		9 - NÚMERO DE AÇÕES DETIDAS NO TRIMESTRE ANTERIOR (Mil)		
01	SAEPAR SERV.PARTICIPAÇÕES S.A. EMPRESA COMERCIAL, INDUSTRIAL E OUTRAS	03.979.930/0001-27	INVESTIDA DA CONTROLADA/COLIGADA	99,86	35,58
			1.241		1.241
02	SUL AMERICA CIA.NACIONAL DE SEGUROS SEGURADORA	33.041.062/0001-09	ABERTA COLIGADA	23,76	29,83
			485.913		485.913
03	SUL AMERICA COMPANHIA DE SEGURO SAÚDE SEGURADORA	01.685.053/0001-56	FECHADA COLIGADA	32,91	36,36
			26.770		26.770

99999-7 SUL AMERICA S.A.

29.978.814/0001-87

12.01 - COMENTÁRIO SOBRE O COMPORTAMENTO DAS PROJEÇÕES EMPRESARIAIS

Não se aplica a Companhia

99999-7 SUL AMERICA S.A.

29.978.814/0001-87

13.01 - PROJEÇÕES EMPRESARIAIS

Não se aplica a Companhia

99999-7 SUL AMERICA S.A.

29.978.814/0001-87

15.01 - PROJETOS DE INVESTIMENTO

Não se aplica a Companhia

99999-7 SUL AMERICA S.A.

29.978.814/0001-87

16.01 - OUTRAS INFORMAÇÕES QUE A COMPANHIA ENTENDA RELEVANTES

Em função da Sul América S.A. constituir-se em uma empresa de participação que investe em empresas que atuam preponderantemente no segmento de seguros e previdência privada, as informações trimestrais consolidadas foram elaboradas com base no novo modelo de publicação instituído pela SUSEP. Tendo em vista que a forma de apresentação das informações trimestrais disponibilizada pelo Sistema CVM/ITR para empresas de participação diverge do modelo de publicação anteriormente mencionado, a seguir apresentamos:

- 1) Comparação entre os modelos de divulgação da SUSEP e CVM/ITR; e
- 2) O balanço patrimonial consolidado em 31 de março de 2007 e 31 de dezembro de 2006 e as demonstrações do resultado consolidadas para os períodos de três meses findos em 31 de março de 2007 e 2006 preparados em conformidade com o modelo de publicação instituído pela SUSEP.

1) Comparação entre o Modelo de Publicação SUSEP x Modelo Sistema CVM/ITR

Ativo			Março/07	Dezembro/06
		Ativo Circulante		
1.01.02	CVM/ITR	Créditos	<u>1.190.582</u>	<u>1.243.625</u>
	SUSEP	Créditos das operações com seguros e resseguros	929.256	936.014
	SUSEP	Títulos e créditos a receber	261.326	307.611
1.01.04	CVM/ITR	Outros	<u>309.584</u>	<u>315.217</u>
	SUSEP	Outros valores e bens	71.781	73.566
	SUSEP	Despesas antecipadas	5.543	2.795
	SUSEP	Despesas de comercialização diferidas	232.260	238.856
		Ativo Não Circulante		
		Ativo Realizável a Longo Prazo		
1.02.01.01	CVM/ITR	Créditos Diversos	<u>3.468.863</u>	<u>3.669.692</u>
	SUSEP	Aplicações	1.373.520	1.597.650
	SUSEP	Créditos das operações com seguros e resseguros	12	12
	SUSEP	Títulos e créditos a receber	2.095.331	2.072.030
1.02.01.03	CVM/ITR	Outros	<u>158.012</u>	<u>143.141</u>
	SUSEP	Despesas antecipadas	7.797	-
	SUSEP	Despesas de comercialização diferidas	150.215	143.141

99999-7 SUL AMERICA S.A.

29.978.814/0001-87

16.01 - OUTRAS INFORMAÇÕES QUE A COMPANHIA ENTENDA RELEVANTES

Comparação entre o Modelo de Publicação SUSEP x Modelo Sistema CVM/ITR

Passivo

		Passivo Circulante	Março/07	Dezembro/06
2.01.05	CVM/ITR	Dividendos a Pagar	<u>20.917</u>	<u>25.262</u>
		Conta 2111400001 - Dividendos e bonificações a pagar (**)	20.917	25.262
	SUSEP			
2.01.06	CVM/ITR	Provisões	<u>146.366</u>	<u>177.557</u>
		Provisão para impostos e contribuições	64.139	97.777
	SUSEP			
	SUSEP	Provisões trabalhistas	26.868	26.438
	SUSEP	Outros passivos contingentes	55.359	53.342
2.01.07	CVM/ITR	Dívidas com Pessoas Ligadas	<u>1.987</u>	<u>2.147</u>
		Conta corrente inter- companhias (***)	1.987	2.147
	SUSEP			
2.01.08	CVM/ITR	Outros	<u>3.158.618</u>	<u>3.125.442</u>
		Obrigações a pagar	69.578	71.466
	SUSEP			
	SUSEP	Outras contas a pagar	55.588	58.651
	SUSEP	Débitos de operações com seguros e resseguros	269.900	254.352
	SUSEP	Débitos de operações com previdência complementar	1.447	2.806
	SUSEP	Depósitos de terceiros	59.901	73.345
	SUSEP	Provisões técnicas - seguros e resseguros	2.420.743	2.376.222
	SUSEP	Provisões técnicas - previdência complementar - planos não bloqueados	281.461	288.600
2.02.01.03	CVM/ITR	Provisões	<u>428.440</u>	<u>414.840</u>
		Provisão para tributos diferidos	48.051	48.719
	SUSEP			
	SUSEP	Outros passivos contingentes	380.389	366.121
2.02.01.06	CVM/ITR	Outros	<u>2.568.439</u>	<u>2.574.876</u>
		Obrigações a pagar	1.086.050	1.110.656
	SUSEP			
	SUSEP	Outras contas a pagar	88.178	125.050
	SUSEP	Débitos de operações com seguros e resseguros	8.322	8.322
	SUSEP	Provisões técnicas - seguros e resseguros	444.996	433.406
	SUSEP	Provisões técnicas - previdência complementar - planos não bloqueados	940.893	897.442

99999-7 SUL AMERICA S.A.

29.978.814/0001-87

16.01 - OUTRAS INFORMAÇÕES QUE A COMPANHIA ENTENDA RELEVANTES

Comparação entre o Modelo de Publicação SUSEP x Modelo Sistema CVM/ITR

Demonstração do Resultado

			Março/07	Março/06
3.01	CVM/ITR	Receita Bruta de Vendas e/ou Serviços	<u>1.575.940</u>	<u>1.519.427</u>
	SUSEP	Prêmios ganhos	1.575.940	1.519.427
3.04	CVM/ITR	Custo de Bens e/ou Serviços Vendidos	<u>(1.125.816)</u>	<u>(1.014.282)</u>
	SUSEP	Sinistros retidos	(1.120.940)	(1.014.121)
	SUSEP	Despesas com benefícios	(4.876)	(161)
3.06.01	CVM/ITR	Despesas com Vendas	<u>(164.373)</u>	<u>(165.141)</u>
	SUSEP	Despesas de comercialização	(164.373)	(165.141)
3.06.02	CVM/ITR	Despesas Gerais e Administrativas	<u>(223.033)</u>	<u>(232.139)</u>
	SUSEP	Despesas Administrativas	(186.003)	(187.799)
	SUSEP	Despesas com tributos	(37.030)	(44.340)
3.06.04	CVM/ITR	Outras Receitas Operacionais	<u>70.736</u>	<u>72.353</u>
	SUSEP	Outras receitas operacionais - Seguros	30.782	24.063
	SUSEP	Outras receitas operacionais - Previdência	29	115
	SUSEP	Variação das provisões técnicas - Previdência	(1.934)	(3.683)
	SUSEP	Rendas de Contribuições Retidas - Previdência	28.842	28.171
	SUSEP	Rendas com taxa de gestão - Seguros	217	-
	SUSEP	Rendas com taxa de gestão - Previdência	1.315	-
	SUSEP	Resultado com operações de assistência à saúde	6.137	9.122
	SUSEP	Resultado da atividade financeira	4.954	6.109
	SUSEP	Receitas/despesas com imóveis de renda	355	299
	SUSEP	Outras receitas/despesas patrimoniais	39	8.157

99999-7 SUL AMERICA S.A.

29.978.814/0001-87

16.01 - OUTRAS INFORMAÇÕES QUE A COMPANHIA ENTENDA RELEVANTES

Comparação entre o Modelo de Publicação SUSEP x Modelo Sistema CVM/ITR

Demonstração do Resultado

			Março/07	Março/06
3.06.05	CVM/ITR	Outras Despesas Operacionais	<u>(76.224)</u>	<u>(65.350)</u>
	SUSEP	Outras Despesas Operacionais - Seguros	(50.161)	(39.097)
	SUSEP	Ajustes de investimentos em controladas e coligadas (*)	(3.239)	(4.770)
	SUSEP	Despesas com benefícios e resgates - Previdência	(22.318)	(20.446)
	SUSEP	Despesas de comercialização - Previdência	(506)	(1.037)
3.06.06	CVM/ITR	Resultado da Equivalência Patrimonial	<u>4.002</u>	<u>(20)</u>
	SUSEP	Ajustes de investimentos em controladas e coligadas (*)	4.002	(20)

(*) A rubrica "Ajustes de investimentos em controladas e coligadas" foi segregada em "Resultado da equivalência patrimonial" e "Outras despesas operacionais".

(**) Para apresentação no formato CVM/ITR a rubrica "Dividendos a pagar" foi reclassificada da rubrica "Obrigações a pagar".

(***) Para apresentação no formato CVM/ITR da rubrica "Dívidas com pessoas ligadas", foi reclassificado o saldo da conta "Compromissos Mobiliários a pagar" da rubrica "Obrigações a pagar".

99999-7 SUL AMERICA S.A.

29.978.814/0001-87

16.01 - OUTRAS INFORMAÇÕES QUE A COMPANHIA ENTENDA RELEVANTES

2) Balanço Patrimonial e Demonstração do Resultado conforme Modelo de Publicação SUSEP

**BALANÇOS PATRIMONIAIS CONSOLIDADOS
EM 31 DE MARÇO DE 2007 E 31 DE DEZEMBRO DE 2006
(Em milhares de reais)**

ATIVO	Março/07	Dezembro/06
ATIVO CIRCULANTE	4.446.496	3.968.322
DISPONÍVEL	89.122	74.071
Caixa e Bancos	89.122	74.071
APLICAÇÕES	2.857.208	2.335.409
Títulos de Renda Fixa	2.720.241	2.188.732
Títulos de Renda Variável	86.414	77.885
Quotas de Fundos de Investimentos	49.838	66.078
Outras Aplicações	1.915	3.273
(-) Provisão para Desvalorização	(1.200)	(559)
CRÉDITOS DAS OPERAÇÕES COM SEGUROS E RESSEGUROS	929.256	936.014
Prêmios a Receber	871.913	901.161
Operações com Seguradoras	56.043	46.804
Operações com Resseguradoras	55.278	40.950
Outros Créditos Operacionais	22.309	21.571
(-) Provisão para Riscos de Créditos	(76.287)	(74.472)
TÍTULOS E CRÉDITOS A RECEBER	261.326	307.611
Títulos e Créditos a Receber	68.430	66.580
Créditos Tributários e Previdenciários	141.206	189.454
Outros Créditos	66.345	63.470
(-) Provisão para Riscos de Créditos	(14.655)	(11.893)
OUTROS VALORES E BENS	71.781	73.566
DESPESAS ANTECIPADAS	5.543	2.795
DESPESAS DE COMERCIALIZAÇÃO DIFERIDAS	232.260	238.856
Seguros e Resseguros	230.107	237.102
Previdência	2.153	1.754
ATIVO NÃO CIRCULANTE	3.956.811	4.149.667
REALIZÁVEL A LONGO PRAZO	3.626.875	3.812.833
APLICAÇÕES	1.373.520	1.597.650
Títulos de Renda Fixa	1.357.838	1.582.156
Títulos de Renda Variável	-	120
Quotas de Fundos de Investimentos	11.041	10.766
Outras Aplicações	24.314	24.267
(-) Provisão para Desvalorização	(19.673)	(19.659)

(Continua)

99999-7 SUL AMERICA S.A.

29.978.814/0001-87

16.01 - OUTRAS INFORMAÇÕES QUE A COMPANHIA ENTENDA RELEVANTES

**BALANÇOS PATRIMONIAIS CONSOLIDADOS
EM 31 DE MARÇO DE 2007 E 31 DE DEZEMBRO DE 2006
(Em milhares de reais)**

ATIVO	Março/07	Dezembro/06
CRÉDITOS DAS OPERAÇÕES COM SEGUROS E RESSEGUROS	12	12
Prêmios a Receber	12	12
TÍTULOS E CRÉDITOS A RECEBER	2.095.331	2.072.030
Créditos Tributários e Previdenciários	748.138	656.122
Depósitos Judiciais e Fiscais	1.590.725	1.538.987
Outros Créditos a Receber	32.667	58.449
(-) Provisão para Riscos de Créditos	(276.199)	(181.528)
DESPESAS ANTECIPADAS	7.797	-
DESPESAS DE COMERCIALIZAÇÃO DIFERIDAS	150.215	143.141
Seguros e Resseguros	148.445	141.463
Previdência	1.770	1.678
PERMANENTE	329.936	336.834
INVESTIMENTOS	132.486	134.894
Participações Societárias	118.819	119.193
Ágio	6.565	7.924
Imóveis Destinados à Renda	13.414	13.484
Outros Investimentos	16.074	17.884
(-) Provisão para Desvalorização	(14.941)	(16.211)
(-) Depreciação	(7.445)	(7.380)
IMOBILIZADO	157.163	162.136
Imóveis	140.859	141.137
Bens Móveis	161.876	158.809
Outras Imobilizações	2.404	2.224
(-) Depreciação	(147.976)	(140.034)
INTANGÍVEL	312	275
Marcas e Patentes	312	275
DIFERIDO	39.975	39.529
Despesas de Organização, Implantação e Instalação	62.917	63.045
Ágio na Incorporação	28.939	28.939
(-) Amortizações	(51.881)	(52.455)
TOTAL DO ATIVO	8.403.307	8.117.989

99999-7 SUL AMERICA S.A.

29.978.814/0001-87

16.01 - OUTRAS INFORMAÇÕES QUE A COMPANHIA ENTENDA RELEVANTES

**BALANÇOS PATRIMONIAIS CONSOLIDADOS
EM 31 DE MARÇO DE 2007 E 31 DE DEZEMBRO DE 2006
(Em milhares de reais)**

PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	Março/07	Dezembro/06
PASSIVO CIRCULANTE	3.624.713	3.807.312
CONTAS A PAGAR	535.902	758.645
Obrigações a Pagar	92.482	98.875
Impostos e Encargos Sociais a Recolher	66.656	69.953
Provisões Trabalhistas	26.868	26.438
Empréstimos e Financiamentos	230.169	406.951
Provisão para Impostos e Contribuições	64.139	97.777
Outras Contas a Pagar	55.588	58.651
DÉBITOS DE OPERAÇÕES COM SEGUROS E RESSEGUROS	269.900	254.352
Prêmios a Restituir	7.200	6.578
Operações com Seguradoras	15.844	23.698
Operações com Resseguradoras	67.064	50.083
Corretores de Seguros e Resseguros	11.123	4.737
Outros Débitos Operacionais	168.669	169.256
DÉBITOS DE OPERAÇÕES COM PREVIDÊNCIA COMPLEMENTAR	1.447	2.806
Débitos de Resseguros	236	233
Outros Débitos Operacionais	1.211	2.573
DEPÓSITOS DE TERCEIROS	59.901	73.345
OUTROS PASSIVOS CONTINGENTES	55.359	53.342
Contingências Trabalhistas	1.611	1.777
Contingências Cíveis	53.748	51.565
PROVISÕES TÉCNICAS - SEGUROS E RESSEGUROS	2.420.743	2.376.222
RAMOS ELEMENTARES E VIDA EM GRUPO	1.755.663	1.762.704
Provisão de Prêmios não Ganhos	1.101.338	1.137.835
Provisão de Insuficiência de Premios	1.485	1.237
Sinistros a Liquidar	499.086	421.104
Provisão de Sinistros Ocorridos mas não Avisados	151.435	200.826
Outras Provisões	2.319	1.702
SEGURO SAÚDE	622.030	575.087
Provisão de Prêmios não Ganhos	68.490	67.211
Provisão de Benefícios Concedidos	4.748	4.445
Sinistros a Liquidar	112.132	113.295
Provisão de Sinistros Ocorridos mas não Avisados	436.660	390.136

(Continua)

99999-7 SUL AMERICA S.A.

29.978.814/0001-87

16.01 - OUTRAS INFORMAÇÕES QUE A COMPANHIA ENTENDA RELEVANTES

**BALANÇOS PATRIMONIAIS CONSOLIDADOS
 EM 31 DE MARÇO DE 2007 E 31 DE DEZEMBRO DE 2006
 (Em milhares de reais)**

PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	Março/07	Dezembro/06
VIDA COM COBERTURA DE SOBREVIVÊNCIA	43.050	38.431
Provisão Matemática de Benefícios a Conceder	31.599	28.290
Provisão Matemática de Benefícios Concedidos	77	53
Provisão de Riscos não Expirados	138	94
Provisão de Excedente Financeiro	4	11
Provisão de Eventos Ocorridos mas não Avisados	2.769	1.764
Provisão de Insuficiência de Prêmios	1.472	1.449
Provisão de Benefícios a Regularizar	6.946	6.725
Outras Provisões	45	45
PROVISÕES TÉCNICAS -PREVIDÊNCIA COMPLEMENTAR - PLANOS NÃO BLOQUEADOS	281.461	288.600
Provisão Matemática de Benefícios a Conceder	233.481	227.511
Provisão de Riscos não Expirados	311	329
Provisão de Oscilação de Riscos	1	1
Provisão Matemática de Benefícios Concedidos	35.598	47.851
Provisão de Benefícios a Regularizar	787	818
Provisão de Excedente Financeiro	9.534	10.347
Provisão de Eventos Ocorridos mas não Avisados	766	760
Outras Provisões	983	983
PASSIVO NÃO CIRCULANTE		
EXIGÍVEL A LONGO PRAZO	3.526.959	3.149.716
CONTAS A PAGAR	1.752.359	1.444.425
Obrigações a Pagar	1.086.050	1.110.656
Provisão para Tributos Diferidos	48.051	48.719
Empréstimos e Financiamentos	530.080	160.000
Outras Contas a Pagar	88.178	125.050
DÉBITOS DE OPERAÇÕES COM SEGUROS E RESSEGUROS	8.322	8.322
Outros Débitos Operacionais	8.322	8.322
PROVISÕES TÉCNICAS - SEGUROS E RESSEGUROS	444.996	433.406
RAMOS ELEMENTARES E VIDA EM GRUPO	342.710	341.798
Provisão de Prêmios não Ganhos	2.783	2.801
Provisão de Insuficiência de Prêmios	21.580	20.207
Sinistros a Liquidar	318.347	318.790
SEGURO SAÚDE	21.119	19.010
Provisão de Benefícios Concedidos	7.490	7.352
Sinistros a Liquidar	13.629	11.658

(Continua)

99999-7 SUL AMERICA S.A.

29.978.814/0001-87

16.01 - OUTRAS INFORMAÇÕES QUE A COMPANHIA ENTENDA RELEVANTES

**BALANÇOS PATRIMONIAIS CONSOLIDADOS
EM 31 DE MARÇO DE 2007 E 31 DE DEZEMBRO DE 2006
(Em milhares de reais)**

PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	Março/07	Dezembro/06
VIDA COM COBERTURA DE SOBREVIVÊNCIA	81.167	72.598
Provisão Matemática de Benefícios a Conceder	68.360	59.708
Provisão de Insuficiência de Prêmios	12.486	12.459
Outras Provisões	321	431
PROVISÕES TÉCNICAS -PREVIDÊNCIA COMPLEMENTAR - PLANOS NÃO BLOQUEADOS	940.893	897.442
Provisão Matemática de Benefícios a Conceder	649.995	618.697
Provisão de Oscilação de Riscos	211	301
Provisão Matemática de Benefícios Concedidos	231.782	218.633
Provisão de Insuficiência de Contribuição	44.913	44.877
Outras Provisões	13.992	14.934
OUTROS PASSIVOS CONTINGENTES	380.389	366.121
Contingências Fiscais	80.172	77.999
Contingências Trabalhistas	45.214	41.202
Contingências Cíveis	255.003	246.920
PARTICIPAÇÃO DE ACIONISTAS NÃO CONTROLADORES	248.405	230.653
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	1.003.230	930.308
Capital Social Nacional	209.917	209.917
Capital Social Estrangeiro	85.181	85.181
Reservas de Capital	499.011	499.011
Reservas de Reavaliação	143	143
Reservas de Lucros	144.127	144.127
Ajustes com Títulos e Valores Mobiliários	5.120	1.960
Lucros (Prejuízos) Acumulados	59.731	(10.031)
TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	8.403.307	8.117.989

99999-7 SUL AMERICA S.A.

29.978.814/0001-87

16.01 - OUTRAS INFORMAÇÕES QUE A COMPANHIA ENTENDA RELEVANTES

**DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS DO RESULTADO
 PARA OS PERÍODOS DE TRÊS MESES FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2007 E DE 2006
 (Em milhares de reais)**

	Março/07	Março/06
OPERAÇÕES DE SEGUROS		
PRÊMIOS RETIDOS	1.552.706	1.578.692
PRÊMIOS DE SEGUROS	1.708.773	1.692.184
Prêmios Diretos	1.651.635	1.628.570
Prêmios Convênio DPVAT	64.170	68.506
Prêmios de Co-seguros Cedidos a Congêneres	(7.032)	(4.892)
Prêmios Cedidos em Resseguros	(109.449)	(76.401)
Prêmios de Retrocessões	873	31
Prêmios Cedidos em Consórcios e Fundos	(45.067)	(35.797)
Resgates seguro de vida individual/VGBL	(2.424)	(1.325)
VARIAÇÕES DAS PROVISÕES TÉCNICAS	23.234	(59.265)
PRÊMIOS GANHOS	1.575.940	1.519.427
RENDAS COM TAXA DE GESTÃO	217	-
SINISTROS RETIDOS	(1.120.940)	(1.014.121)
Sinistros Diretos	(1.130.613)	(1.085.789)
Sinistros de Consórcios e Fundos	(22.805)	(15.734)
Serviços de Assistência	(16.890)	(16.585)
Recuperação de Sinistros	55.400	61.107
Salvados e Ressarcimentos	43.740	44.352
Variação da Provisão de Sinistros Ocorridos mas não Avisados	(49.772)	(1.472)
DESPESAS COM BENEFÍCIOS	(4.876)	(161)
Despesas com Benefícios	(3.871)	(140)
Variação da Provisão de Eventos Ocorridos mas não Avisados	(1.005)	(21)
DESPESAS DE COMERCIALIZAÇÃO	(164.373)	(165.141)
Comissões	(166.318)	(173.749)
Recuperação de Comissões	3.488	2.467
Outras Despesas de Comercialização	(1.149)	(554)
Variação das Despesas de Comercialização Diferidas	(394)	6.695
OUTRAS RECEITAS OPERACIONAIS	30.782	24.063
OUTRAS DESPESAS OPERACIONAIS	(50.161)	(39.097)

(Continua)

99999-7 SUL AMERICA S.A.

29.978.814/0001-87

16.01 - OUTRAS INFORMAÇÕES QUE A COMPANHIA ENTENDA RELEVANTES

**DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS DO RESULTADO
 PARA OS PERÍODOS DE TRÊS MESES FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2007 E DE 2006
 (Em milhares de reais)**

	Março/07	Março/06
OPERAÇÕES DE PREVIDÊNCIA		
RENDAS DE CONTRIBUIÇÕES RETIDAS	28.842	28.171
Rendas de Contribuições Retidas	28.842	29.393
Portabilidades Aceitas de Outras Entidades	-	4.875
Portabilidades Cedidas para Outras Entidades	-	(6.097)
VARIAÇÃO DAS PROVISÕES TÉCNICAS	(1.934)	(3.683)
RENDAS COM TAXA DE GESTÃO	1.315	-
DESPESAS COM BENEFÍCIOS E RESGATES	(22.318)	(20.446)
Despesas com Benefícios	(9.494)	(7.750)
Despesas com Resgates	(12.817)	(12.689)
Variação da Provisão de Eventos Ocorridos mas não Avisados	(7)	(7)
DESPESAS DE COMERCIALIZAÇÃO	(506)	(1.037)
OUTRAS RECEITAS OPERACIONAIS	29	115
RESULTADO COM OPERAÇÕES DE ASSISTÊNCIA À SAÚDE	6.137	9.122
RESULTADO DA ATIVIDADE FINANCEIRA	4.954	6.109
DESPESAS ADMINISTRATIVAS	(186.003)	(187.799)
DESPESAS COM TRIBUTOS	(37.030)	(44.340)
RESULTADO FINANCEIRO	100.384	85.544
Receitas Financeiras	220.835	223.809
Despesas Financeiras	(120.451)	(138.265)
RESULTADO PATRIMONIAL	1.157	3.666
Receitas/Despesas com Imóveis de Renda	355	299
Ajustes de Investimentos em Controladas e Coligadas	763	(4.790)
Outras Receitas/Despesas Patrimoniais	39	8.157
RESULTADO NÃO OPERACIONAL	(3.741)	(9.826)
RESULTADO ANTES DE IMPOSTOS E PARTICIPAÇÕES	157.875	190.566
Imposto de Renda	(45.837)	(49.530)
Contribuição Social	(17.729)	(19.239)
Participações sobre o Lucro	(6.230)	(10.457)
RESULTADO APÓS IMPOSTOS E PARTICIPAÇÕES	88.079	111.340
Participações de Acionistas não Controladores	(18.317)	(18.667)
LUCRO LÍQUIDO DO PERÍODO	69.762	92.673

99999-7 SUL AMERICA S.A.

29.978.814/0001-87

17.01 - RELATÓRIO DA REVISÃO ESPECIAL - SEM RESSALVA

RELATÓRIO DOS AUDITORES INDEPENDENTES SOBRE REVISÃO ESPECIAL

Aos Acionistas e Administradores da
Sul América S.A.
Rio de Janeiro – RJ

1. Efetuamos uma revisão especial das Informações Trimestrais - ITR, individuais e consolidadas, da Sul América S.A. (“Companhia”) e controladas, referentes ao trimestre findo em 31 de março de 2007, elaboradas sob a responsabilidade da Administração da Companhia e de suas controladas, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, compreendendo os balanços patrimoniais, individual e consolidado, em 31 de março de 2007, as respectivas demonstrações do resultado e os relatórios de desempenho, para os trimestres findos em 31 de março de 2007 e 2006. Não revisamos as demonstrações financeiras das controladas Brasilveículos Companhia de Seguros, Brasilsaúde Companhia de Seguros e Alutrens Participações S.A., referentes ao trimestre findo em 31 de março de 2007, cujos ativos representavam 14,66% do ativo total consolidado em 31 de março de 2007, cujos prêmios de seguros representavam 13,83% dos prêmios de seguros consolidados e cujos resultados credores de equivalência patrimonial, na controladora, totalizavam R\$7.788 mil referentes ao trimestre findo em 31 de março de 2007 (Brasilveículos Companhia de Seguros, Brasilsaúde Companhia de Seguros e Brasilseg Participações S. A., cujos prêmios de seguros representavam 14,33% dos prêmios de seguros consolidados e cujos resultados credores de equivalência patrimonial, na controladora, totalizavam R\$8.511 mil referentes ao trimestre findo naquela data). Essas demonstrações financeiras foram revisadas por outros auditores independentes e nosso relatório de revisão especial, no que se refere aos valores dos ativos, dos passivos e dos resultados dessas controladas está baseado, exclusivamente, nos relatórios de revisão limitada desses auditores independentes.
2. Nossa revisão foi efetuada de acordo com as normas específicas estabelecidas pelo Ibracon - Instituto dos Auditores Independentes do Brasil, em conjunto com o Conselho Federal de Contabilidade - CFC, e consistiu, principalmente, de: (a) indagação e discussão com os administradores responsáveis pelas áreas contábil, financeira e operacional da Companhia e suas controladas, quanto aos critérios adotados na elaboração das Informações Trimestrais; e (b) revisão das informações e dos eventos subsequentes que tenham ou possam vir a ter efeitos relevantes sobre a situação financeira e operações da Companhia e suas controladas.
3. Baseados em nossa revisão especial e nos relatórios de revisão limitada de outros auditores independentes, não temos conhecimento de nenhuma modificação relevante que deva ser feita nas Informações Trimestrais referidas no parágrafo 1 para que as mesmas estejam de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, aplicadas de

99999-7 SUL AMERICA S.A.

29.978.814/0001-87

17.01 - RELATÓRIO DA REVISÃO ESPECIAL - SEM RESSALVA

forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários - CVM, especificamente aplicáveis à elaboração das informações trimestrais obrigatórias.

4. Anteriormente, examinamos os balanços patrimoniais, individual e consolidado, levantados em 31 de dezembro de 2006, apresentados para fins de comparação, sobre os quais emitimos parecer, sem ressalvas, datado de 23 de fevereiro de 2007, que mencionava que as demonstrações financeiras de certas controladas foram examinadas por outros auditores independentes e que nossa opinião, no que se referia aos valores dos ativos, dos passivos e dos resultados dessas controladas havia sido baseada, exclusivamente, nos pareceres desses auditores.

Rio de Janeiro, 15 de maio de 2007

DELOITTE TOUCHE TOHMATSU
Auditores Independentes
CRC 2SP 011.609/O-8 "F" RJ

Roberto Paulo Kenedi
Contador
CRC 1RJ 081.401/O-5

As folhas das ITR, revisadas por nós, estão rubricadas tão-somente para fins de identificação.

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

1 - CÓDIGO CVM 99999-7	2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL SUL AMERICA S.A.	3 - CNPJ 29.978.814/0001-87
---------------------------	--	--------------------------------

CONTROLADA/COLIGADA

DENOMINAÇÃO SOCIAL SAEPAR SERV.PARTICIPAÇÕES S.A.
--

18.01 - DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DA CONTROLADA/COLIGADA (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - 01/01/2007 a 31/03/2007	4 - 01/01/2007 a 31/03/2007	5 - 01/01/2006 a 31/03/2006	6 - 01/01/2006 a 31/03/2006
3.01	Receita Bruta de Vendas e/ou Serviços	24.266	24.266	23.331	23.331
3.02	Deduções da Receita Bruta	(3.458)	(3.458)	(3.325)	(3.325)
3.03	Receita Líquida de Vendas e/ou Serviços	20.808	20.808	20.006	20.006
3.04	Custo de Bens e/ou Serviços Vendidos	0	0	0	0
3.05	Resultado Bruto	20.808	20.808	20.006	20.006
3.06	Despesas/Receitas Operacionais	20.043	20.043	38.529	38.529
3.06.01	Com Vendas	0	0	0	0
3.06.02	Gerais e Administrativas	(6.168)	(6.168)	(5.781)	(5.781)
3.06.03	Financeiras	(15.340)	(15.340)	(2.654)	(2.654)
3.06.03.01	Receitas Financeiras	6.062	6.062	36.297	36.297
3.06.03.02	Despesas Financeiras	(21.402)	(21.402)	(38.951)	(38.951)
3.06.04	Outras Receitas Operacionais	0	0	0	0
3.06.05	Outras Despesas Operacionais	0	0	49	49
3.06.06	Resultado da Equivalência Patrimonial	41.551	41.551	46.915	46.915
3.07	Resultado Operacional	40.851	40.851	58.535	58.535
3.08	Resultado Não Operacional	51	51	(331)	(331)
3.08.01	Receitas	0	0	0	0
3.08.02	Despesas	0	0	0	0
3.09	Resultado Antes Tributação/Participações	40.902	40.902	58.204	58.204
3.10	Provisão para IR e Contribuição Social	(651)	(651)	(1.530)	(1.530)
3.11	IR Diferido	0	0	0	0
3.12	Participações/Contribuições Estatutárias	(399)	(399)	(234)	(234)

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

1 - CÓDIGO CVM 99999-7	2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL SUL AMERICA S.A.	3 - CNPJ 29.978.814/0001-87
---------------------------	--	--------------------------------

CONTROLADA/COLIGADA

DENOMINAÇÃO SOCIAL SAEPAR SERV.PARTICIPAÇÕES S.A.
--

18.01 - DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DA CONTROLADA/COLIGADA (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - 01/01/2007 a 31/03/2007	4 - 01/01/2007 a 31/03/2007	5 - 01/01/2006 a 31/03/2006	6 - 01/01/2006 a 31/03/2006
3.12.01	Participações	(399)	(399)	(234)	(234)
3.12.02	Contribuições	0	0	0	0
3.13	Reversão dos Juros sobre Capital Próprio	0	0	0	0
3.15	Lucro/Prejuízo do Período	39.852	39.852	56.440	56.440
	NÚMERO AÇÕES, EX-TESOURARIA (Mil)	1.243	1.243	1.032	1.032
	LUCRO POR AÇÃO (Reais)	32,06114	32,06114	54,68992	54,68992
	PREJUÍZO POR AÇÃO (Reais)				

99999-7 SUL AMERICA S.A.

29.978.814/0001-87

18.02 - COMENTÁRIO DO DESEMPENHO DA CONTROLADA/COLIGADA

Controlada/Coligada : SAEPAR SERV.PARTICIPAÇÕES S.A.

A SAEPAR - Serviços e Participações S.A., constituída em 26 de julho de 2000, com sede no Estado do Rio de Janeiro, é uma companhia de capital fechado e tem como objetivo a prestação de serviços de apoio administrativo e operacional necessários à produção e execução das atividades de seguro e capitalização e o investimento em outras empresas, principalmente da área de seguros.

A Companhia obteve no trimestre findo em 31 de março de 2007, lucro operacional de R\$40.452 mil (R\$58.301 mil em 31 de março de 2006), oriundos basicamente do resultado positivo de equivalência patrimonial no montante de R\$41.551 mil (R\$46.915 mil em 31 de março de 2006) de suas investidas que operam no ramo de seguros elementares e saúde, como se segue:

		R\$ Mil	
	% de participação em 31 de março de 2007	31 de março de 2007	31 de março de 2006
Companhias investidas			
Sul América Companhia Nacional de Seguros	73,23	33.290	34.205
Sul América Companhia de Seguro Saúde	<u>11,30</u>	<u>8.261</u>	<u>12.710</u>
Total		41.551	46.915

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

1 - CÓDIGO CVM 99999-7	2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL SUL AMERICA S.A.	3 - CNPJ 29.978.814/0001-87
---------------------------	--	--------------------------------

CONTROLADA/COLIGADA

DENOMINAÇÃO SOCIAL SUL AMERICA COMPANHIA DE SEGURO SAÚDE

18.01 - DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DA CONTROLADA/COLIGADA (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - 01/01/2007 a 31/03/2007	4 - 01/01/2007 a 31/03/2007	5 - 01/01/2006 a 31/03/2006	6 - 01/01/2006 a 31/03/2006
3.01	Operações de Seguros	51.023	51.023	74.393	74.393
3.01.01	Prêmios de Seguros Ganhos	347.594	347.594	343.789	343.789
3.01.02	Sinistros Retidos	(294.762)	(294.762)	(267.308)	(267.308)
3.01.03	Despesas de Comercialização	(1.809)	(1.809)	(2.088)	(2.088)
3.01.04	Outras Receitas e Despesas	0	0	0	0
3.02	Operações de Resseguros	0	0	0	0
3.02.01	Prêmios de Resseguros Ganhos	0	0	0	0
3.02.02	Sinistros Retidos	0	0	0	0
3.02.03	Despesas de Comercialização	0	0	0	0
3.02.04	Outras Receitas e Despesas	0	0	0	0
3.03	Operações de Previdência Complementar	0	0	0	0
3.03.01	Rendas de Contribuições Retidas	0	0	0	0
3.03.02	Variações das Provisões Técnicas	0	0	0	0
3.03.03	Despesas com Benefícios e Resgates	0	0	0	0
3.03.04	Despesas de Comercialização	0	0	0	0
3.03.05	Outras Receitas e Despesas	0	0	0	0
3.04	Operações de Capitalização	0	0	0	0
3.04.01	Receita Líquida com Títs. Capitalização	0	0	0	0
3.04.02	Variações das Provisões Técnicas	0	0	0	0
3.04.03	Despesas com Resgates e Sorteios	0	0	0	0
3.04.04	Despesas de Comercialização	0	0	0	0
3.04.05	Outras Receitas e Despesas	0	0	0	0

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

1 - CÓDIGO CVM 99999-7	2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL SUL AMERICA S.A.	3 - CNPJ 29.978.814/0001-87
---------------------------	--	--------------------------------

CONTROLADA/COLIGADA

DENOMINAÇÃO SOCIAL SUL AMERICA COMPANHIA DE SEGURO SAÚDE

18.01 - DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DA CONTROLADA/COLIGADA (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - 01/01/2007 a 31/03/2007	4 - 01/01/2007 a 31/03/2007	5 - 01/01/2006 a 31/03/2006	6 - 01/01/2006 a 31/03/2006
3.05	Resultado Bruto	51.023	51.023	74.393	74.393
3.06	Despesas Administrativas	(22.429)	(22.429)	(29.040)	(29.040)
3.06.01	Despesas com Pessoal Próprio	(7.720)	(7.720)	(8.548)	(8.548)
3.06.02	Despesas com Serviços de Terceiros	(5.342)	(5.342)	(6.322)	(6.322)
3.06.03	Despesas com Localização e Funcionamento	(4.480)	(4.480)	(9.082)	(9.082)
3.06.04	Despesas com Publicidade e Propaganda	(15)	(15)	(14)	(14)
3.06.05	Despesas com Tributos	(4.147)	(4.147)	(6.308)	(6.308)
3.06.06	Despesas com Publicações	(113)	(113)	(105)	(105)
3.06.07	Despesas com Donativos e Contribuições	(138)	(138)	(166)	(166)
3.06.08	Outras Despesas Administrativas	(474)	(474)	1.505	1.505
3.07	Resultado Financeiro	26.676	26.676	11.667	11.667
3.07.01	Receitas Financeiras	34.151	34.151	19.887	19.887
3.07.02	Despesas Financeiras	(7.475)	(7.475)	(8.220)	(8.220)
3.08	Outras Receitas e Despesas Operacionais	(4.024)	(4.024)	(1.985)	(1.985)
3.09	Resultado de Equivalência Patrimonial	40.042	40.042	56.231	56.231
3.09.01	Receitas de Equivalência Patrimonial	40.042	40.042	56.231	56.231
3.09.02	Despesas de Equivalência Patrimonial	0	0	0	0
3.10	Resultado Operacional	91.288	91.288	111.266	111.266
3.11	Resultado Não Operacional	50	50	(391)	(391)
3.11.01	Resultado Alienação Bens do Permanente	49	49	(59)	(59)
3.11.02	Perda na Reavaliação de Imóveis	0	0	71	71
3.11.03	Resultado de Outras Operações	1	1	(403)	(403)

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

1 - CÓDIGO CVM 99999-7	2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL SUL AMERICA S.A.	3 - CNPJ 29.978.814/0001-87
---------------------------	--	--------------------------------

CONTROLADA/COLIGADA

DENOMINAÇÃO SOCIAL SUL AMERICA COMPANHIA DE SEGURO SAÚDE

18.01 - DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DA CONTROLADA/COLIGADA (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - 01/01/2007 a 31/03/2007	4 - 01/01/2007 a 31/03/2007	5 - 01/01/2006 a 31/03/2006	6 - 01/01/2006 a 31/03/2006
3.12	Resultado Antes Tributação/Participações	91.338	91.338	110.875	110.875
3.13	Provisão para IR e Contribuição Social	(18.297)	(18.297)	(19.731)	(19.731)
3.14	IR Diferido	0	0	0	0
3.15	Participações/Contribuições Estatutárias	(557)	(557)	0	0
3.15.01	Participações	(557)	(557)	0	0
3.15.01.01	Empregados	(557)	(557)	0	0
3.15.01.02	Administradores	0	0	0	0
3.15.01.03	Debenturistas	0	0	0	0
3.15.01.04	Outras Participações	0	0	0	0
3.15.02	Contribuições	0	0	0	0
3.16	Reversão dos Juros sobre Capital Próprio	0	0	0	0
3.18	Lucro/Prejuízo do Período	72.484	72.484	91.144	91.144
	NÚMERO AÇÕES, EX-TESOURARIA (Mil)	81.337	81.337	84.486	84.486
	LUCRO POR AÇÃO (Reais)	0,89116	0,89116	1,07881	1,07881
	PREJUÍZO POR AÇÃO (Reais)				

99999-7 SUL AMERICA S.A.

29.978.814/0001-87

18.02 - COMENTÁRIO DO DESEMPENHO DA CONTROLADA/COLIGADA

Controlada/Coligada : SUL AMERICA COMPANHIA DE SEGURO SAÚDE

A SUL AMÉRICA COMPANHIA DE SEGURO SAÚDE é uma sociedade anônima de capital fechado que opera, principalmente, com seguro saúde individual, cujo desempenho no primeiro trimestre de 2007 e de 2006, relativo ao prêmio ganho, a sinistralidade e ao comissionamento, estão demonstrados a seguir:

Em R\$ mil

RAMO	31 de março de 2007			31 de março de 2006		
	PRÊMIO GANHO	SINISTRA-LIDADE	COMISSIO-NAMENTO	PRÊMIO GANHO	SINISTRA-LIDADE	COMISSIO-NAMENTO
Saúde Individual	347.594	84,8%	0,5%	342.733	77,7%	0,6%

As operações de seguros da Companhia apresentaram resultados positivos em 2007 e 2006. Entre as ações que contribuíram para os resultados positivos destacamos o maior controle dos custos operacionais, tanto nos processos internos como, também, no relacionamento com fornecedores e prestadores de serviços. O volume de prêmios ganhos apresentou um incremento de 1,42 % em relação ao mesmo período de 2006 e, a sinistralidade no trimestre findo em 31 de março de 2007 foi superior aquela registrada no mesmo trimestre findo em 2006, devido ao baixo índice de sinistralidade apresentado no 1º trimestre de 2006, motivado por eventos atípicos, que ocasionaram a redução do volume de contas médicas, ambulatoriais e hospitalares recebidas neste período. No primeiro trimestre de 2007, o resultado financeiro apresentou um aumento de R\$15.009 mil e o lucro líquido uma redução de R\$18.661 mil em relação ao mesmo período de 2006. Com relação à redução do lucro líquido, a origem principal foi a redução na variação do Resultado de Equivalência Patrimonial no valor de R\$16.189 mil, proveniente basicamente de sua controlada direta Sul América Seguros de Vida e Previdência S.A.

A participação da Companhia dentro do sistema SulAmérica Seguros, em termos de Prêmios Ganhos, foi de 22,02% no trimestre findo em 31 de março de 2007 (22,63% no trimestre findo em 31 de março de 2006).

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

1 - CÓDIGO CVM 99999-7	2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL SUL AMERICA S.A.	3 - CNPJ 29.978.814/0001-87
---------------------------	--	--------------------------------

VERIFICAÇÃO DE ERROS

GRUPO	QUADRO	CAMPO	TIPO DE ERRO	DESCRIÇÃO DO ERRO
01	02	08	02	Telefone da Sede vazio
01	02	09	02	Telefone da Sede vazio
01	02	10	02	Telex da Sede vazio
01	02	13	02	Fax da Sede vazio
01	02	14	02	Fax da Sede vazio
01	03	09	02	Telefone do DRI vazio
01	03	10	02	Telefone do DRI vazio
01	03	11	02	Telex do DRI vazio
01	03	14	02	Fax do DRI vazio
01	03	15	02	Fax do DRI vazio
01	05	4/1	02	Quantidade de ações ordinárias em tesouraria no trimestre atual vazia
01	05	5/1	02	Quantidade de ações preferenciais em tesouraria no trimestre atual vazia
01	05	6/1	02	Quantidade total de ações em tesouraria no trimestre atual vazia
01	05	4/2	02	Quantidade de ações ordinárias em tesouraria no Trimestre Anterior vazia
01	05	5/2	02	Quantidade de ações preferenciais em tesouraria no trimestre anterior vazia
01	05	6/2	02	Quantidade total de ações em tesouraria no trimestre anterior vazia
01	05	4/3	02	Quantidade de ações ordinárias em tesouraria no igual trimestre do exercício anterior vazia
01	05	5/3	02	Quantidade de ações preferenciais em tesouraria no igual trimestre do exercício anterior vazia
01	05	6/3	02	Quantidade total de ações em tesouraria no igual trimestre do exercício anterior vazia
01	09		02	Capital Social Subscrito e Alterações no Exercício Social em Curso não preenchido
09	01	16	02	Número de Ações, Ex-Tesouraria, em Igual Trimestre do Exercício Anterior Vazio - Cia nº 02
10	01		02	Características da Emissão Pública ou Particular de Debêntures não preenchido
11	01		02	Pedidos/Contratos Firmados não preenchido
18	01.01		02	Demonstração do Resultado de Controlada/Coligada sem valores - Cia nº 02
18	02		02	Comentário do Desempenho de Controlada/Coligada não preenchido - Cia nº 02

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

1 - CÓDIGO CVM 99999-7	2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL SUL AMERICA S.A.	3 - CNPJ 29.978.814/0001-87
---------------------------	--	--------------------------------

ÍNDICE

GRUPO	QUADRO	DESCRIÇÃO	PÁGINA
01	01	IDENTIFICAÇÃO	1
01	02	SEDE	1
01	03	DIRETOR DE RELAÇÕES COM INVESTIDORES (Endereço para Correspondência com a Companhia)	1
01	04	REFERÊNCIA DO ITR	1
01	05	COMPOSIÇÃO DO CAPITAL SOCIAL	2
01	06	CARACTERÍSTICAS DA EMPRESA	2
01	07	SOCIEDADES NÃO INCLUÍDAS NAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS	2
01	08	PROVENTOS EM DINHEIRO	2
01	09	CAPITAL SOCIAL SUBSCRITO E ALTERAÇÕES NO EXERCÍCIO SOCIAL EM CURSO	3
01	10	DIRETOR DE RELAÇÕES COM INVESTIDORES	3
02	01	BALANÇO PATRIMONIAL ATIVO	4
02	02	BALANÇO PATRIMONIAL PASSIVO	5
03	01	DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO	6
04	01	NOTAS EXPLICATIVAS	8
05	01	COMENTÁRIO DO DESEMPENHO DA COMPANHIA NO TRIMESTRE	64
06	01	BALANÇO PATRIMONIAL ATIVO CONSOLIDADO	65
06	02	BALANÇO PATRIMONIAL PASSIVO CONSOLIDADO	67
07	01	DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO CONSOLIDADO	69
08	01	COMENTÁRIO DO DESEMPENHO CONSOLIDADO NO TRIMESTRE	72
09	01	PARTICIPAÇÃO EM SOCIEDADES CONTROLADAS E/OU COLIGADAS	74
12	01	COMENTÁRIO SOBRE O COMPORTAMENTO DAS PROJEÇÕES EMPRESARIAIS	75
13	01	PROJEÇÕES EMPRESARIAIS	76
15	01	PROJETOS DE INVESTIMENTO	77
16	01	OUTRAS INFORMAÇÕES QUE A COMPANHIA ENTENDA RELEVANTES	78
17	01	RELATÓRIO DA REVISÃO ESPECIAL	89
		SAEPAR SERV.PARTICIPAÇÕES S.A.	
18	01	DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DA CONTROLADA/COLIGADA	91
18	02	COMENTÁRIO DO DESEMPENHO DA CONTROLADA/COLIGADA	93
		SUL AMERICA CIA.NACIONAL DE SEGUROS	
		SUL AMERICA COMPANHIA DE SEGURO SAÚDE	
18	01	DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DA CONTROLADA/COLIGADA	94
18	02	COMENTÁRIO DO DESEMPENHO DA CONTROLADA/COLIGADA	97
		VERIFICAÇÃO DE ERROS	98