

SUL AMÉRICA S.A.

1ª. EMISSÃO PÚBLICA DE DEBÊNTURES

RELATÓRIO ANUAL DO AGENTE FIDUCIÁRIO

EXERCÍCIO DE 2012

Rio de Janeiro, 30 de Abril, 2013.

Prezados Senhores Debenturistas,

Na qualidade de Agente Fiduciário da 1ª. Emissão Pública de Debêntures da SUL AMÉRICA S.A. (“Emissão”), apresentamos a V.Sas o relatório anual sobre a referida emissão, atendendo o disposto na Instrução da CVM nº 28, 23 de Novembro de 1983 e na Escritura de Emissão.

A apreciação sobre a situação da empresa foi realizada com base nas Demonstrações Financeiras Padronizadas – DFP, demais informações fornecidas pela Emissora e controles internos da Pentágono.

Informamos, também, que este relatório encontra-se à disposição dos debenturistas na sede da Companhia Emissora, na sede da Pentágono, na CVM, na CETIP e na sede do Coordenador Líder da Emissão.

A versão eletrônica deste relatório foi enviada à companhia emissora, estando também disponível em nosso website www.pentagonotrustee.com.br.

Atenciosamente,

PENTÁGONO S.A. DTVM.

Características da Emissora

- Denominação Social: SUL AMÉRICA S.A.
- CNPJ/MF: 29.978.814/0001-87
- Diretor de Relações com Investidores: Sr. Arthur Farme d'Amoed Neto
- Atividades: a administração de bens próprios e a participação em sociedades.

Características da Emissão

- Data de Emissão: 06/02/2012
 - Data de Vencimento: 06/02/2017
 - Banco Escriurador: Itaú Corretora de Valores S.A.
 - Banco Mandatário: Itaú Unibanco S.A.
 - Código Cetip/ISIN: SULM11/ BRSULADBS004
 - Coordenador Líder: Banco Itaú BBA S.A.
 - Destinação dos Recursos: Os recursos líquidos obtidos pela Companhia com a Emissão serão destinados para (i) suprir necessidades de caixa decorrentes da expansão das operações da Companhia e/ou de qualquer sociedade controlada, direta ou indiretamente (conforme definição de controle prevista no artigo 116 da Lei das Sociedades por Ações) pela Companhia ("Controlada"); (ii) reconstituir o caixa após a liquidação de dívida financeira; e (iii) objetivos corporativos gerais.
 - Tipo de Emissão: Emissão Pública de Debêntures simples, não conversíveis em ações, da espécie quirografária, para distribuição pública com esforços restritos de colocação.
1. Eventual Omissão ou inverdade nas informações divulgadas pela Companhia; Inadimplemento ou atraso na obrigatória prestação de informações: (Artigo 12, alínea a, inciso XVII da Instrução CVM 28/ 83)

A Pentágono declara que não possui conhecimento de eventual omissão ou inverdade, contida nas informações divulgadas pela Emissora, ou de qualquer inadimplemento ou atraso na obrigatória prestação de informações pela Emissora.

2. **Alterações Estatutárias:** (Artigo 12, alínea b, inciso XVII da Instrução CVM 28/83)

Em AGE, realizada em 30/03/2012, foi aprovada a alteração do Estatuto Social da Companhia, conforme segue: (i) Alteração do caput do artigo 5º, em virtude da deliberação de aumento do seu capital social; (ii) Alteração do artigo 12, para adaptação à nova redação do art. 146 da Lei nº 6.404/76; (iii) Instituição do Comitê de Auditoria Estatutário, mediante inclusão do novo artigo 16 e parágrafos, e renumeração dos artigos subsequentes; (iv) Dispor sobre as transações entre partes relacionadas, mediante inclusão do novo artigo 24, com a renumeração dos artigos subsequentes; (v) Adaptações ao novo Regulamento de Listagem do Nível 2 de Governança Corporativa da BM&FBOVESPA, mediante inclusão do parágrafo quarto ao artigo 12; alteração da nova alínea “w” do artigo 14; e inclusão do parágrafo terceiro ao antigo artigo 35; (vi) Exclusão de disposições transitórias superadas do Estatuto Social, mediante exclusão dos antigos artigos 50 e 51; e (vii) Outros ajustes de redação ou de forma.

3. **Comentários sobre as demonstrações financeiras da Companhia, Indicadores Econômicos, Financeiros e de estrutura de capital da empresa:** (Artigo 12, alínea c, inciso XVII da Instrução CVM 28/83)

- **A Empresa**

- Atividade Principal: 64.62-0-00 - Holdings de instituições não-financeiras;
- Situação da Empresa: Ativa;
- Natureza do Controle Acionário: Privado;
- Critério de Elaboração do Balanço: Legislação Societária.

- **Situação Financeira**

- Liquidez Geral: De 1,28 em 2011 para 1,29 em 2012;
- Liquidez Corrente: De 1,71 em 2011 para 1,85 em 2012;
- Liquidez Seca: De 1,71 em 2011 para 1,85 em 2012;

→ Giro do Ativo: De: 0,67 em 2011 para 0,73 em 2012.

- **Estrutura de Capitais**

A companhia apresentou um aumento nos Empréstimos e Financiamentos sobre o Patrimônio Líquido de 34,62% de 2011 para 2012. O Índice de Participação do Capital sobre o Patrimônio Líquido apresentou uma queda de 2,27% de 2011 para 2012. O grau de imobilização em relação ao Patrimônio Líquido apresentou um aumento de 32,60% de 2011 para 2012. A empresa apresentou no seu Passivo Exigível a Longo Prazo um aumento de 16,49% de 2011 para 2012, e uma variação no índice de endividamento de 0,53 % de 2011 para 2012.

- **Resultados**

Solicitamos a leitura completa das Demonstrações Contábeis da Companhia, Relatório da Administração e o Parecer dos Auditores Independentes, para melhor análise da situação econômica e financeira da Companhia.

4. **Posição da distribuição ou colocação das debêntures no mercado:** (Artigo 12, alínea d, inciso XVII da Instrução CVM 28/83)

- VALOR UNITÁRIO NA EMISSÃO: R\$ 10.000,0000
- ATUALIZAÇÃO DO VALOR NOMINAL: não aplicável
- REMUNERAÇÃO: 100% do DI + 1,15% a.a
- PAGAMENTOS EFETUADOS POR DEBÊNTURE (2012):

Juros:

06/08/2012 – R\$ 493,909630

- **POSIÇÃO DO ATIVO:**

Quantidade em circulação: 50.000

Quantidade em tesouraria: 0

Quantidade total emitida: 50.000

5. **Resgate, amortização, conversão, repactuação, pagamento dos juros das debêntures realizadas no período, bem como aquisições e vendas de debêntures efetuadas pela companhia emissora:** (Artigo 12, alínea e, inciso XVII da Instrução CVM 28/83)

- **Resgate:** Não houve;

- Amortização: Não houve;
 - Conversão: Não aplicável;
 - Repactuação: Não aplicável;
 - Pagamento dos juros das debêntures realizados no período: conforme item 4 acima;
 - Aquisições e vendas de debêntures efetuadas pela companhia Emissora: Não houve.
6. Constituição e aplicações de fundo de amortização de debêntures, quando for o caso: (Artigo 12, alínea f, inciso XVII da Instrução CVM 28/83)

Não houve a constituição de Fundo de Amortização para esta Emissão.

7. Acompanhamento da destinação dos recursos captados através da emissão de debêntures, de acordo com os dados obtidos junto aos administradores da companhia Emissora: (Artigo 12, alínea g, inciso XVII da Instrução CVM 28/83)

De acordo com a Declaração da Emissora, os recursos obtidos por meio da Emissão de Debêntures foram destinados conforme previsto na Escritura de Emissão.

8. Relação dos bens e valores entregues à sua administração: (Artigo 12, alínea h, inciso XVII da Instrução CVM 28/83)

Não há bens e/ou valores entregues ao Agente Fiduciário para administração.

9. Cumprimento de outras Obrigações assumidas pela companhia na escritura de emissão: (Artigo 12, alínea i, inciso XVII da Instrução CVM 28/83)

A Emissora obriga-se, sob pena de serem declaradas vencidas todas as obrigações relativas às Debêntures, a observar os índices financeiros previstos no item 6.26, alínea "XXI" da Escritura de Emissão.

De acordo com as informações obtidas (vide abaixo), verificamos o cumprimento das obrigações assumidas pela Emissora na Escritura de Emissão.

Indicadores	Cálculo	Índices	Limites	Superavit / Deficit
¹ INDICADOR 1	Dívida Financeira Líquida / Geração de Caixa	(1,3)	2,0	3,3
² INDICADOR 2	Geração de Caixa/ Resultado Financeira Líquido	(1,3)	4,0	5,3
³ INDICADOR 3	Geração de Caixa (R\$ mil)	753.555	Diferente de zero	753.555

Disclaimer:

- ¹ Dívida Financeira Líquida igual ou inferior a 2 (duas) vezes a Geração de Caixa ("Índice Financeiro I")
² Geração de Caixa igual ou superior a 4 (quatro) vezes o Resultado Financeira Líquido ("Índice Financeiro II")
³ Geração de Caixa igual ou superior a 0 (zero) ("Índice Financeiro III")

10. **Declaração acerca da suficiência e exequibilidade das garantias das debêntures:** (Artigo 12, alínea j, inciso XVII da Instrução CVM 28/83)

As debêntures da presente emissão são da espécie quirografária, sem garantias.

11. **Existência de outras emissões de debêntures, públicas ou privadas, feitas pela própria emissora, por sociedade coligada, controlada, controladora ou integrante do mesmo grupo da emissora em que tenha atuado como agente fiduciário no período:** (Artigo 12, alínea k, inciso XVII da Instrução CVM 28/83)

Não aplicável.

12. **Parecer:**

Não possuímos conhecimento de eventual omissão ou inverdade, contida nas informações divulgadas pela Emissora, que manteve seu registro atualizado junto à CVM - Comissão de Valores Imobiliários.

13. **Declaração sobre a aptidão para continuar exercendo a função de agente fiduciário:** (Artigo 12, alínea l, inciso XVII da Instrução CVM 28/83 e artigo 68, alínea "b" da Lei nº 6.404 de 15 de Dezembro de 1976)

A Pentágono declara que se encontra plenamente apta a continuar no exercício da função de Agente Fiduciário desta emissão de debêntures da Emissora.

Este relatório foi preparado com todas as informações necessárias ao preenchimento dos requisitos contidos na Instrução CVM 28, de 23 de novembro de 1983, conforme alterada, e demais disposições legais aplicáveis.



Embora tenhamos nos empenhado em prestar informações precisas e atualizadas não há nenhuma garantia de sua exatidão na data em que forem recebidas nem de que tal exatidão permanecerá no futuro. Essas informações não devem servir de base para se empreender de qualquer ação sem orientação profissional qualificada, precedida de um exame minucioso da situação em pauta.

PENTÁGONO S.A. DTVM

DOCUMENTOS ANEXOS:

Balanço Patrimonial Consolidado (Anexo 1)

Demonstrações de Resultado Consolidado (Anexo 2)

Parecer dos Auditores (Anexo 3)

Anexo 1

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Ativo

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 31/12/2012	Penúltimo Exercício 31/12/2011	Antepenúltimo Exercício 31/12/2010
1	Ativo Total	14.365.026	13.418.826	12.242.715
1.01	Ativo Circulante	10.024.345	9.443.283	8.329.296
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	974.603	460.425	593.478
1.01.01.01	Caixa e Bancos	117.954	69.042	21.704
1.01.01.02	Equivalente de Caixa	856.649	391.383	571.774
1.01.02	Aplicações Financeiras	6.835.550	6.649.574	5.747.016
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	6.834.104	6.408.342	5.439.054
1.01.02.01.01	Títulos para Negociação	3.228.900	3.534.865	2.776.514
1.01.02.01.02	Títulos Disponíveis para Venda	3.605.204	2.873.477	2.662.540
1.01.02.02	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	1.446	241.232	307.962
1.01.02.02.01	Títulos Mantidos até o Vencimento	1.446	241.232	307.962
1.01.03	Contas a Receber	1.415.829	1.431.940	1.213.612
1.01.03.01	Clientes	1.179.167	1.170.732	934.982
1.01.03.01.01	Prêmios a Receber	845.639	773.556	737.029
1.01.03.01.02	Operações com Seguradoras	45.581	53.532	37.093
1.01.03.01.03	Operações com Resseguradoras	13.758	129.428	102.126
1.01.03.01.04	Outros Créditos Operacionais	262.944	206.013	53.621
1.01.03.01.06	Créditos das Operações com Previdência Complementar	11.245	8.203	5.113
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	236.662	261.208	278.630
1.01.03.02.01	Títulos e Créditos a Receber	113.959	137.729	164.660
1.01.03.02.02	Outros Créditos	122.703	123.479	113.970
1.01.06	Tributos a Recuperar	128.592	112.932	88.759
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	128.592	112.932	88.759
1.01.06.01.01	Créditos Tributários e Previdenciários	128.592	112.932	88.759
1.01.07	Despesas Antecipadas	21.526	26.441	22.124
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	648.245	761.971	664.307
1.01.08.01	Ativos Não-Correntes a Venda	0	0	1.266
1.01.08.01.02	Ativos Mantidos para Venda	0	0	1.266
1.01.08.03	Outros	648.245	761.971	663.041

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Ativo
(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 31/12/2012	Penúltimo Exercício 31/12/2011	Antepenúltimo Exercício 31/12/2010
1.01.08.03.02	Custos de Aquisição Diferidos - Seguros	386.738	353.007	340.491
1.01.08.03.03	Custos de Aquisição Diferidos - Previdência Complementar	6.229	5.353	4.690
1.01.08.03.04	Outros Valores e Bens	50.530	53.617	45.437
1.01.08.03.05	Ativos de Resseguro e Retrocessão - Provisões Técnicas	204.748	349.994	272.423
1.02	Ativo Não Circulante	4.340.681	3.975.543	3.913.419
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	4.134.668	3.786.165	3.750.313
1.02.01.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	448	846	773
1.02.01.01.02	Títulos Disponíveis para Venda	448	846	773
1.02.01.02	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	1.126.634	1.052.411	1.219.683
1.02.01.02.01	Títulos Mantidos até o Vencimento	1.126.634	1.052.411	1.219.683
1.02.01.03	Contas a Receber	2.006.093	1.725.305	1.593.644
1.02.01.03.01	Clientes	5.347	10.546	20.902
1.02.01.03.02	Outras Contas a Receber	2.000.746	1.714.759	1.572.742
1.02.01.06	Tributos Diferidos	709.239	643.664	593.082
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	613.224	559.743	516.753
1.02.01.06.02	Créditos Tributários - PIS/ COFINS	88.545	78.802	71.286
1.02.01.06.03	Demais Impostos e Contribuições a Recuperar	7.470	5.119	5.043
1.02.01.07	Despesas Antecipadas	6.743	12.529	7.845
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	216	390	457
1.02.01.08.04	Créditos com Outras Partes Relacionadas	216	390	457
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	285.295	351.020	334.829
1.02.01.09.04	Custos de Aquisição Diferidos - Seguros	175.911	157.087	149.194
1.02.01.09.05	Custos de Aquisição Diferidos - Previdência	4.787	3.708	2.871
1.02.01.09.06	Ativos de Resseguro e Retrocessão - Provisões Técnicas	103.502	189.130	181.672
1.02.01.09.07	Outros Valores e Bens	24	24	21
1.02.01.09.08	Ativos Mantidos para Venda	1.071	1.071	1.071
1.02.02	Investimentos	3.367	3.565	4.825
1.02.02.01	Participações Societárias	296	316	159
1.02.02.01.04	Outras Participações Societárias	296	316	159

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Ativo
(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 31/12/2012	Penúltimo Exercício 31/12/2011	Antepenúltimo Exercício 31/12/2010
1.02.02.02	Propriedades para Investimento	3.071	3.249	4.668
1.02.02.02.01	Imóveis Destinados a Renda	3.071	3.249	4.668
1.02.03	Imobilizado	51.794	56.008	58.168
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	51.794	56.008	58.168
1.02.03.01.01	Imóveis	99	92	101
1.02.03.01.02	Bens Móveis	23.034	24.274	26.842
1.02.03.01.03	Outras Imobilizações	28.661	31.640	31.225
1.02.04	Intangível	150.852	129.807	100.113
1.02.04.01	Intangíveis	104.072	83.027	83.634
1.02.04.01.04	Software	104.072	83.027	83.634
1.02.04.02	Goodwill	46.780	46.780	16.479

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Passivo
(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 31/12/2012	Penúltimo Exercício 31/12/2011	Antepenúltimo Exercício 31/12/2010
2	Passivo Total	14.365.026	13.418.826	12.242.715
2.01	Passivo Circulante	5.411.678	5.533.711	4.762.690
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	34.407	33.617	31.006
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	34.407	33.617	31.006
2.01.01.02.01	Encargos Trabalhistas	34.407	33.617	31.006
2.01.03	Obrigações Fiscais	261.691	219.557	170.487
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	246.549	206.555	159.817
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	127.407	47.109	38.624
2.01.03.01.02	PIS / COFINS a Pagar	27.478	29.214	12.682
2.01.03.01.03	Impostos sobre Operações Financeiras a Pagar	42.978	42.321	44.008
2.01.03.01.04	REFIS a Pagar	21.747	39.645	38.164
2.01.03.01.05	Demais Impostos e Contribuições a Pagar	16.920	12.173	12.978
2.01.03.01.06	Imposto de Renda de Terceiros	10.019	36.093	13.361
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	15.142	13.002	10.670
2.01.03.03.01	Impostos sobre Serviços a Pagar	15.142	13.002	10.670
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	16.014	350.867	5.591
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	0	350.867	5.591
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	0	99.387	0
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	0	251.480	5.591
2.01.04.02	Debêntures	16.014	0	0
2.01.05	Outras Obrigações	301.990	285.534	438.509
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	4	0	21
2.01.05.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas	4	0	21
2.01.05.02	Outros	301.986	285.534	438.488
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	95.809	69.916	150.308
2.01.05.02.04	Obrigações a Pagar	123.222	108.235	119.357
2.01.05.02.05	Outras Contas a Pagar	82.042	80.078	93.629
2.01.05.02.06	Débitos Diversos	695	26.942	75.194
2.01.05.02.07	Financiamento por Arrendamento Operacional	218	363	0

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Passivo
(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 31/12/2012	Penúltimo Exercício 31/12/2011	Antepenúltimo Exercício 31/12/2010
2.01.06	Provisões	4.797.576	4.644.136	4.117.097
2.01.06.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	91.645	59.342	46.622
2.01.06.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	7.736	5.835	6.953
2.01.06.01.04	Provisões Cíveis	83.909	53.507	39.669
2.01.06.02	Outras Provisões	4.705.931	4.584.794	4.070.475
2.01.06.02.04	Débitos de Operações com Seguros e Resseguros	325.209	408.735	326.302
2.01.06.02.05	Débitos de Operações com Previdência Complementar	19.851	2.623	2.425
2.01.06.02.06	Depósitos de Terceiros	41.595	53.755	54.318
2.01.06.02.07	Provisões Técnicas de Seguros - Saúde	1.298.235	1.119.309	905.829
2.01.06.02.08	Provisões Técnicas de Seguros - Danos	1.977.134	2.072.892	1.950.843
2.01.06.02.09	Provisões Técnicas de Seguros - Pessoas	239.407	226.615	206.151
2.01.06.02.11	Provisões Técnicas - Previdência Complementar	804.500	700.865	624.607
2.02	Passivo Não Circulante	5.601.301	4.808.601	4.588.168
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	498.630	0	315.381
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	0	0	315.381
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	0	0	98.963
2.02.01.01.02	Em Moeda Estrangeira	0	0	216.418
2.02.01.02	Debêntures	498.630	0	0
2.02.02	Outras Obrigações	1.072.122	931.347	869.119
2.02.02.02	Outros	1.072.122	931.347	869.119
2.02.02.02.03	Obrigações a Pagar	1.010.580	868.050	808.413
2.02.02.02.04	Outras Contas a Pagar	61.507	62.622	59.137
2.02.02.02.05	Débitos Diversos	35	675	1.569
2.02.03	Tributos Diferidos	197.412	160.065	124.185
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	197.412	160.065	124.185
2.02.04	Provisões	3.833.137	3.717.189	3.279.483
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	446.188	482.909	469.163
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	230.433	248.443	237.400
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	37.797	24.233	31.319

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Passivo
(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 31/12/2012	Penúltimo Exercício 31/12/2011	Antepenúltimo Exercício 31/12/2010
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	177.958	210.233	200.444
2.02.04.02	Outras Provisões	3.386.949	3.234.280	2.810.320
2.02.04.02.04	Débitos de Operações com Seguros e Resseguros	7.281	11.969	13.284
2.02.04.02.05	Provisões Técnicas de Seguros - Saúde	33.221	30.599	29.669
2.02.04.02.06	Provisões Técnicas de Seguros - Danos	241.021	354.986	366.491
2.02.04.02.07	Provisões Técnicas de Seguros - Pessoas	167.688	254.453	181.334
2.02.04.02.09	Provisões Técnicas - Previdência Complementar	2.937.738	2.582.273	2.219.542
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	3.352.047	3.076.514	2.891.857
2.03.01	Capital Social Realizado	1.319.882	1.237.882	1.185.831
2.03.02	Reservas de Capital	294.715	307.803	314.168
2.03.02.01	Ágio na Emissão de Ações	335.069	342.603	346.652
2.03.02.02	Reserva Especial de Ágio na Incorporação	25.995	25.995	25.995
2.03.02.04	Opções Outorgadas	22.288	15.481	7.388
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-81.714	-69.353	-58.944
2.03.02.07	Ágio em Transações de Capital	-6.923	-6.923	-6.923
2.03.04	Reservas de Lucros	1.694.114	1.517.164	1.384.683
2.03.04.01	Reserva Legal	60.329	118.167	95.883
2.03.04.02	Reserva Estatutária	1.610.831	1.293.147	1.142.778
2.03.04.07	Reserva de Incentivos Fiscais	0	0	192
2.03.04.08	Dividendo Adicional Proposto	22.954	105.850	145.830
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	43.336	13.665	7.175

Anexo 2

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 01/01/2012 à 31/12/2012	Penúltimo Exercício 01/01/2011 à 31/12/2011	Antepenúltimo Exercício 01/01/2010 à 31/12/2010
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	10.440.295	8.944.547	7.864.487
3.01.01	Prêmios de Seguros	10.621.281	9.374.950	8.214.731
3.01.02	Prêmios Convênio DPVAT	51.632	51.170	48.309
3.01.03	Prêmios Cedidos em Co-seguros	-71.775	-15.743	-11.582
3.01.04	Prêmios Cedidos em Resseguros	-180.180	-275.792	-148.745
3.01.05	Prêmios de Retrocessão	29	39	383
3.01.06	Prêmios Cedidos em Consórcios e Fundos	-25.819	-25.589	-24.159
3.01.07	Variação das Provisões Técnicas	29.583	-180.256	-229.107
3.01.08	Contribuição para Cobertura de Riscos	15.544	15.788	14.877
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-7.767.181	-6.670.590	-5.586.224
3.02.01	Sinistros Diretos	-7.839.134	-7.377.470	-5.711.824
3.02.02	Sinistros de Consórcios e Fundos	-20.478	-20.546	-19.061
3.02.03	Serviços de Assistência	-331	-321	-310
3.02.04	Recuperação de Sinistros	42.857	391.104	91.882
3.02.05	Salvados e Ressarcimentos	156.971	192.607	153.563
3.02.06	Variação da Provisão de Sinistros Ocorridos mas não Avisados	-78.237	164.656	-77.159
3.02.07	Despesas com Benefícios Retidos	-23.758	-20.012	-23.821
3.02.08	Variação da Provisão de Eventos Ocorridos mas não Avisados	-5.071	-808	506
3.03	Resultado Bruto	2.673.114	2.273.957	2.278.263
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-2.523.226	-2.228.152	-1.822.079
3.04.01	Despesas com Vendas	-1.088.442	-1.056.979	-921.359
3.04.01.01	Comissões	-1.114.811	-1.046.358	-987.670
3.04.01.02	Recuperação de Comissões	48.874	13.839	8.789
3.04.01.03	Outros Custos de Aquisição	-2.374	-2.179	-2.093
3.04.01.04	Variação dos Custos de Aquisição Diferidos	-20.131	-22.281	59.615
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-1.209.580	-991.254	-920.229
3.04.02.01	Despesas Administrativas	-939.318	-795.044	-729.822
3.04.02.02	Despesas com Tributos	-218.198	-152.411	-147.433
3.04.02.03	Participações sobre o Resultado	-52.044	-43.799	-42.974

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado
(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 01/01/2012 à 31/12/2012	Penúltimo Exercício 01/01/2011 à 31/12/2011	Antepenúltimo Exercício 01/01/2010 à 31/12/2010
3.04.03	Perdas pela Não Recuperabilidade de Ativos	0	184	87
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	209.079	138.665	398.903
3.04.04.01	Prêmios e Rendas de Contribuições de Previdência	480.965	397.849	369.365
3.04.04.02	Variação das Provisões Técnicas de Previdência	-407.653	-373.781	-384.380
3.04.04.04	Outras Receitas Operacionais - Seguros	30.888	20.187	25.002
3.04.04.05	Resultado com Operações de Assistência a Saúde	24.272	29.750	30.328
3.04.04.06	Resultado da Atividade Financeira	44.865	26.400	20.866
3.04.04.07	Receitas com Imóveis de Renda	219	672	498
3.04.04.08	Outras Receitas Patrimoniais	0	382	0
3.04.04.10	Rendas com Taxa de Gestão - Previdência	33.548	29.132	25.107
3.04.04.11	Resultado na Alienação de Ativos - Investimentos, Imobilizado e Intangível	1.975	8.074	312.117
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-434.303	-318.768	-379.481
3.04.05.01	Outras Despesas Operacionais - Seguros	-341.974	-277.659	-355.062
3.04.05.02	Despesas com Benefícios - Previdência	-74.918	-24.940	-5.926
3.04.05.04	Variação da Provisão de Eventos Ocorridos mas não Avisados - Previdência	410	-163	922
3.04.05.05	Custos de Aquisição - Previdência	-16.984	-15.309	-12.708
3.04.05.06	Outras Despesas Operacionais - Previdência	-767	-478	-557
3.04.05.07	Ajustes de Investimentos em Controladas e Coligadas	0	0	-2.669
3.04.05.08	Despesas com Imóveis de Renda	0	-219	-274
3.04.05.09	Outras Despesas Patrimoniais	-70	0	-3.207
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	149.888	45.805	456.184
3.06	Resultado Financeiro	564.707	658.110	510.131
3.06.01	Receitas Financeiras	1.453.376	1.580.125	1.165.248
3.06.02	Despesas Financeiras	-888.669	-922.015	-655.117
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	714.595	703.915	966.315
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-231.347	-258.233	-353.414
3.08.01	Corrente	-283.200	-264.343	-335.923
3.08.02	Diferido	51.853	6.110	-17.491
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	483.248	445.682	612.901

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado
(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 01/01/2012 à 31/12/2012	Penúltimo Exercício 01/01/2011 à 31/12/2011	Antepenúltimo Exercício 01/01/2010 à 31/12/2010
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	483.248	445.682	612.901
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	483.248	445.682	614.021
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	0	0	-1.120
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)			
3.99.01	Lucro Básico por Ação			
3.99.01.01	PN	0,57000	0,54000	0,73000
3.99.01.02	ON	0,57000	0,54000	0,73000
3.99.02	Lucro Diluído por Ação			
3.99.02.01	PN	0,56000	0,52000	0,72000
3.99.02.02	ON	0,56000	0,52000	0,72000

Anexo 3

Relatório dos auditores independentes sobre as demonstrações financeiras

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

Examinamos as demonstrações financeiras individuais e consolidadas da Sul América S.A. ("Companhia"), identificadas como Controladora e Consolidado, respectivamente, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2012 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa, para o exercício findo naquela data, assim como o resumo das principais práticas contábeis e demais notas explicativas.

Responsabilidade da Administração sobre as demonstrações financeiras

A Administração da Companhia é responsável pela elaboração e adequada apresentação das demonstrações financeiras individuais de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e das demonstrações financeiras consolidadas de acordo com as normas internacionais de relatório financeiro (IFRS) emitidas pelo International Accounting Standards Board – IASB, e de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, assim como pelos controles internos que ela determinou como necessários para permitir a elaboração dessas demonstrações financeiras livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro.

Responsabilidade dos auditores independentes

Nossa responsabilidade é a de expressar uma opinião sobre essas demonstrações financeiras com base em nossa auditoria, conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria. Essas normas requerem o cumprimento de exigências éticas pelos auditores e que a auditoria seja planejada e executada com o objetivo de obter segurança razoável de que as demonstrações financeiras estão livres de distorção relevante.

Uma auditoria envolve a execução de procedimentos selecionados para obtenção de evidência a respeito dos valores e divulgações apresentados nas demonstrações financeiras. Os procedimentos selecionados dependem do julgamento do auditor, incluindo a avaliação dos riscos de distorção relevante nas demonstrações financeiras, independentemente se causada por fraude ou erro. Nessa avaliação de riscos, o auditor considera os controles internos relevantes para a elaboração e adequada apresentação das demonstrações financeiras da Companhia para planejar os procedimentos de auditoria que são apropriados nas circunstâncias, mas não para fins de expressar uma opinião sobre a eficácia desses controles internos da Companhia. Uma auditoria inclui, também, a avaliação da adequação das práticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis feitas pela Administração, bem como a avaliação da apresentação das demonstrações financeiras tomadas em conjunto.

Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião.

Opinião sobre as demonstrações financeiras individuais

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras individuais acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da Sul América S.A. em 31 de dezembro de 2012, o desempenho de suas operações e os seus fluxos de caixa para o exercício findo naquela data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil.

Opinião sobre as demonstrações financeiras consolidadas

Em nossa opinião as demonstrações financeiras consolidadas acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira consolidada da Sul América S.A. em 31 de dezembro de 2012, o desempenho consolidado de suas operações e os seus fluxos de caixa consolidados para o exercício findo naquela data, de acordo com as normas internacionais de relatório financeiro (IFRS) emitidas pelo IASB e as práticas contábeis adotadas no Brasil.

Ênfase

Conforme descrito na nota explicativa 2.1, as demonstrações financeiras individuais foram elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil. No caso da Sul América S.A. essas práticas diferem da IFRS, aplicável às demonstrações financeiras separadas, somente no que se refere à avaliação dos investimentos em controladas pelo método de equivalência patrimonial, enquanto que para fins de IFRS seria custo ou valor justo. Nossa opinião não está ressalvada em função desse assunto.

Outros assuntos

Demonstrações do valor adicionado

Examinamos, também, as demonstrações, individual e consolidada, do valor adicionado (DVA), referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2012, elaboradas sob a responsabilidade da Administração da Companhia, cuja apresentação é requerida pela legislação societária brasileira para companhias abertas, e como informação suplementar pelas IFRS que não requerem a apresentação da DVA. Essas demonstrações foram submetidas aos mesmos procedimentos de auditoria descritos anteriormente e, em nossa opinião, estão adequadamente apresentadas, em todos os seus aspectos relevantes, em relação às demonstrações financeiras tomadas em conjunto.

Rio de Janeiro, 26 de fevereiro de 2013.



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

Carlos Eduardo Munhoz
Contador CRC 1SP138600/O-7