

SUL AMÉRICA S.A.

3ª. EMISSÃO PÚBLICA DE DEBÊNTURES

RELATÓRIO ANUAL DO AGENTE FIDUCIÁRIO

EXERCÍCIO DE 2014

Rio de Janeiro, 30 de Abril de 2015.

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 auditadas, 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 Farne d'Amoed Neto
- Atividades: a administração de bens próprios e a participação em sociedades.

Características da Emissão

- Data de Emissão (de ambas as séries): 16/05/2014
- Data de Vencimento: (i) 1ª. Série: 15/05/2019; e (ii) 2ª. Série: 15/05/2022
- Banco Escriurador/ Mandatário: Itaú Corretora de Valores S.A.
- Código Cetip/ISIN: (i) 1ª. Série: SULM13/ BRSULADBS046; e (ii) 2ª. Série: SULM23/ BRSULADBS053
- 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 e permitir o aproveitamento de oportunidades de expansão das próprias operações atualmente desenvolvidas pela Companhia e por suas Controladas (conforme definido na Escritura de Emissão); e (ii) o aproveitamento de eventuais oportunidades de consolidação nos mercados em que a Companhia e suas Controladas atuam.
- Tipo de Emissão: Emissão Pública de Debêntures simples, não conversíveis em ações, em duas séries, da espécie quirográfica, para distribuição pública com esforços restritos de colocação.

1. Eventual omissão ou inverdade nas informações divulgadas pela Companhia ou, ainda, inadimplemento ou atraso na obrigação

prestação de informações pela Companhia: (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 10/01/2014, foram aprovadas alterações dos seguintes dispositivos do Estatuto Social da Companhia: (i) artigo 5º, caput, de modo a refletir as novas quantidades de ações ordinárias e preferenciais da Companhia; (ii) caput do artigo 12, com o fim de alterar a quantidade de membros do Conselho de Administração, suprimir a previsão de membros suplentes para o Conselho de Administração e extinguir o cargo de Vice-Presidente de tal órgão; (iii) parágrafo 3º do artigo 14, para fixar novo quórum mínimo de instalação das reuniões do Conselho de Administração; e (iv) artigo 15, caput e parágrafos, para adequação da redação em razão da alteração referida no item (ii) acima e para estabelecer a nova regra de eleição para cargo vacante de membro do Conselho de Administração.

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: manteve-se em 1,24 de 2013 para 2014;
- Liquidez Corrente: de 1,64 em 2013 para 1,70 em 2014;
- Liquidez Seca: de 1,64 em 2013 para 1,70 em 2014;
- Giro do Ativo: manteve-se em 0,71 de 2013 para 2014.

- **Estrutura de Capitais**

A Companhia apresentou um aumento nos Empréstimos e Financiamentos sobre o Patrimônio Líquido de 80,5% de 2013 para 2014. O Índice de Participação do Capital de Terceiros sobre o Patrimônio Líquido também apresentou um aumento de 2,0% de 2013 para 2014. O grau de imobilização em relação ao Patrimônio Líquido apresentou uma redução de 7,2% de 2013 para 2014. A empresa apresentou no seu Passivo Exigível a Longo Prazo um aumento de 14,7% de 2013 para 2014, e uma variação positiva no índice de endividamento de 0,4% de 2013 para 2014.

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 (de ambas as séries): R\$ 10.000,0000
- ATUALIZAÇÃO DO VALOR NOMINAL: (i) 1ª. Série: não aplicável; e (ii) 2ª. Série: IPCA/IBGE
- REMUNERAÇÃO: (i) 1ª. Série: 108,25% do DI; e (ii) 2ª. Série: 7,41% a.a.
- PAGAMENTOS EFETUADOS POR DEBÊNTURE (2014):

→ SULM13 - 1ª. Série:

Juros:

17/11/2014 – R\$ 535,528700

→ SULM23 - 2ª. Série: não houve pagamentos no período.

- **POSIÇÃO DO ATIVO*:**

SULM13 – 1ª. Série:

Quantidade em circulação: 37.000

Quantidade em tesouraria: 0

Quantidade total emitida: 37.000

SULM23 – 2ª. Série:

Quantidade em circulação: 13.000

Quantidade em tesouraria: 0

Quantidade total emitida: 13.000

*Redação em conformidade com o 1º. Aditamento à Escritura de Emissão.

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 as informações obtidas, os recursos adquiridos por meio da Emissão de Debêntures foram utilizados 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 6.27, alínea “XXI” da Escritura de Emissão.

Indicadores	Cálculo	Índices	Limites	Superavit / Deficit
¹ INDICADOR 1	Dívida Financeira Líquida / Geração de Caixa	(1,4)	2,0	3,4
² INDICADOR 2	Geração de Caixa/ Resultado Financeira Líquido	(1,4)	4,0	5,4
³ INDICADOR 3	Geração de Caixa (R\$ mil)	907.069	Maior que zero	907.069

De acordo com as informações obtidas, verificamos o cumprimento das obrigações assumidas na Escritura de Emissão.

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)

(i) Denominação da companhia ofertante: **SUL AMÉRICA S.A.**

- Emissão: 1ª.
- Valor da emissão: R\$ 500.000.000,00;
- Quantidade de debêntures emitidas: 50.000;
- Espécie: quirografária;
- Prazo de vencimento das debêntures: 06/02/2017;
- Tipo e valor dos bens dados em garantia e denominação dos garantidores: não aplicável;
- Eventos de resgate, amortização, pagamentos, conversão, repactuação e inadimplemento no período, por debênture:

(i) Pagamentos:

Juros:

06/02/2014 – R\$ 525,295580

06/08/2014 – R\$ 567,236659

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 I, 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 31/12/2014	Penúltimo Exercício 31/12/2013	Antepenúltimo Exercício 31/12/2012
1	Ativo Total	18.716.782	16.658.223	14.321.812
1.01	Ativo Circulante	13.354.366	11.626.115	9.977.809
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	322.196	671.030	974.603
1.01.01.01	Caixa e Bancos	92.811	93.960	117.954
1.01.01.02	Equivalente de Caixa	229.385	577.070	856.649
1.01.02	Aplicações Financeiras	9.671.370	7.862.546	6.835.550
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	9.505.246	7.860.218	6.834.104
1.01.02.01.01	Títulos para Negociação	4.673.050	3.697.511	3.228.900
1.01.02.01.02	Títulos Disponíveis para Venda	4.832.196	4.162.707	3.605.204
1.01.02.02	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	166.124	2.328	1.446
1.01.02.02.01	Títulos Mantidos até o Vencimento	166.124	2.328	1.446
1.01.03	Contas a Receber	2.327.538	2.116.140	1.415.829
1.01.03.01	Clientes	2.104.345	1.877.238	1.179.167
1.01.03.01.01	Prêmios a Receber	1.205.028	1.094.060	845.639
1.01.03.01.02	Operações com Seguradoras	34.206	48.685	45.581
1.01.03.01.03	Operações com Resseguradoras	27.696	21.949	13.758
1.01.03.01.04	Outros Créditos Operacionais	756.119	498.561	274.189
1.01.03.01.05	Créditos das operações de capitalização	81.296	213.983	0
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	223.193	238.902	236.662
1.01.03.02.01	Títulos e Créditos a Receber	120.150	118.112	113.959
1.01.03.02.02	Outros Créditos	103.043	120.790	122.703
1.01.06	Tributos a Recuperar	71.695	117.498	82.056
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	71.695	117.498	82.056
1.01.06.01.01	Créditos Tributários e Previdenciários	71.695	117.498	82.056
1.01.07	Despesas Antecipadas	21.225	25.545	21.526
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	940.342	833.356	648.245
1.01.08.03	Outros	940.342	833.356	648.245
1.01.08.03.02	Custos de Aquisição Diferidos - Seguros	567.552	506.670	386.738
1.01.08.03.03	Custos de Aquisição Diferidos - Previdência Complementar	9.213	7.612	6.229

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Ativo
(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 31/12/2014	Penúltimo Exercício 31/12/2013	Antepenúltimo Exercício 31/12/2012
1.01.08.03.04	Outros Valores e Bens	52.605	42.124	50.530
1.01.08.03.05	Ativos de Resseguro e Retrocessão - Provisões Técnicas	310.972	276.950	204.748
1.02	Ativo Não Circulante	5.362.416	5.032.108	4.344.003
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	4.877.870	4.560.211	4.136.919
1.02.01.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	334	331	448
1.02.01.01.02	Títulos Disponíveis para Venda	334	331	448
1.02.01.02	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	1.220.660	1.327.628	1.126.634
1.02.01.02.01	Títulos Mantidos até o Vencimento	1.220.660	1.327.628	1.126.634
1.02.01.03	Contas a Receber	2.647.515	2.314.653	2.006.066
1.02.01.03.01	Clientes	1.140	613	5.347
1.02.01.03.02	Outras Contas a Receber	2.646.375	2.314.040	2.000.719
1.02.01.06	Tributos Diferidos	648.792	555.878	714.037
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	483.840	447.373	618.022
1.02.01.06.02	Créditos Tributários - PIS/ COFINS	111.724	101.358	88.545
1.02.01.06.03	Demais Impostos e Contribuições a Recuperar	53.228	7.147	7.470
1.02.01.07	Despesas Antecipadas	3.072	8.154	6.743
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	0	27.724	243
1.02.01.08.04	Créditos com Outras Partes Relacionadas	0	27.724	243
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	357.497	325.843	282.748
1.02.01.09.04	Custos de Aquisição Diferidos - Seguros	228.795	199.304	175.911
1.02.01.09.05	Custos de Aquisição Diferidos - Previdência Complementar	7.827	6.215	4.787
1.02.01.09.06	Ativos de Resseguro e Retrocessão - Provisões Técnicas	120.875	120.300	102.026
1.02.01.09.07	Outros Valores e Bens	0	24	24
1.02.02	Investimentos	226.666	221.963	3.367
1.02.02.01	Participações Societárias	200.542	190.939	296
1.02.02.01.01	Participações em Coligadas	198.744	189.148	0
1.02.02.01.04	Outras Participações Societárias	1.798	1.791	296
1.02.02.02	Propriedades para Investimento	26.124	31.024	3.071
1.02.02.02.01	Imóveis Destinados a Renda	26.124	31.024	3.071

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Ativo
(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 31/12/2014	Penúltimo Exercício 31/12/2013	Antepenúltimo Exercício 31/12/2012
1.02.03	Imobilizado	60.623	54.421	52.865
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	60.623	54.421	52.865
1.02.03.01.01	Imóveis	2.354	145	1.170
1.02.03.01.02	Bens Móveis	35.810	30.273	23.034
1.02.03.01.03	Outras Imobilizações	22.459	24.003	28.661
1.02.04	Intangível	197.257	195.513	150.852
1.02.04.01	Intangíveis	145.932	144.188	104.072
1.02.04.01.02	Marcas e Patentes	3	3	0
1.02.04.01.04	Software	133.592	128.875	104.072
1.02.04.01.05	Outros Intangíveis	12.337	15.310	0
1.02.04.02	Goodwill	51.325	51.325	46.780

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Passivo
(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 31/12/2014	Penúltimo Exercício 31/12/2013	Antepenúltimo Exercício 31/12/2012
2	Passivo Total	18.716.782	16.658.223	14.321.812
2.01	Passivo Circulante	7.869.029	7.069.789	5.377.053
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	41.986	38.460	34.407
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	41.986	38.460	34.407
2.01.01.02.01	Encargos Trabalhistas	41.986	38.460	34.407
2.01.03	Obrigações Fiscais	283.592	239.661	215.684
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	257.031	218.412	200.542
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	63.899	46.143	81.307
2.01.03.01.02	PIS / COFINS a Pagar	44.987	37.687	27.571
2.01.03.01.03	Impostos sobre Operações Financeiras a Pagar	62.338	58.633	42.978
2.01.03.01.04	REFIS a Pagar	52.739	42.436	21.747
2.01.03.01.05	Demais Impostos e Contribuições a Pagar	20.090	19.207	16.920
2.01.03.01.06	Imposto de Renda de Terceiros	12.978	14.306	10.019
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	26.561	21.249	15.142
2.01.03.03.01	Impostos sobre Serviços a Pagar	26.561	21.249	15.142
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	201.479	20.095	16.014
2.01.04.02	Debêntures	201.479	20.095	16.014
2.01.05	Outras Obrigações	337.314	294.091	305.782
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	17.673	12.140	4
2.01.05.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas	17.673	12.140	4
2.01.05.02	Outros	319.641	281.951	305.778
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	96.228	63.570	95.809
2.01.05.02.04	Obrigações a Pagar	155.777	132.183	136.112
2.01.05.02.05	Outras Contas a Pagar	67.531	86.147	72.944
2.01.05.02.06	Débitos Diversos	105	51	695
2.01.05.02.07	Financiamento por Arrendamento Operacional	0	0	218
2.01.06	Provisões	7.004.658	6.477.482	4.805.166
2.01.06.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	86.470	93.645	100.743
2.01.06.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	9.665	7.135	7.736

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Passivo
(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 31/12/2014	Penúltimo Exercício 31/12/2013	Antepenúltimo Exercício 31/12/2012
2.01.06.01.04	Provisões Cíveis	76.805	86.510	93.007
2.01.06.02	Outras Provisões	6.918.188	6.383.837	4.704.423
2.01.06.02.04	Débitos de Operações com Seguros, Resseguros e Previdência Complementar	555.361	531.678	351.579
2.01.06.02.06	Depósitos de Terceiros	101.739	44.211	35.076
2.01.06.02.07	Provisões Técnicas de Seguros - Saúde	1.813.415	1.498.992	1.298.235
2.01.06.02.08	Provisões Técnicas de Seguros - Danos	2.578.966	2.382.232	1.977.134
2.01.06.02.09	Provisões Técnicas de Seguros - Pessoas	203.938	244.592	237.899
2.01.06.02.11	Provisões Técnicas - Previdência Complementar	993.802	891.759	804.500
2.01.06.02.12	Provisões Técnicas - Capitalização	670.967	790.373	0
2.02	Passivo Não Circulante	6.846.101	5.970.136	5.599.398
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	835.145	499.074	498.630
2.02.01.02	Debêntures	835.145	499.074	498.630
2.02.02	Outras Obrigações	1.270.358	1.204.968	1.016.567
2.02.02.02	Outros	1.270.358	1.204.968	1.016.567
2.02.02.02.03	Obrigações a Pagar	1.252.564	1.156.498	1.010.640
2.02.02.02.04	Outras Contas a Pagar	17.500	48.194	5.892
2.02.02.02.05	Débitos Diversos	294	276	35
2.02.03	Tributos Diferidos	1.243	276	197.412
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	1.243	276	197.412
2.02.04	Provisões	4.739.355	4.265.818	3.886.789
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	687.805	640.885	501.803
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	342.709	342.406	268.395
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	63.640	52.053	37.797
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	281.456	246.426	195.611
2.02.04.02	Outras Provisões	4.051.550	3.624.933	3.384.986
2.02.04.02.04	Débitos de Operações com Seguros e Resseguros	85	2.592	7.281
2.02.04.02.05	Provisões Técnicas de Seguros - Saúde	40.927	37.754	33.221
2.02.04.02.06	Provisões Técnicas de Seguros - Danos	270.655	260.526	241.021
2.02.04.02.07	Provisões Técnicas de Seguros - Pessoas	165.152	161.658	167.688

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Passivo
(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 31/12/2014	Penúltimo Exercício 31/12/2013	Antepenúltimo Exercício 31/12/2012
2.02.04.02.09	Provisões Técnicas - Previdência Complementar	3.574.731	3.162.403	2.935.775
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	4.001.652	3.618.298	3.345.361
2.03.01	Capital Social Realizado	2.319.882	2.319.882	1.319.882
2.03.02	Reservas de Capital	302.157	297.378	294.715
2.03.02.01	Ágio na Emissão de Ações	327.608	331.952	335.069
2.03.02.02	Reserva Especial de Ágio na Incorporação	25.995	25.995	25.995
2.03.02.04	Opções Outorgadas	31.154	26.720	22.288
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-83.672	-80.366	-81.714
2.03.02.07	Ágio em Transações de Capital	1.072	-6.923	-6.923
2.03.04	Reservas de Lucros	1.415.396	1.027.114	1.695.162
2.03.04.01	Reserva Legal	111.867	84.350	60.329
2.03.04.02	Reserva Estatutária	1.277.388	919.943	1.611.879
2.03.04.08	Dividendo Adicional Proposto	26.141	22.821	22.954
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	-57.464	-67.626	35.602
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	21.681	41.550	0

Anexo 2

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 01/01/2014 à 31/12/2014	Penúltimo Exercício 01/01/2013 à 31/12/2013	Antepenúltimo Exercício 01/01/2012 à 31/12/2012
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	13.214.679	11.769.873	10.440.295
3.01.01	Prêmios de Seguros	13.492.808	12.234.329	10.621.281
3.01.02	Prêmios Convênio DPVAT	29.525	55.272	51.632
3.01.03	Prêmios Cedidos em Cosseguros	-20.153	-87.202	-71.775
3.01.04	Prêmios Cedidos em Resseguros	-136.196	-168.627	-180.180
3.01.05	Prêmios de Retrocessão	0	3	29
3.01.06	Prêmios Cedidos em Consórcios e Fundos	-14.764	-27.640	-25.819
3.01.07	Variação das Provisões Técnicas	-154.652	-251.800	29.583
3.01.08	Contribuição para Cobertura de Riscos	18.111	15.538	15.544
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-9.899.643	-8.807.240	-7.767.181
3.02.01	Sinistros Diretos	-10.050.637	-9.078.765	-7.839.134
3.02.02	Sinistros de Consórcios e Fundos	-10.747	-22.195	-20.478
3.02.03	Serviços de Assistência	-353	-348	-331
3.02.04	Recuperação de Sinistros	108.839	181.382	42.857
3.02.05	Salvados e Ressarcimentos	242.553	163.573	156.971
3.02.06	Variação da Provisão de Sinistros Ocorridos mas não Avisados	-166.765	-34.120	-78.237
3.02.07	Despesas com Benefícios Retidos	-23.512	-20.101	-23.758
3.02.08	Variação da Provisão de Eventos Ocorridos mas não Avisados	979	3.334	-5.071
3.03	Resultado Bruto	3.315.036	2.962.633	2.673.114
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-3.115.442	-2.684.414	-2.523.226
3.04.01	Despesas com Vendas	-1.478.983	-1.292.353	-1.088.442
3.04.01.01	Comissões	-1.486.835	-1.370.101	-1.114.811
3.04.01.02	Recuperação de Comissões	25.452	33.223	48.874
3.04.01.03	Outros Custos de Aquisição	-15.824	-2.636	-2.374
3.04.01.04	Variação dos Custos de Aquisição Diferidos	-1.776	47.161	-20.131
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-1.452.021	-1.251.699	-1.209.560
3.04.02.01	Despesas Administrativas	-1.166.588	-1.061.012	-939.318
3.04.02.02	Despesas com Tributos	-235.408	-149.896	-218.198
3.04.02.03	Participações sobre o Resultado	-50.025	-40.791	-52.044

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado
(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 01/01/2014 à 31/12/2014	Penúltimo Exercício 01/01/2013 à 31/12/2013	Antepenúltimo Exercício 01/01/2012 à 31/12/2012
3.04.03	Perdas pela Não Recuperabilidade de Ativos	-501.168	-553.817	0
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	941.479	817.335	209.855
3.04.04.01	Prêmios e Rendas de Contribuições de Previdência	489.635	437.189	480.965
3.04.04.02	Variação das Provisões Técnicas de Previdência	-491.167	-413.235	-407.653
3.04.04.03	Outras Receitas Operacionais - Previdência	689	758	0
3.04.04.04	Outras Receitas Operacionais - Seguros	41.450	28.089	30.888
3.04.04.05	Resultado com Operações de Assistência a Saúde	29.306	27.979	24.272
3.04.04.06	Resultado da Atividade de Gestão de Ativos	43.779	45.656	44.865
3.04.04.07	Receitas com Imóveis de Renda	395	512	404
3.04.04.08	Outras Receitas Patrimoniais	502.589	556.073	591
3.04.04.10	Rendas com Taxa de Gestão - Previdência	37.614	36.858	33.548
3.04.04.11	Resultado na Alienação de Ativos - Investimentos, Imobilizado e Intangível	5.271	14.624	1.975
3.04.04.12	Receita com administração de títulos de capitalização	281.918	82.832	0
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-660.106	-430.076	-435.079
3.04.05.01	Outras Despesas Operacionais - Seguros	-391.566	-342.060	-341.974
3.04.05.02	Despesas com Benefícios - Previdência	-22.061	-25.294	-74.918
3.04.05.04	Variação da Provisão de Eventos Ocorridos mas não Avisados - Previdência	44	-3	410
3.04.05.05	Custos de Aquisição - Previdência	-21.786	-18.175	-16.984
3.04.05.06	Outras Despesas Operacionais - Previdência	-1.201	-955	-767
3.04.05.08	Despesas com Imóveis de Renda	0	-230	-185
3.04.05.09	Outras Despesas Patrimoniais	0	-867	-661
3.04.05.10	Custos de Aquisição - Capitalização	-223.476	-40.555	0
3.04.05.11	Outras Despesas Operacionais - Capitalização	-60	-1.937	0
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	35.357	26.196	0
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	199.594	278.219	149.888
3.06	Resultado Financeiro	658.261	469.066	564.707
3.06.01	Receitas Financeiras	1.893.358	1.494.104	1.453.376
3.06.02	Despesas Financeiras	-1.235.097	-1.025.038	-888.669
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	857.855	747.285	714.595

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado
(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 01/01/2014 à 31/12/2014	Penúltimo Exercício 01/01/2013 à 31/12/2013	Antepenúltimo Exercício 01/01/2012 à 31/12/2012
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-302.826	-260.132	-231.347
3.08.01	Corrente	-322.557	-273.322	-283.200
3.08.02	Diferido	19.731	13.190	51.853
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	555.029	487.153	483.248
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	555.029	487.153	483.248
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	548.674	480.429	483.248
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	6.355	6.724	0
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)			
3.99.01	Lucro Básico por Ação			
3.99.01.01	PN	0,54630	0,55250	0,57760
3.99.01.02	ON	0,54680	0,46360	0,56880
3.99.02	Lucro Diluído por Ação			
3.99.02.01	PN	0,53500	0,53840	0,56020
3.99.02.02	ON	0,54120	0,45870	0,56180

Anexo 3

Pareceres e Declarações / Parecer dos Auditores Independentes - Sem Ressalva

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 Companhia e Consolidado, respectivamente, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2014 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 2014, 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 2014, 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 International Accounting Standards Board – IASB e as práticas contábeis adotadas no Brasil.

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 2014, 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, 24 de fevereiro de 2015

KPMG Auditores Independentes

CRC SP-014428/O-8 F-RJ

Carlos Eduardo Munhoz

Contador CRC 1SP138600/O-7