

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 AMÉRICA 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 Farme d'Amoedo 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.farme@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	2	01/04/2007	30/06/2007	1	01/01/2007	31/03/2007
9 - NOME/RAZÃO SOCIAL DO AUDITOR Deloitte Touche Tohmatsu Auditores Independentes					10 - CÓDIGO CVM 00385-9		
11 - NOME DO RESPONSÁVEL TÉCNICO José Barbosa da Silva Júnior					12 - CPF DO RESP. TÉCNICO 947.639.258-49		

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

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

01.05 - COMPOSIÇÃO DO CAPITAL SOCIAL

Número de Ações (Mil)	1 - TRIMESTRE ATUAL 30/06/2007	2 - TRIMESTRE ANTERIOR 31/03/2007	3 - IGUAL TRIMESTRE EX. ANTERIOR 30/06/2006
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
----------	------------	---------------	--------------	------------------	------------------------------	-------------------------------

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

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

02.01 - BALANÇO PATRIMONIAL ATIVO (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - 30/06/2007	4 - 31/03/2007
1	Ativo Total	1.546.906	1.445.567
1.01	Ativo Circulante	16.244	168.448
1.01.01	Disponibilidades	8.575	145.780
1.01.01.01	Caixa e Bancos	259	134
1.01.01.02	Títulos de Renda Fixa	8.316	145.646
1.01.02	Créditos	4.077	20.660
1.01.02.01	Clientes	0	0
1.01.02.02	Créditos Diversos	4.077	20.660
1.01.02.02.01	Títulos e Créditos a Receber	1.534	20.314
1.01.02.02.02	Créditos Tributários e Previdenciários	4.077	1.880
1.01.02.02.04	Provisão para Riscos de Crédito	(1.534)	(1.534)
1.01.03	Estoques	0	0
1.01.04	Outros	3.592	2.008
1.01.04.02	Despesas Antecipadas	3.592	2.008
1.02	Ativo Não Circulante	1.530.662	1.277.119
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	100.465	287.075
1.02.01.01	Créditos Diversos	919	910
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	9.464	7.388
1.02.01.01.09	Depósitos Judiciais e Fiscais	408	399
1.02.01.01.11	(-) Provisão para Riscos de Crédito	(8.963)	(6.887)
1.02.01.02	Créditos com Pessoas Ligadas	86.563	278.368
1.02.01.02.01	Com Coligadas e Equiparadas	0	0
1.02.01.02.02	Com Controladas	86.563	278.368
1.02.01.02.03	Com Outras Pessoas Ligadas	0	0
1.02.01.03	Outros	12.983	7.797
1.02.01.03.03	Despesas Antecipadas	12.983	7.797
1.02.02	Ativo Permanente	1.430.197	990.044
1.02.02.01	Investimentos	1.430.164	990.011
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	1.427.424	987.142
1.02.02.01.04	Participações em Controladas - Ágio	2.740	2.869
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	2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL	3 - CNPJ
99999-7	SUL AMÉRICA S.A.	29.978.814/0001-87

02.02 - BALANÇO PATRIMONIAL PASSIVO (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - 30/06/2007	4 - 31/03/2007
2	Passivo Total	1.546.906	1.445.567
2.01	Passivo Circulante	21.337	26.017
2.01.01	Empréstimos e Financiamentos	13.107	5.011
2.01.02	Debêntures	0	0
2.01.03	Fornecedores	0	0
2.01.04	Impostos, Taxas e Contribuições	222	68
2.01.05	Dividendos a Pagar	1.301	20.577
2.01.06	Provisões	875	80
2.01.06.01	Provisão Impostos e Contribuições	875	80
2.01.07	Dívidas com Pessoas Ligadas	73	73
2.01.08	Outros	5.759	208
2.01.08.01	Obrigações a Pagar	5.759	208
2.02	Passivo Não Circulante	399.923	416.320
2.02.01	Passivo Exigível a Longo Prazo	399.923	416.320
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	393.662	410.080
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	1.261	1.240
2.02.01.06.01	Obrigações a Pagar	1.260	1.239
2.02.01.06.02	Outras contas a pagar	1	1
2.02.02	Resultados de Exercícios Futuros	0	0
2.04	Patrimônio Líquido	1.125.646	1.003.230
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	139.848	148.852
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	4.425	13.429
2.04.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	201.946	70.526
2.04.06	Adiantamento para Futuro Aumento Capital	0	0

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

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

03.01 - DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - 01/04/2007 a 30/06/2007	4 - 01/01/2007 a 30/06/2007	5 - 01/04/2006 a 30/06/2006	6 - 01/01/2006 a 30/06/2006
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	133.951	204.698	(26.748)	67.786
3.06.01	Com Vendas	0	0	0	0
3.06.02	Gerais e Administrativas	(1.639)	(2.786)	(313)	(793)
3.06.02.01	Despesas Administrativas	(493)	(1.584)	(227)	(654)
3.06.02.02	Despesas com Tributos	(1.146)	(1.202)	(86)	(139)
3.06.03	Financeiras	(4.188)	(9.554)	85	223
3.06.03.01	Receitas Financeiras	43.208	56.925	145	312
3.06.03.02	Despesas Financeiras	(47.396)	(66.479)	(60)	(89)
3.06.04	Outras Receitas Operacionais	0	0	0	0
3.06.05	Outras Despesas Operacionais	(129)	(257)	(51)	(170)
3.06.05.02	Ajustes Investimen Controladas/Coligadas	(129)	(257)	(51)	(170)
3.06.06	Resultado da Equivalência Patrimonial	139.907	217.295	(26.469)	68.526
3.07	Resultado Operacional	133.951	204.698	(26.748)	67.786
3.08	Resultado Não Operacional	(397)	(618)	0	749
3.08.01	Receitas	0	0	9	758
3.08.02	Despesas	(397)	(618)	(9)	(9)
3.09	Resultado Antes Tributação/Participações	133.554	204.080	(26.748)	68.535
3.10	Provisão para IR e Contribuição Social	31	31	17	19
3.10.01	Imposto de Renda	34	34	0	0
3.10.02	Contribuição Social	(3)	(3)	17	19
3.11	IR Diferido	0	0	(2.454)	1.520
3.11.01	IR Diferido	0	0	(1.806)	1.115

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

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

03.01 - DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - 01/04/2007 a 30/06/2007	4 - 01/01/2007 a 30/06/2007	5 - 01/04/2006 a 30/06/2006	6 - 01/01/2006 a 30/06/2006
3.11.02	CS Diferido	0	0	(648)	405
3.12	Participações/Contribuições Estatutárias	0	0	5.492	(4.640)
3.12.01	Participações	0	0	5.492	(4.640)
3.12.02	Contribuições	0	0	0	0
3.13	Reversão dos Juros sobre Capital Próprio	(10.474)	(10.474)	0	0
3.15	Lucro/Prejuízo do Período	123.111	193.637	(23.693)	65.434
	NUMERO AÇÕES, EX-TEOURARIA (Mil)	12.385.666	12.385.666	12.385.666	12.385.666
	LUCRO POR AÇÃO (Reais)	0,00994	0,01563		0,00528
	PREJUÍZO POR AÇÃO (Reais)			(0,00191)	

99999-7 SUL AMÉRICA S.A.

29.978.814/0001-87

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

SUL AMÉRICA S. A. E CONTROLADAS **NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS EM 30 DE JUNHO E 31** **DE MARÇO DE 2007 E PERÍODOS DE SEIS MESES FINDOS EM 30 DE JUNHO DE** **2007 E 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:

- Circular nº 334, 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;
- 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 à demonstração do resultado para os períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2006, apresentadas para fins de comparação, foram reclassificadas, quando aplicável, para permitir aos usuários a comparabilidade com o período corrente.

Essas informações trimestrais foram originalmente concluídas em 07 de agosto de 2007 e, subseqüentemente, a Administração da Companhia decidiu reapresentar em 1º de outubro de 2007 as referidas informações trimestrais para incluir informações adicionais nas notas explicativas nºs (2) item (V), (6) item (b), (13) item (1), (17.2), (17.3) e (22) itens (b) e (c), a reclassificação de R\$8.309 da rubrica Outras Reservas de Lucros para a rubrica Lucros/Prejuízos Acumulados, alteração da Demonstração do Resultado relativa aos períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2007 e inclusão de informações adicionais no quadro 16.01.

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 em 30 de junho e 31 de março de 2007 e as demonstrações de resultado para os períodos de seis meses findos em 30 de junho de 2007 e 2006 preparados em conformidade com o modelo de publicação

99999-7 SUL AMÉRICA S.A.

29.978.814/0001-87

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

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 30 de junho de 2007 e 31 de março de 2007, e as demonstrações de resultado para os semestres findos em 30 de junho de 2007 e 2006 da Sul América S.A. e suas controladas diretas e indiretas a exceção da controlada Corcovado S. A. cuja data-base é 28 de fevereiro de 2007 para o balanço patrimonial de 31 de março de 2007.

Relacionamos a seguir as empresas consolidadas:

Empresas	Participação (%) sobre o capital total 30 de junho de 2007		Participação (%) sobre o capital total 31 de março de 2007	
	Direta	Indireta	Direta	Indireta
Sul América Companhia Nacional de Seguros	23,76	73,18	23,76	73,13
Saepar Serviços e Participações S.A.	99,93	-	99,86	-
Brasilsaúde Companhia de Seguros (III), (V)	-	49,09	-	49,17
Sul América Seguros de Vida e Previdência S.A.	-	98,08	-	98,25
Sul América Companhia de Seguro Saúde Gerling Sul América S.A. - Seguros Industriais (II)	33,78	64,30	31,03	65,34
Brasilveículos Companhia de Seguros (I), (V)	-	29,08	-	29,06
Sul América Investimentos e Participações S.A.	-	98,08	-	98,25
Sul América Serviços Médicos S.A.	-	98,08	-	98,25
Sul América Seguro Saúde S.A.	-	98,08	-	98,25
Sul América Investimentos Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.	-	98,08	-	98,25
Cival Reinsurance Company Ltd.	-	97,68	-	97,85
Sul América Santa Cruz Participações S.A.	-	97,68	-	97,85
Sul América Serviços de Saúde S.A. (IV)	-	98,08	-	98,25
Executivos S.A. Administração e Promoção de Seguros	-	98,08	-	98,25
Sul América International Limited	-	98,08	-	98,25
Corcovado S.A.	-	95,77	-	95,72
Alutrens Participações S.A. (V)	-	14,35	-	14,34

(I) Em 30 de junho de 2007, a Sul América S.A. detém direta e indiretamente 96,94% da Sul América Companhia Nacional de Seguros (96,89% em 31 de março de 2007), que tem 60,00% de participação no capital votante da Brasilveículos Companhia de Seguros (mesmo percentual em 31 de março de 2007);

99999-7 SUL AMÉRICA S.A.

29.978.814/0001-87

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

- (II) Em 30 de junho de 2007, a Sul América S.A. detém direta e indiretamente 96,94% da Sul América Companhia Nacional de Seguros (96,89% em 31 de março de 2007), que tem 70,79% de participação no capital votante da Gerling Sul América S.A - Seguros Industriais (mesmo percentual em 31 de março de 2007);
- (III) Em 30 de junho de 2007, a Sul América S.A. tem 98,08% de participação indireta na Sul América Serviços Médicos S.A. (98,25% em 31 de março de 2007), a qual tem 50,05% de participação direta no capital votante da BrasiSaúde Companhia de Seguros (mesmo percentual em 31 de março de 2007);
- (IV) Em 22 de maio de 2007, em Assembléia Geral Extraordinária, foi aprovada: (i) alteração da denominação social da controlada indireta Sul América Participações S.A. para Sul América Serviços de Saúde S.A., (ii) alteração do objeto social para administração de serviços médicos, planejamento, assessoria e coordenação de planos de saúde e de outros benefícios, assessoria e regulação na liquidação de sinistros no ramo de seguro de assistência médica e/ou hospitalar e seguro saúde, e (iii) transferência da sede da controlada para o Estado de São Paulo.
- (V) As informações trimestrais dessas companhias referentes ao semestre findo em 30 de junho de 2007 e ao trimestre findo em 31 de março de 2007 foram auditadas e revisadas, respectivamente, pela BDO Trevisan Auditores Independentes, cujos parecer e relatório foram emitidos sem ressalvas. O responsável técnico foi Mateus de Lima Soares – CRC RJ 1 RJ079681/O-0.

(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 e dos investimentos entre as controladas;
- (c) Destaque nos balanços patrimoniais e nas demonstrações de 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	
	30 de junho de 2007	31 de março de 2007		30 de junho de 2007	31 de março de 2007
Circulante	266	8.600	Circulante	14	50
Não Circulante	237.556	233.752	Patrimônio Líquido	237.808	242.302
Permanente	237.556	233.752			
Total do Ativo	237.822	242.352	Total do Passivo	237.822	242.352

99999-7 SUL AMÉRICA S.A.

29.978.814/0001-87

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

(2.2) CONCILIAÇÃO DO RESULTADO

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

	30 de junho de 2007	30 de junho de 2006
Lucro líquido - Controladora	193.637	65.434
Constituição de reserva de incentivos fiscais	-	(1.773)
Ganho com cessão de crédito	(764)	-
Lucro líquido - consolidado	192.873	63.661

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

99999-7 SUL AMÉRICA S.A.

29.978.814/0001-87

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

- 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 e, para fins de divulgação das demonstrações financeiras, são apresentados a débito de lucros acumulados e a crédito de investimentos, respectivamente, tendo como contra-partida na 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 em 30 de junho e 31 de março de 2007. As variações cambiais são reconhecidas nas demonstrações de 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 em 30 de junho e 31 de março de 2007:

- 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 ativa 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 a 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, acrescidos dos rendimentos auferidos no período, que são reconhecidos no resultado.
- os prêmios fracionados são contabilizados como Prêmios a Receber, no ativo circulante, e baixados de acordo com os recebimentos das parcelas;

99999-7 SUL AMÉRICA S.A.

29.978.814/0001-87

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

- os créditos tributários de imposto de renda e contribuição social diferidos foram constituídos com base nas alíquotas vigentes em 30 de junho e 31 de março de 2007.

(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. Essas 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 30 de junho e 31 de março de 2007;
- 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 sobrevivência, considerando-se a expectativa de permanência dos segurados em carteira;

99999-7 SUL AMÉRICA S.A.

29.978.814/0001-87

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

- 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 no 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 30 de junho e 31 de março de 2007, incluindo a atualização monetária;
- a provisão de oscilação de riscos tem como objetivo reduzir o risco de eventuais oscilações no volume dos sinistros dos planos de previdência complementar. A referida provisão 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 até 30 de junho e 31 de março de 2007, 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, calculada a partir da tábua de mortalidade AT83-Male, e persistência esperada, sem utilização dos rendimentos financeiros futuros esperados sobre os investimentos associados a tais provisões;
- 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

99999-7 SUL AMÉRICA S.A.

29.978.814/0001-87

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

- Resolução nº 138/05, emitida pelo Conselho Nacional de Seguros Privados (CNSP), alterada pela Resolução CNSP nº 144/06. A partir de 1º de janeiro de 2007, essa provisão passou a ser constituída com base da Resolução CNSP nº 151/06;
- 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 a 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 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 e 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 dezembro de 2006, a referida análise foi atualizada a partir do histórico de pagamentos efetuados de abril de 2004 a setembro de 2006, 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 as 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 no passivo 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);

99999-7 SUL AMÉRICA S.A.

29.978.814/0001-87

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

- 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 do Brasil (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, estão sendo apresentados na 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 das contas Outros Passivos Contingentes e Obrigações a Pagar, 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 instituídos 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 amortização das despesas de comercialização e da provisão para contingências.

(4) APLICAÇÕES

(4.1) INSTRUMENTOS FINANCEIROS

Os principais riscos decorrentes dos negócios da Controladora e suas controladas diretas e indiretas são os riscos 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**

99999-7 SUL AMÉRICA S.A.

29.978.814/0001-87

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

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 (11) - 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 às suas operações de seguro industriais e comerciais, em função do grande número de contratos de seguros e resseguros lastreados em moedas estrangeiras, pelos investimentos (principalmente em Companhias do exterior) e pelos 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 30 de junho de 2007, a exposição em passivos atrelados à moeda estrangeira monta R\$406.769 na Controladora, (R\$415.091 em 31 de março de 2007) e em ativos e passivos monta R\$75.571 e R\$458.328 no consolidado, respectivamente (R\$111.033 e R\$483.643, respectivamente, em 31 de março de 2007, 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 e 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 protegerem, principalmente, em relação às variações cambiais e à flutuação das taxas de juros, descritos no item (4.1).

(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 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 -

99999-7 SUL AMÉRICA S.A.

29.978.814/0001-87

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

(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:

Em 30 de junho de 2007, a Controladora não possui exposição em instrumentos financeiros e 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 Ganho/ (perda) no período de seis meses findo em 30 de junho de 2007
		CDI	IGP-M	USD	CDI	IGP-M	USD	
Titanium SAS Fundo de Investimento Multimercado	junho/2008	3.714	4.494	-	4.320	4.480	-	(31)
Titanium SAS Fundo de Investimento Multimercado	julho/2008	22.583	-	-	-	-	21.050	1.692
Sul América Classic FI Multimercado	julho/2008	5.377	-	-	-	-	5.012	408
Sul América Platinum FI Multimercado	julho/2008	12.905	-	-	-	-	12.029	877
SAS Fundo de Investimento Renda Fixa	junho/2008	2.356	-	-	-	2.357	-	8
Total		46.935	4.494	-	4.320	6.837	38.091	2.954
Fundo	Vencimento	Valor atualizado do ativo			Valor atualizado do passivo			Ganho/ (perda) no período de três meses findo em 31 de março de 2007

99999-7 SUL AMÉRICA S.A.

29.978.814/0001-87

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

		CDI	USD	IGP-M	CDI	USD	IGP-M	
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)

CONTRATOS FUTUROS

Fundo	Vencimento	Indexador	Quantidade de Contratos	Controladora 31 de março de 2007 Posição comprada
FI SASA Hedge Cambial (Nota 13)	maio/2007	Dólar	4.105	424.209
Total			4.105	424.209

Fundo	Vencimento	Indexador	Quantidade de Contratos	Consolidado 30 de Junho de 2007 Posição comprada (vendida)
Sulaprevi FIX 100 FIFE	julho/2007	DI	50	(4.998)
Sulaprevi FIX 100 FIFE	janeiro/2009	DI	394	(33.827)
Sulaprevi FIX 100 FIFE	janeiro/2010	DI	47	(3.651)
Sulagroup Fix 100 FIFE	julho/2007	DI	36	(3.598)
Sulagroup Fix 100 FIFE	janeiro/2009	DI	344	(29.534)
Sulagroup Fix 100 FIFE	janeiro/2010	DI	33	(2.563)
Sulagroup Fix 100 - IV FIFE	julho/2007	DI	72	(7.197)
Sulagroup Fix 100 - IV FIFE	janeiro/2009	DI	679	(58.296)
Sulagroup Fix 100 - IV FIFE	janeiro/2010	DI	67	(5.204)
Sulagroup Fix 100 - VI FIFE	janeiro/2008	DI	2	(190)

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

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

Sulagroup Fix 100 - VI FIFE	janeiro/2009	DI	5	(429)
Sulavida FIX 100 FIF	julho/2007	DI	20	(1.999)
Sulavida FIX 100 FIF	janeiro/2009	DI	191	(16.398)
Sulavida FIX 100 FIF	janeiro/2010	DI	18	(1.398)
Sula Fundo de Investimento Multimercado	agosto/2007	Dólar	295	(28.576)
Fundo BB Saúde de renda fixa	janeiro/2008	DI	2	190
Fundo BB recursos de liquidez Brasilveículos	janeiro/2009	DI	100	8.588
Total			2.355	(189.080)

31 de Março de 2007

Fundo	Vencimento	Indexador	Quantidade de Contratos	Posição comprada (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

(4.2.3) TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS

Compõem-se como se segue:

	30 de junho de 2007	Controladora 31 de março de 2007
Títulos de renda fixa - privados	8.316	145.637
Fundos de investimento exclusivos	8.316	145.637
Títulos de renda fixa - públicos	-	9
Letras Financeiras do Tesouro		

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

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

	-	9
Total	8.316	145.646
Circulante	8.316	145.646

	Consolidado	
	30 de junho de 2007	31 de março de 2007
Títulos de renda fixa - privados	960.853	1.062.963
Quotas de fundos de investimento não exclusivos		
Certificados de Depósito Bancário	74.482	59.577
Debêntures	428.555	282.383
<i>Swaps</i>	10.925	10.894
<i>Export Notes</i>	2.181	(1.129)
Operações Compromissadas - <i>Overnight</i>	-	51.058
Outros	444.797	658.007
	(87)	2.173
Títulos de renda fixa - públicos	3.259.992	3.074.746
Letras Financeiras do Tesouro		
Notas do Tesouro Nacional	1.304.806	1.386.374
Letras do Tesouro Nacional	1.667.064	1.451.584
Títulos da Dívida Agrária	253.737	204.778
Bônus do Tesouro Nacional	22.210	21.440
Outros	10.761	10.551
	1.414	19
Títulos de renda variável	36.113	87.716
Ações		
Outros	34.702	85.702
	1.411	2.014
Outras aplicações	1.944	1.915
Subtotal	4.258.902	4.227.340
Provisão para desvalorização		
	(647)	(1.253)
Total	4.258.255	4.226.087
Circulante	2.769.275	2.857.208
Não circulante	1.488.980	1.368.879

99999-7 SUL AMÉRICA S.A.

29.978.814/0001-87

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

Em 30 de junho e 31 de março de 2007, os Fundos de Investimento Exclusivos da Controladora estão compostos como se segue:

	30 de junho de 2007	31 de março de 2007
TÍTULOS DE RENDA FIXA - PÚBLICOS	8.357	61.127
Letras Financeiras do Tesouro	8.357	61.127
OUTROS	(41)	84.510
Contrato futuro	-	2.548
Operações Compromissadas - <i>Overnight</i>	-	82.360
Demais	(41)	(398)
TOTAL	8.316	145.637

Em 30 de junho de 2007, os vencimentos dos títulos e valores mobiliários que compõem os Fundos de Investimento Exclusivos da Controladora estão concentrados entre 2 e 5 anos.

A classificação dos títulos e valores mobiliários em 30 de junho e 31 de março de 2007, 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 30 de junho de 2007 Ganhos (Perdas) não realizados
-TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS PARA NEGOCIAÇÃO Renda fixa - públicos			
Fundos de investimento exclusivos	8.316	8.316	-
Total	8.316	8.316	-

99999-7 SUL AMÉRICA S.A.

29.978.814/0001-87

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

	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	-
Total	145.646	145.646	-

	Valor de custo mais rendimentos	Valor de mercado	Consolidado 30 de junho de 2007 Ganhos (Perdas) não realizados
-TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS PARA NEGOCIAÇÃO			
Renda fixa - privados			
	647.708	647.708	-
Quotas de fundos de investimento não exclusivos	74.482	74.482	-
<i>Swaps</i>	2.181	2.181	-
<i>Export Notes</i>	-	-	-
Certificados de Depósito Bancário	124.301	124.301	-
Operações Compromissadas - <i>Overnight</i>	444.797	444.797	-
Debêntures	2.056	2.056	-
Outros	(109)	(109)	-

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

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

Renda fixa - públicos	1.566.035	1.566.035	-
Letras Financeiras do Tesouro	996.472	996.472	-
Letras do Tesouro Nacional	235.672	235.672	-
Bônus do Tesouro Nacional	10.761	10.761	-
Títulos da Dívida Agrária	21.509	21.509	-
Notas do Tesouro Nacional	301.621	301.621	-
Renda variável	29.519	29.519	-
Ações	28.228	28.228	-
Outros	1.291	1.291	-
Subtotal	2.243.262	2.243.262	-
-TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS DISPONÍVEIS PARA VENDA			
Renda fixa - privados	313.145	313.094	(51)
Certificados de Depósito Bancário	304.254	304.222	(32)
Debêntures	8.869	8.850	(19)
Outros	22	22	-
Renda fixa - públicos	336.956	338.790	1.834
Letras Financeiras do Tesouro	293.318	293.223	(95)
Letras do Tesouro Nacional	18.047	18.065	18
Títulos da Dívida Agrária	701	701	-
Notas do Tesouro Nacional	23.476	25.387	1.911
Outros	1.414	1.414	-
Renda variável	2.362	6.111	3.749
Ações	2.242	5.991	3.749
Outros	120	120	-
Subtotal	652.463	657.995	5.532

99999-7 SUL AMÉRICA S.A.

29.978.814/0001-87

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

-TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS MANTIDOS ATÉ O VENCIMENTO	Valor de mercado	Valor de custo mais rendimentos	Ganhos (Perdas) não realizados
Renda fixa - públicos	1.485.843	1.355.054	130.789
Letras Financeiras do Tesouro	14.998	14.998	-
Notas do Tesouro Nacional	1.470.845	1.340.056	130.789
Subtotal	1.485.843	1.355.054	130.789
Outras aplicações	1.944	1.944	-
			Consolidado 31 de março de 2007
	Valor de custo mais rendimentos	Valor de mercado	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	-

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

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

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	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	-

99999-7 SUL AMÉRICA S.A.

29.978.814/0001-87

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

Em 30 de junho de 2007, os valores de custo mais rendimentos e de mercado, por vencimento, dos títulos e valores mobiliários, exceto os fundos de investimento não exclusivos e os títulos de renda variável, estão distribuídos da seguinte forma:

Vencimento	Valor de custo	Consolidado
	mais rendimentos	Valor de mercado
Até 2 anos	1.616.674	1.616.637
Entre 2 e 5 anos	1.296.940	1.304.487
Entre 5 e 10 anos	560.226	555.711
Acima de 10 anos	672.520	802.097
Total	4.146.360	4.278.932

(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;
- 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 esse 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 esse valor.

99999-7 SUL AMÉRICA S.A.

29.978.814/0001-87

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

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	Consolidado	
	30 de junho de 2007	31 de março de 2007
Automóveis	572.548	566.812
Saúde individual (*)	176.258	47.201
Saúde grupal	93.647	95.360
Vida em grupo	40.434	41.402
Riscos nomeados e operacionais	19.207	12.409
Responsabilidade civil - carga	14.969	18.183
Transportes	13.976	14.382
Marítimos	13.783	16.752
Compreensivo empresarial	10.615	10.133
Responsabilidade civil - geral	5.690	7.932
Compreensivo residencial	3.983	8.023
Riscos diversos	3.512	3.025
Outros	33.186	30.311
Total	1.001.808	871.925
Circulante	970.183	871.913
Não circulante	31.625	12

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

(*) Em 30 de junho de 2007, o saldo de prêmios a receber inclui a cobrança retroativa da diferença de reajuste dos prêmios para os segurados do Estado de São Paulo, no montante de R\$126.453, em até 12 parcelas mensais e iguais, a partir de setembro de 2007, conforme mencionado na Nota (18.1), sendo R\$94.840 contabilizados na rubrica Prêmios a Receber, no ativo circulante, e de R\$31.613 no ativo não circulante.

99999-7 SUL AMÉRICA S.A.

29.978.814/0001-87

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

Em 30 de junho e 31 de março de 2007, os prêmios a receber, por vencimento, estão distribuídos da seguinte forma:

	30 de junho de 2007	Consolidado 31 de março de 2007
Vencidos	215.829	202.402
A vencer entre 1 e 30 dias	292.264	200.764
A vencer entre 31 e 60 dias	130.178	81.926
A vencer entre 61 e 180 dias	263.040	296.550
A vencer entre 181 e 365 dias	68.872	90.271
A vencer acima de 365 dias	31.625	12
Total	1.001.808	871.925

(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 análise das características inerentes aos segmentos de atuação de controladas que operam com seguros. A provisão para riscos de crédito corresponde aos prêmios a receber de riscos decorridos, vencidos há mais de 60 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 30 de maio de 2007, em decorrência da decisão da Ação Civil Pública do Ministério Público Estadual do Estado de São Paulo, foi autorizada a cobrança dos índices de reajustes dos planos individuais contratados antes de 1º de janeiro de 1999, conforme mencionado na Nota (18.1). A controlada Sul América Companhia de Seguro Saúde constituiu provisão para fazer face à inadimplência esperada, ao ajuste ao valor presente, e outras despesas relacionadas a cobrança dos prêmios retroativos, no montante de R\$50.581, sendo registrados R\$37.936 na rubrica Provisão para Riscos de Crédito, no ativo circulante, e R\$12.645, no ativo não circulante. Em 30 de junho de 2007, a provisão para riscos de crédito no ativo circulante é de R\$111.094 (R\$76.287 em 31 de março de 2007 no circulante consolidado) e de R\$12.645 no ativo não circulante, no consolidado.

99999-7 SUL AMÉRICA S.A.

29.978.814/0001-87

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

(6) CRÉDITOS TRIBUTÁRIOS

Em 30 de junho e 31 de março de 2007, as bases do imposto de renda e da contribuição social diferidos são compostas da seguinte forma:

	Controladora		Consolidado	
	30 de junho de 2007	31 de março de 2007	30 de junho de 2007	31 de março de 2007
Prejuízos fiscais a compensar	8.630	11.224	618.284	718.845
Provisões para contingências, perdas e obrigações fiscais	10.028	1.537	1.338.847	1.183.162
Ágio em investimentos	2.398	2.270	351.837	350.962
Outros	4.000	4.000	28.001	24.990
Base de cálculo	25.056	19.031	2.336.969	2.277.959
Alíquota	25%	25%	25%	25%
(1) Créditos tributários - imposto de renda	6.264	4.758	584.242	569.490
Base negativa de contribuição social	33.756	35.848	882.136	934.186
Provisões para contingências, perdas e obrigações fiscais	10.043	1.624	724.119	620.682
Ágio em investimentos	-	-	2.584	3.069
Outros	4.000	4.000	28.362	24.990
Base de cálculo	47.799	41.472	1.637.201	1.582.927
Alíquota	9%	9%	9%	9%
(2) Créditos tributários - contribuição social	4.302	3.732	147.348	142.463
(1) + (2) Total dos créditos tributários	10.566	8.490	731.590	711.953
Provisão para riscos de crédito (a)	(8.639)	(6.563)	(280.296)	(262.343)
(3) Subtotal (b)	1.927	1.927	451.294	449.610
(4) Ágio - Incorporação SLT Participações S.A. (c)	-	-	-	2.126

99999-7 SUL AMÉRICA S.A.	29.978.814/0001-87			
04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS				
(5) Ágio - Incorporação STA				
Participações S.A. (d)	-	-	5.274	7.911
(6) Ágio - Incorporação SATMA Sul América				
Participações S.A. (d)	-	-	146	220
(7) Subtotal	1.927	1.927	456.714	459.867
(8) Créditos tributários - PIS/COFINS (e)				
	-	-	59.940	59.796
(7) + (8) Total dos créditos tributários - líquidos	1.927	1.927	516.654	519.663
Circulante	1.426	1.426	84.135	92.538
Não circulante	501	501	432.519	427.125

As parcelas dos créditos tributários no ativo circulante e não circulante estão registradas na rubrica Créditos Tributários e Previdenciários que contemplam, também, outros impostos a recuperar. O saldo em 30 de junho de 2007 é de R\$4.077 (R\$1.880 em 31 de março de 2007) na Controladora e R\$133.281 (R\$141.206 em 31 de março de 2007) no consolidado, no ativo circulante, e de R\$9.464 (R\$7.388 em 31 de março de 2007) na Controladora e de R\$775.122 (R\$656.176 em 31 de março de 2007) 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.

(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 da Administração da Controladora e de suas controladas diretas e indiretas quanto à realização dos seus créditos tributários estão baseadas em orçamentos elaborados e aprovados para os próximos 3 a 10 anos que contemplam, entre outras, as seguintes ações implementadas e/ou a serem implementadas pelas suas principais controladas operacionais, a saber:

- Sul América Seguro Saúde S. A. e Sul América Companhia de Seguro Saúde – Lançamento de novos produtos, como o SulAmérica Saúde Fit, reformulação do produto SulAmérica Saúde PME, dirigido a pequenas e médias empresas e reforço do Programa SulAmérica Saúde Ativa – que faz da SulAmérica uma referência em medicina preventiva. Maior controle dos custos operacionais, tanto nos processos internos como, também, no relacionamento com fornecedores e prestadores de serviços, através de uma renegociação de contratos com hospitais da rede referenciada, do controle mais rigoroso de fraudes e da implementação de um abrangente projeto de gestão de sinistros.

99999-7 SUL AMÉRICA S.A.

29.978.814/0001-87

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

- Sul América Companhia Nacional de Seguros – Investimento em ações para aumento das vendas, por meio do reforço da parceria com os corretores de seguros, de programas específicos de aumento da remuneração dos corretores, e em ações de fidelização dos segurados, com destaque, entre outros, do C.A.S.A. SulAmérica - Centro Automotivo de Super Atendimento, que proporciona ao segurado mais comodidade e segurança na hora de consertar seu veículo danificado em acidente. Investimento em ações para a redução da sinistralidade, através da instalação de rastreadores (dispositivos eletrônicos para localização de veículos roubados), aprimoramento dos processos de aceitação e precificação dos riscos e regulação de sinistros e acordo de fornecimento de peças para as oficinas.
- Sul América Seguros de Vida e Previdência S. A. – Lançamento de uma série de produtos inovadores, como o Prev 10, o SulAmérica Simplificado e o SulAmérica Previdência Empresarial, visando fortalecer sua atuação no segmento corporativo, com foco em pequenas e médias empresas. Lançamento de uma nova linha de produtos de seguros de vida, já adaptados a nova regulamentação vigente da SUSEP e implementação de um programa de migração de determinadas apólices antigas de vida com potenciais desequilíbrios atuariais. Adicionalmente, a partir de 2006, iniciou-se um processo de reajuste de prêmios das apólices de vida e descontinuação daquelas não rentáveis, contribuindo para uma redução na sinistralidade.

Em 30 de junho de 2007, a expectativa de realização, por ano, dos mencionados créditos é apresentada como se segue:

Ano	Imposto de renda	Controladora Contribuição social	Imposto de renda	Consolidado Contribuição social
2007	74%	74%	8%	8%
2008	0%	0%	6%	7%
2009	0%	0%	5%	8%
2010	0%	0%	2%	8%
2011	0%	0%	8%	2%
2012 a 2014	0%	0%	31%	15%
2015 a 2016	26%	26%	40%	52%

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

99999-7 SUL AMÉRICA S.A.

29.978.814/0001-87

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

montante de R\$123.845. A amortização desse ágio, iniciada em 2002, à razão de 20% ao ano, está sendo contemplada nos orçamentos elaborados pela Administração da referida controlada. Até 31 de maio de 2007, o ágio foi totalmente amortizado.

- (d) Ágio registrado pelas investidoras STA Participações S.A. e SATMA – Sul América Participações S.A. sobre os saldos de investimento que estas detinham 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 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 30 de junho de 2007, os saldos acumulados de prejuízos fiscais e de bases negativas de contribuição social a compensar são formados como demonstrado a seguir:

Ano	Controladora		Imposto de renda	Consolidado
	Imposto de renda	Contribuição social		
1994	-	12.637	9.479	21.410
1995	-	-	-	-
1996	-	-	-	-
1997	-	-	-	75.705
1998	-	-	3.112	47.378
1999	-	852	41.922	45.619
2000	-	1.599	21.016	22.679
2001	2.667	11.305	22.280	41.382
2002	-	-	175.892	211.913
2003	2.095	2.616	90.226	53.652
2004	-	-	83.364	93.755
2005	-	-	-	-

99999-7 SUL AMÉRICA S.A.		29.978.814/0001-87		
04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS				
	-	-	105.500	192.956
2006	-	-	61.538	62.215
2007	3.868	4.747	3.955	13.472
Saldos a compensar em 30 de junho de 2007	8.630	33.756	618.284	882.136

99999-7 SUL AMÉRICA S.A.

29.978.814/0001-87

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

(7) PERMANENTE

(7.1) PARTICIPAÇÕES EM CONTROLADAS

Compõem-se como se segue:

Descrição	Controladora			Total
	Sul América Companhia Nacional de Seguros	Saepar Serviços e Participações S.A.	Sul América Companhia de Seguro Saúde	
Percentual de participação no capital social	23,76%	99,93%	33,78%	
Quantidade de ações ordinárias, possuídas	485.912.659	2.436.748	21.442.922	
Quantidade de ações preferenciais, possuídas	-	-	5.326.851	
Capital social	857.562	498.709	820.086	
Aumento de capital em aprovação	10.548	-	-	
Patrimônio líquido	1.311.655	719.566	1.143.657	
Lucro líquido do período	145.170	123.531	180.095	
Data-base de equivalência	30/06/2007	30/06/2007	30/06/2007	
Equivalência patrimonial	33.795	123.421	60.079	217.295
Valor contábil do investimento	318.519	719.069	389.836	1.427.424
Ágio	2.740	-	-	2.740
Saldos em 30 de junho de 2007	321.259	719.069	389.836	1.430.164
Saldos em 31 de março de 2007	299.304	325.904	364.803	990.011

99999-7 SUL AMÉRICA S.A.

29.978.814/0001-87

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

Descrição	Consolidado		Total
	Seguradora Brasileira de Crédito à Exportação S.A.	Telemar Participações S.A.	
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	16.534	2.375.564	
Lucro líquido do período	646	117.979	
Data base da equivalência patrimonial	31/05/2007	30/04/2007	
Equivalência patrimonial	61	5.899	5.960
Valor contábil do investimento	1.999	118.778	120.777
Saldos em 30 de junho de 2007	1.999	118.778	120.777
Saldos em 31 de março de 2007	1.943	116.876	118.819

(7.2) PARTICIPAÇÕES EM CONTROLADAS - ÁGIO

Em 30 de junho e 31 de março de 2007, o saldo da 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 saldo consolidado contempla, além do ágio mencionado anteriormente, o ágio de R\$49.275 relativo ao investimento na controlada Brasilveículos Companhia de Seguros, não eliminado na consolidação, cujo fundamento econômico é a expectativa de rentabilidade futura. A taxa de amortização anual é de 10%, e a amortização acumulada em 30 de junho de 2007 é de R\$2.398 (R\$2.269 em 31 de março de 2007) na Controladora e R\$49.209 (R\$47.848 em 31 de março de 2007) no consolidado.

99999-7 SUL AMÉRICA S.A.

29.978.814/0001-87

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

(7.3) IMOBILIZADO

Compõe-se como se segue:

		Consolidado	
	Taxa de depreciação anual (%)	30 de junho de 2007	31 de março de 2007
Terrenos	-	15.445	14.663
Edificações	4	123.223	126.196
Veículos	20	6.164	6.326
Equipamentos de processamento de dados	20	61.146	60.795
Equipamentos de telecomunicações	10	9.844	9.648
Móveis, máquinas e equipamentos	10	47.033	46.535
Software	10 e 20	40.541	38.572
Outros		3.224	2.404
Subtotal		306.620	305.139
Depreciação		(151.229)	(147.976)
Total		155.391	157.163

(7.4) DIFERIDO

Compõe-se como se segue:

	Taxa de amortização anual (%)	30 de junho de 2007	31 de março de 2007
Despesas de organização e implantação	10	7.851	7.361
Despesas com benfeitoria em imóveis de terceiros	10	17.325	16.649
Despesas com projetos (a)	10	39.068	38.907
Ágio - Sul América Investimentos D.T.V.M. S.A. (b)	10	28.939	28.939
Subtotal		93.183	91.856
Amortizações		(54.234)	(51.881)
Total		38.949	39.975

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

99999-7 SUL AMÉRICA S.A.

29.978.814/0001-87

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

(b) Em Assembléia Geral Extraordinária realizada em 30 de novembro de 2000, a 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:

Descrição	30 de junho de 2007	Consolidado 31 de março de 2007
Cobrança antecipada de prêmios - seguros	13.079	31.551
Prêmios e emolumentos recebidos - seguros	14.381	28.350
Total	27.460	59.901

(9) DÉBITOS DE OPERAÇÕES COM SEGUROS E RESSEGUROS

Compõem-se como se segue:

Descrição	30 de junho de 2007	Consolidado 31 de março de 2007
Prêmios a restituir	7.900	7.200
Operações com seguradoras	14.972	15.844
Operações com resseguradoras	59.595	67.064
Corretores de seguros e resseguros	12.176	11.123
Outros débitos operacionais	151.580	168.669
Total	246.223	269.900

Em 30 de junho de 2007, a rubrica Outros débitos operacionais contempla o montante de R\$98.147 (R\$100.428 em 31 de março de 2007) referente a Comissões sobre prêmios emitidos de seguros.

99999-7 SUL AMÉRICA S.A.

29.978.814/0001-87

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

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

Compõem-se como se segue:

	30 de junho de 2007				
	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	1.024.690	-	423.129	38.890	185.951
Saúde individual	63.486	2.443	55.060	186.559	100.262
Vida em grupo	23.126	-	166.177	52.460	8.261
Compreensivo empresarial	17.380	-	22.412	1.464	7.076
Vida individual	13.730	21.692	-	3.019	-
Responsabilidade civil - geral	9.441	-	21.887	902	1.935
Compreensivo residencial	8.972	-	3.367	470	3.785
Marítimos	8.812	-	8.884	1.517	1.782
Saúde grupal	7.170	8.961	65.454	266.988	56.972
Riscos diversos	3.752	-	3.695	637	1.035
Compreensivo condomínio	3.251	-	3.285	131	1.503
DPVAT	1.214	-	55.924	43.039	-
Incêndio tradicional	1.020	-	10.881	51	484
Transportes	593	-	14.534	2.011	28
Vida gerador de benefícios livres	426	100.684	-	-	2.706
Responsabilidade civil - carga	2	-	13.107	1.799	-
Outros	16.333	-	54.165	11.279	3.295
Total	1.203.398	133.780	921.961	611.216	375.075
Circulante	1.167.180	46.602	586.325	611.216	225.237
Não circulante	36.218	87.178	335.636	-	149.838

99999-7 SUL AMÉRICA S.A.

29.978.814/0001-87

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

					31 de março de 2007
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	Provisão de sinistros e eventos ocorridos mas não avisados	Despesas de comerciali zação diferidas
Automóveis	1.024.291	-	432.425	35.825	187.856
Saúde individual	62.303	3.468	58.216	184.507	101.508
Vida em grupo	24.318	-	169.526	56.982	8.368
Compreensivo empresarial	18.021	-	24.995	2.053	7.078
Vida individual	13.958	21.400	-	2.769	-
Responsabilidade civil - geral	10.480	-	21.098	756	2.063
Compreensivo residencial	14.726	-	3.986	668	6.586
Marítimos	10.297	-	6.703	1.554	2.385
Saúde grupal	6.187	8.770	67.545	252.154	53.848
Riscos diversos	3.318	-	3.990	554	929
Compreensivo condomínio	3.424	-	2.814	153	1.587
DPVAT	669	-	59.038	36.270	-
Incêndio tradicional	1.107	-	10.311	64	566
Transportes	631	-	13.589	1.962	33
Vida gerador de benefícios livres	366	85.724	-	-	2.457
Responsabilidade civil - carga	4	-	12.638	2.079	1
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

99999-7 SUL AMÉRICA S.A.

29.978.814/0001-87

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

Em 30 de junho e 31 de março de 2007, 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 a liquidar em disputa judicial. Suportadas por esse 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 30 de junho de 2007 monta R\$335.636 (R\$331.976 em 31 de março de 2007).

(10.1) MOVIMENTAÇÃO DAS AÇÕES DE SINISTROS EM DISPUTA JUDICIAL

Compõe-se como se segue:

Saldo em 31 de março de 2007	432.924
Adições	39.692
Baixas	(6.969)
Saldo em 30 de junho de 2007	465.647

(10.2) PROVISÕES TÉCNICAS – PREVIDÊNCIA

Compõem-se como se segue:

	30 de junho de 2007	Consolidado 31 de março de 2007
Provisão Matemática de Benefícios a Conceder	922.124	883.476
Provisão de Riscos não Expirados	303	311
Provisão de Oscilação de Riscos	210	212
Provisão Matemática de Benefícios Concedidos	269.897	267.380
Provisão de Insuficiência de Contribuição	45.023	44.913
Provisão de Benefícios a Regularizar	1.164	787
Provisão de Excedente Financeiro	15.636	9.534
Provisão de Eventos Ocorridos mas não Avisados	785	766
Outras Provisões	12.464	14.975
Total	1.267.606	1.222.354
Circulante	296.314	281.461
Não circulante	971.292	940.893

99999-7 SUL AMÉRICA S.A.

29.978.814/0001-87

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

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

	Consolidado		
	30 de junho de		
	2007		
	Provisões de	Despesas de	
	Provisões	ocorridos mas	comercialização
	técnicas	Provisões de	diferidas
		eventos	
		ocorridos mas	
		não avisados	
			diferidas
Saldos em 31 de dezembro de 2006	1.185.282	760	3.431
Constituições	52.581	25	-
Portabilidade de entrada	15.894	-	-
Resgates	(25.464)	-	-
Portabilidade de saída	(15.485)	-	-
Pagamento de benefícios	(17.309)	-	-
Atualização monetária	71.322	-	-
Comissões	-	-	1.686
Amortizações	-	-	(1.097)
Saldos em 30 de junho de 2007	1.266.821	785	4.020
Circulante	295.529	785	2.428
Não circulante	971.292	-	1.592
			31 de março de
			2007
		Provisões de	
		eventos	
		ocorridos mas	
		não avisados	
			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	-	-	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

99999-7 SUL AMÉRICA S.A.

29.978.814/0001-87

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

(11) GARANTIA DAS PROVISÕES TÉCNICAS

As provisões técnicas possuem a seguinte cobertura:

Composição dos ativos:	Consolidado	
	30 de junho de 2007	31 de março de 2007
Quotas de fundos de investimento exclusivos	1.186.960	1.887.854
Quotas de fundos especialmente constituídos	662.162	604.157
Direitos creditórios	490.722	494.866
Títulos de renda fixa - públicos	1.449.234	707.838
Certificados de Depósito Bancário	261.754	254.019
Imóveis, líquidos de depreciação	77.542	77.624
Depósitos judiciais	57.399	69.722
IRB - conta movimento - dólar	4.254	24.000
Depósitos especiais no IRB	5.530	5.414
Total	4.195.557	4.125.494

(12) PARTES RELACIONADAS

As principais transações com partes relacionadas estão resumidas a seguir:

	Contas a receber (a pagar)	Receitas (despesas)	Dividendos recebidos/a receber (pagos/a pagar)	Juros sobre o capital próprio recebidos/a receber (pagos/a pagar)	Controladora Adiantament o para futuro aumento de capital (1)
Sul América Capitalização S.A. - SULACAP (a), (b)	(3)	(18)	-	-	-
Sulasapar Participações S.A. Saepar Serviços e Participações S.A. (d)	-	40	(8.758) 18.780	-	86.563
Sulasa Participações S.A. Brasilveículos Companhia de Seguros (e)	(5.000)	-	(1.867) -	-	-
ING Insurance International BV Sul América Companhia de Seguro Saúde	-	-	(5.921) -	8.903	-
Demais empresas associadas e pessoas físicas	-	(5)	(4.160)	(376)	-
Saldos em 30 de junho de 2007	(5.003)	17	(1.926)	8.527	86.563
Saldos em 31 de março de 2007 e 30 de junho de 2006 (*)	(4.085)	22	(1.926)	(376)	277.450

99999-7 SUL AMÉRICA S.A.

29.978.814/0001-87

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

	Contas a receber (a pagar)	Receitas (despesas)	Dividendos recebidos/a receber (pagos/a pagar)	Juros sobre o capital próprio recebidos/a receber (pagos/a pagar)	Consolidado Adiantamento para futuro aumento de capital
Sul América Capitalização S.A. - SULACAP (a), (b), (c)	68	354	-	-	-
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. Demais empresas associadas e acionistas pessoas físicas	(1.971)	96	(4.516)	(1.738)	-
Saldos em 30 de junho de 2007	(1.903)	450	(26.275)	(1.738)	-
Saldos em 31 de março de 2007 e 30 de junho de 2006 (*)	(1.914)	255	(26.275)	(1.738)	-

(*) Os saldos em 31 de março de 2007 se referem às contas patrimoniais e os saldos em 30 de junho de 2006 se referem às contas de resultado.

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

- (a)** Aluguel com prazo médio de 12 meses, em geral renovável por mais 12 meses, sendo as parcelas liquidadas mensalmente. O aluguel e a política de reajuste são definidos conforme a prática do mercado imobiliário na área onde o imóvel está localizado.
- (b)** 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.
- (c)** 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 parâmetro de referência, liquidadas mensalmente e semestralmente, respectivamente.
- (d)** 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, liquidado em 27 de abril de 2007.
- (e)** Provisão estimada pela Administração da Controladora para fazer face às possíveis perdas, decorrentes do acordo firmado na associação da SulAmérica 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.
- (1)** Refere-se ao adiantamento para futuro aumento de capital efetuado em junho de 2007, registrado na rubrica Outros Créditos a Receber, no ativo não circulante.

99999-7 SUL AMÉRICA S.A.

29.978.814/0001-87

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

(13) EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS

Compõem-se como se segue:

Instituição Financeira	Valor do principal	Encargos	Data de vencimento	Circulante	30 de junho de 2007		Controladora
					Não circulante	Circulante	31 de março de 2007
							Não circulante
Senior Notes Holders (c)	200.000.000	US\$ 8,625% por ano Variação Cambial do	15/02/2012	13.107	385.240	5.011	410.080
União de Bancos Brasileiros S.A. (*) Swap		US\$ + 44,75% do CDI por ano	14/02/2012	-	8.422	-	-
Total				13.107	393.662	5.011	410.080
Instituição Financeira	Valor do principal	Encargos	Data de vencimento	Circulante	30 de junho de 2007		Consolidado
					Não circulante	Circulante	31 de março de 2007
							Não circulante
União de Bancos Brasileiros S.A. (a)	R\$ 75.000	100% do CDI + juros (1)	19/09/2009	16.270	22.500	35.582	45.000
União de Bancos Brasileiros S.A. (a)	R\$ 75.000	100% do CDI + juros (1)	19/09/2009	16.270	22.500	35.582	45.000
União de Bancos Brasileiros S.A. (a)	R\$ 50.000	100% do CDI + juros (1)	19/09/2009	10.852	15.000	23.720	30.000
Senior Notes Holders (c)	200.000.000	US\$ 8,625% por ano Variação Cambial do	15/02/2012	13.107	385.240	5.011	410.080
União de Bancos Brasileiros S.A. (*) Swap		US\$ + 44,75% do CDI por ano	14/02/2012	-	8.422	-	-
Banco de Investimentos Credit Suisse (Brasil) S.A. (a)	R\$ 50.000	120% do CDI Variação Cambial do	22/06/2007	-	-	56.238	-
Swap (**)		US\$ + 12% por ano	22/06/2007	-	-	(6.238)	-

99999-7 SUL AMÉRICA S.A.		29.978.814/0001-87			
04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS					
Banco Santander S.A.	R\$ 20.000	100% do CDI + 1,94% por ano	26/06/2007	-	- 22.334 -
Banco Santander S.A.	R\$ 55.826	100% do CDI + 1,40 % por ano	14/12/2007	59.827	- 57.940 -
Total				116.326	453.662 230.169 530.080

Em fevereiro de 2007, a Controladora emitiu *Senior Notes*, no montante de US\$200.000.000, à taxa anual de 8,625%, conforme os termos e as condições constantes da respectiva escritura de oferta. Os títulos têm prazo 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 principalmente a: **(i)** amortização de empréstimos e linhas de crédito de curto prazo existentes em 31 de dezembro de 2006, da ordem de R\$400.000; e **(ii)** pagamento de tributos e outras despesas relacionadas à emissão.

Em 30 de junho de 2007, do montante de R\$453.662 referente ao total dos empréstimos no passivo não circulante, R\$20.000 serão amortizados em setembro de 2008, R\$20.000 em março de 2009, R\$20.000 em setembro de 2009 e R\$393.662 até 2012.

(*) Em 30 de maio de 2007, a Controladora realizou operações de *Swap*, nas quais o indexador do respectivo contrato foi substituído pelo indexador mencionado no quadro anterior.

()** 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 30 de junho e 31 de março de 2007, 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) 2,75% por ano até 02 de abril de 2007 e 2,40% por ano a partir de 03 de abril de 2007.

Determinados contratos de empréstimos estão sujeitos a 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 pré-estabelecidos, 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 explorados 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;

99999-7 SUL AMÉRICA S.A.

29.978.814/0001-87

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

- 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 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\$3.014 em 30 de junho de 2007 (R\$3.067 em 31 de março de 2007). Determinadas controladas possuem bens vinculados à SUSEP e á ANS, oferecidos em garantia para coberturas das provisões técnicas, que estão relacionados na Nota (11).

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

Compõem-se como se segue:

			Controladora
			30 de junho de
			2007
	Depósitos judiciais e fiscais	Outros passivos contingentes	Obrigações fiscais
Fiscais:			
Imposto de renda	399	-	432
Outros	9	-	11
Total	408	-	443
Não circulante	408	-	443
			31 de março de
			2007
	Depósitos judiciais e fiscais	Outros passivos contingentes	Obrigações fiscais
Fiscais:			
Imposto de renda	390	-	389
Outros	9	-	23
Total	399	-	412
Não circulante	399	-	412

99999-7 SUL AMÉRICA S.A.

29.978.814/0001-87

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

	Consolidado 30 de junho de 2007		
	Depósitos judiciais e fiscais	Outros passivos contingentes	Obrigações fiscais
Fiscais:			
COFINS	401.847	-	289.361
PIS	217.971	-	214.331
INSS	406.938	66.896	1.427
Contribuição social	67.911	-	63.268
Imposto de renda	47.327	-	50.547
Outros	54.148	24.368	49.722
Trabalhistas e Cíveis:	-	-	-
Ações trabalhistas	40.610	46.463	-
Ações cíveis	93.044	314.035	-
DPVAT	2.886	2.886	-
Outros	-	817	-
Total	1.332.682	455.465	668.656
Circulante	-	70.134	-
Não circulante	1.332.682	385.331	668.656
			31 de março de 2007
	Depósitos judiciais e fiscais	Outros passivos contingentes	Obrigações fiscais
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

99999-7 SUL AMÉRICA S.A.

29.978.814/0001-87

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

Determinadas controladas que operam com seguros prepararam um estudo atuarial específico, com a finalidade de estimar os prazos médios de exigibilidades relacionados às questões em disputa judicial (dos passivos contingentes). Suportadas por esse estudo, as Companhias reclassificaram, em 2006, os passivos contingentes, cujos prazos de exigibilidade são inferiores a 12 meses, para o passivo circulante, na rubrica Outros Passivos Contingentes, cujo saldo em 30 de junho de 2007 monta R\$70.134 (R\$55.359 em 31 de março de 2007).

(15.1) AÇÕES JUDICIAIS DE NATUREZAS CÍVEL , TRABALHISTA E 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			30 de junho de 2007
	Quantidade	Estimativa	Outros Passivos Contingentes e Obrigações Fiscais
Provável	1	399	399
Possível	2	45	44
Remota	1	28	-
Total	4	472	443
Fiscais			31 de março de 2007
	Quantidade	Estimativa	Outros Passivos Contingentes e Obrigações Fiscais
Provável	1	389	389
Possível	2	44	23
Remota	1	28	-
Total	4	461	412
			Consolidado
I - Cíveis e DPVAT			30 de junho de 2007
	Quantidade	Estimativa	Outros Passivos Contingentes
Provável	5.613	188.946	138.513
Possível	11.176	392.480	161.646
Remota	1.870	100.623	16.762
Total	18.659	682.049	316.921

99999-7 SUL AMÉRICA S.A.

29.978.814/0001-87

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

II - Trabalhistas			
	Quantidade	Estimativa	Outros Passivos Contingentes
Provável	460	28.739	15.083
Possível	770	153.327	26.375
Remota	116	77.725	5.005
Total	1.346	259.791	46.463
III - Fiscais			
	Quantidade	Estimativa	Outros Passivos Contingentes e Obrigações Fiscais
Provável	233	314.352	314.352
Possível	143	553.545	427.382
Remota	77	538.073	18.186
Total	453	1.405.970	759.920
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
Possível	144	553.148	383.307
Remota	81	561.804	58.288
Total	403	1.655.517	982.160

99999-7 SUL AMÉRICA S.A.

29.978.814/0001-87

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

(15.2) MOVIMENTAÇÃO DAS PROVISÕES PARA CONTINGÊNCIAS RELEVANTES

	Saldos em 31 de março de 2007	Adições	Atualização (Pagamentos) Monetária / (Baixas)		Consolidado Saldos em 30 de junho de 2007
Cíveis	305.822	12.211	2.105	(6.103)	314.035
Fiscais:					
PIS	208.124	80.597	2.037	(76.427)	214.331
COFINS	552.784	12.566	12.874	(288.863)	289.361
Demais	167.592	21.000	1.702	(2.389)	187.905
Previdenciárias:					
INSS	53.660	15.419	333	(1.089)	68.323

(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, à alíquota de 3%. Desde então, as controladas Sul América Companhia Nacional de Seguros, Sul América Seguros de Vida e Previdência S.A., Gerling Sul América S.A. – Seguros Industriais, Sul América Santa Cruz Participações S.A. e Sul América Seguro Saúde S.A. 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 para 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 decisão proferida pelo Supremo Tribunal Federal (STF) transitou em julgado no dia 12 de fevereiro de 2007. As controladas que tiveram o trânsito em julgado desta ação reverteram, em 31 de dezembro de 2006, a provisão relacionada à ampliação da base de cálculo, no montante de R\$66.748. Em 27 de julho de 2007, os valores depositados judicialmente relativos à parcela da COFINS sobre as receitas de sua atividade seguros, foram convertidos em renda da União, no montante total de R\$ 274.665. Nesse sentido, os passivos contingentes e os depósitos judiciais nos mesmos montantes, registrados até então em cada controlada sujeitas à decisão judicial citada acima, foram revertidos em 30 de junho de 2007. A controlada Sul América Seguro Saúde S.A. vem recolhendo a COFINS sobre as receitas de sua atividade, depositando e provisionando sobre outras receitas. Os advogados que patrocinam a causa da Sul América Seguro Saúde S.A. reputam como provável a perda da demanda sobre a receita da atividade de seguro e remota sobre outras receitas.

99999-7 SUL AMÉRICA S.A.

29.978.814/0001-87

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

Com a promulgação da Lei nº 10.684, de 30 de maio de 2003, as controladas das áreas de seguro e de previdência privada passaram a questionar a constitucionalidade da majoração da alíquota da COFINS para 4%, provisionando e 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 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 seguro e previdência privada.

PIS - As controladas das áreas de seguro e de previdência privada vêm 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. Em 31 de dezembro de 2006, a Companhia e certas controladas decidiram reforçar a provisão do PIS Emendas Constitucionais 01/1994, 10/1996 e 17/1997 e Lei nº 9.718/1998, no montante de R\$62.148 no consolidado. 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 receita bruta, e sua alíquota reduzida de 0,75% para 0,65%. As controladas das áreas de seguro e de previdência privada vinham provisionando e questionando judicialmente a constitucionalidade da expansão da carga tributária do PIS, obtendo liminar sem depósito judicial (exceto para a controlada Sul América Seguro Saúde S.A., que vinha depositando os valores judicialmente) e 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 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 controladas recolheram o montante de R\$52.231 relativos ao PIS com base na receita da atividade de seguro e previdência, referente ao período compreendido entre 1999 e 2006. Desde janeiro de 2007 essas controladas passaram a recolher o PIS com base na receita da atividade de seguro e previdência, continuando a provisionar integralmente os valores questionados sobre outras receitas. Em 27 de junho, transitou em julgado a decisão proferida em 1º de março e, dessa forma, as controladas reverteram o passivo constituído sobre outras receitas, no montante de R\$22.978. 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 Sul América Companhia de Seguro Saúde permanece com a exigibilidade suspensa, amparada na liminar concedida. Os advogados que patrocinam a causa reputam como provável a perda da demanda relativa ao PIS devido com base na receita da atividade de seguro e previdência, e remota para a ampliação da base de cálculo sobre outras receitas.

99999-7 SUL AMÉRICA S.A.

29.978.814/0001-87

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

INSS - As controladas das áreas de seguro 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 relativo a corretores foi complementado no período no montante de R\$11.479. 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 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. Essa discussão encontra-se ainda na esfera administrativa, e os advogados que patrocinam a causa reputam como remota a expectativa de perda. Dessa forma, a Administração da controlada não constituiu provisão para contingências relacionadas ao referido questionamento.

Em maio de 2006, a Sul América Serviços Médicos S.A. obteve decisão favorável, transitada em julgado, proferida pelo Superior Tribunal de Justiça na ação, para proceder à compensação dos créditos oriundos dos recolhimentos efetuados a título de contribuição previdenciária, exigida pelo Inciso I, Artigo 22, da Lei nº 8.212/1991, sobre remunerações pagas ou creditadas a empresários e autônomos, no montante de R\$14.692. Em outubro do mesmo ano, a Sul América Serviços Médicos S.A. obteve outra decisão favorável para também proceder à compensação dos créditos oriundos dos recolhimentos efetuados a título da contribuição previdenciária, exigida pelo Inciso I, 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. Em decorrência das decisões favoráveis mencionadas, o total dos créditos a compensar, atualizado, no montante de R\$48.266, foi registrado na rubrica Créditos Tributários e Previdenciários. O saldo dos referidos créditos, líquidos das compensações em 30 de junho de 2007, é de R\$44.343 (R\$45.195 em 31 de março de 2007), sendo que o montante de R\$5.189 (R\$5.209 em 31 de março de 2007) está registrado no ativo circulante e R\$39.154 (R\$39.986 em 31 de março de 2007) está registrado no ativo não circulante.

(16) OBRIGAÇÕES A PAGAR

Compõem-se como se segue:

	30 de junho de 2007	Controladora 31 de março de 2007
Obrigações fiscais - Nota (15)	443	412
Parcelamento - PAES - (a)	817	827
Total	1.260	1.239

99999-7 SUL AMÉRICA S.A.

29.978.814/0001-87

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

	30 de junho de 2007	Consolidado 31 de março de 2007
Obrigações fiscais - Nota (15)	668.656	901.988
Parcelamento - PAES - (*)	178.048	184.062
Total	846.704	1.086.050

(*) 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 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 à COFINS, imposto de renda, contribuição social sobre o lucro líquido, Finsocial, Contribuição Provisória sobre Movimentação Financeira (CPMF) e INSS, os quais encontravam-se em discussão nas esferas administrativa ou judicial. O montante das obrigações incluídas no PAES foi de R\$253.353 (líquido 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 30 de junho de 2007, as obrigações estão contabilizadas na rubrica Provisão para Impostos e Contribuições no passivo circulante, no montante de R\$81 (R\$80 em 31 de março de 2007) na Controladora e R\$32.993 (R\$32.595 em 31 de março de 2007) no consolidado e na rubrica Obrigações a Pagar, no passivo não circulante, no montante de R\$817 (R\$827 em 31 de março de 2007) na Controladora e R\$178.048 (R\$184.062 em 31 de março de 2007) no consolidado.

Até 30 de junho de 2007, o montante de R\$287 foi quitado pela Controladora e R\$115.851 pelas suas controladas, correspondente a 47 parcelas.

(17) PATRIMÔNIO LÍQUIDO

(17.1) CAPITAL SOCIAL - CONTROLADORA

O capital social, em 30 de junho de 2007 e 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.

Em 29 de junho de 2007, foi aprovada em Assembléia Geral Extraordinária o direito de acionistas titulares de ações preferenciais e ordinárias à conversão de suas ações ordinárias em preferenciais e de ações preferenciais em ordinárias, na proporção de uma ação ordinária para uma ação preferencial e de uma ação preferencial para uma

99999-7 SUL AMÉRICA S.A.

29.978.814/0001-87

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

ação ordinária, pelo prazo de 30 dias a contar da publicação da ata da mencionada Assembléia. Na mesma data, em assembléia especial, os acionistas titulares de ações preferenciais aprovaram a extinção das vantagens atribuídas às suas ações de receber dividendos superiores em 10% ao dividendo atribuído a cada ação ordinária.

(17.2) CAPITAL SOCIAL AUTORIZADO - CONTROLADORA

O capital social da Companhia poderá ser elevado até o limite de 9.000.000.000 de novas ações ordinárias e/ou preferenciais, mediante deliberação do Conselho de Administração, que fixará a espécie e classe das ações a serem emitidas, o preço de emissão e as condições de colocação.

(17.3) OPÇÃO DE COMPRA E DE VENDA DE AÇÕES - CONTROLADORA

Em 15 de junho de 2007, a Companhia celebrou contratos de opção de compra e de venda de ações de própria emissão com o Instituto Unibanco, os quais têm por objeto a outorga de opção de compra pela Companhia, das ações detidas pelo Instituto Unibanco, as quais representam, atualmente, 4.316.604 ações, e a opção de venda pelo Instituto Unibanco dessa mesma quantidade de ações à Companhia. Os preços de exercício, tanto da opção de compra, como da opção de venda das ações, correspondem a R\$44.120, que serão atualizados pela variação acumulada diária do certificado de depósito interbancário CDI CETIP EXTRAGRUPO do dia 28 de maio de 2007 até o efetivo pagamento. Nos termos desses contratos, a eficácia das outorgas está condicionada à inoportunidade de oferta pública de ações da Companhia até 28 de maio de 2009. No caso de inoportunidade de oferta, os prazos de exercício das opções de venda e de compra, seriam de 28 de maio de 2009 até 27 de julho de 2009, e de 28 de julho de 2009 até 26 de setembro de 2009, respectivamente.

(17.4) 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, e 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 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 30 de junho, 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:

Consolidado

99999-7 SUL AMÉRICA S.A.

29.978.814/0001-87

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

	30 de junho de 2007			30 de junho de 2006		
	Prêmios ganhos	Sinistralidade	Comissão-namento	Prêmios ganhos	Sinistralidade	Comissão-namento
Saúde grupal	1.117.053	75,0%	7,5%	990.704	74,5%	7,8%
Automóveis	1.003.838	62,8%	19,3%	970.164	63,0%	18,4%
Saúde individual (*)	830.047	70,7%	0,5%	684.987	84,7%	0,7%
Vida em grupo	92.282	63,1%	18,3%	130.191	59,1%	19,0%
DPVAT	67.060	82,0%	0,8%	54.104	92,6%	1,0%

(*) Em 20 de dezembro de 2004, a controlada 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 equilíbrios 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. Esse reajuste, no entanto, foi contestado judicialmente por terceiros.

Em uma dessas ações judiciais, a decisão liminar concedida pelo Tribunal Regional Federal da 5ª Região, que impôs à 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. Em 31 de maio de 2007, foi transitada em julgado da decisão da Ação Civil Pública do Ministério Público Estadual do Estado de São Paulo (MPE-SP), que corroborou a competência da ANS para estabelecer os índices de reajustes dos Planos individuais contratados antes de 1º de janeiro de 1999, autorizando, portanto, a aplicação integral dos índices de reajuste resultantes do cálculo estabelecido no referido Termo de compromisso. A controlada Sul América Companhia de Seguro Saúde firmou acordo (homologado na referida Ação Civil Pública) com o MPE-SP estabelecendo a forma de execução da sentença. Em consequência, a diferença de prêmios a serem cobrados para os segurados ativos na data de cobrança do Estado de São Paulo, no montante de R\$126.453, foi reconhecida contabilmente, em junho de 2007, na rubrica Prêmios de Seguros, em contra-partida da rubrica Prêmios a Receber no ativo circulante, e em Títulos e Créditos a Receber, no não circulante, e será cobrada em até 12 parcelas mensais e iguais, a partir de setembro de 2007. Para fazer face à inadimplência esperada dos prêmios parcelados e às despesas a serem incorridas na cobrança desses prêmios, e a outras despesas pela cobrança do prêmio retroativo, foi constituída uma provisão na ordem de 40% do montante de prêmios emitidos, no valor de R\$50.581. Essa provisão foi registrada em contra-partida da rubrica Outras Despesas Operacionais.

Essa decisão poderá influenciar as outras duas decisões liminares das cortes estaduais do Rio de Janeiro e da Bahia para que sejam também reformadas no mesmo sentido,

99999-7 SUL AMÉRICA S.A.

29.978.814/0001-87

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

resultando no reconhecimento do poder regulatório da ANS e na confirmação da legitimidade do referido reajuste de 26,10%.

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

Compõem-se como se segue:

	30 de junho de 2007	Consolidado 30 de junho de 2006
Comissões:		
Sobre prêmios	(385.860)	(397.188)
Sobre prêmios cancelados e restituídos	45.936	50.401
Sobre prêmios cedidos	5.837	5.509
Outras despesas de comercialização	(1.908)	(1.145)
Varição de despesas de comercialização diferidas	(4.415)	8.430
Total	(340.410)	(333.993)

(18.3) DESPESAS DE COMERCIALIZAÇÃO - PREVIDÊNCIA

Compõem-se como se segue:

	30 de junho de 2007	Consolidado 30 de junho de 2006
Comissões:		
Despesas de corretagem	(1.331)	(1.462)
Despesas com vendas	-	(531)
Despesas com honorários técnicos	-	(9)
Total	(1.331)	(2.002)

(18.4) DESPESAS ADMINISTRATIVAS

Compõem-se como se segue:

	30 de junho de 2007	Controladora 30 de junho de 2006
Pessoal próprio (a)	(704)	(513)
Serviços de terceiros, principalmente honorários advocatícios	(845)	(79)
Localização e funcionamento	(28)	(27)
Outras	(7)	(35)
Total	(1.584)	(654)

	30 de junho de 2007	Consolidado 30 de junho de 2006
Pessoal próprio (a)	(204.821)	(189.319)
Serviços de terceiros	(72.678)	(69.634)
Localização e funcionamento	(84.190)	(90.000)
Publicidade e propaganda	(18.416)	(10.940)

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

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

Outras	(20.020)	(13.377)
Total	(400.125)	(373.270)

(a) Em 30 de junho de 2007, no item Pessoal Próprio estão incluídas as remunerações e os encargos de administradores, no montante de R\$656 (R\$410 em 30 de junho de 2006) na Controladora, e de R\$32.035 (R\$28.154 em 30 de junho de 2006) no consolidado.

(18.5) OUTRAS RECEITAS OPERACIONAIS - SEGUROS

Compõem-se como se segue:

	Consolidado	
	30 de junho de 2007	30 de junho de 2006
Custo de apólice	49.407	47.656
Outras receitas com operações de seguros	13.142	23.455
Total	62.549	71.111

99999-7 SUL AMÉRICA S.A.

29.978.814/0001-87

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

(18.6) OUTRAS DESPESAS OPERACIONAIS - SEGUROS

Compõem-se como se segue:

	30 de junho de 2007	Consolidado 30 de junho de 2006
Despesas com operações de seguros	(29.855)	(31.034)
Despesas com cobrança de seguros	(5.504)	(5.438)
Taxas de administração de seguros	(6.636)	(7.263)
Serviços técnicos de seguros	(10.307)	(7.659)
(Constituição)/reversão da provisão para riscos de crédito (a)	(71.295)	(22.351)
Despesas com pró-labore	(21.348)	(31.356)
Constituição de provisão para contingências cíveis e outras operações de seguros	(26.931)	(12.381)
Total	(171.876)	(117.482)

(a) Em 30 de junho de 2007, a variação ocorrida na linha (constituição)/reversão da provisão para riscos de crédito refere-se à provisão registrada para fazer face à inadimplência esperada, e outras despesas pela cobrança dos prêmios retroativos do ramo saúde individual, conforme mencionado na Nota (18.1), no montante de R\$50.581.

(18.7) RECEITAS FINANCEIRAS

Compõem-se como se segue:

	30 de junho de 2007	Controladora 30 de junho de 2006
Rendimentos dos fundos de investimento	7.409	-
Títulos de renda fixa	26	37
Juros e variação monetária sobre depósitos judiciais	19	-
Variações monetárias e cambiais sobre compromissos mobiliários e empréstimos e financiamentos	38.976	171
Juros sobre o capital próprio	10.474	-
Outras	21	104
Total	56.925	312

	30 de junho de 2007	Consolidado 30 de junho de 2006
Rendimentos dos fundos de investimento (a)	284.815	144.550
Títulos de renda fixa - privados	16.679	10.452
Títulos de renda fixa - públicos	49.238	42.226
Títulos de renda variável (b)	31.096	6.388

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

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

Operações de seguros, principalmente, adicional de fracionamento e variação cambial de seguros em moeda estrangeira	47.363	63.174
Juros e variação monetária sobre depósitos judiciais (c)	48.062	170.693
Variações monetárias e cambiais sobre compromissos mobiliários e empréstimos e financiamentos	48.204	87.811
Outras	29.007	36.444
Total	554.464	561.738

(a) Em 2007, a linha Rendimentos dos fundos de investimento contempla um ganho de R\$80.549, apurados por determinadas controladas na alienação de títulos de renda fixa – públicos, que estavam anteriormente classificados como títulos e valores mantidos até o vencimento e compunham a carteira de determinados Fundos de investimento exclusivos. Esses títulos foram alienados e novos títulos e valores mobiliários foram adquiridos, e classificados como títulos e valores mobiliários mantidos até o vencimento e para negociação.

(b) Em 2007, a linha Títulos de renda variável contempla o ganho de R\$31.096, decorrente da alienação de ações, contabilizadas em fundos de investimento exclusivos, no montante de R\$85.867.

(c) Em 2006, a variação ocorrida na linha de Juros e variação monetária sobre depósitos judiciais refere-se, principalmente, a ajuste contabilizado para alinhar a atualização monetária dos depósitos judiciais fiscais pela SELIC, no montante de R\$141.601.

(18.8) DESPESAS FINANCEIRAS

Compõem-se como se segue:

	30 de junho de 2007	Controladora 30 de junho de 2006
Desvalorização de quotas de fundo de investimento	(33.844)	-
Contribuição Provisória sobre Movimentação Financeira (CPMF)	(2.309)	(42)
Juros e variações cambiais sobre empréstimos, financiamentos e contratos de mútuo	(29.491)	-
Outras	(835)	(47)
Total	(66.479)	(89)

99999-7 SUL AMÉRICA S.A.

29.978.814/0001-87

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

	30 de junho de 2007	Consolidado 30 de junho de 2006
Operações de seguros, principalmente, variação cambial de seguros em moeda estrangeira	(20.724)	(25.902)
Desvalorização de quotas de fundos de investimento (a)	(34.757)	(7.504)
Contribuição Provisória sobre Movimentação Financeira (CPMF)	(23.572)	(20.394)
Atualização monetária e juros da provisão de sinistros a liquidar em disputa judicial e da provisão para contingências (b)	(46.692)	(171.450)
Atualização monetária das provisões técnicas - operações de previdência	(70.680)	(54.760)
Juros e variações cambiais sobre empréstimos, financiamentos e contratos de mútuo	(59.083)	(121.385)
Juros de mora	(7.883)	(9.393)
Outras	(5.698)	(13.001)
Total	(269.089)	(423.789)

(a) Em 2007, a linha Desvalorização de Quotas de Fundo de Investimento contempla o montante de R\$15.734 referente à desvalorização cambial do fundo da Controladora em maio.

(b) Em 2006, a variação ocorrida na linha de atualização monetária e juros da provisão de sinistros a liquidar em disputa judicial e da provisão para contingências refere-se, principalmente, a ajuste contabilizado para alinhar a atualização monetária das provisões para contingências tributárias e obrigações fiscais pela SELIC, no montante de R\$141.601.

99999-7 SUL AMÉRICA S.A.

29.978.814/0001-87

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

(19) RECONCILIAÇÃO 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	
	30 de junho		30 de junho	
	de 2007		de 2007	
	Imposto	Contribuição	Imposto	Contribuição
	de renda	social	de renda	social
Lucro antes da provisão para imposto de renda, contribuição social e participações	204.080	204.080	404.905	404.905
Despesas de imposto de renda e contribuição social às alíquotas - 25% e 9%	(51.020)	(18.367)	(101.226)	(36.441)
Adições:				
Provisão para contingências e obrigações fiscais	-	-	(6.363)	(2.883)
Provisões para devedores duvidosos	-	-	(8.606)	(3.570)
Provisões não dedutíveis	(2.106)	(758)	-	-
Despesas não dedutíveis	(2)	-	(2.911)	(846)
Amortização de ágio	(64)	-	(681)	-
Encargos sobre diferimento cambial	-	-	(224)	(99)
Prejuízo resultado exterior	-	-	(328)	(118)
Participações no lucro	(11)	(4)	-	-
Outras	(154)	-	(3.069)	(1.139)
Exclusões:				
Equivalência patrimonial	54.324	19.556	1.490	536
Reversão da provisão para perda em investimentos	-	-	56	12
Reversão de provisões indedutíveis	-	-	125	276
Atualizações de depósitos judiciais	-	-	364	131
Participações nos lucros	-	-	2.514	345
Receitas/(Despesas) com imposto de renda/				

99999-7 SUL AMÉRICA S.A.		29.978.814/0001-87	
04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS			
contribuição social corrente			
	967	427	(118.859) (43.796)
A - Constituição/(reversão) de créditos e débitos tributários	(933)	(430)	(7.988) (3.700)
B - Amortização do ágio - benefício fiscal	-	-	7.895 2.842
A + B = Total dos créditos (débitos) tributários	(933)	(430)	(93) (858)
Receita/(Despesa) de imposto de renda e contribuição social registrado na demonstração do resultado	34	(3)	(118.952) (44.654)
		Controladora	Consolidado
		30 de junho de 2006	30 de junho de 2006
	Imposto	Contribuição	Imposto
	de renda	social	de renda
			social
Lucro antes da provisão para imposto de renda, contribuição social e participações	68.535	68.535	180.475 180.475
Despesas de imposto de renda e contribuição social às alíquotas - 25% e 9%	(17.134)	(6.168)	(45.119) (16.243)
Adições:			
Provisão para contingências e obrigações fiscais	-	-	(3.440) (2.302)
Provisão para riscos de crédito	-	-	(2.455) (1.135)
Provisões não dedutíveis	-	-	(288) (104)
Despesas não dedutíveis	(21)	(8)	(1.691) (280)
Prejuízo resultado exterior	-	-	(177) (64)
Amortização de ágio	(64)	-	(680) -
Outras	-	-	(2.604) -
Exclusões:			
Equivalência patrimonial	17.131	6.167	35 13
Reversão da provisão para perda em investimentos	22	8	4.847 1.948
Encargos sobre diferimento cambial	-	-	6.197 114
Participações nos lucros	1.153	416	1.445 517
Outras			

99999-7 SUL AMÉRICA S.A.		29.978.814/0001-87		
04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS				
	187	-	188	432
Receitas/(Despesas) com imposto de renda/contribuição social corrente	1.274	415	(43.742)	(17.104)
A - Constituição/(reversão) de créditos e débitos tributários	(159)	9	(21.407)	(9.393)
B - Amortização do ágio - benefício fiscal	-	-	8.677	3.124
A + B = Total dos créditos (débitos) tributários	(159)	9	(12.730)	(6.269)
Receita/(Despesa) de imposto de renda e contribuição social registrado na demonstração do resultado	1.115	424	(56.472)	(23.373)

(20) BENEFÍCIOS PÓS-EMPREGO

A Administração de 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 meio do Plano Gerador de Benefícios Livres (PGBL), contratado junto a 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\$30.847, 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-mortem* para seus dependentes;

(c) Programa de Indenização para Executivos

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

- apresentou 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

99999-7 SUL AMÉRICA S.A.

29.978.814/0001-87

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

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 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 e a serem reconhecidas nas demonstrações financeiras das controladas, por benefício concedido:

	Benefício de renda vitalícia		Programa de indenização para executivos		Total	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Passivo atuarial no início do período	4.774	3.801	10.921	12.758	15.695	16.559
Provisões	603	1.182	789	1.761	1.392	2.943
Pagamentos	(717)	(687)	(4.626)	(5.359)	(5.343)	(6.046)
Passivo atuarial no final do período	4.660	4.296	7.084	9.160	11.744	13.456

(a) No semestre findo em 30 de junho de 2007, os valores referentes às despesas resultantes da avaliação atuarial, foram registrados na rubrica Despesas Administrativas.

(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.

99999-7 SUL AMÉRICA S.A.

29.978.814/0001-87

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

Fatores de capacidade:

- salários Não aplicável
- benefícios 1,0/1,0

• Hipóteses demográficas

Tábua de mortalidade GAM 1983
Tábua de rotatividade Experiência SulAmérica: onde a idade inicial é de 19 anos, cuja uma rotatividade utilizada de 14,86%, e cuja idade final é de 60 anos, com uma rotatividade utilizada de 9,61%.

Idade de aposentadoria Primeira idade com direito a um dos benefícios

% de participantes ativos, casados na data 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 30 de junho 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 30 de junho 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\$10.737.512 (R\$11.371.677 em 31 de março de 2007), sendo R\$7.566.384 (R\$8.148.683 em 31 de março de 2007) provenientes de clientes institucionais (fundos de pensão e empresas), distribuidores externos e clientes *private*;

(21.3) 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 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 AMÉRICA S.A.

29.978.814/0001-87

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

(22) EVENTOS SUBSEQÜENTES

(a) Em 31 de julho de 2007, a controlada indireta Sul América Companhia Nacional de Seguros adquiriu da Gerling-Kozer Welt Service Aktiengesellschaft a totalidade das ações possuídas, correspondente ao percentual de participação na Gerling Sul América S.A. - Seguros Industriais, conforme mencionado na Nota (2). A operação foi realizada a valor contábil por R\$ 891.

(b) Em 06 de setembro de 2007, a Assembléia Geral Extraordinária dos acionistas aprovou as seguintes alterações no Estatuto Social da Companhia: (i) a nova composição do capital social resultante do agrupamento de ações e do cancelamento das frações das ações remanescentes bem como do cancelamento das ações, de emissão da Companhia, mantidas em tesouraria, passando o capital social a ser composto de 206.295.931 ações divididas em 130.371.196 ações ordinárias e 75.924.735 ações preferenciais, (ii) alteração do limite do capital autorizado para 150.000.000 de novas ações ordinárias ou preferenciais e (iii) adesão da Companhia ao Nível 2 de práticas diferenciadas de Governança Corporativa da BOVESPA.

(c) Em 24 de setembro de 2007, a Assembléia Geral Extraordinária aprovou a capitalização de Lucros Acumulados no montante de R\$8.309 e da Reserva de Alienação de Ações em Tesouraria, no montante de R\$462.424, sem emissão de novas ações, passando o capital social para R\$765.831.

99999-7 SUL AMÉRICA S.A.

29.978.814/0001-87

05.01 - COMENTÁRIO DO DESEMPENHO DA COMPANHIA NO TRIMESTRE

A Companhia obteve no semestre findo em 30 de junho de 2007 um lucro de R\$193.637 mil (R\$65.434 mil em 30 de junho de 2006), oriundos, principalmente da equivalência patrimonial de R\$217.295 mil (R\$68.526 mil em 30 de junho de 2006), cujo valor compõe-se por investida como segue:

	R\$ mil	
	30 de junho de 2007	30 de junho de 2006
SAEPAR Serviços e Participações S.A.	123.421	33.352
Sul América Companhia Nacional de Seguros	33.795	7.154
Sul América Companhia de Seguro Saúde	60.079	26.020
Total	217.295	68.526

Adicionalmente, em 2007, o Resultado financeiro foi negativo em R\$9.554 mil em função, principalmente, da desvalorização de quotas de fundo de investimento no montante de R\$15.734, referente à desvalorização cambial ocorrida no mês de maio do fundo da Companhia.

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

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

06.01 - BALANÇO PATRIMONIAL ATIVO CONSOLIDADO (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - 30/06/2007	4 - 31/03/2007
1	Ativo Total	8.189.524	8.403.307
1.01	Ativo Circulante	4.338.325	4.446.496
1.01.01	Disponibilidades	2.795.105	2.946.330
1.01.01.01	Caixa e Bancos	25.830	89.122
1.01.01.02	Títulos de Renda Fixa	2.668.742	2.720.241
1.01.01.03	Títulos de Renda Variável	35.993	86.414
1.01.01.04	Quotas de Fundos de Investimento	63.224	49.838
1.01.01.05	Outras Aplicações	1.944	1.915
1.01.01.06	(-) Provisão para Desvalorização	(628)	(1.200)
1.01.02	Créditos	1.237.720	1.190.582
1.01.02.01	Clientes	970.277	929.256
1.01.02.01.01	Prêmios a Receber	970.183	871.913
1.01.02.01.02	Operações com Seguradoras	48.457	56.043
1.01.02.01.03	Operações com Resseguradoras	38.936	55.278
1.01.02.01.04	Outros Créditos Operacionais	23.795	22.309
1.01.02.01.05	(-) Provisão para Riscos de Crédito	(111.094)	(76.287)
1.01.02.02	Créditos Diversos	267.443	261.326
1.01.02.02.01	Títulos e Créditos a Receber	56.838	131.863
1.01.02.02.02	Créditos Tributários e Previdenciários	133.281	141.206
1.01.02.02.03	Outros Créditos	87.924	2.912
1.01.02.02.04	(-) Provisão para Riscos de Crédito	(10.600)	(14.655)
1.01.03	Estoques	0	0
1.01.04	Outros	305.500	309.584
1.01.04.01	Outros Valores e Bens	68.502	71.781
1.01.04.02	Despesas Antecipadas	9.333	5.543
1.01.04.03	Desp. Comerc. Diferidas - Seg/Resseg	225.237	230.107
1.01.04.04	Desp. Comerc. Diferidas - Previdência	2.428	2.153
1.02	Ativo Não Circulante	3.851.199	3.956.811
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	3.523.766	3.626.875
1.02.01.01	Créditos Diversos	3.359.352	3.468.863
1.02.01.01.01	Títulos de Renda Fixa	1.477.621	1.357.838
1.02.01.01.02	Títulos de Renda Variável	120	0
1.02.01.01.03	Quotas de Fundos de Investimentos	11.258	11.041
1.02.01.01.04	Outras Aplicações	20.889	24.314
1.02.01.01.05	(-) Provisão para Desvalorização	(16.207)	(19.673)
1.02.01.01.06	Prêmios a Receber	31.625	12
1.02.01.01.07	Títulos e Créditos a Receber	(12.645)	0
1.02.01.01.08	Créditos Tributários e Previdenciários	775.122	748.138
1.02.01.01.09	Depósitos Judiciais e Fiscais	1.332.682	1.590.725
1.02.01.01.10	Outros Créditos a Receber	33.061	32.667
1.02.01.01.11	(-) Provisão para Riscos de Crédito	(294.174)	(276.199)

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

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

06.01 - BALANÇO PATRIMONIAL ATIVO CONSOLIDADO (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 -30/06/2007	4 -31/03/2007
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	164.414	158.012
1.02.01.03.01	Disp. Comerc. Diferidas - Seg/Resseg.	149.838	148.445
1.02.01.03.02	Disp. Comerc. Diferida - Previdência	1.592	1.770
1.02.01.03.03	Despesas Antecipadas	12.984	7.797
1.02.02	Ativo Permanente	327.433	329.936
1.02.02.01	Investimentos	132.776	132.486
1.02.02.01.01	Participações Coligadas/Equiparadas	120.777	118.819
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	5.204	6.565
1.02.02.01.05	Outros Investimentos	16.012	16.074
1.02.02.01.06	Imóveis Destinados a Renda	12.793	13.414
1.02.02.01.07	(-) Provisão para Desvalorização	(14.757)	(14.941)
1.02.02.01.08	(-) Depreciação	(7.253)	(7.445)
1.02.02.02	Imobilizado	155.391	157.163
1.02.02.02.01	Imóveis	138.668	140.859
1.02.02.02.02	Bens Móveis	164.728	161.876
1.02.02.02.03	Outras Imobilizações	3.224	2.404
1.02.02.02.04	(-) Depreciação	(151.229)	(147.976)
1.02.02.03	Intangível	317	312
1.02.02.04	Diferido	38.949	39.975
1.02.02.04.01	Disp. Organiz. Implant. e Instalação	64.244	62.917
1.02.02.04.02	Ágio na Incorporação	28.939	28.939
1.02.02.04.03	(-) Amortizações	(54.234)	(51.881)

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

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

06.02 - BALANÇO PATRIMONIAL PASSIVO CONSOLIDADO (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - 30/06/2007	4 - 31/03/2007
2	Passivo Total	8.189.524	8.403.307
2.01	Passivo Circulante	3.539.953	3.624.713
2.01.01	Empréstimos e Financiamentos	116.326	230.169
2.01.02	Debêntures	0	0
2.01.03	Fornecedores	0	0
2.01.04	Impostos, Taxas e Contribuições	68.274	66.656
2.01.05	Dividendos a Pagar	1.638	20.917
2.01.06	Provisões	228.683	146.366
2.01.06.01	Provisão para Impostos e Contribuições	125.194	64.139
2.01.06.02	Provisões Trabalhistas	33.355	26.868
2.01.06.03	Contingências Trabalhistas	1.576	1.611
2.01.06.04	Contingências Cíveis	68.558	53.748
2.01.07	Dívidas com Pessoas Ligadas	2.265	1.987
2.01.08	Outros	3.122.767	3.158.618
2.01.08.01	Obrigações a Pagar	73.832	69.578
2.01.08.02	Outras Contas a Pagar	66.145	55.588
2.01.08.03	Débitos de Operações c/ Seg e Resseg.	246.223	269.900
2.01.08.04	Débitos de Operações com Previdência	1.470	1.447
2.01.08.05	Depósitos de Terceiros	27.460	59.901
2.01.08.06	Provisão de Prêmios não Ganhos	1.161.066	1.169.828
2.01.08.07	Provisão de Insuficiência de Prêmios	3.092	2.957
2.01.08.08	Sinistros a Liquidar	586.325	611.218
2.01.08.09	Prov. de Sin./Eventos Ocorr. ã Avisados	611.216	590.864
2.01.08.10	Prov. de Benefícios Concedidos - Saúde	4.534	4.748
2.01.08.11	Prov. Matem. Benefícios a Conceder	35.012	31.599
2.01.08.12	Prov. Matem. Benefícios Concedidos	68	77
2.01.08.13	Provisão de Riscos não Expirados	138	138
2.01.08.14	Provisão de Excedente Financeiro	4	4
2.01.08.15	Provisão de Benefícios a Regularizar	6.846	6.946
2.01.08.16	Outras Provisões	3.022	2.364
2.01.08.17	Provisões Técnicas - Previdência	296.314	281.461
2.02	Passivo Não Circulante	3.260.208	3.526.959
2.02.01	Passivo Exigível a Longo Prazo	3.260.208	3.526.959
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	453.662	530.080
2.02.01.02	Debêntures	0	0
2.02.01.03	Provisões	439.758	428.440
2.02.01.03.01	Provisão para Tributos Diferidos	54.427	48.051
2.02.01.03.02	Contingências Fiscais	91.264	80.172
2.02.01.03.03	Contingências Trabalhistas	44.956	45.214
2.02.01.03.04	Contingências Cíveis	249.111	255.003
2.02.01.04	Dívidas com Pessoas Ligadas	0	0

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

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

06.02 - BALANÇO PATRIMONIAL PASSIVO CONSOLIDADO (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 -30/06/2007	4 -31/03/2007
2.02.01.05	Adiantamento para Futuro Aumento Capital	0	0
2.02.01.06	Outros	2.366.788	2.568.439
2.02.01.06.01	Obrigações a Pagar	846.704	1.086.050
2.02.01.06.02	Outras Contas a Pagar	87.178	88.178
2.02.01.06.03	Débitos de Oper. com Seguros e Resseguro	2.582	8.322
2.02.01.06.04	Provisão de Prêmios não Ganhos	3.280	2.783
2.02.01.06.05	Provisão de Insuficiência de Prêmios	32.558	34.066
2.02.01.06.06	Prov. Benefícios Concedidos - Saúde	6.870	7.490
2.02.01.06.07	Prov. Matem. Benefícios a Conceder	80.308	68.360
2.02.01.06.08	Outras Provisões	380	321
2.02.01.06.09	Provisões Técnicas - Previdência	971.292	940.893
2.02.01.06.10	Sinistros a Liquidar	335.636	331.976
2.02.02	Resultados de Exercícios Futuros	0	0
2.03	Part. de Acionistas Não Controladores	263.717	248.405
2.04	Patrimônio Líquido	1.125.646	1.003.230
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	140.243	149.247
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	4.425	13.429
2.04.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	191.151	59.731
2.04.06	Adiantamento para Futuro Aumento Capital	0	0

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

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

07.01 - DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO CONSOLIDADO (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - 01/04/2007 a 30/06/2007	4 - 01/01/2007 a 30/06/2007	5 - 01/04/2006 a 30/06/2006	6 - 01/01/2006 a 30/06/2006
3.01	Receita Bruta de Vendas e/ou Serviços	1.711.962	3.287.902	1.509.412	3.028.839
3.01.01	Prêmios de Seguros	1.760.898	3.412.533	1.576.681	3.205.251
3.01.02	Prêmios Convênio DPVAT	43.118	107.288	44.772	113.278
3.01.03	Prêmios de Cosseguro Cedido a Congênere	(7.473)	(14.505)	(6.756)	(11.648)
3.01.04	Prêmios Cedidos em Resseguros	(53.000)	(162.449)	(36.095)	(112.496)
3.01.05	Prêmios de Retrocessão	346	1.219	374	405
3.01.06	Prêmios Cedidos a Consórcios e Fundos	(29.595)	(74.662)	(23.365)	(59.162)
3.01.07	Resgates de Seguros de Vida Individual	(2.670)	(5.094)	(1.260)	(2.585)
3.01.08	Variação das Provisões Técnicas	338	23.572	(44.939)	(104.204)
3.02	Deduções da Receita Bruta	0	0	0	0
3.03	Receita Líquida de Vendas e/ou Serviços	1.711.962	3.287.902	1.509.412	3.028.839
3.04	Custo de Bens e/ou Serviços Vendidos	(1.125.964)	(2.251.780)	(1.156.391)	(2.170.673)
3.04.01	Sinistros Diretos	(1.151.279)	(2.281.892)	(1.139.519)	(2.225.308)
3.04.02	Sinistros de Consórcios e Fundos	(20.516)	(43.321)	(17.836)	(33.570)
3.04.03	Serviços de Assistência	(7.956)	(24.846)	(15.303)	(31.888)
3.04.04	Recuperação de Sinistros	30.562	85.962	20.610	81.717
3.04.05	Salvados e Ressarcimentos	37.985	81.725	47.976	92.328
3.04.06	Variação Prov Sinistros Ocorr. ã Avisados	(10.658)	(60.430)	(52.107)	(53.579)
3.04.07	Despesas com Benefícios	(3.851)	(7.722)	(227)	(367)
3.04.08	Variação Prov. Eventos Ocorr. ã Avisados	(251)	(1.256)	15	(6)
3.05	Resultado Bruto	585.998	1.036.122	353.021	858.166
3.06	Despesas/Receitas Operacionais	(341.998)	(630.506)	(364.665)	(669.418)
3.06.01	Com Vendas	(176.037)	(340.410)	(168.852)	(333.993)
3.06.01.01	Comissões	(173.605)	(339.923)	(173.039)	(346.788)
3.06.01.02	Recuperação de Comissões	2.348	5.836	3.043	5.510
3.06.01.03	Outras Despesas de Comercialização	(759)	(1.908)	(591)	(1.145)
3.06.01.04	Var. Desp. Comercialização Diferidas	(4.021)	(4.415)	1.735	8.430

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

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

07.01 - DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO CONSOLIDADO (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - 01/04/2007 a 30/06/2007	4 - 01/01/2007 a 30/06/2007	5 - 01/04/2006 a 30/06/2006	6 - 01/01/2006 a 30/06/2006
3.06.02	Gerais e Administrativas	(281.464)	(504.497)	(229.263)	(461.402)
3.06.02.01	Despesas Administrativas	(214.122)	(400.125)	(185.471)	(373.270)
3.06.02.02	Despesas com Tributos	(67.342)	(104.372)	(43.792)	(88.132)
3.06.03	Financeiras	184.991	285.375	52.405	137.949
3.06.03.01	Receitas Financeiras	333.629	554.464	337.929	561.738
3.06.03.02	Despesas Financeiras	(148.638)	(269.089)	(285.524)	(423.789)
3.06.04	Outras Receitas Operacionais	75.532	146.268	83.221	155.574
3.06.04.01	Rendas e Contribuições Retidas de Prev.	34.247	63.089	37.501	65.672
3.06.04.02	Varição Prov. Técnicas de Previdência	(7.874)	(9.808)	(6.249)	(9.932)
3.06.04.03	Outras Rec. Operacionais Previdência	434	463	90	205
3.06.04.04	Outras Receitas Operacionais - Seguros	31.767	62.549	47.048	71.111
3.06.04.05	Resultado Oper. Assistência a Saúde	7.465	13.602	621	9.743
3.06.04.06	Resultado da Atividade Financeira	6.284	11.238	5.885	11.994
3.06.04.07	Receita com Imóveis de Renda	339	694	264	563
3.06.04.08	Outras Receitas Patrimoniais	308	347	(1.939)	6.218
3.06.04.09	Rendas com Taxa de Gestão - Seguros	389	606	0	0
3.06.04.10	Rendas com Taxa de Gestão - Previd	2.173	3.488	0	0
3.06.05	Outras Despesas Operacionais	(146.978)	(223.202)	(102.337)	(167.687)
3.06.05.01	Outras Despesas Operacionais - Seguros	(121.715)	(171.876)	(78.385)	(117.482)
3.06.05.02	Disp. Benefícios e Resgates Previdência	(20.482)	(42.800)	(21.874)	(42.320)
3.06.05.03	Disp. de Comercialização - Previdência	(825)	(1.331)	(965)	(2.002)
3.06.05.04	Ajuste Invest. Coligada/Controlada	(3.956)	(7.195)	(1.113)	(5.883)
3.06.06	Resultado da Equivalência Patrimonial	1.958	5.960	161	141
3.07	Resultado Operacional	244.000	405.616	(11.644)	188.748
3.08	Resultado Não Operacional	3.030	(711)	1.553	(8.273)
3.08.01	Receitas	(3.445)	4.008	(1.120)	8.616
3.08.02	Despesas	6.475	(4.719)	2.673	(16.889)

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

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

07.01 - DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO CONSOLIDADO (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - 01/04/2007 a 30/06/2007	4 - 01/01/2007 a 30/06/2007	5 - 01/04/2006 a 30/06/2006	6 - 01/01/2006 a 30/06/2006
3.09	Resultado Antes Tributação/Participações	247.030	404.905	(10.091)	180.475
3.10	Provisão para IR e Contribuição Social	(93.445)	(136.389)	(24.065)	(77.046)
3.10.01	Imposto de Renda	(67.646)	(97.329)	(18.779)	(58.391)
3.10.02	Contribuição Social	(25.799)	(39.060)	(5.286)	(18.655)
3.11	IR Diferido	(6.595)	(27.217)	12.989	(2.799)
3.11.01	IR Diferido	(5.469)	(21.623)	11.837	1.919
3.11.02	CS Diferido	(1.126)	(5.594)	1.152	(4.718)
3.12	Participações/Contribuições Estatutárias	(8.924)	(15.154)	5.034	(5.423)
3.12.01	Participações	(8.924)	(15.154)	5.034	(5.423)
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	(14.955)	(33.272)	(12.879)	(31.546)
3.15	Lucro/Prejuízo do Período	123.111	192.873	(29.012)	63.661
	NUMERO AÇÕES, EX-TESSOURARIA (Mil)	12.385.666	12.385.666	12.385.666	12.385.666
	LUCRO POR AÇÃO (Reais)	0,00994	0,01557		0,00514
	PREJUÍZO POR AÇÃO (Reais)			(0,00234)	

99999-7 SUL AMÉRICA 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 82,6% dos prêmios ganhos no segundo trimestre de 2007 (93,7% no mesmo período de 2006).

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

Em R\$mil

	2º trimestre de 2007			2º trimestre de 2006		
	Prêmios Ganhos	Sinistra- lidade	Comissio- namento	Prêmios ganhos	Sinistra- lidade	Comissio- namento
Saúde grupal	562.660	75,2%	7,5%	496.659	82,0%	8,1%
Automóveis	504.812	63,6%	20,1%	491.025	64,1%	18,4%
Saúde individual	480.363	60,6%	0,4%	340.238	92,0%	0,7%
Vida em grupo	46.930	55,8%	19,3%	64.873	61,1%	18,6%
DPVAT convênio	26.485	81,3%	1,2%	21.398	83,2%	1,2%

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 total de prêmios ganhos apresentou um aumento de 41,0% em relação ao mesmo período de 2006, motivado principalmente, pela cobrança retroativa da diferença de prêmios para os segurados do estado de São Paulo no montante de R\$126.453 mil. Esta cobrança decorre do trânsito em julgado, em 30 de maio de 2007, da Ação Civil Pública do Ministério Público Estadual do Estado de São Paulo - MPE-SP - que corroborou a competência da ANS para estabelecer os índices de reajustes dos planos individuais contratados antes de 1º de janeiro de 1999, autorizando, portanto, a aplicação integral dos índices de reajuste resultantes do cálculo estabelecido no Termo de compromisso.

A controlada Sul América Companhia de Seguro Saúde firmou acordo (homologado na referida Ação Civil Pública) com MPE-SP estabelecendo a forma de execução da sentença. Em consequência, a diferença de prêmios a serem cobrados para os segurados ativos na data de cobrança do estado de São Paulo foi reconhecida contabilmente em junho de 2007 na rubrica prêmios a receber no ativo circulante e na rubrica títulos e créditos a receber no ativo não circulante, em contra-partida da rubrica de prêmios emitidos, e será cobrada em até 12 parcelas mensais e iguais, a partir de setembro de 2007. Para fazer face à inadimplência esperada dos prêmios parcelados e as despesas a serem incorridas na cobrança destes prêmios, decorrente da cobrança parcelada, e outras despesas pela cobrança do prêmio retroativo, foi constituída uma provisão na ordem de 40% do montante de prêmios emitidos, no montante de R\$50.581 mil. Esta provisão foi registrada em contra-partida da rubrica Outras Despesas Operacionais.

Em função do aumento no total de prêmios ganhos, a sinistralidade no seguro saúde individual no trimestre findo em 30 de junho de 2007 foi inferior em 7,5% quando comparada ao trimestre do mesmo período do exercício anterior.

Automóveis - A operação de automóveis apresentou bom desempenho em 2007 e 2006. Os prêmios ganhos desta operação foram superiores em 2,81% em 30 de junho de 2007 quando comparado ao mesmo período de 2006. Entre os fatores que contribuíram para este resultado positivo, destacamos o aumento de 2,4% da frota segurada, que resultou em um aumento nos prêmios emitidos.

99999-7 SUL AMÉRICA 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 controlada Sul América Seguros de Vida e Previdência 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 30 de junho de 2007, foi inferior aquela registrada no mesmo período em 2006, em função da redução das indenizações avisadas no período.

A Companhia e suas controladas apresentaram no trimestre findo em 30 de junho de 2007 um lucro líquido de R\$192.874 mil (R\$63.661 mil em 30 de junho de 2006).

Além da performance operacional demonstrada acima, outro fator que contribuiu para este desempenho foi o Resultado Financeiro de R\$285.375 mil, com aumento de R\$147.426 mil quando comparado ao mesmo período do ano anterior, em função, principalmente, (i) do ganho de R\$53.901 proveniente da alienação de títulos de renda fixa – públicos, os quais estavam anteriormente classificados como títulos mantidos até o vencimento e compunham a carteira dos fundos de investimento exclusivos. Estes títulos foram alienados e novas aplicações foram adquiridas, e classificadas como títulos mantidos até o vencimento por determinadas controladas que operam com seguros, e (ii) do ganho de R\$31.096 decorrente da alienação de títulos de renda variável pela sua controlada Sul América Companhia Nacional de Seguros.

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

1 - CÓDIGO CVM 99999-7	2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL SUL AMÉRICA 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	FECHADA CONTROLADA 2.437	99,93	63,88 1.241
02	SUL AMERICA CIA NACIONAL DE SEGUROS SEGURADORA	33.041.062/0001-09	ABERTA COLIGADA 485.913	23,76	28,54 485.913
03	SUL AMERICA COMPANHIA DE SEGURO SAÚDE SEGURADORA	01.685.053/0001-56	FECHADA COLIGADA 26.770	33,78	34,63 26.770

99999-7 SUL AMÉRICA S.A.

29.978.814/0001-87

12.01 - COMENTÁRIO SOBRE O COMPORTAMENTO DAS PROJEÇÕES EMPRESARIAIS

Não se aplica a Companhia

99999-7 SUL AMÉRICA S.A.

29.978.814/0001-87

13.01 - PROJEÇÕES EMPRESARIAIS

Não se aplica a Companhia

99999-7 SUL AMÉRICA S.A.

29.978.814/0001-87

15.01 - PROJETOS DE INVESTIMENTO

Não se aplica a Companhia

99999-7 SUL AMÉRICA S.A.

29.978.814/0001-87

16.01 - OUTRAS INFORMAÇÕES QUE A COMPANHIA ENTENDA RELEVANTES

COMPARAÇÃO ENTRE MODELOS CVM/ITR E SUSEP

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 30 de junho e 31 de março de 2007 e as demonstrações do resultado consolidadas para os períodos de seis meses findos em 30 de junho 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			Junho/07	Março/07
		Ativo Circulante		
1.01.02	CVM/ITR	Créditos	<u>1.237.720</u>	<u>1.190.582</u>
	SUSEP	Créditos das operações com seguros e resseguros	970.277	929.256
	SUSEP	Créditos das operações com previdência	581	179
	SUSEP	Títulos e créditos a receber	266.862	261.147
1.01.04	CVM/ITR	Outros	<u>305.500</u>	<u>309.584</u>
	SUSEP	Outros valores e bens	68.502	71.781
	SUSEP	Despesas antecipadas	9.333	5.543
	SUSEP	Despesas de comercialização diferidas	227.665	232.260
		Ativo Não Circulante		
		Ativo Realizável a Longo Prazo		
1.02.01.01	CVM/ITR	Créditos Diversos	<u>3.359.352</u>	<u>3.468.863</u>
	SUSEP	Aplicações	1.493.681	1.373.520
	SUSEP	Créditos das operações com seguros e resseguros	18.980	12
	SUSEP	Títulos e créditos a receber	1.846.691	2.095.331
1.02.01.03	CVM/ITR	Outros	<u>164.414</u>	<u>158.012</u>
	SUSEP	Despesas antecipadas	12.984	7.797
	SUSEP	Despesas de comercialização diferidas	151.430	150.215

99999-7 SUL AMÉRICA 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	Junho/07	Março/07
2.01.05	CVM/ITR	Dividendos a Pagar	<u>1.638</u>	<u>20.917</u>
	SUSEP	Conta 21114000001 - Dividendos e bonificações a pagar (**)	1.638	20.917
2.01.06	CVM/ITR	Provisões	<u>228.683</u>	<u>146.366</u>
	SUSEP	Provisão para impostos e contribuições	125.194	64.139
	SUSEP	Provisões trabalhistas	33.355	26.868
	SUSEP	Outros passivos contingentes	70.134	55.359
2.01.07	CVM/ITR	Dívidas com Pessoas Ligadas	<u>2.265</u>	<u>1.987</u>
	SUSEP	Conta corrente inter-companhias (***)	2.265	1.987
2.01.08	CVM/ITR	Outros	<u>3.122.767</u>	<u>3.158.618</u>
	SUSEP	Obrigações a pagar	73.832	69.578
	SUSEP	Outras contas a pagar	66.145	55.588
	SUSEP	Débitos de operações com seguros e resseguros	246.223	269.900
	SUSEP	Débitos de operações com previdência complementar	1.470	1.447
	SUSEP	Depósitos de terceiros	27.460	59.901
	SUSEP	Provisões técnicas - seguros e resseguros	2.411.323	2.420.743
	SUSEP	Provisões técnicas - previdência complementar - planos não bloqueados	296.314	281.461
2.02.01.03	CVM/ITR	Provisões	<u>439.758</u>	<u>428.440</u>
	SUSEP	Provisão para tributos diferidos	54.427	48.051
	SUSEP	Outros passivos contingentes	385.331	380.389
2.02.01.06	CVM/ITR	Outros	<u>2.366.788</u>	<u>2.568.439</u>
	SUSEP	Obrigações a pagar	846.704	1.086.050
	SUSEP	Outras contas a pagar	87.178	88.178
	SUSEP	Débitos de operações com seguros e resseguros	2.582	8.322
	SUSEP	Provisões técnicas - seguros e resseguros	459.032	444.996
	SUSEP	Provisões técnicas - previdência complementar - planos não bloqueados	971.292	940.893

99999-7 SUL AMÉRICA 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

			Junho/07	Junho/06
3.01	CVM/ITR	Receita Bruta de Vendas e/ou Serviços	<u>3.287.902</u>	<u>3.028.839</u>
	SUSEP	Prêmios ganhos	3.287.902	3.028.839
3.04	CVM/ITR	Custo de Bens e/ou Serviços Vendidos	<u>(2.251.780)</u>	<u>(2.170.673)</u>
	SUSEP	Sinistros retidos	(2.242.802)	(2.170.300)
	SUSEP	Despesas com benefícios	(8.978)	(373)
3.06.01	CVM/ITR	Despesas com Vendas	<u>(340.410)</u>	<u>(333.993)</u>
	SUSEP	Despesas de comercialização	(340.410)	(333.993)
3.06.02	CVM/ITR	Despesas Gerais e Administrativas	<u>(504.497)</u>	<u>(461.402)</u>
	SUSEP	Despesas Administrativas	(400.125)	(373.270)
	SUSEP	Despesas com tributos	(104.372)	(88.132)
3.06.04	CVM/ITR	Outras Receitas Operacionais	<u>146.268</u>	<u>155.574</u>
	SUSEP	Outras receitas operacionais - Seguros	62.549	71.111
	SUSEP	Outras receitas operacionais - Previdência	463	205
	SUSEP	Variação das provisões técnicas - Previdência	(9.808)	(9.932)
	SUSEP	Rendas de Contribuições Retidas - Previdência	63.089	65.672
	SUSEP	Rendas com taxa de gestão - Seguros	606	-
	SUSEP	Rendas com taxa de gestão - Previdência	3.488	-
	SUSEP	Resultado com operações de assistência à saúde	13.602	9.743
	SUSEP	Resultado da atividade financeira	11.238	11.994
	SUSEP	Receitas/despesas com imóveis de renda	694	563
	SUSEP	Outras receitas/despesas patrimoniais	347	6.218
3.06.05	CVM/ITR	Outras Despesas Operacionais	<u>(223.202)</u>	<u>(167.687)</u>
	SUSEP	Outras Despesas Operacionais - Seguros	(171.876)	(117.482)
	SUSEP	Ajustes de investimentos em controladas e coligadas (*)	(7.195)	(5.883)
	SUSEP	Despesas com benefícios e resgates - Previdência	(42.800)	(42.320)
	SUSEP	Despesas de comercialização - Previdência	(1.331)	(2.002)
3.06.06	CVM/ITR	Resultado da Equivalência Patrimonial	<u>5.960</u>	<u>141</u>
	SUSEP	Ajustes de investimentos em controladas e coligadas (*)	5.960	141

(*) 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 AMÉRICA 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 30 DE JUNHO E 31 DE MARÇO DE 2007
 (Em milhares de reais)**

ATIVO	Junho/07	Março/07
ATIVO CIRCULANTE	4.338.325	4.446.496
DISPONÍVEL	25.830	89.122
Caixa e Bancos	25.830	89.122
APLICAÇÕES	2.769.275	2.857.208
Títulos de Renda Fixa	2.668.742	2.720.241
Títulos de Renda Variável	35.993	86.414
Quotas de Fundos de Investimentos	63.224	49.838
Outras Aplicações	1.944	1.915
(-) Provisão para Desvalorização	(628)	(1.200)
CRÉDITOS DAS OPERAÇÕES COM SEGUROS E RESSEGUROS	970.277	929.256
Prêmios a Receber	970.183	871.913
Operações com Seguradoras	48.457	56.043
Operações com Resseguradoras	38.936	55.278
Outros Créditos Operacionais	23.795	22.309
(-) Provisão para Riscos de Créditos	(111.094)	(76.287)
TÍTULOS E CRÉDITOS A RECEBER	267.443	261.326
Títulos e Créditos a Receber	56.257	68.430
Créditos Tributários e Previdenciários	133.281	141.206
Outros Créditos	88.505	66.345
(-) Provisão para Riscos de Créditos	(10.600)	(14.655)
OUTROS VALORES E BENS	68.502	71.781
DESPESAS ANTECIPADAS	9.333	5.543
DESPESAS DE COMERCIALIZAÇÃO DIFERIDAS	227.665	232.260
Seguros e Resseguros	225.237	230.107
Previdência Complementar	2.428	2.153
ATIVO NÃO CIRCULANTE	3.851.199	3.956.811
REALIZÁVEL A LONGO PRAZO	3.523.766	3.626.875
APLICAÇÕES	1.493.681	1.373.520
Títulos de Renda Fixa	1.477.621	1.357.838
Títulos de Renda Variável	120	-
Quotas de Fundos de Investimentos	11.258	11.041
Outras Aplicações	20.889	24.314
(-) Provisão para Desvalorização	(16.207)	(19.673)

(Continua)

99999-7 SUL AMÉRICA S.A.

29.978.814/0001-87

16.01 - OUTRAS INFORMAÇÕES QUE A COMPANHIA ENTENDA RELEVANTES

**BALANÇOS PATRIMONIAIS CONSOLIDADOS
 EM 30 DE JUNHO E 31 DE MARÇO DE 2007
 (Em milhares de reais)**

ATIVO	Junho/07	Março/07
CRÉDITOS DAS OPERAÇÕES COM SEGUROS E RESSEGUROS	18.980	12
Prêmios a Receber	31.625	12
Provisão para Riscos de Crédito	(12.645)	-
TÍTULOS E CRÉDITOS A RECEBER	1.846.691	2.095.331
Créditos Tributários e Previdenciários	775.122	748.138
Depósitos Judiciais e Fiscais	1.332.682	1.590.725
Outros Créditos a Receber	33.061	32.667
(-) Provisão para Riscos de Créditos	(294.174)	(276.199)
DESPESAS ANTECIPADAS	12.984	7.797
DESPESAS DE COMERCIALIZAÇÃO DIFERIDAS	151.430	150.215
Seguros e Resseguros	149.838	148.445
Previdência Complementar	1.592	1.770
PERMANENTE	327.433	329.936
INVESTIMENTOS	132.776	132.486
Participações Societárias	120.777	118.819
Ágio	5.204	6.565
Imóveis Destinados à Renda	12.793	13.414
Outros Investimentos	16.012	16.074
(-) Provisão para Desvalorização	(14.757)	(14.941)
(-) Depreciação	(7.253)	(7.445)
IMOBILIZADO	155.391	157.163
Imóveis	138.668	140.859
Bens Móveis	164.728	161.876
Outras Imobilizações	3.224	2.404
(-) Depreciação	(151.229)	(147.976)
INTANGÍVEL	317	312
Marcas e Patentes	317	312
DIFERIDO	38.949	39.975
Despesas de Organização, Implantação e Instalação	64.244	62.917
Ágio na Incorporação	28.939	28.939
(-) Amortizações	(54.234)	(51.881)
TOTAL DO ATIVO	8.189.524	8.403.307

99999-7 SUL AMÉRICA S.A.

29.978.814/0001-87

16.01 - OUTRAS INFORMAÇÕES QUE A COMPANHIA ENTENDA RELEVANTES

**BALANÇOS PATRIMONIAIS CONSOLIDADOS
EM 30 DE JUNHO E 31 DE MARÇO DE 2007
(Em milhares de reais)**

PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	Junho/07	Março/07
PASSIVO CIRCULANTE	3.539.953	3.624.713
CONTAS A PAGAR	487.029	535.902
Obrigações a Pagar	77.735	92.482
Impostos e Encargos Sociais a Recolher	68.274	66.656
Encargos Trabalhistas	33.355	26.868
Empréstimos e Financiamentos	116.326	230.169
Impostos e Contribuições	125.194	64.139
Outras Contas a Pagar	66.145	55.588
DÉBITOS DE OPERAÇÕES COM SEGUROS E RESSEGUROS	246.223	269.900
Prêmios a Restituir	7.900	7.200
Operações com Seguradoras	14.972	15.844
Operações com Resseguradoras	59.595	67.064
Corretores de Seguros e Resseguros	12.176	11.123
Outros Débitos Operacionais	151.580	168.669
DÉBITOS DE OPERAÇÕES COM PREVIDÊNCIA COMPLEMENTAR	1.470	1.447
Débitos de Resseguros	156	236
Outros Débitos Operacionais	1.314	1.211
DEPÓSITOS DE TERCEIROS	27.460	59.901
OUTROS PASSIVOS CONTINGENTES	70.134	55.359
Provisões Trabalhistas	1.576	1.611
Provisões Cíveis	68.558	53.748
PROVISÕES TÉCNICAS - SEGUROS E RESSEGUROS	2.411.323	2.420.743
RAMOS ELEMENTARES E VIDA EM GRUPO	1.728.402	1.755.663
Provisão de Prêmios não Ganhos	1.090.410	1.101.338
Provisão de Insuficiência de Premios	1.587	1.485
Sinistros a Liquidar	478.778	499.086
Provisão de Sinistros Ocorridos mas não Avisados	154.650	151.435
Outras Provisões	2.977	2.319
SEGURO SAÚDE	636.284	622.030
Provisão de Prêmios não Ganhos	70.656	68.490
Provisão de Benefícios Concedidos	4.534	4.748
Sinistros a Liquidar	107.547	112.132
Provisão de Sinistros Ocorridos mas não Avisados	453.547	436.660

(Continua)

99999-7 SUL AMÉRICA S.A.

29.978.814/0001-87

16.01 - OUTRAS INFORMAÇÕES QUE A COMPANHIA ENTENDA RELEVANTES

BALANÇOS PATRIMONIAIS CONSOLIDADOS

EM 30 DE JUNHO E 31 DE MARÇO DE 2007

(Em milhares de reais)

PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	Junho/07	Março/07
VIDA COM COBERTURA DE SOBREVIVÊNCIA	46.637	43.050
Provisão Matemática de Benefícios a Conceder	35.012	31.599
Provisão Matemática de Benefícios Concedidos	68	77
Provisão de Riscos não Expirados	138	138
Provisão de Excedente Financeiro	4	4
Provisão de Eventos Ocorridos mas não Avisados	3.019	2.769
Provisão de Insuficiência de Prêmios	1.505	1.472
Provisão de Benefícios a Regularizar	6.846	6.946
Outras Provisões	45	45
PROVISÕES TÉCNICAS -PREVIDÊNCIA COMPLEMENTAR - PLANOS NÃO BLOQUEADOS	296.314	281.461
Provisão Matemática de Benefícios a Conceder	240.681	233.481
Provisão de Riscos não Expirados	303	311
Provisão de Oscilação de Riscos	1	1
Provisão Matemática de Benefícios Concedidos	36.761	35.598
Provisão de Benefícios a Regularizar	1.164	787
Provisão de Excedente Financeiro	15.636	9.534
Provisão de Eventos Ocorridos mas não Avisados	785	766
Outras Provisões	983	983
PASSIVO NÃO CIRCULANTE	3.260.208	3.526.959
EXIGÍVEL A LONGO PRAZO	3.260.208	3.526.959
CONTAS A PAGAR	1.441.971	1.752.359
Obrigações a Pagar	846.704	1.086.050
Provisão para Tributos Diferidos	54.427	48.051
Empréstimos e Financiamentos	453.662	530.080
Outras Contas a Pagar	87.178	88.178
DÉBITOS DE OPERAÇÕES COM SEGUROS E RESSEGUROS	2.582	8.322
Outros Débitos Operacionais	2.582	8.322
PROVISÕES TÉCNICAS - SEGUROS E RESSEGUROS	459.032	444.996
RAMOS ELEMENTARES E VIDA EM GRUPO	346.282	342.710
Provisão de Prêmios não Ganhos	3.280	2.783
Provisão de Insuficiência de Prêmios	20.333	21.580
Sinistros a Liquidar	322.669	318.347
SEGURO SAÚDE	19.837	21.119
Provisão de Benefícios Concedidos	6.870	7.490
Sinistros a Liquidar	12.967	13.629

(Continua)

99999-7 SUL AMÉRICA S.A.

29.978.814/0001-87

16.01 - OUTRAS INFORMAÇÕES QUE A COMPANHIA ENTENDA RELEVANTES

BALANÇOS PATRIMONIAIS CONSOLIDADOS

EM 30 DE JUNHO E 31 DE MARÇO DE 2007

(Em milhares de reais)

PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	Junho/07	Março/07
VIDA COM COBERTURA DE SOBREVIVÊNCIA	92.913	81.167
Provisão Matemática de Benefícios a Conceder	80.308	68.360
Provisão de Insuficiência de Prêmios	12.225	12.486
Outras Provisões	380	321
PROVISÕES TÉCNICAS -PREVIDÊNCIA COMPLEMENTAR - PLANOS NÃO BLOQUEADOS	971.292	940.893
Provisão Matemática de Benefícios a Conceder	681.443	649.995
Provisão de Oscilação de Riscos	209	211
Provisão Matemática de Benefícios Concedidos	233.136	231.782
Provisão de Insuficiência de Contribuição	45.023	44.913
Outras Provisões	11.481	13.992
OUTROS PASSIVOS CONTINGENTES	385.331	380.389
Provisões Fiscais	91.264	80.172
Provisões Trabalhistas	44.956	45.214
Provisões Cíveis	249.111	255.003
PARTICIPAÇÃO DE ACIONISTAS NÃO CONTROLADORES	263.717	248.405
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	1.125.646	1.003.230
Capital Social	295.098	295.098
Reservas de Capital	499.011	499.011
Reservas de Reavaliação	143	143
Reservas de Lucros	135.818	144.127
Ajustes com Títulos e Valores Mobiliários	4.425	5.120
Lucros Acumulados	191.151	59.731
TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	8.189.524	8.403.307

99999-7 SUL AMÉRICA S.A.

29.978.814/0001-87

16.01 - OUTRAS INFORMAÇÕES QUE A COMPANHIA ENTENDA RELEVANTES

**DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS DO RESULTADO
 PARA OS PERÍODOS DE SEIS MESES FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2007 E DE 2006
 (Em milhares de reais)**

	Junho/07	Junho/06
OPERAÇÕES DE SEGUROS		
PRÊMIOS RETIDOS	3.264.330	3.133.043
Prêmios de Seguros	3.412.533	3.205.251
Prêmios Convênio DPVAT	107.288	113.278
Prêmios cedidos em Co-seguros	(14.505)	(11.648)
Prêmios cedidos em Resseguros	(162.449)	(112.496)
Prêmios Retrocessão	1.219	405
Prêmios cedidos em Consórcios e Fundos	(74.662)	(59.162)
Resgates Seguro de Vida Individual / VGBL	(5.094)	(2.585)
VARIAÇÕES DAS PROVISÕES TÉCNICAS	23.572	(104.204)
PRÊMIOS GANHOS	3.287.902	3.028.839
RENDAS COM TAXA DE GESTÃO	606	-
SINISTROS RETIDOS	(2.242.802)	(2.170.300)
Sinistros Diretos	(2.281.892)	(2.225.308)
Sinistros de Consórcios e Fundos	(43.321)	(33.570)
Serviços de Assistência	(24.846)	(31.888)
Recuperação de Sinistros	85.962	81.717
Salvados e Ressarcimentos	81.725	92.328
Variação da Provisão de Sinistros Ocorridos mas não Avisados	(60.430)	(53.579)
DESPESAS COM BENEFÍCIOS	(8.978)	(373)
Despesas com Benefícios	(7.722)	(367)
Variação da Provisão de Eventos Ocorridos mas não Avisados	(1.256)	(6)
DESPESAS DE COMERCIALIZAÇÃO	(340.410)	(333.993)
Comissões	(339.923)	(346.788)
Recuperação de Comissões	5.836	5.510
Outras Despesas de Comercialização	(1.908)	(1.145)
Variação das Despesas de Comercialização Diferidas	(4.415)	8.430
OUTRAS RECEITAS E DESPESAS OPERACIONAIS	(109.327)	(46.371)
OUTRAS RECEITAS OPERACIONAIS	62.549	71.111
OUTRAS DESPESAS OPERACIONAIS	(171.876)	(117.482)

(Continua)

99999-7 SUL AMÉRICA S.A.

29.978.814/0001-87

16.01 - OUTRAS INFORMAÇÕES QUE A COMPANHIA ENTENDA RELEVANTES

DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS DO RESULTADO

PARA OS PERÍODOS DE SEIS MESES FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2007 E DE 2006

(Em milhares de reais)

	Junho/07	Junho/06
OPERAÇÕES DE PREVIDÊNCIA		
RENDAS DE CONTRIBUIÇÕES RETIDAS	63.089	65.672
Rendas de Contribuições	63.089	65.672
VARIAÇÃO DAS PROVISÕES TÉCNICAS	(9.808)	(9.932)
RENDAS COM TAXA DE GESTÃO	3.488	-
DESPESAS COM BENEFÍCIOS E RESGATES	(42.800)	(42.320)
Despesas com Benefícios	(17.309)	(15.763)
Despesas com Resgates	(25.465)	(26.571)
Variação da Provisão de Eventos Ocorridos mas não Avisados	(26)	14
DESPESAS DE COMERCIALIZAÇÃO	(1.331)	(2.002)
OUTRAS RECEITAS E DESPESAS OPERACIONAIS	463	205
OUTRAS RECEITAS OPERACIONAIS	463	205
OUTRAS DESPESAS OPERACIONAIS	-	-
RESULTADO COM OPERAÇÕES DE ASSISTÊNCIA À SAÚDE	13.602	9.743
RESULTADO DA ATIVIDADE FINANCEIRA	11.238	11.994
DESPESAS ADMINISTRATIVAS	(400.125)	(373.270)
DESPESAS COM TRIBUTOS	(104.372)	(88.132)
RESULTADO FINANCEIRO	285.375	137.949
Receitas Financeiras	554.464	561.738
Despesas Financeiras	(269.089)	(423.789)
RESULTADO PATRIMONIAL	(194)	1.039
Receitas/Despesas com Imóveis de Renda	694	563
Ajustes de Investimentos em Controladas e Coligadas	(1.235)	(5.742)
Outras Receitas/Despesas Patrimoniais	347	6.218
RESULTADO NÃO OPERACIONAL	(711)	(8.273)
RESULTADO ANTES DE IMPOSTOS E PARTICIPAÇÕES	404.905	180.475
Imposto de Renda	(118.952)	(56.472)
Contribuição Social	(44.654)	(23.373)
Participações sobre o Resultado	(15.154)	(5.423)
RESULTADO APÓS IMPOSTOS E PARTICIPAÇÕES	226.145	95.207
Participações de Acionistas não Controladores	(33.272)	(31.546)
LUCRO LÍQUIDO DO PERÍODO	192.873	63.661

99999-7 SUL AMÉRICA S.A.

29.978.814/0001-87

16.01 - OUTRAS INFORMAÇÕES QUE A COMPANHIA ENTENDA RELEVANTES

INFORMAÇÕES SOBRE SERVIÇOS PRESTADOS DA AUDITORIA EXTERNA

A Deloitte Touche Tohmatsu Auditores Independentes teve seu contrato renovado pela Companhia em 2007, para a prestação de serviços de auditoria externa, relacionados os exames das demonstrações financeiras (individual e consolidada), até 31 de dezembro de 2009. Adicionalmente, a empresa de auditoria foi contratada para revisar, mensalmente, a apuração do imposto de renda pessoa jurídica, da contribuição social sobre o lucro, do PIS e da COFINS da Companhia e de certas subsidiárias e para executar procedimentos pré-acordados sobre a proposta de reajuste das contraprestações pecuniárias dos planos privados de assistência suplementar à saúde médico-hospitalares com ou sem cobertura odontológica, contratados por pessoas físicas ou jurídicas conforme definição da RN 128 da Agência Nacional de Saúde Suplementar - ANS para certas subsidiárias do segmento de seguro saúde. Os serviços acima descritos montam a R\$263 mil que representam 11% do total dos honorários contratados pela Companhia em relação aos serviços de auditoria externa.

A Companhia, em discussão com seus auditores independentes, concluiu que estes serviços são consistentes com a função do auditor independente e não representam nenhuma violação das normas de independência aplicáveis e não afetam a objetividade dos auditores, em razão do escopo e dos procedimentos executados.

Para evitar a existência de conflito de interesse, perda de independência ou objetividade dos auditores independentes, a Companhia se pauta no seu Código de Ética e Conduta Empresarial.

99999-7 SUL AMÉRICA 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 e semestre findos em 30 de junho 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, e as respectivas demonstrações do resultado e os relatórios de desempenho. Adicionalmente, revisamos as demonstrações do resultado, individuais e consolidadas, relativas ao trimestre e semestre findos em 30 de junho de 2006. Não revisamos as demonstrações financeiras das controladas Brasilveículos Companhia de Seguros, Brasilsaúde Companhia de Seguros e Alutrens Participações S.A., referentes ao trimestre e semestre findos em 30 de junho de 2007, cujos ativos representavam 15,52% do ativo total consolidado em 30 de junho de 2007, cujos prêmios de seguros representavam 13,59% dos prêmios de seguros consolidados e cujos resultados credores de equivalência patrimonial totalizavam, na controladora, R\$13.050 mil, referentes ao semestre findo naquela data (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 totalizavam, na controladora, R\$14.061 mil, referentes ao semestre findo em 30 de junho de 2006). Essas demonstrações financeiras foram revisadas e/ou examinadas 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 e/ou pareceres 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 subseqüentes 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 e/ou pareceres de outros auditores independentes, não temos conhecimento de nenhuma modificação

99999-7 SUL AMÉRICA S.A.

29.978.814/0001-87

17.01 - RELATÓRIO DA REVISÃO ESPECIAL - SEM RESSALVA

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

4. A revisão das Informações Trimestrais referentes ao trimestre e semestre findos em 30 de junho de 2007 foi efetuada em conjunto com o exame das demonstrações financeiras individuais e consolidadas da Sul América S.A. e controladas para o semestre findo nessa mesma data, sobre as quais emitimos parecer, sem ressalvas, datado de 7 de agosto de 2007 (exceto quanto aos assuntos mencionados nas notas explicativas nºs 2, 6 item (b), 13 item (1), 17.2, 17.3 e 22 itens (b) e (c), para os quais a data é 1º de outubro de 2007), que mencionava que as demonstrações financeiras de certas controladas foram auditadas por outros auditores independentes, e que nossa opinião, no que se refere aos montantes de ativos, passivos e resultados dessas controladas foi baseada, exclusivamente, nos pareceres desses auditores.
5. Os balanços patrimoniais, individual e consolidado, levantados em 31 de março de 2007, apresentados para fins de comparação, foram por nós revisados, sobre os quais emitimos relatório de revisão especial datado de 15 de maio de 2007, sem ressalvas, que mencionava que as demonstrações financeiras de certas controladas foram revisadas por outros auditores independentes, e que nossa revisão, no que se refere aos montantes de ativos, passivos e resultados dessas controladas, foi baseada, exclusivamente, no relatório de revisão limitada desses auditores independentes.

Rio de Janeiro, 7 de agosto de 2007 (exceto quanto aos assuntos mencionados nas notas explicativas nºs 2, 6 item (b), 13 item (1), 17.2, 17.3 e 22 itens (b) e (c) às informações trimestrais, para os quais a data é 1º de outubro de 2007).

DELOITTE TOUCHE TOHMATSU
Auditores Independentes
CRC nº. 2 SP 011609/O-8 "F" RJ

José Barbosa da Silva Júnior
Contador
CRC nº. 1 SP 128132/O-0 S/RJ

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

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

1 - CÓDIGO CVM	2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL	3 - CNPJ
99999-7	SUL AMÉRICA S.A.	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 - 01/04/2007 a 30/06/2007	4 - 01/01/2007 a 30/06/2007	5 - 01/04/2006 a 30/06/2006	6 - 01/01/2006 a 30/06/2006
3.01	Receita Bruta de Vendas e/ou Serviços	27.208	51.474	25.739	49.071
3.02	Deduções da Receita Bruta	(3.877)	(7.335)	(3.670)	(6.995)
3.03	Receita Líquida de Vendas e/ou Serviços	23.331	44.139	22.069	42.076
3.04	Custo de Bens e/ou Serviços Vendidos	(56)	(56)	0	0
3.05	Resultado Bruto	23.275	44.083	22.069	42.076
3.06	Despesas/Receitas Operacionais	64.004	84.047	(42.013)	(3.484)
3.06.01	Com Vendas	0	0	0	0
3.06.02	Gerais e Administrativas	(7.074)	(13.242)	(6.178)	(11.959)
3.06.03	Financeiras	(6.171)	(21.511)	(23.686)	(26.340)
3.06.03.01	Receitas Financeiras	7.120	13.182	39.674	75.971
3.06.03.02	Despesas Financeiras	(13.291)	(34.693)	(63.360)	(102.311)
3.06.04	Outras Receitas Operacionais	0	0	93	141
3.06.05	Outras Despesas Operacionais	0	0	0	0
3.06.06	Resultado da Equivalência Patrimonial	77.249	118.800	(12.242)	34.674
3.07	Resultado Operacional	87.279	128.130	(19.944)	38.592
3.08	Resultado Não Operacional	2.496	2.546	0	(332)
3.08.01	Receitas	2.576	2.642	0	0
3.08.02	Despesas	(80)	(96)	0	(332)
3.09	Resultado Antes Tributação/Participações	89.775	130.676	(19.944)	38.260
3.10	Provisão para IR e Contribuição Social	(1.837)	(2.488)	(1.033)	(2.563)
3.11	IR Diferido	0	0	0	0
3.12	Participações/Contribuições Estatutárias	(562)	(961)	0	(234)

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

1 - CÓDIGO CVM 99999-7	2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL SUL AMÉRICA 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 - 01/04/2007 a 30/06/2007	4 - 01/01/2007 a 30/06/2007	5 - 01/04/2006 a 30/06/2006	6 - 01/01/2006 a 30/06/2006
3.12.01	Participações	(562)	(961)	0	(234)
3.12.02	Contribuições	0	0	0	0
3.13	Reversão dos Juros sobre Capital Próprio	(3.697)	(3.697)	0	0
3.15	Lucro/Prejuízo do Período	83.679	123.530	(20.977)	35.463
49	NÚMERO AÇÕES, EX-TEOURARIA (Mil)	2.438	2.438	1.243	1.243
50	LUCRO POR AÇÃO (Reais)	34,32281	50,66858	(16,87611)	28,53017
	PREJUÍZO POR AÇÃO (Reais)				

99999-7 SUL AMÉRICA 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 com o objetivo de prestação de serviços de apoio administrativo e operacional necessários à produção e execução das atividades de seguro e capitalização, e investimento em outras empresas, principalmente da área de seguros.

A Companhia obteve no semestre findo em 30 de junho de 2007 um lucro operacional de R\$123.531 mil (R\$35.463 mil em 30 de junho de 2006), oriundos, principalmente, do resultado positivo de equivalência patrimonial no montante de R\$118.800 mil (R\$34.674 mil em 30 de junho de 2006) de sua investida que opera em seguros de ramos elementares e de sua investida operadora classificada como seguradora especializada em seguro saúde, como se segue:

	% de participação em 30 de junho de		R\$ Mil
Companhias investidas	2007	30 de junho de 2007	30 de junho de 2006
Sul América Companhia Nacional de Seguros	73,23	103.791	22.768
Sul América Companhia de Seguro Saúde	3,60	15.009	11.906
Total		118.800	34.674

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

1 - CÓDIGO CVM	2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL	3 - CNPJ
99999-7	SUL AMÉRICA S.A.	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 - 01/04/2007 a 30/06/2007	4 - 01/01/2007 a 30/06/2007	5 - 01/04/2006 a 30/06/2006	6 - 01/01/2006 a 30/06/2006
3.01	Operações de Seguros	186.161	237.184	23.629	98.023
3.01.01	Prêmios de Seguros Ganhos	478.225	825.819	339.080	682.869
3.01.02	Sinistros Retidos	(290.298)	(585.060)	(313.035)	(580.342)
3.01.03	Despesas de Comercialização	(1.766)	(3.575)	(2.416)	(4.504)
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 Tít. 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 AMÉRICA 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 - 01/04/2007 a 30/06/2007	4 - 01/01/2007 a 30/06/2007	5 - 01/04/2006 a 30/06/2006	6 - 01/01/2006 a 30/06/2006
3.05	Resultado Bruto	186.161	237.184	23.629	98.023
3.06	Despesas Administrativas	(41.129)	(63.558)	(26.317)	(55.358)
3.06.01	Despesas com Pessoal Próprio	(6.351)	(14.071)	(10.188)	(18.737)
3.06.02	Despesas com Serviços de Terceiros	(5.688)	(11.031)	(5.529)	(11.851)
3.06.03	Despesas com Localização e Funcionamento	(4.900)	(9.380)	(7.166)	(16.248)
3.06.04	Despesas com Publicidade e Propaganda	(15)	(30)	(19)	(33)
3.06.05	Despesas com Tributos	(23.124)	(27.271)	(3.029)	(9.337)
3.06.06	Despesas com Publicações	(24)	(138)	(26)	(132)
3.06.07	Despesas com Donativos e Contribuições	(133)	(271)	(101)	(267)
3.06.08	Outras Despesas Administrativas	(894)	(1.366)	(259)	1.247
3.07	Resultado Financeiro	(10.576)	16.100	4.174	15.842
3.07.01	Receitas Financeiras	27.873	62.024	19.088	38.976
3.07.02	Despesas Financeiras	(38.449)	(45.924)	(14.914)	(23.134)
3.08	Outras Receitas e Despesas Operacionais	(60.990)	(65.014)	853	(1.132)
3.09	Resultado de Equivalência Patrimonial	38.660	78.702	(5.952)	50.279
3.09.01	Receitas de Equivalência Patrimonial	38.660	78.702	(5.952)	50.279
3.09.02	Despesas de Equivalência Patrimonial	0	0	0	0
3.10	Resultado Operacional	112.126	203.414	(3.613)	107.654
3.11	Resultado Não Operacional	18	68	360	(31)
3.11.01	Resultado Alienação Bens do Permanente	18	68	0	(60)
3.11.02	Perda na Reavaliação de Imóveis	0	0	(1)	70
3.11.03	Resultado de Outras Operações	0	0	361	(41)

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

1 - CÓDIGO CVM 99999-7	2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL SUL AMÉRICA 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 - 01/04/2007 a 30/06/2007	4 - 01/01/2007 a 30/06/2007	5 - 01/04/2006 a 30/06/2006	6 - 01/01/2006 a 30/06/2006
3.12	Resultado Antes Tributação/Participações	112.144	203.482	(3.253)	107.623
3.13	Provisão para IR e Contribuição Social	(29.622)	(46.616)	2.578	(11.618)
3.14	IR Diferido	(3.122)	(7.426)	(4.214)	(9.749)
3.15	Participações/Contribuições Estatutárias	(2.686)	(1.343)	0	0
3.15.01	Participações	(2.686)	(1.343)	0	0
3.15.01.01	Empregados	(2.686)	(1.343)	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	32.000	32.000	0	0
3.18	Lucro/Prejuízo do Período	108.714	180.097	(4.889)	86.256
	NÚMERO AÇÕES, EX-TEOURARIA (Mil)	79.249	79.249	81.337	81.337
	LUCRO POR AÇÃO (Reais)	1,37180	2,27255	0,00000	1,06048
	PREJUÍZO POR AÇÃO (Reais)			(0,06011)	

99999-7 SUL AMÉRICA 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, com sede no estado do Rio de Janeiro, autorizada pela Agência Nacional de Saúde Suplementar - (ANS) a funcionar como operadora classificada como seguradora especializada em saúde. No Sistema Sulamérica Seguros, opera principalmente com seguro saúde individual, cujo desempenho no segundo trimestre de 2007 e de 2006, relativo ao prêmio ganho, a sinistralidade e ao comissionamento, estão demonstrados a seguir:

RAMO	2º trimestre de 2007			2º trimestre de 2006		
	PRÊMIO GANHO	SINISTRA-LIDADE	COMISSIO-NAMENTO	PRÊMIO GANHO	SINISTRA-LIDADE	COMISSIO-NAMENTO
Saúde Individual	478.224	60,7%	0,6%	338.211	92,3%	0,7%

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 total de prêmios ganhos apresentou um aumento de 41,0% em relação ao mesmo período de 2006, motivado pela cobrança retroativa da diferença de prêmios para os segurados do estado de São Paulo no montante de R\$126.453 mil. Esta cobrança decorre do trânsito em julgado, em 30 de maio de 2007, da Ação Civil Pública do Ministério Público Estadual do Estado de São Paulo - MPE-SP - que corroborou a competência da ANS para estabelecer os índices de reajustes dos planos individuais contratados antes de 1º de janeiro de 1999, autorizando portanto, a aplicação integral dos índices de reajuste resultantes do cálculo estabelecido no Termo de compromisso.

A Companhia firmou acordo (homologado na referida Ação Civil Pública) com MPE-SP estabelecendo a forma de execução da sentença. Em consequência, a diferença de prêmios a serem cobrados para os segurados ativos na data de cobrança do estado de São Paulo foi reconhecida contabilmente em junho de 2007 na rubrica prêmios a receber no ativo circulante e na rubrica títulos e créditos a receber no ativo realizável a longo prazo, em contra-partida da rubrica de prêmios emitidos, e será cobrada em até 12 parcelas mensais e iguais, a partir de setembro de 2007. Para fazer face à inadimplência esperada dos prêmios parcelados e as despesas a serem incorridas na cobrança destes prêmios, decorrente da cobrança parcelada, e outras despesas pela cobrança do prêmio retroativo, foi constituída uma provisão na ordem de 40% do montante de prêmios emitidos, no montante de R\$50.581 mil. Esta provisão foi registrada em contra-partida da rubrica Outras Despesas Operacionais.

O resultado de equivalência patrimonial apresentou um aumento de R\$38.547 mil quando comparado com o mesmo período em 2006 resultado principalmente, de suas controladas diretas Sul América Seguros de Vida e Previdência S.A., Sul América Seguro Saúde S.A. e Sul América Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.

99999-7 SUL AMÉRICA S.A.

29.978.814/0001-87

18.02 - COMENTÁRIO DO DESEMPENHO DA CONTROLADA/COLIGADA

Controlada/Coligada : SUL AMERICA COMPANHIA DE SEGURO SAÚDE

Em função das razões expostas acima, o lucro líquido apresentou um aumento de R\$80.499 mil no período comparado.

A participação da Companhia no Sistema SulAmérica Seguros, em termos de Prêmios Ganhos, foi de 27,9%, no trimestre.

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

1 - CÓDIGO CVM 99999-7	2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL SUL AMÉRICA 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	08		02	Proventos em dinheiro não preenchidos
01	09		02	Capital Social Subscrito e Alterações no Exercício Social em Curso não preenchido
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 AMÉRICA 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	68
06	01	BALANÇO PATRIMONIAL ATIVO CONSOLIDADO	69
06	02	BALANÇO PATRIMONIAL PASSIVO CONSOLIDADO	71
07	01	DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO CONSOLIDADO	73
08	01	COMENTÁRIO DO DESEMPENHO CONSOLIDADO NO TRIMESTRE	76
09	01	PARTICIPAÇÃO EM SOCIEDADES CONTROLADAS E/OU COLIGADAS	78
12	01	COMENTÁRIO SOBRE O COMPORTAMENTO DAS PROJEÇÕES EMPRESARIAIS	79
13	01	PROJEÇÕES EMPRESARIAIS	80
15	01	PROJETOS DE INVESTIMENTO	81
16	01	OUTRAS INFORMAÇÕES QUE A COMPANHIA ENTENDA RELEVANTES	82
17	01	RELATÓRIO DA REVISÃO ESPECIAL	93
		SAEPAR SERV.PARTICIPAÇÕES S.A.	
18	01	DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DA CONTROLADA/COLIGADA	95
18	02	COMENTÁRIO DO DESEMPENHO DA CONTROLADA/COLIGADA	97
		SUL AMERICA CIA.NACIONAL DE SEGUROS	
		SUL AMERICA COMPANHIA DE SEGURO SAÚDE	
18	01	DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DA CONTROLADA/COLIGADA	98
18	02	COMENTÁRIO DO DESEMPENHO DA CONTROLADA/COLIGADA	101
		VERIFICAÇÃO DE ERROS	103