Qualicorp S.A.

(Anteriormente QC Holdings | Participações S.A.) e Controladas

CNPJ 11.992.680/0001-93

Grupo Qualicorp

Mensagem da Administração

2011 foi um ano de muitos desafios:

Em junho de 2011 realizamos a abertura da Oferta Pública de Ações da Companhia (IPO), com listagem no Novo Mercado, segmento com o mais elevado nível de governança corporativa do mercado de capitais do Brasil.

Realizar o IPO da Qualicorp foi um grande passo estratégico para a consolidação e expansão dos negócios da Companhia, acelerando o processo de criação de soluções administrativas, financeiras, operacionais e comerciais que geram valor para os nossos acionistas, consumidores e parceiros. Acreditamos também que a nossa abertura de capital contribui para o fortalecimento do mercado de saúde suplementar no Brasil.

Concentramos nossas estratégias na expansão da base de clientes através de entidades profissionais de classe, envidando os nossos melhores esforços não só para aumentar a quantidade de entidades profissionais de classe parceiras, como também para, incrementar a participação e penetração dentro das entidades atuais, promovendo assim o crescimento orgânico da nossa base de clientes, além de continuar expandindo as nossas atividades para outras regiões ainda não exploradas por nós. Um dos índices que corroboram a estratégia de crescimento orgânico da Companhia refere-se às vendas realizadas em 2011, com um recorde de vendas de 733.613 mil vidas vendidas em todos os segmentos, o que representou um crescimento de 58,6%, quando comparado com 2010[1].

Por fim, celebramos um ano de bons resultados com crescimento robusto de carteira e um equilíbrio entre receita e despesas, que resultou em um EBITDA Ajustado de R$ 251,3 milhões, resultado da estratégia de crescimento orgânico, consolidação de mercado e investimentos em novas oportunidades.

Para 2012 manteremos o foco na estratégia de crescimento, consolidação de mercado e investimentos em novas oportunidades. Dessa forma, acreditamos que parte da expansão poderá ser decorrente de oportunidades específicas de aquisições de empresas ou ativos estratégicos que estejam relacionados com as atividades do Grupo Qualicorp.

[1] Os números relativos ao ano de 2010 foram extraídos de informações financeiras não auditadas pro forma para efeitos de comparabilidade, exceto os referentes ao 4T10, cujas informações são referentes a Qualicorp S.A. Para mais detalhes, consulte a seção 3.9 do nosso Prospecto Definitivo do IPO.

Os Negócios da Companhia

Somos uma prestadora de serviços e gestora de benefícios de assistência à saúde no Brasil, possuímos aproximadamente 3,8 milhões de beneficiários em 31 de dezembro de 2011 e acreditamos ser a líder nestes segmentos. Fomos fundados em 1997, com o objetivo de ampliar o acesso a planos privados de assistência à saúde de alta qualidade, a preços e condições atraentes e competitivas, sem incorrermos em quaisquer riscos relacionados à assistência à saúde. Por meio de uma abordagem inovadora na administração de benefícios de saúde, combinando uma ampla gama de soluções para a contenção de custos médicos e administrativos, buscamos gerar valor aos nossos acionistas, clientes (beneficiários e clientes corporativos) e parceiros (seguradoras de saúde, operadoras de planos de assistência à saúde e entidades de classe profissional e/ou instituições).

Nosso principal objetivo é facilitar o acesso de nossos beneficiários a planos privados de assistência à saúde a preços mais competitivos e que atendam às suas necessidades. Nossos serviços incluem a administração de benefícios, consultoria de planejamento de benefícios, corretagem de seguros de saúde, serviços de prevenção e gestão de riscos de saúde, análise e monitoramento dos índices de sinistralidade, serviços de conectividade e terceirização de serviços de administração (TPA). Prestamos esses serviços por meio de dois segmentos:

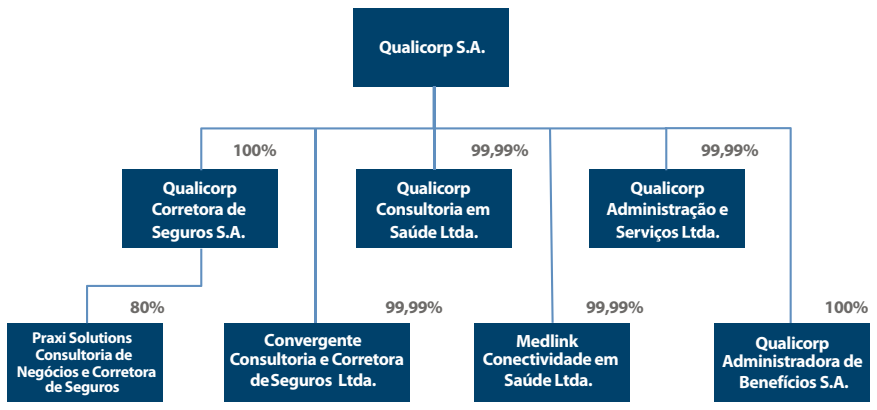
Afinidade

Negociamos com seguradoras de saúde e operadoras de planos de assistência à saúde em grupo, em nome de entidades de classe profissional e/ou instituições, e atuamos como intermediário exclusivo na distribuição desses planos diretamente aos associados das entidades de classe profissional e/ou instituições. Proporcionamos aos nossos beneficiários uma economia de até 50% em relação ao valor que seria pago por um plano similar de assistência à saúde individual. Oferecemos também aos beneficiários, operadoras/seguradoras e entidades de classe profissional e/ou instituições uma série de serviços agregados, tais como cadastramento, monitoramento dos serviços médicos utilizados, faturamento e cobrança das mensalidades, agilização do processo de reembolso de serviços de *concierge* médico.

Corporativo e Outros

Atuamos como consultores, corretores e prestadores de serviços terceirizados de administração de benefícios, conectividade e gestão de riscos, para empresas líderes nacionais e multinacionais, bem como para entidades governamentais. Nesse segmento, realizamos um atendimento personalizado e de alta qualidade, que fortalece o nosso relacionamento com as operadoras/seguradoras e clientes.

Qualicorp S.A. e suas controladas (em 31/12/2011)



Ressalte-se que a Medlink Conectividade em Saúde passou a compor o Grupo Qualicorp em 1º de abril de 2011, quando foi adquirida por nós, e a PraxiSolutions Consultoria de Negócios e Corretora de Seguros passou a compor o Grupo em 26 de julho de 2011, aquisição em que participamos com 80% do capital social da empresa.

Destaques 2011

Em 2011, a Qualicorp realiza a abertura da Oferta Pública de Ações da Companhia (IPO), com listagem no Novo Mercado, segmento com o mais elevado nível de governança corporativa do mercado de capitais do Brasil.

Destaques:

Em julho, estreitamos as nossas parcerias com operadoras de planos de saúde que atuam nas classes sociais C e D, objetivando expandir nossa linha de produtos e serviços de forma a atingir a este segmento de consumidores que vem se mostrando um dos mais promissores na nossa economia. No que tange ao fortalecimento das nossas atividades em outras regiões e entidades de classes parceiras, adquirimos o direito de administração e comercialização dos contratos das empresas: (i) Afinidade Administradora de Benefícios, Equilibrar Corretora que atuam em Brasília, Espírito Santo, Minas Gerais e Rio de Janeiro; (ii) Divicom Administradora de Benefícios, com atuação em São Paulo e Rio de Janeiro e; (iii) Newport Consultoria e Corretagem de Seguros e NWP Assessoria em Negócios Comerciais e Corretagem de Seguros, que atuam no segmento Corporativo. Na linha de consolidação de mercado, adquirimos: (i) 100% do capital social da Medlink Conectividade em Saúde, que nos permitiu melhorar o desempenho na gestão de risco de carteira e serviços de conectividade, para complementar os negócios já desenvolvidos no segmento de TPA e Gestão de Saúde e; (ii) 80% de participação no capital social da PraxiSvo de investir em novas oportunidades de negócios, viabilizando novos produtos e serviços para os atuais e futuros clientes.

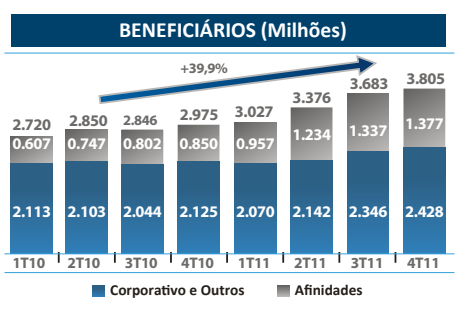
Aos Acionistas

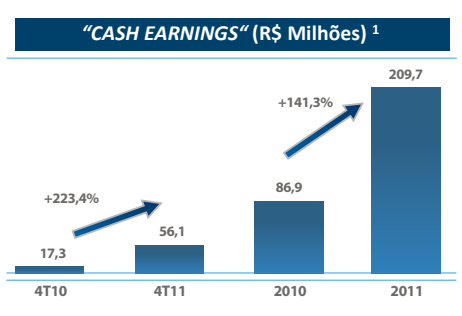
Submetemos à apreciação de V.Sas. nossos principais números e informações contábeis da Qualicorp S.A. (anteriormente QC Holding I Participações S.A.) ("Companhia") de controladora e consolidado, relativas ao exercício findo em 31 de dezembro de 2011.

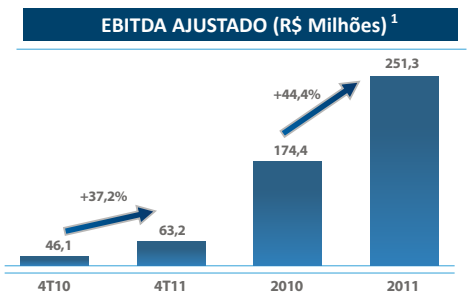
Como principais destaques operacionais e financeiros nesse período, tivemos:

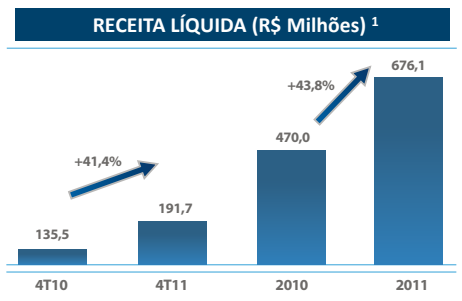
- No exercício de 2011, a nossa receita líquida e o nosso EBITDA[2] ajustado cresceram 43,8% e 44,4%, respectivamente, quando comparados com o exercício de 2010.
- Nossa carteira de beneficiários total, incluindo o Segmento Afinidade e o Segmento Corporativo e Outros, cresceu 27,3% no 4T11, em comparação com o 4T10. Este crescimento foi obtido da seguinte maneira:
  - Nossa carteira de beneficiários do Segmento Afinidade do exercício de 2011 cresceu 59,8% quando comparado com o exercício de 2010. Nossa carteira de beneficiários do segmento Corporativo e Outros do exercício de 2011 cresceu 14,3%, quando comparado ao exercício de 2011;
- Nossa receita líquida total consolidada do exercício de 2011 cresceu 43,8%, quando comparada com o exercício de 2010.
- Nosso EBITDA Ajustado[2] consolidado do exercício de 2011 cresceu 44,4%, quando comparada com o exercício de 2010. Nosso Lucro Líquido Caixa ("Cash Earnings") cresceu 223,4% no 4T11, em relação ao 4T10. O nosso lucro líquido caixa considera os ajustes decorrentes: (i) das despesas extraordinárias, (ii) da amortização de determinados ativos intangíveis, (iii) das transações de combinação de negócios, e (iv) da amortização de ativo diferido relacionado à aquisição de portfólios.

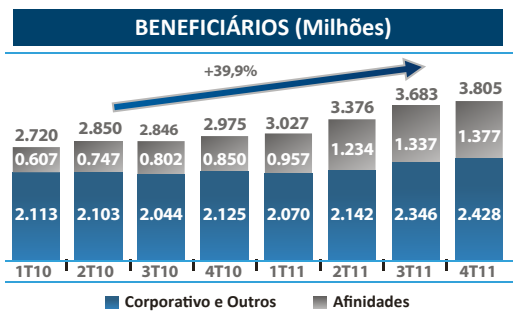
[2]Apresentamos o EBITDA e o EBITDA Ajustado porque a administração acredita que sejam indicadores significativos de desempenho financeiro. O EBITDA e o EBITDA Ajustado não são medidas de desempenho financeiro segundo as IFRSs, não representam o fluxo de caixa dos períodos indicados e não deverão ser considerados uma alternativa ao lucro líquido como medida de desempenho operacional ou como alternativa aos fluxos de caixa operacionais como medida de liquidez. O EBITDA e o EBITDA Ajustado correspondem ao lucro líquido do exercício social ou período antes do imposto de renda e contribuição social, do resultado financeiro, das despesas de depreciação e amortização e outros ajustes. "Outros Ajustes" incluem itens tais como: despesas com aquisições e associações, despesas com reestruturações societárias, despesas com IPO.

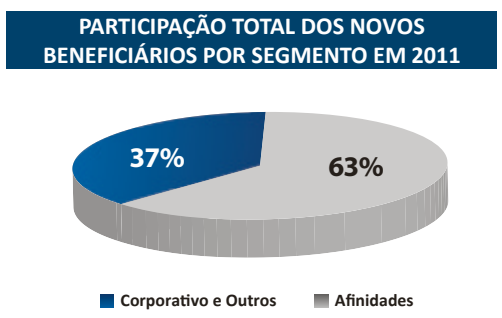












O total de beneficiários no ano de 2011 apresentou um crescimento de 27,3% em relação a 2010, totalizando um incremento líquido de 811 mil beneficiários. O crescimento de 811 mil beneficiários em 2011 em relação a 2010 decorreu do (i) aumento de 508 mil beneficiários do Segmento Afinidade (62,6% do total), (ii) aumento de 303 mil beneficiários no segmento Corporativo e Outros (37,4% do total).

Nossa carteira de beneficiários do segmento Afinidade cresceu 59,8% em 2011, com um crescimento de 39,7% no segmento Saúde e 133,7% em Novos Produtos.

Nossa carteira de beneficiários do segmento Corporativo e Outros cresceu 14,3% em 2011, sendo 59,5% no segmento Corporativo, 4,5% em Autogestão, 26,4% em Pequenas e Médias Empresas e 56,0% em Gestão de Saúde.

Nosso Desempenho e Demonstrações Financeiras

As demonstrações financeiras contábeis foram preparadas de acordo com as normais internacionais de relatório financeiro (IFRSs), emitidas pelo "International Accounting Standards Board - IASB", e as práticas contábeis adotadas no Brasil, identificadas como Consolidado - IFRSs e BR GAAP.

As práticas contábeis adotadas no Brasil compreendem aquelas incluídas na legislação societária brasileira e os Pronunciamentos, as Orientações e as Interpretações emitidas pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis - CPC e aprovados pela Comissão de Valores Mobiliários - CVM.

Em observância às disposições da Instrução CVM nº 480/09, a diretoria estatutária da Companhia declara que discutiu, reviu e concordou com o relatório dos auditores independentes sobre as demonstrações financeiras referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2011.

Resultado	4T11	4T10	Var. 4T11/4T10	2011	2010	Var. 2011/2010
Receita Líquida	191.706	135.536	41,4%	676.058	470.034	43,8%
Custos dos serviços Prestados	(50.300)	(34.318)	46,6%	(180.229)	(119.798)	50,4%
Despesas Operacionais	(125.190)	(108.342)	15,6%	(484.498)	(323.032)	50,0%
Outras Informações Financeiras						
EBITDA Ajustado	63.190	46.083	37,1%	251.273	173.982	44,4%
Margem EBITDA ajustada	33,0%	34,0%	-3,1%	37,2%	37,0%	0,4%
Cash Earnings	56.028	17.338	223,2%	209.728	86.899	141,3%

Balanço Patrimonial	2011	2010	Var. 2011/2010
Patrimônio Líquido	1.938.120	1.611.846	20,2%
Dívida Líquida	1.527	271.699	-99,4%

Indicadores	2011	2010	Var. 2011/2010
Dívida Líquida/PL	0,00 x	0,16 x	0,0%
Dívida Líquida/EBITDA Ajustado LTM	0,01 x	1,52 x	0,0%

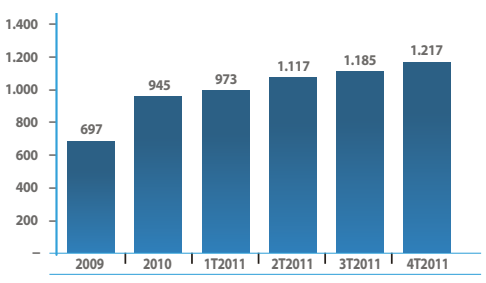
Governança Corporativa

O Grupo Qualicorp, buscando sempre manter o mais alto grau de transparência, equidade e qualidade na prestação de contas, tem como principal instância de decisão o Conselho de Administração (formado por 12 membros efetivos, sendo 20% de conselheiros independentes) e seus comitês (compostos por membros do Conselho e consultores independentes), quais sejam:

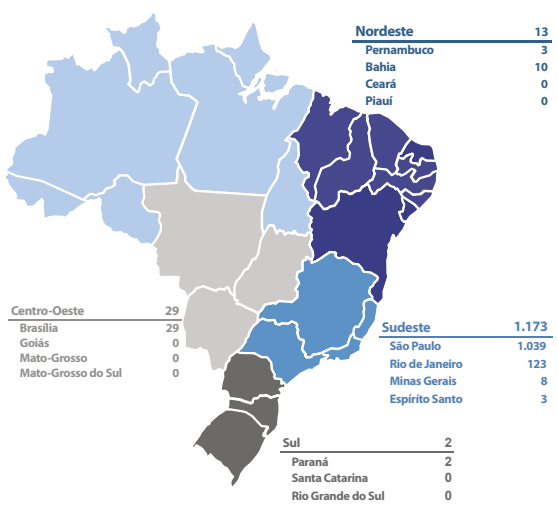
- Comitê de Auditoria: Foi aprovado em Assembleia Geral no dia 03 de março de 2011 a instalação de um Comitê de Auditoria que é composto por 5 membros, sendo todos membros do Conselho de Administração. Sua função será de definir o escopo e supervisionar os trabalhos de auditoria (tanto interna como externa), de forma a reportar eventuais pontos de atenção da Companhia ao Conselho de Administração, que trimestralmente se reúnem, para discutir assuntos de sua competência.
- Comitê de Remuneração: Foi também aprovado na Assembleia Geral realizada no dia 03 de março de 2011 a instalação de um Comitê de Remuneração, que é composto por 3 membros, sendo todos membros do Conselho de Administração. Sua função será de supervisionar as políticas de remuneração praticadas pelo Grupo Qualicorp, garantindo que estejam de acordo com as práticas de mercado e em alinhamento com as estratégias de curto e longo prazo da Companhia. Deverá se reunir a cada semestre para discutir assuntos de sua competência.
- Código de Ética e Conduta: Foi aprovado, em Reunião do Conselho de Administração, no dia 27 de junho de 2011 o Código de Ética e Conduta do Grupo Qualicorp, que consolida as diretrizes e normas de comportamento consideradas eticamente corretas, visando regular as condutas e ações de todos os colaboradores (independentemente da posição hierárquica), parceiros de negócios, de serviços e fornecedores, estabelecendo os compromissos éticos destes para com a empresa, consolidando sua identidade cultural, valores e princípios. Este código está à disposição para consulta no nosso website: www.qualicorp.com.br

Recursos humanos

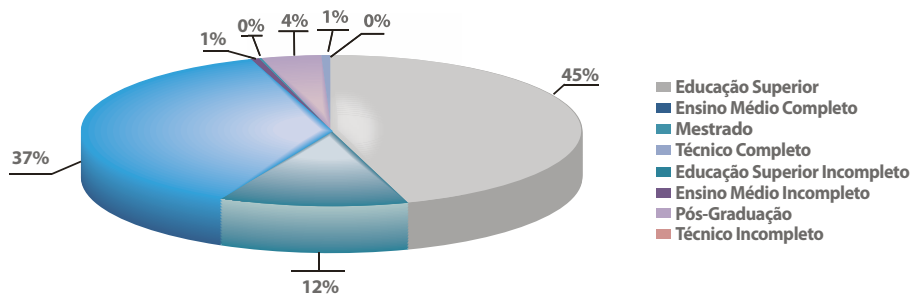
Em 31 de dezembro de 2011, tínhamos em nosso quadro 1.217 colaboradores. Abaixo demonstramos a evolução do quadro de pessoal no período de 2009 a dezembro de 2011.



Destes, a grande maioria (85%) se situa no estado de São Paulo:



E 45% tem o ensino superior completo:



Buscamos compensar adequadamente a competência e a responsabilidade de nossos profissionais, por meio da adoção de uma política de remuneração voltada ao crescimento dos valores individuais e coletivos. O salário de nossos colaboradores é calculado na forma da lei e sua remuneração é composta por salário base, comissões (quando aplicável) e participação nos resultados, dentro dos parâmetros médios do mercado em que atuamos.

Todos os nossos colaboradores são elegíveis ao recebimento de uma remuneração relativa à participação em nossos resultados (PPR), a qual está diretamente relacionada com o cumprimento de metas estabelecidas por nossa Administração.

Temos como política promover o bem-estar de nossos colaboradores. Entre os benefícios oferecidos aos nossos colaboradores e administradores estão: (i) vale transporte; (ii) vale refeição; (iii) assistência médica e odontológica; (iv) vale combustível; (v) seguro de vida; (vi) participação nos resultados; e (vii) plano de remuneração baseado em ações - stock options.

Ainda, temos como política de treinamentos, incentivar o aprimoramento dos talentos de nossos colaboradores. Entre esses incentivos oferecidos aos nossos colaboradores estão: (i) bolsas de estudos em cursos de especialização - MBA, e cursos superiores para graduação; e (ii) cursos e treinamentos internos e externos para as diversas áreas da Companhia.

continua

continuação

Qualicorp S.A.

(Anteriormente QC Holdings | Participações S.A.) e Controladas

CNPJ 11.992.680/0001-93

Grupo Qualicorp

Conjuntura econômica

O ano de 2011 apresentou uma conjuntura econômica interna favorável para os nossos segmentos de atuação, apesar do cenário global estar mais conservador.

O mercado interno presenciou uma desaceleração das taxas de crescimento do PIB no último semestre de 2011. Todavia, o governo federal vem adotando uma série de iniciativas voltadas para a retomada do crescimento da economia, concomitante com iniciativas voltadas para a melhoria na distribuição de renda, que, por sua vez, podem contribuir para a retomada do crescimento em 2012.

Conjuntura da saúde suplementar no Brasil

De acordo com a Agência Nacional de Saúde Suplementar (ANS), a penetração dos planos de saúde no Brasil cresceu aproximadamente 48% nos últimos 8 anos, alcançando mais de 47 milhões de indivíduos em setembro de 2011. No entanto, em 30 de setembro de 2011, apenas 24,6% da população brasileira possuía planos de saúde.

A partir de julho de 2009, as primeiras regulamentações específicas para o mercado do segmento Afinidade e para as Administradoras de Benefícios foram aprovadas pela ANS. A regulamentação adotou padrões claros e rígidos para a definição de quais tipos de pessoas jurídicas estariam aptas e elegíveis à contratação de planos coletivos por adesão, no caso as associações profissionais e entidades de classe profissional. Além disso, estabeleceu-se que determinados serviços administrativos e operacionais relacionados aos planos oferecidos deveriam ser necessariamente prestados aos beneficiários pela própria associação profissional e/ou entidade de classe (se esta dispuser dos recursos, infraestrutura e capacidade necessárias) ou por uma Administradora de Benefícios, como nós. Acreditamos que o novo marco regulatório posiciona os planos coletivos por adesão como a opção preferencial de acesso ao sistema de saúde privado para a população que não possui assistência à saúde patrocinada por um empregador.

Operadoras/Seguradoras em atividade, por porte, segundo modalidade no Brasil - (Setembro de 2011)

Modalidade da operadora	Total	Sem beneficiários	Pequeno porte (Até 20.000)	Médio porte (20.000 a 100.000)	Grande porte (Acima de100.000)
Total	1.618	222	988	307	101
Administradora de benefícios	74	74	–	–	–
Autogestão	235	28	166	31	10
Cooperativa médica	332	7	169	119	37
Cooperativa odontológica	127	9	92	22	4
Filantropia	94	4	67	21	2
Medicina de grupo	439	50	273	89	27
Odontologia de grupo	304	50	219	22	13
Seguradora especializada em saúde	13	–	2	3	8

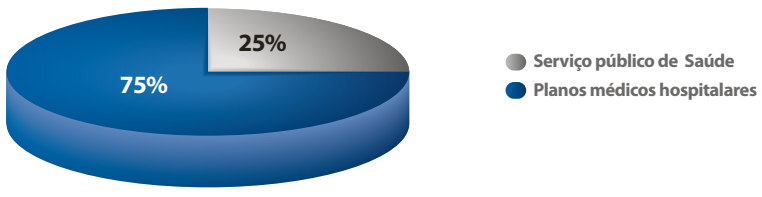
Fonte: ANS/Sistema de Informação de Beneficiários (SIB)/Ministério da Saúde (MS) - (Setembro de 2011).

Observa-se que o mercado de assistência médica privada é um mercado fragmentado, sendo que a maior parte das operadoras/seguradoras é de pequeno porte, representando 61,1% do total das operadoras/seguradoras.

Dados de mercado conforme o Caderno de Informação da Saúde Suplementar da ANS

Os dados da distribuição de planos de saúde apresentados neste relatório da ANS, indicam que em setembro de 2011 aproximadamente 47,0 milhões de beneficiários, 0,17% a mais que o 2º (segundo) trimestre foram registrados na ANS. Cerca de 24,4% da população brasileira, estava coberta por algum plano de saúde e, dos 47,0 milhões de beneficiários, 25% possuíam vínculo a plano privado de assistência médica, com cobertura para consultas, exames complementares e internações.

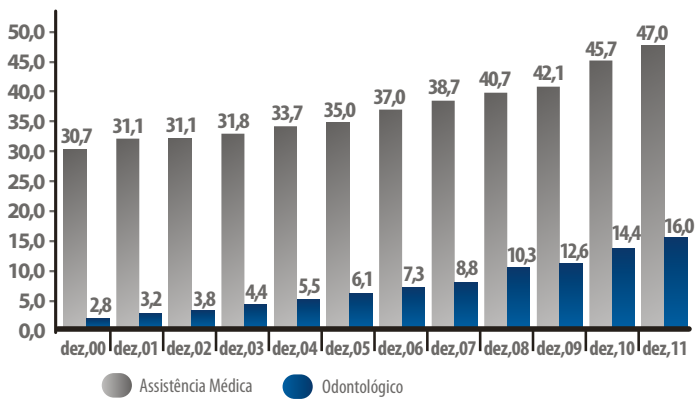
Distribuição de planos de saúde no Brasil (2011)



Fonte: Suplemento Saúde - PNAD (Pesquisa Nacional por Amostra de Domicílios)/IBGE 2010.

- 25% possuíam vínculo a planos privados de assistência médica, com cobertura para consultas, exames complementares e internações.

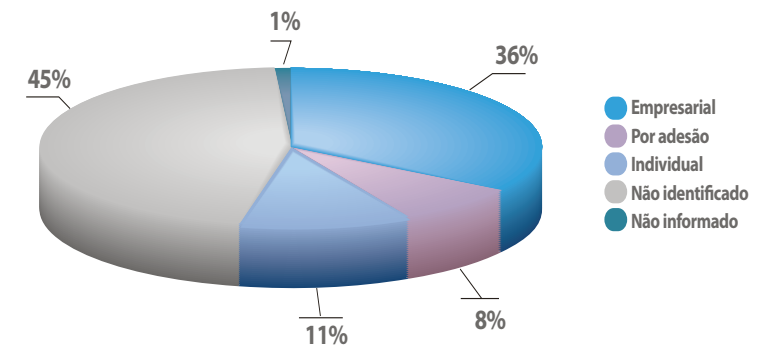
Beneficiários de planos privados de saúde por cobertura assistencial do plano no Brasil (2000-2011 em milhões)



Fonte: ANS/Sistema de Informação de Beneficiários (SIB)/Ministério da Saúde (MS) - (Setembro de 2011).

- Constatou-se que o 3º trimestre de 2011 encerrou-se com 47 milhões de beneficiários vinculados a planos de assistência médica e 16 milhões a planos exclusivamente odontológico, representando um crescimento de 0,17% e 1,60%, comparados ao trimestre anterior, respectivamente.
- Conforme a ANS, a receita com operadoras/seguradoras médico-hospitalares até o 3º trimestre de 2011 atingiu R$ 59,2 bilhões, 9,1% a mais que no mesmo período de 2010.

Distribuição dos beneficiários segundo cobertura assistencial do plano no Brasil - (Setembro de 2011)



Fonte: ANS/Sistema de Informação de Beneficiários (SIB)/Ministério da Saúde (MS) - (Setembro de 2011).

Dos beneficiários de planos de assistência médica, 45% estavam em planos coletivos por adesão (cerca de 21 milhões de beneficiários) e 16 milhões estavam em planos coletivos empresariais.

Receita de contraprestações e despesas das Operadoras de planos privados de saúde, segundo o porte da operadora, no Brasil

Porte de operadora	Receita (R$)	Despesa assistencial (R$)	Despesas Administrativa (R$)	Beneficiários (1)	Taxa de sinistralidade (%)	Receita média mensal (R$)
Total	**74.838.390.176**	**59.994.354.895**	**11.977.698.060**	**60.145.191**	**80,2**	**103,69**
Operadoras médico-hospitalares	**73.166.459.294**	**59.226.395.645**	**11.436.507.763**	**47.727.588**	**80,9**	**127,75**
Pequeno porte (até 20.000 beneficiários)	6.063.213.190	4.779.290.626	2.307.080.610	4.518.527	78,8	111,82
Médio porte (20.000 a 100.000 beneficiários)	16.615.930.331	13.506.180.795	3.346.829.401	11.529.213	81,3	120,10
Grande porte (acima de 100.000 beneficiários)	50.487.315.773	40.940.924.224	5.782.597.752	31.679.848	81,1	132,81
Operadoras exclusivamente odontológicas	1.671.930.882	767.959.250	541.190.297	12.417.603	45,9	11,22
Pequeno porte (até 20.000 beneficiários)	251.872.893	122.571.695	124.767.095	1.566.092	48,7	13,40
Médio porte (20.000 a 100.000 beneficiários)	314.620.677	166.343.081	106.742.201	2.004.948	52,9	13,08
Grande porte (acima de 100.000 beneficiários)	1.105.437.312	479.044.474	309.681.001	8.846.563	43,3	10,41

Fonte: ANS/Sistema de Informação de Beneficiários (SIB)/Ministério da Saúde (MS) - (Setembro de 2011).

- Até setembro de 2011, as operadoras/seguradoras médico-hospitalares obtiveram uma receita de contraprestações de R$ 73,2 bilhões.
- A receita média mensal por beneficiário foi de R$ 103,69.
- As taxas de sinistros não apresentaram variações significativas em função do porte da operadora, porém a receita média variou, crescendo com o aumento do porte das operadoras.

Distribuição de planos de saúde por tipo

Os planos de saúde são classificados da seguinte forma pela ANS:

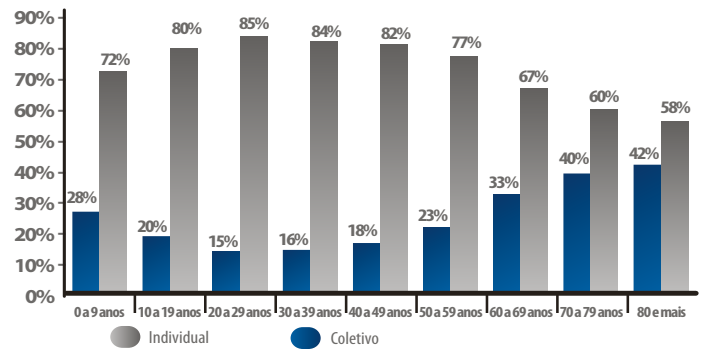
INDIVIDUAL/FAMILIAR — Contrato assinado entre um indivíduo e uma operadora de plano de saúde para a assistência média do titular do plano (o indivíduo) ou do pensionista e seus dependentes (plano familiar).

GRUPO — Contrato assinado entre uma corporação e um fornecedor de planos de saúde para a assistência médica de funcionários/dirigentes, ativos/inativos ou sindicato/membros do empregador legal.

NÃO INFORMADO — Termo usado para descrever os planos adquiridos pelos beneficiários antes da Lei 9.656/98. Os detalhes do plano não foram informados à ANS.

Fonte: ANS

Composição dos beneficiários de planos de assistência médica por faixa etária (Brasil - Setembro de 2011)



Fonte: ANS/Sistema de Informação de Beneficiários (SIB)/Ministério da Saúde (MS) - (Setembro de 2011).

Cerca de 11,0% dos beneficiários de planos de assistência médica são idosos, ou seja, têm idade igual ou superior a 60 anos. No entanto, quando se consideram apenas os beneficiários de planos coletivos, 6,63% têm idade igual ou superior a 60 anos.

Alterações no Patrimônio Líquido (Movimentação de Ações)

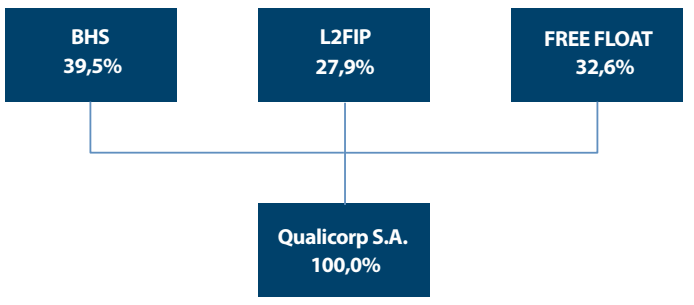
Em 30 de maio de 2011, o Conselho de Administração da Companhia aprovou o grupamento de ações ordinárias da Companhia em uma razão de 7 para 1, de modo que seu capital social passou a ser de 231.411.805 ações ordinárias, todas nominativas, sem valor nominal.

Em 29 de junho de 2011, com abertura de capital da Companhia através da Oferta Pública Inicial de ações, emitiu 27.219.429 ações correspondentes à parcela primária da oferta pública de distribuição primária, tendo como data de liquidação 1º de julho de 2011. O valor da captação (primária) foi de R$337 milhões, líquido do valor da comissão e outros gastos correspondentes.

Em AGE de 20 de dezembro de 2011, o Conselho de Administração da Companhia aprovou o aumento de capital social da Companhia no valor de R$4.141 milhões, com a emissão de 1.452.229 novas ações ordinárias, todas nominativas, sem valor nominal, em decorrência do exercício de opções de compras de ações incluído no programa de opções.

Estrutura Societária em 31/12/2012

A quantidade de ações em 31/12/2011 é de 260.083.462 ações ordinárias, as quais estão estruturadas conforme demonstrado a seguir:



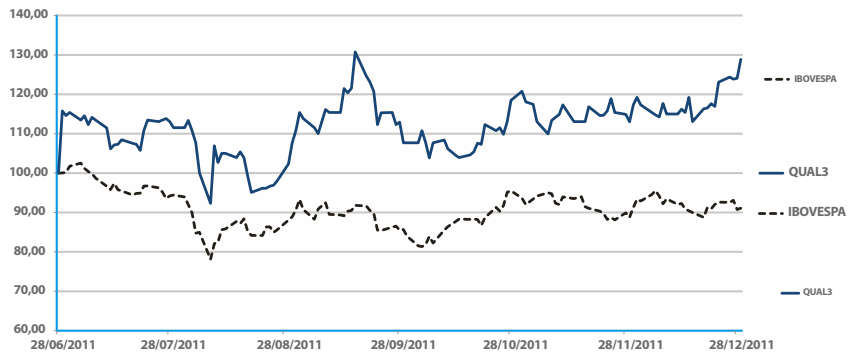
A movimentação das ações ordinárias, no período de 12 meses findo em dezembro de 2011, está representada como segue:

Quantidade de ações ordinárias em 31 de dezembro de 2010	1.614.882.635
Aumento de capital em 30 de maio de 2011	5.000.000
Total de ações antes do grupamento	1.619.882.635
Grupamento de ações (razão de 7 para 1) em 30 de maio de 2011	231.411.805
Emissão de novas ações em 29 de junho de 2011, integralizadas em 1º de julho de 2011	27.219.429
Aumento de capital em 20 de dezembro de 2011	1.452.229
Quantidade de ações ordinárias em 31 de dezembro de 2011	260.083.463

Evolução da cotação das ações

Desde o lançamento do papel da Companhia na BM&FBovespa até o final de 2011, o papel apresentou *performance* acima do mercado, quando comparado ao índice IBOVESPA.

A seguir, a evolução das ações comparada ao índice Bovespa, desde seu lançamento:



Periodicidade das distribuições de dividendos

A Companhia, por deliberação da Diretoria, poderá levantar balanços semestrais, trimestrais ou mensais, bem como declarar dividendos à conta de lucros apurados nesses balanços. A Companhia, por deliberação da Diretoria, poderá, ainda, declarar dividendos intermediários à conta de lucros acumulados ou de reservas de lucros existentes no último balanço anual ou semestral.

Relacionamento com auditores independentes

Em consonância à determinação da Instrução CVM 381/2003, informamos que nossa política de contratação de auditores independentes, para serviços de auditoria externa, auditorias para aquisições ou consultorias tributárias, considera os melhores princípios de governança, que preservam a independência do auditor, de acordo com critérios internacionalmente aceitos.

A Deloitte Touche Tohmatsu Auditores Independentes é contratada pela Companhia para serviços de auditoria externa das demonstrações financeiras e, para efeito da Instrução Normativa CVM 381, declaramos que, no exercício findo em 31 de dezembro de 2011, não nos prestou quaisquer outros serviços que possam afetar a sua independência profissional.

Agradecimentos

Agradecemos ao apoio e à participação dos acionistas, conselheiros, colaboradores, clientes, parceiros, seguradoras e operadoras de planos de saúde que contribuíram, direta ou indiretamente, para o bom desempenho dos resultados da Companhia.

continua

continuação

Qualicorp S.A.

(Anteriormente QC Holdings I Participações S.A.) e Controladas

CNPJ 11.992.680/0001-93

Balanços Patrimoniais Levantados em 31 de Dezembro de 2011 e de 2010 (Em milhares de reais - R$)

Ativo	Nota explicativa	31/12/2011 Controladora (BR GAAP)	31/12/2011 Consolidado (IFRS e BR GAAP)	31/12/2010 Controladora (BR GAAP)	31/12/2010 Consolidado (IFRS e BR GAAP)
Circulante					
Caixa e equivalentes de caixa	9.1	135.311	369.668	–	139.094
Aplicações financeiras	9.2	–	12.233	–	6.521
Créditos a receber de clientes	11	–	49.028	–	16.085
Outros ativos		547	31.876	–	15.691
Outros ativos financeiros	12.1	381	29.446	–	12.388
Outros ativos não financeiros	12.2	166	2.430	–	3.303
Partes relacionadas	14.1	1.894	1.894	–	–
Total do ativo circulante		137.752	464.699	–	177.391
Não Circulante					
Realizável a longo prazo:					
Créditos a receber de clientes		–	946	–	421
Imposto de renda e contribuição social diferidos	13	–	273.645	–	17.200
Outros ativos		–	3.913	–	4.315
Outros ativos financeiros	12.1	–	3.913	–	4.315
Total do realizável a longo prazo		–	278.504	–	21.936
Investimentos	15	1.808.500	66	1.611.895	66
Imobilizado	16	–	18.833	–	9.400
Intangível:					
Ágio	17	–	1.032.301	–	1.298.601
Outros ativos intangíveis	17	–	1.060.903	–	945.737
Total do ativo não circulante		1.808.500	2.390.607	1.611.895	2.275.740
Total do Ativo		**1.946.252**	**2.855.306**	**1.611.895**	**2.453.131**

Passivo e Patrimônio Líquido	Nota explicativa	31/12/2011 Controladora (BR GAAP)	31/12/2011 Consolidado (IFRS e BR GAAP)	31/12/2010 Controladora (BR GAAP)	31/12/2010 Consolidado (IFRS e BR GAAP)
Circulante					
Debêntures	18	–	75.622	–	56.719
Impostos e contribuições a recolher	19	229	19.243	–	9.561
Prêmios a repassar	20	–	36.127	–	8.764
Repasses financeiros a pagar	21	–	8.151	–	4.384
Obrigações com pessoal	22	113	21.843	–	17.876
Antecipações a repassar	23	–	42.317	–	28.268
Partes relacionadas	14.1	1.894	–	–	1.221
Débitos diversos	24	44	81.620	49	26.909
Total do passivo circulante		2.280	284.923	49	153.702
Não Circulante					
Debêntures	18	–	295.574	–	354.074
Impostos e contribuições a recolher	19	–	4.487	–	–
Imposto de renda e contribuição social diferidos	13	–	269.477	–	288.446
Provisão para riscos tributários, cíveis e trabalhistas	25	–	51.007	–	44.537
Receitas diferidas	26	–	5.818	–	526
Opções de ações de participação dos não controladores	8.c	–	5.871	–	–
Outros		–	29	–	–
Total do passivo não circulante		–	632.263	–	687.583
Patrimônio Líquido					
Capital social	27	1.809.341	1.809.341	1.466.630	1.466.630
Reservas de capital	27	40.505	40.505	17.192	17.192
Ajuste de avaliação patrimonial	27	145.044	145.044	145.044	145.044
Prejuízos acumulados		(50.918)	(50.918)	(17.020)	(17.020)
Total do patrimônio líquido dos acionistas controladores		1.943.972	1.943.972	1.611.846	1.611.846
Participação dos não controladores no patrimônio líquido das controladas		–	(5.852)	–	–
Total do patrimônio líquido		1.943.972	1.938.120	1.611.846	1.611.846
Total do Passivo e Patrimônio Líquido		**1.946.252**	**2.855.306**	**1.611.895**	**2.453.131**

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

Demonstrações das Mutações do Patrimônio Líquido para o Exercício Findo em 31 de Dezembro de 2011 e para o Período de 1º de Julho a 31 de Dezembro de 2010 (Em milhares de reais - R$)

	Nota explicativa	Capital social: Capital social subscrito	Capital social: Gastos na emissão de ações	Reserva de capital: Opções outorgadas de ações	Ajuste de avaliação patrimonial: Valor justo na participação de ações incorporadas	Prejuízos acumulados	Atribuível a proprietários da controladora (BR GAAP)	Participação dos não controladores	Total Consolidado (IFRS e BR GAAP)
Saldos em 1º de Julho de 2010		**1**	**–**	**–**	**–**	**–**	**1**	**–**	**1**
Aumento de capital - 1º de setembro de 2010	27	1.107.704	–	–	–	–	1.107.704	–	1.107.704
Incorporação de 31,41% das ações da QC II - 1º de setembro de 2010	27	362.625	–	–	145.044	–	507.669	–	507.669
Gastos na emissão de ações	27	–	(3.700)	–	–	–	(3.700)	–	(3.700)
Recompra das ações outorgadas - 1º de setembro de 2010		–	–	(10.145)	–	–	(10.145)	–	(10.145)
Opções outorgadas - perdas de direito		–	–	(343)	–	343	–	–	–
Opções outorgadas reconhecidas		–	–	23.334	–	–	23.334	–	23.334
Ajuste de opções outorgadas decorrente de combinação de negócios	1.b	–	–	4.346	–	–	4.346	–	4.346
Prejuízo líquido do período		–	–	–	–	(17.363)	(17.363)	–	(17.363)
Saldos em 31 de Dezembro de 2010		**1.470.330**	**(3.700)**	**17.192**	**145.044**	**(17.020)**	**1.611.846**	**–**	**1.611.846**
Opções outorgadas reconhecidas	28	–	–	23.313	–	–	23.313	–	23.313
(Prejuízo)/lucro do exercício		–	–	–	–	(33.898)	(33.898)	228	(33.670)
Aumento de capital:									
Subscrições de ações realizadas em 29 de junho de 2011 e integralizadas em 1º de julho de 2011	27	353.853	(17.283)	–	–	–	336.570	–	336.570
Exercício de opções no exercício, integralizado	27 e 28	6.141	–	–	–	–	6.141	–	6.141
Participação de não controladores - aquisição de negócios		–	–	–	–	–	–	(209)	(209)
Opções de ações de participação dos não controladores	8.c	–	–	–	–	–	–	(5.871)	(5.871)
Saldos em 31 de Dezembro de 2011		**1.830.324**	**(20.983)**	**40.505**	**145.044**	**(50.918)**	**1.943.972**	**(5.852)**	**1.938.120**

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

Demonstrações do Resultado para o Exercício Findo em 31 de Dezembro de 2011 e para o Período de 1º de Julho a 31 de Dezembro de 2010 (Em milhares de reais - R$, exceto o prejuízo por ação)

	Nota explicativa	01/01/2011 a 31/12/2011 Controladora (BR GAAP)	01/01/2011 a 31/12/2011 Consolidado (IFRS e BR GAAP)	01/07/2010 a 31/12/2010 Controladora (BR GAAP)	01/07/2010 a 31/12/2010 Consolidado (IFRS e BR GAAP)
Receita Operacional Líquida	**36.d**	**–**	**676.058**	**–**	**178.097**
Custo dos Serviços Prestados	**29**	**–**	**(180.229)**	**–**	**(45.187)**
Receitas (Despesas) Operacionais					
Despesas administrativas	30	(115.347)	(290.719)	(50)	(71.042)
Despesas comerciais	31	–	(155.504)	–	(46.922)
Perdas com créditos incobráveis	32	–	(35.185)	–	(9.711)
Equivalência patrimonial	15	53.136	–	(17.313)	–
Outras receitas (despesas) operacionais líquidas	34	14	(3.090)	–	(760)
Lucro (Prejuízo) Operacional antes do Resultado Financeiro		**(62.197)**	**11.331**	**(17.363)**	**4.475**
Receitas financeiras	33	8.690	52.746	–	10.130
Despesas financeiras	33	(413)	(64.613)	–	(19.576)
Resultado antes do Imposto de Renda e da Contribuição Social		**(53.920)**	**(536)**	**(17.363)**	**(4.971)**
Imposto de Renda e Contribuição Social	**35**	**20.022**	**(33.134)**	**–**	**(12.392)**
Correntes		–	(20.021)	–	(18.399)
Diferidos		20.022	(13.113)	–	6.007
Prejuízo do Exercício/Período		**(33.898)**	**(33.670)**	**(17.363)**	**(17.363)**
Atribuível a					
Participações dos acionistas controladores		(33.898)	(33.898)	–	–
Participações dos não controladores		–	228	–	–
		(33.898)	(33.670)	(17.363)	(17.363)
Prejuízo por Ação					
Básico (reais por ação)	40	(0,1383)	(0,1383)	(0,0750)	(0,0750)
Diluído (reais por ação)	40	(0,1383)	(0,1383)	(0,0750)	(0,0750)

Nota: A Companhia não possui outros resultados abrangentes no exercício corrente e, portanto, não está apresentando a respectiva demonstração do resultado abrangente.

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

Demonstrações do Valor Adicionado para o Exercício Findo em 31 de Dezembro de 2011 e para o Período de 1º de Julho a 31 de Dezembro de 2010 (Em milhares de reais - R$)

	Nota explicativa	01/01/2011 a 31/12/2011 Controladora	01/01/2011 a 31/12/2011 Consolidado	01/07/2010 a 31/12/2010 Controladora	01/07/2010 a 31/12/2010 Consolidado
Receitas					
Receitas de serviços		–	769.318	–	203.266
Outras receitas operacionais		–	(3.089)	–	–
Provisão para perdas sobre créditos, cancelamentos e devoluções		–	(39.921)	–	(11.710)
Total das receitas		–	726.308	–	191.556
Insumos Adquiridos de Terceiros					
Custo dos serviços prestados		–	(134.983)	–	(21.115)
Materiais, energia, serviços de terceiros e outros		(7.266)	(134.654)	(50)	(31.452)
Outras despesas operacionais		(2.096)	(25.251)	–	(8.137)
Total dos insumos adquiridos de terceiros		(9.362)	(294.888)	(50)	(60.704)
Valor Adicionado Bruto		**(9.362)**	**431.420**	**(50)**	**130.852**
Retenções					
Depreciação e amortização	30	(58.889)	(129.772)	–	(34.754)
Valor Adicionado Líquido Produzido pela Companhia		**(68.251)**	**301.648**	**(50)**	**96.098**
Valor Adicionado Recebido em Transferência					
Receitas financeiras		8.690	52.746	–	10.130
Resultado de equivalência patrimonial		53.136	–	(17.313)	–
Total do valor adicionado recebido em transferência		61.826	52.746	(17.313)	10.130
Valor Adicionado Total a Distribuir		**(6.425)**	**354.394**	**(17.363)**	**106.228**
Valor Adicionado Total Distribuído					
Pessoal e encargos		39.293	178.793	–	60.399
Impostos, taxas e contribuições		(12.377)	147.306	–	43.121
Remuneração de capitais de terceiros		557	61.965	–	20.071
Prejuízo retido do exercício/período		(33.898)	(33.670)	(17.363)	(17.363)
Total do valor adicionado distribuído		(6.425)	354.394	(17.363)	106.228

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

Demonstrações dos Fluxos de Caixa para o Exercício Findo em 31 de Dezembro de 2011 e para o Período de 1º de Julho a 31 de Dezembro de 2010 (Em milhares de reais - R$)

	Nota explicativa	01/01/2011 a 31/12/2011 Controladora (BR GAAP)	01/01/2011 a 31/12/2011 Consolidado (IFRS e BR GAAP)	01/07/2010 a 31/12/2010 Controladora (BR GAAP)	01/07/2010 a 31/12/2010 Consolidado (IFRS e BR GAAP)
Fluxo de Caixa das Atividades Operacionais					
Prejuízo líquido antes do imposto de renda e da contribuição social		(53.920)	(536)	(17.363)	(4.971)
Ajustes por:					
Depreciações e amortizações	30	58.889	129.772	–	34.754
Equivalência patrimonial	15	(53.136)	–	17.313	–
Resultado na venda de ativo imobilizado e outros		–	40	–	(59)
Opções outorgadas reconhecidas	28	–	23.313	–	23.334
Pagamentos a executivos relacionados a planos de opções de ações		–	–	–	(10.145)
Despesas financeiras		317	64.320	–	17.393
Provisão para riscos tributários, cíveis e trabalhistas		–	3.666	–	1.040
		(47.850)	220.575	(50)	61.346
Aumento de créditos a receber de clientes		–	(35.584)	–	(538)
Aumento de outros ativos		(547)	(15.100)	–	(11.785)
Aumento/Redução de impostos e contribuições a recolher		(88)	7.649	–	(3.480)
Aumento de prêmios a repassar		–	27.363	–	5.795
Aumento de repasses financeiros a pagar		–	3.767	–	415
Aumento/Redução de obrigações com pessoal		113	2.037	–	(8.675)
Redução/Aumento de débitos diversos		(5)	(9.567)	49	11.818
Aumento de antecipações a repassar		–	14.049	–	5.198
Redução de partes relacionadas		–	(3.115)	–	–
Aumento/Redução de receitas diferidas		–	5.292	–	(60)
Aumento de Outros		–	29	–	–
Caixa proveniente das (utilizado nas) operações		(48.377)	217.395	(1)	60.034
Juros pagos		–	(55.801)	–	(57)
Dividendos recebidos de controladas		11.540	–	–	–
Imposto de renda e contribuição social pagos		–	(23.195)	–	(18.882)
Caixa líquido proveniente das (utilizado nas) atividades operacionais		(36.837)	138.399	(1)	41.095
Fluxo de Caixa das Atividades de Investimento					
Aumento de capital em controladas		(170.388)	–	–	–
Aplicações no investimento		(175)	–	(1.104.004)	–
Aumento de aplicações financeiras		–	(4.662)	–	(6.410)
Aplicações no ativo intangível		–	(168.501)	–	(1.299.574)
Aquisição de ativo imobilizado		–	(13.423)	–	(1.180)
Valor pago na aquisição da Medlink, líquido do caixa adquirido	8.c	–	(435)	–	–
Participações dos não controladores		–	19	–	–
Valor pago na aquisição da Praxis, líquido do caixa adquirido	8.c	–	(23.534)	–	–
Caixa líquido utilizado nas atividades de investimento		(170.563)	(210.536)	(1.104.004)	(1.307.164)
Fluxo de Caixa das Atividades de Financiamento					
Valores recebidos (pagos) na emissão de debêntures		–	(40.000)	–	301.158
Recebimento pela emissão de ações		342.711	342.711	1.104.004	1.104.004
Caixa líquido proveniente das atividades de financiamento		342.711	302.711	1.104.004	1.405.162
Aumento (Redução) Líquido (A) no Caixa e Equivalentes de Caixa		**135.311**	**230.574**	**(1)**	**139.093**
Caixa e Equivalentes de Caixa no Início do Exercício/Período		**–**	**139.094**	**1**	**1**
Caixa e Equivalentes de Caixa no Fim do Exercício/Período	**9.1**	**135.311**	**369.668**	**–**	**139.094**
Caixa e equivalentes de caixa no fim do período	**9.1**	**135.311**	**369.668**	**–**	**139.094**

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

Notas Explicativas às Demonstrações Financeiras para o Exercício Findo em 31 de Dezembro de 2011 e para o Período de 1º de Julho a 31 de Dezembro de 2010

(Valores expressos em milhares de reais - R$, exceto quando de outra forma indicado)

1. Contexto Operacional: a) Contexto operacional: A Qualicorp S.A. ("Companhia", cuja razão social até 3 de março de 2011 era QC Holding I Participações S.A.) é uma sociedade por ações, constituída em 19 de maio de 2010, a qual iniciou suas atividades em 1º de julho de 2010, com sede no Estado de São Paulo. A Companhia tem por objeto social a participação, como sócia ou acionista, em outras sociedades, simples ou empresárias, e em empreendimentos comerciais de qualquer natureza. A Companhia e suas controladas ("Grupo" ou "Grupo Qualicorp") efetuam operações de corretagem, intermediação, consultoria, administração e estipulação por intermédio de suas controladas diretas. Suas atividades estão inseridas nos segmentos de: (a) planos privados de assistência à saúde, cujos provedores desses serviços são as medicinas de grupo, seguradoras especializadas em saúde, cooperativas médicas, autogestões, entidades filantrópicas, cooperativas odontológicas e odontologias de grupo ("operadoras de planos de saúde"); e (b) comercialização e gestão de outros seguros ou serviços complementares voltados à saúde. Os planos privados de saúde e demais seguros e serviços complementares são denominados conjuntamente como "benefícios". O Grupo Qualicorp desenvolve suas atividades nos segmentos de mercado conhecidos como Grupos de Afinidades e Empresarial. O segmento Grupos de Afinidades possui atividades relacionadas à viabilização, administração, estipulação, corretagem e/ou intermediação de benefícios coletivos por adesão direcionados a entidades de classes (sindicatos, associações, conselhos regionais, etc.) e no segmento Empresarial (também conhecido como Corporativo) sua atuação está relacionada com a corretagem e intermediação de benefícios coletivos empresariais; adicionalmente, atua nesse segmento como prestadora de serviços especializados na área consultiva, auxiliando na gestão dos benefícios contratados pelos seus clientes. A partir de 1º de abril de 2011, com a aquisição de 100% do capital social da Medlink Conectividade em Saúde Ltda. (para maiores detalhes vide nota explicativa nº 8.c), o Grupo Qualicorp passou a oferecer serviços de captura, roteamento, autorização e faturamento de atendimentos médicos, hospitalares e afins realizados por prestadores de serviços referenciados por operadoras de planos de saúde, disponibilizando de forma "on line" e em tempo real as informações, permitindo a gestão do risco da carteira, através de acompanhamentos e controles antes da realização dos atendimentos, sendo compostos por uma rede de dispositivos de coleta de dados que, através de uma transação eletrônica, simplifica e agiliza a captura das informações dos atendimentos, realizando a autorização prévia do serviço e o processamento de seu faturamento. A partir de 26 de julho de 2011, com a aquisição da participação societária da PraxiSolutions Consultoria de Negócios e Corretora de Seguros Ltda. ("Praxis") (para maiores detalhes vide nota explicativa nº 8.c), o Grupo Qualicorp passou a atuar no segmento de corretora especializada no desenvolvimento e na distribuição de seguros massificados através dos canais de varejo, tais como seguro de vida, capitalização, seguro residencial, garantia estendida e seguro de proteção financeira, entre outros. As operações são conduzidas pela Companhia e por suas controladas no contexto de grupo econômico ("Grupo Qualicorp"), atuando por meio de processos integrados no mercado de benefícios, utilizando-se da mesma estrutura operacional. **b) Breve histórico do início das operações:** A Companhia iniciou suas atividades após a aquisição indireta de 100% da participação acionária majoritária da Qualicorp Participações S.A. ("Qualicorp Participações"), efetuada pela sua controlada integral QC Holding II Participações S.A. A Qualicorp Participações era controladora direta integral da Qualicorp Administradora de Benefícios S.A., Qualicorp Corretora de Seguros S.A., Qualicorp Consultoria em Saúde Ltda., Qualicorp Administração e Serviços Ltda. e Convergente Consultoria e Corretora de Seguros Ltda., cujos investimentos societários representam basicamente a totalidade de seus ativos. Em 12 de julho de 2010, foi celebrado Contrato de Compra e Venda de Ações com as empresas Qualicorp S.A. (anteriormente QC Holding I Participações S.A.) e QC Holding II Participações S.A. ("QC II"), empresas do Grupo Carlyle (grupo norte-americano atuando em gestão de recursos financeiros). A aquisição foi concluída em 1º de setembro de 2010, considerando o cumprimento de determinadas condições preestabelecidas no "Stock Purchase Agreement", ocasionando, por conseguinte, os seguintes reflexos financeiros e societários para o Grupo Qualicorp: Em 17 de agosto de 2010, a QC II emitiu debêntures simples, não conversíveis em ações, no montante de R$308 milhões, destinados à aquisição de ações da Qualicorp Participações e ao pagamento dos custos e das despesas relacionados à referida aquisição, com as características da emissão citada na nota explicativa nº 18, tendo como fiadoras as controladas Qualicorp Corretora de Seguros S.A., Qualicorp Administração e Serviços Ltda. e Qualicorp Administradora de Benefícios S.A., cujos recursos de captação foram recebidos em 31 de agosto de 2010. A Seripatri Participações Ltda. retirou-se como acionista/sócia das subsidiárias Qualicorp Corretora de Seguros S.A., Qualicorp Administradora de Benefícios S.A., Qualicorp Administração e Serviços Ltda., Qualicorp Consultoria em Saúde Ltda. e Convergente Consultoria e Corretora de Seguros Ltda. em agosto de 2010. O capital social das controladas tornou-se integralmente detido pela Qualicorp Participações. Conforme Assembleia Geral Extraordinária - AGE e Reunião do Conselho de Administração - RCA da Qualicorp Participações realizadas em 1º de setembro de 2010, (a) as ações preferenciais de emissão da Qualicorp Participações foram transformadas em ações ordinárias, totalizando então 8.329.172 ações ordinárias; e (b) os acionistas autorizam a emissão de novas ações ordinárias (80.377 ações) em virtude do exercício antecipado das opções por determinados beneficiários, e ainda a recompra e o cancelamento de tais ações pelo preço e pelas condições descritos nos respectivos Instrumentos de Exercício. Imediatamente antes da operação, em 1º de setembro de 2010, o BHCS Fundo de Investimento em Participações realizou aumento de capital social na Companhia no valor de R$1.107.704. Em seguida, também em 1º de setembro de 2010, o montante foi capitalizado pela Companhia na controlada integral QC II, via aumento de capital social, conforme Assembleia Geral Ordinária - AGO realizada nessa data. Com os recursos aportados via aumento de capital e parte dos recursos obtidos através da emissão de debêntures, a QC II adquiriu 72,96% da participação societária da Qualicorp Participações pelo montante de R$1.407.133, incluindo depósito em garantia de R$52.704. Na mesma data, as ações remanescentes da Qualicorp Participações foram incorporadas pela QC II pelo valor justo de R$507.669 (31,41% do valor justo do patrimônio líquido da QC II) e, em ato subsequente, essas mesmas ações da QC II são incorporadas pela Companhia, relação de troca pela qual o antigo acionista majoritário da Qualicorp Participações, após a aquisição supramencionada, que detinha 27,04% de participação, passasse a deter, ao final da operação, 31,41% de participação da Companhia - principal "holding" societária do Grupo Qualicorp a partir da transação com a Carlyle. O até então acionista majoritário da Qualicorp Participações tornou-se acionista minoritário da Companhia, todavia, assumindo os cargos de Presidente do Conselho de Administração e Diretor-Presidente. A Companhia entende que todos os compromissos contratuais da aquisição foram concluídos, não havendo ajustes futuros, financeiros ou contábeis, a serem efetuados que possam alterar os valores da combinação de negócios. A QC II, com base em relatório de avaliação econômico-financeira (i) e estudo de alocação de preço de compra (ii) elaborado por empresa contratada especializada, conforme metodologia, efetuou a alocação do valor justo dos ativos adquiridos e passivos assumidos da Qualicorp Participações conforme segue:

Ativos (passivos) líquidos adquiridos	Valor dos livros	Ajustes	Valor justo na aquisição
Ativos circulantes, incluindo caixa e equivalentes de caixa de R$145.362	172.590	–	172.590
Ativos não circulantes	271.149	–	271.149
Valor justo dos ativos intangíveis - relacionamento de clientes (nota explicativa nº 17)	–	785.000	785.000
Passivo circulante	(108.216)	–	(108.216)
Passivo não circulante	(153.822)	–	(153.822)
Passivo não circulante - imposto de renda e contribuição social diferidos sobre o valor justo dos ativos intangíveis - relacionamento de clientes - 34%	–	(266.900)	(266.900)
Ativos (passivos) líquidos adquiridos	181.701	518.100	699.801
Ágio - rentabilidade futura	–	1.215.000	1.215.000
Total	**181.701**	**1.733.100**	**1.914.801**

(i) Metodologia utilizada: fluxo de caixa descontado. (ii) A metodologia utilizada levou em consideração análise do modelo de negócios, planejamento de negócios, licenças e direitos existentes, "drivers" de valor, benefícios econômicos futuros, definição, identificação e estimativa do valor de ativos intangíveis, e apuração do ágio. Também em 1º de setembro de 2010, foi celebrada RCA que substituiu o plano de opções dos executivos da Qualicorp Participações para a Companhia. O plano anterior remanescente calculado no valor de R$24.481 para o período de dez anos foi transferido, com um valor justo líquido apurado em 1º de setembro de 2010 de R$45.854, para a Companhia, considerando-se as novas premissas do plano substituído, sendo a diferença do valor justo correspondente à parcela "vesting" já incorrida até 1º de setembro de 2010, no montante de R$4.346, apropriada na conta "Ágio" em contrapartida à conta "Reserva de capital - opções outorgadas de ações" e o restante será apropriado ao longo do prazo da vida do plano. **c) Reorganização societária das controladas ocorrida em março de 2011:** Em 31 de março de 2011, ocorreram os seguintes eventos societários nas controladas diretas e indiretas integrais da Companhia: • Incorporação reversa da QC Holding II pela sua controlada integral Qualicorp Participações, tendo como efeitos, entre outros, a extinção da QC Holding II e a assunção, pela Qualicorp Participações, das dívidas de debêntures originalmente contraídas pela QC Holding II. • Em seguida, mas na mesma data, foi efetuada a cisão total da Qualicorp Participações com versão das parcelas do seu patrimônio líquido para as sociedades operacionais por ela controladas diretamente: Qualicorp Administradora de Benefícios S.A., Qualicorp Corretora de Seguros S.A., Qualicorp Consultoria em Saúde Ltda. e Qualicorp Administração e Serviços Ltda., tendo como efeitos, entre outros, a extinção da Qualicorp Participações e a assunção, pela Qualicorp Administradora de Benefícios S.A. e Qualicorp Corretora de Seguros S.A., das dívidas originalmente contraídas pela QC Holding II e que haviam sido transferidas para a Qualicorp Participações, devido à incorporação anteriormente mencionada. Os principais objetivos e eventos decorrentes dessa incorporação e cisão, conforme, respectivamente, Protocolos e Justificação de Incorporação e de Cisão, são os seguintes: • A incorporação da QC Holding II pela Qualicorp Participações, seguida da cisão total da Qualicorp Participações para as suas controladas operacionais, atende aos interesses da Qualicorp Participações, da QC Holding II e das controladas, bem como de seus acionistas, visto que a incorporação e cisão propiciarão a racionalização e unificação das atividades exercidas atualmente pelas companhias, resultando na simplificação operacional, no melhor aproveitamento das sinergias e na redução de custos e gastos, com otimização da estrutura administrativa hoje existente, além de facilitar o acesso ao mercado de capitais das demais sociedades integrantes do mesmo grupo econômico das Companhias. • Ademais, devido ao fato de a QC Holding II ter contraído determinadas dívidas, a implementação da incorporação, seguida da implementação da cisão total da Qualicorp Participações, teve por objetivo a transferência de tais dívidas para as controladas diretas operacionais Qualicorp Administradora de Benefícios e Qualicorp Corretora, que possuem mais perspectiva e capacidade de geração de fluxo de caixa. • A implementação da operação proposta propiciará maiores condições para traçar objetivos globais para as atividades desenvolvidas pela controladas operacionais do Grupo Qualicorp, inexistindo atualmente razão para a manutenção, tanto da QC Holding II como da Qualicorp Participações, na estrutura societária na qual se encontram, as quais, após os eventos anteriormente mencionados, foram extintas, passando a participação societária dessas controladas operacionais a ser detida direta e integralmente pela Companhia, que anteriormente as controlavam integralmente de forma indireta. • Como resultado da incorporação seguida de cisão total, as controladas operacionais são as sucessoras da Qualicorp Participações e, por conseguinte, da QC Holding II, em todos os bens, direitos e obrigações, nos termos do artigo 227 da Lei das S.A., observadas as respectivas parcelas de patrimônio líquido absorvidas por cada uma das controladas. • O critério de avaliação do patrimônio líquido da controlada envolvida na incorporação e na cisão foi o valor contábil de seus ativos e passivos, com base nos balanços patrimoniais encerrados em 31 de dezembro de 2010, conforme Laudos de Incorporação aprovados em AGE de 31 de março de 2011. • As variações patrimoniais da QC Holding II ocorridas entre a data-base e a data da efetiva incorporação foram refletidas e alocadas na Qualicorp Participações. As variações patrimoniais da Qualicorp Participações ocorridas entre a data-base e a data da efetiva cisão foram refletidas e alocadas em cada uma das controladas operacionais, conforme a parcela de patrimônio líquido absorvida por cada uma dessas controladas. • Os principais efeitos contábeis dessa incorporação e cisão total foram os seguintes: - Nas controladas operacionais: em decorrência da incorporação reversa e cisão, citadas anteriormente, as controladas receberam um acervo líquido de R$22.508, líquido do benefício fiscal ajustado de R$294.134 correspondente à diferença entre o valor do ágio pago e o valor da provisão constituída nos termos da Instrução CVM nº 319/1999 e Deliberação CVM nº 618/2009 - interpretação técnica ICPC 09 - Demonstrações Contábeis Individuais, Demonstrações Separadas, Demonstrações Consolidadas e Aplicação do Método de Equivalência Patrimonial (veja demonstração dos efeitos da incorporação e cisão na nota explicativa nº 15.a). - Na Companhia: os efeitos da incorporação e cisão foram eliminados para fins de manter os valores contábeis dos investimentos sem os reflexos dos ajustes decorrentes da referida reorganização societária de suas controladas, de forma que tanto as demonstrações financeiras individuais quanto as consolidadas da Companhia não fossem alteradas, com exceção da transferência, no consolidado, da parcela do benefício fiscal para imposto de renda e contribuição social diferidos.

2. Apresentação das Demonstrações Financeiras: 2.1. Declaração de conformidade: As demonstrações financeiras da Companhia compreendem: • As demonstrações financeiras consolidadas preparadas de acordo com as normas internacionais de relatório financeiro (IFRS), emitidas pelo "International Accounting Standards Board - IASB", e as práticas contábeis adotadas no Brasil, identificadas como Consolidado - IFRS e BR GAAP. • As demonstrações financeiras individuais da controladora preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, identificadas como Controladora - BR GAAP. As práticas contábeis adotadas no Brasil compreendem aquelas incluídas na legislação societária brasileira e os pronunciamentos, as orientações e as interpretações técnicos emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis - CPC e aprovados pela Comissão de Valores Mobiliários - CVM. As demonstrações financeiras individuais apresentam a avaliação dos investimentos em controladas, empreendimentos controlados em conjunto e coligadas pelo método da equivalência patrimonial, de acordo com a legislação brasileira vigente. Dessa forma, essas demonstrações financeiras individuais não são consideradas como estando conforme as IFRS, que exigem a avaliação desses investimentos nas demonstrações separadas da controladora pelo seu valor justo ou pelo custo. Como não existe diferença entre o patrimônio líquido consolidado e o resultado consolidado atribuíveis aos acionistas da controladora, constantes nas demonstrações financeiras consolidadas preparadas de acordo com as IFRS e as práticas contábeis adotadas no Brasil, e o patrimônio líquido e resultado da controladora, constantes nas demonstrações financeiras individuais preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, a Companhia optou por apresentar essas demonstrações financeiras individuais e consolidadas em um único conjunto, lado a lado. **2.2. Base de elaboração:** As demonstrações financeiras foram elaboradas com base no custo histórico, exceto por determinados instrumentos financeiros mensurados pelos seus valores justos, conforme descrito nas práticas contábeis a seguir. O custo histórico geralmente é baseado no valor justo das contraprestações pagas em troca de ativos. As principais práticas contábeis adotadas pela Companhia e por suas controladas estão divulgadas na nota explicativa nº 3. As demonstrações financeiras do período findo em 31 de dezembro de 2010, apresentadas em comparação, compreendem o período de 1º de julho (data de início das atividades) até 31 de dezembro de 2010. A Companhia iniciou efetivamente suas operações em 1º de setembro de 2010, conforme mencionado na nota explicativa nº 1.b. **2.3. Demonstrações do valor adicionado:** Essas demonstrações tem por finalidade evidenciar a riqueza criada pela Companhia e sua distribuição durante determinado período e é apresentada pela Companhia, conforme requerido pela legislação societária brasileira, como parte de suas demonstrações financeiras individuais e como informação suplementar às demonstrações financeiras consolidadas, pois não são demonstrações previstas nem obrigatórias conforme as IFRS. As demonstrações do valor adicionado foram preparadas com base em informações obtidas dos registros contábeis que servem de base de preparação das demonstrações financeiras e seguindo as disposições contidas no pronunciamento técnico CPC 09 - Demonstração do Valor Adicionado. Em sua primeira parte está a riqueza criada pela Companhia, representada pelas receitas, pelos insumos adquiridos de terceiros e pelo valor adicionado recebido de terceiros. A segunda parte das demonstrações do valor adicionado apresenta a distribuição da riqueza entre pessoal, impostos, taxas e contribuições, remuneração de capitais de terceiros e remuneração de capitais próprios. **3. Principais Práticas Contábeis:** As principais práticas contábeis adotadas foram as seguintes: **a) Princípios gerais:** Ativos, passivos, receitas e despesas são apurados de acordo com o regime de competência. A receita de venda é reconhecida na demonstração do resultado quando os serviços são efetivamente prestados. A receita é apresentada líquida de deduções, incluindo o imposto calculado sobre as vendas. Os direitos realizáveis e as obrigações exigíveis após os próximos 12 meses são classificados no ativo e passivo não circulantes, respectivamente. Instrumentos financeiros - Os ativos e passivos financeiros são reconhecidos quando uma entidade do Grupo Qualicorp for parte das disposições contratuais do instrumento. Os ativos financeiros são inicialmente reconhecidos pelo valor nominal que se aproxima do valor justo, considerando inclusive que as operações têm prazo de vencimento de até 30 dias e que, portanto, resultam em efeitos imateriais nas demonstrações financeiras. Os passivos financeiros referentes às aquisições de carteiras e aos direitos de exclusividade (veja nota explicativa nº 17, itens (e) e (f), respectivamente) são reconhecidos e atualizados, quando aplicável, com base nos contratos firmados. Os demais passivos financeiros são inicialmente reconhecidos pelo valor nominal que se aproxima do valor justo, considerando inclusive que as operações têm prazo de vencimento de até 30 dias e que, portanto, resultam em efeitos imateriais nas demonstrações financeiras. Os custos da transação diretamente atribuíveis à aquisição ou emissão de ativos e passivos financeiros (exceto por ativos e passivos financeiros reconhecidos ao valor justo no resultado) são acrescidos ou deduzidos do valor justo dos ativos ou passivos financeiros, se aplicável, após o reconhecimento inicial. Os custos da transação diretamente atribuíveis à aquisição de ativos e passivos financeiros ao valor justo por meio do resultado são reconhecidos imediatamente no resultado. Ativos financeiros - Os ativos financeiros são classificados nas seguintes categorias específicas: ativ

tributação, constituída à alíquota de 32% sobre a receita operacional bruta acrescida das receitas financeiras. Adicionalmente, são constituídos: (i) provisão para imposto de renda e contribuição social sobre diferença temporária; e (ii) créditos tributários sobre as diferenças temporárias, no pressuposto de geração de lucros tributáveis futuros suficientes para a compensação desses créditos, conforme nota explicativa nº 13. É registrada provisão para perdas quando não houver fortes evidências de realização dos saldos. A Companhia e suas controladas optaram pelo Regime Tributário de Transição - RTT, instituído pela Lei nº 11.941/09, por meio do qual as apurações do Imposto de Renda Pessoa Jurídica - IRPJ e da Contribuição Social sobre o Lucro Líquido - CSLL continuam considerando os critérios contábeis da Lei nº 6.404/76, antes das alterações da Lei nº 11.638/07. Os tributos sobre diferenças temporárias, geradas pela adoção da nova lei societária, foram provisionados como impostos e contribuições diferidos ativos e passivos, quando aplicáveis. **m) Provisão para riscos tributários, cíveis e trabalhistas:** As provisões para riscos são reconhecidas nas demonstrações financeiras quando, com base na opinião dos consultores jurídicos internos e externos da Companhia, for considerado risco de perda de uma ação judicial ou administrativa, com uma provável saída de recursos para a liquidação das obrigações, e quando os montantes envolvidos forem mensuráveis com suficiente segurança. As obrigações legais, fiscais e previdenciárias, incluem as demandas judiciais, nas quais estão sendo contestadas a legalidade e a constitucionalidade de alguns tributos e contribuições. Os montantes são registrados nas demonstrações financeiras e atualizados de acordo com a legislação fiscal. **n) Participações sobre o lucro e opções de compra de ações:** As remunerações a empregados e administradores que não forem definidas em virtude, direta e proporcionalmente, do lucro da Companhia são classificadas como custo ou despesa operacional. A controladora e suas controladas, com base nessas determinações, adotam os seguintes procedimentos: (i) classificam as despesas de participações de administradores e empregados em despesas administrativas; e (ii) efetuam o cálculo, a alocação proporcional para cada controlada e a contabilização, em despesas administrativas, de todos os custos estimados de opções de compras de ações outorgadas relativos aos contratos de pagamento baseados em ações existentes (veja nota explicativa nº 28). A contabilização dessas despesas administrativas é em contrapartida à conta "Reserva de capital - opções outorgadas reconhecidas". O valor justo das opções concedidas determinado na data da outorga é registrado pelo método linear como despesa no resultado do exercício durante o prazo no qual o direito é adquirido, com base em estimativas da Companhia sobre quais opções concedidas serão eventualmente adquiridas, com correspondente aumento do patrimônio. No fim de cada período de relatório, a Companhia revisa suas estimativas sobre a quantidade de instrumentos de patrimônio que serão adquiridos. O impacto da revisão em relação às estimativas originais, se houver, é reconhecido no resultado do exercício, de tal forma que a despesa acumulada reflita as estimativas revisadas com o correspondente ajuste no patrimônio líquido na conta "Reserva" que registrou o benefício aos empregados. **o) Resultado por ação básico e diluído:** O resultado por ação básico é calculado dividindo-se o resultado do exercício atribuído aos acionistas da Companhia pela média ponderada da quantidade de ações do capital social integralizado na data do balanço. O resultado por ação diluído é calculado ajustando-se o lucro ou prejuízo e a média ponderada da quantidade de ações levando-se em conta a conversão de todas as ações potenciais com efeito de diluição. Ações potenciais são instrumentos patrimoniais ou contratos capazes de resultar na emissão de ações, como títulos conversíveis e opções, incluindo opções de compra de ações por empregados. Em razão do prejuízo apurado no exercício findo em 31 de dezembro de 2011 e no período findo em 31 de dezembro de 2010, essas ações possuem efeito antidilutivo. **p) Contabilização dos dividendos:** A proposta de distribuição de dividendos efetuada pela Administração da Companhia e de suas controladas que estiver dentro da parcela equivalente ao dividendo mínimo obrigatório é registrada como passivo circulante no grupo "Outras obrigações", por ser considerada como uma obrigação legal prevista no estatuto social do Grupo; entretanto, a parcela dos dividendos superior ao dividendo mínimo obrigatório, declarada pela Administração após o período contábil a que se referem as demonstrações financeiras, mas antes da data de autorização para emissão das referidas demonstrações financeiras, é registrada no patrimônio líquido. Em virtude dos prejuízos apurados nos exercício/período findos em 31 de dezembro de 2011 e de 2010, não houve proposta nem pagamento de dividendos. **q) Apresentação de informações por segmentos:** As informações por segmentos operacionais são apresentadas de modo consistente com o relatório interno fornecido para o principal tomador de decisões operacionais. O principal tomador de decisões operacionais, responsável pela alocação de recursos e pela avaliação de desempenho dos segmentos operacionais, é representado pelo Diretor-Presidente da Companhia e de suas controladas. **4. Principais Estimativas e Julgamentos:** Na aplicação das práticas contábeis do Grupo Qualicorp descritas na nota explicativa nº 3, a Administração deve fazer julgamentos e elaborar estimativas a respeito dos valores contábeis dos ativos e passivos os quais não são facilmente obtidos de outras fontes. As estimativas e as respectivas premissas estão baseadas na experiência histórica e em outros fatores considerados relevantes. Os resultados efetivos podem diferir dessas estimativas. As estimativas e premissas subjacentes são revisadas continuamente. Os efeitos decorrentes das revisões feitas às estimativas contábeis são reconhecidos no período em que as estimativas são revistas, se a revisão afetar apenas esse período, ou também em períodos posteriores se a revisão afetar tanto o período presente como períodos futuros. a) As áreas que envolvem julgamento ou uso de estimativas relevantes às demonstrações financeiras estão apresentadas a seguir. As demonstrações financeiras foram elaboradas com base no custo histórico e, quando aplicável, os valores foram ajustados ao valor justo das transações. b) Nesse contexto, as estimativas e as premissas contábeis são continuamente avaliadas pela Administração do Grupo Qualicorp e baseiam-se na experiência histórica e em vários outros fatores, que entende como razoáveis e relevantes. O Grupo Qualicorp adota premissas e faz estimativas com relação ao futuro, a fim de proporcionar um entendimento de como a Companhia forma seus julgamentos sobre eventos futuros, inclusive as variáveis e premissas utilizadas nas estimativas, que requerem o uso de julgamentos quanto aos efeitos de questões relativamente incertas sobre o valor contábil dos seus ativos e passivos, e os resultados reais raramente serão exatamente iguais aos estimados. Para aplicação das práticas contábeis descritas anteriormente, a Administração da Companhia e de suas controladas adotou as seguintes premissas que podem afetar as demonstrações financeiras: **a) Imposto de renda e contribuição social diferidos:** O método do passivo (conforme o conceito descrito na IAS 12 - "Liability Method", equivalente ao pronunciamento técnico CPC 32) de contabilização de imposto de renda e contribuição social é usado para imposto de renda diferido gerado por diferenças temporárias entre o valor contábil dos ativos e passivos e seus respectivos valores fiscais. O montante do imposto de renda diferido ativo é revisado a cada encerramento das demonstrações financeiras e reduzido pelo montante que não seja mais realizável através de lucros tributáveis futuros. Ativos e passivos fiscais diferidos são calculados usando as alíquotas fiscais aplicáveis ao lucro tributável nos anos em que essas diferenças temporárias deverão ser realizadas. O lucro tributável futuro pode ser maior ou menor que as estimativas consideradas quando da definição da necessidade de registrar o, e o montante a ser registrado do, ativo fiscal. **b)** Os créditos reconhecidos sobre prejuízos fiscais e bases negativas de contribuição social estão suportados por projeções de resultados tributáveis, com base em estudos técnicos de viabilidade, submetidos anualmente ao Conselho de Administração. Esses estudos consideram o histórico de rentabilidade da Companhia e de suas controladas e a perspectiva de manutenção da lucratividade, permitindo uma estimativa de recuperação dos créditos em anos futuros. Os demais créditos, que têm por base diferenças temporárias, principalmente provisão para passivos tributários, bem como provisão para perdas, foram reconhecidos conforme a expectativa de sua realização. **c) Teste de redução do valor recuperável de ativos de vida longa:** Existem regras específicas para avaliar o valor recuperável dos ativos de vida longa, especialmente imobilizado, ágio e outros ativos intangíveis. Na data de encerramento do exercício e/ou quando houver indícios de redução do valor recuperável, a Companhia realiza uma análise para determinar se existe evidência de que o montante dos ativos de vida longa não será recuperável. Até as datas de encerramento dos exercícios e datas intermediárias nenhuma evidência foi identificada. O montante recuperável de um ativo é determinado pelo maior valor entre: (i) seu valor justo menos custos estimados de venda; e (ii) seu valor em uso. O valor em uso é mensurado com base nos fluxos de caixa descontados (antes dos impostos) derivados pelo uso contínuo de um ativo até o fim de sua vida útil. Até as datas de encerramento dos exercícios e datas intermediárias nenhum ativo apresentou valor recuperável superior ao seu valor residual. **d)** A Companhia avalia o valor recuperável do ágio de um investimento ou aquisições de intangível anualmente e usa práticas aceitáveis de mercado, incluindo fluxos de caixa descontados, para comparar o valor contábil com o valor recuperável dos ativos. O valor recuperável do ágio e intangível é avaliado com base na análise e identificação de fatos e circunstâncias que podem resultar na necessidade de se antecipar o teste realizado anualmente. Se algum fato ou circunstância indicar que o valor recuperável do ágio está afetado, então o teste é antecipado. Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2011, a Companhia não detectou evidências da necessidade de reconhecimento de perdas por valor recuperável de ágio e demais intangíveis. **e) Provisões para riscos tributários, cíveis e trabalhistas:** A Companhia possui diversos processos judiciais e administrativos e potenciais riscos para os quais não há ações judiciais, como descrito na nota explicativa nº 25. Provisões são constituídas para todas as contingências referentes a processos judiciais e potenciais riscos que representam perdas prováveis e estimadas com certo grau de segurança. A avaliação da probabilidade de perda inclui a avaliação das evidências disponíveis, a hierarquia das leis, as jurisprudências disponíveis, as decisões mais recentes nos tribunais e sua relevância no ordenamento jurídico, bem como a avaliação dos advogados externos. A Administração acredita que essas provisões para riscos tributários, cíveis e trabalhistas estão corretamente apresentadas nas demonstrações financeiras. **f) Provisão para devedores duvidosos:** A provisão para devedores duvidosos sobre as contas a receber, como descrito na nota explicativa nº 3.d, é considerada suficiente pela Administração para cobrir as perdas prováveis. **5. Instrumentos Financeiros: a) Classificação e valor justo dos instrumentos financeiros:** Pela natureza da sua operação e instrumentos financeiros existentes em 31 de dezembro de 2011 e de 2010, a Administração considera que os valores contábeis dos ativos financeiros e passivos financeiros reconhecidos nas demonstrações financeiras se aproximam dos seus valores justos: Créditos a receber de clientes e demais passivos financeiros de curto prazo - Estima-se que os valores contábeis das contas a receber de clientes e das contas a pagar (prêmios a repassar, repasses financeiros a pagar e antecipações a repassar) estejam próximos de seus valores justos de mercado, em virtude do curto prazo das operações realizadas. Debêntures - Os valores contábeis das debêntures aproximam-se dos seus valores justos, pois estão atrelados a uma taxa de juros pós-fixada, no caso, a variação do Certificado de Depósito Interbancário - CDI. Instrumentos derivativos - Em 31 de dezembro de 2011 e de 2010, a Companhia não operou contratos de instrumentos financeiros derivativos para proteção de suas posições ou de especulação. Os instrumentos financeiros e respectivas classificações estão demonstrados a seguir:

	Consolidado					
	31/12/2011			31/12/2010		
	Empréstimos e recebíveis	Mantido até o vencimento	Custo amortizado	Empréstimos e recebíveis	Mantido até o vencimento	Custo amortizado
Ativos financeiros:						
Caixa e equivalentes de caixa	369.668	–	–	139.094	–	–
Aplicações financeiras	–	12.233	–	–	6.521	–
Créditos a receber de clientes	49.975	–	–	16.506	–	–
Outros ativos financeiros	35.253	–	–	16.703	–	–
Passivos financeiros:						
Debêntures	–	–	371.196	–	–	410.793
Prêmios a repassar	–	–	36.127	–	–	8.764
Repasses financeiros a pagar	–	–	8.151	–	–	4.384
Antecipações a repassar	–	–	42.317	–	–	28.268
Outros passivos financeiros	–	–	81.620	–	–	28.130

b) Gerenciamento dos principais riscos: A Companhia efetua operações de estipulação e administração de benefícios, corretagens e consultoria, por intermédio de suas controladas diretas, basicamente no segmento de seguro saúde e de planos de saúde suplementar e odontológicos. Os principais riscos decorrentes dos negócios da Companhia e de suas controladas são os riscos de crédito, de taxa de juros, de liquidez e de capital. A administração desses riscos envolve diferentes departamentos e contempla uma série de políticas e estratégias de alocação de recursos consideradas adequadas. A Companhia possui controles internos que garantem que essas políticas e estratégias estão sendo cumpridas, de forma que os resultados obtidos estão de acordo com os objetivos definidos pela sua Administração. Risco de crédito - O risco de crédito advém da possibilidade de a Companhia e suas controladas diretas terem de arcar com o pagamento das faturas das operadoras/seguradoras decorrentes das parcelas dos planos/seguros vencidos e não pagos pelos beneficiários. Para mitigar esse risco, a Companhia adota como prática comercial o cancelamento dos beneficiários inadimplentes conforme prazo contratual, sendo a sua maioria cancelada com 30 dias de inadimplência da data do vencimento da mensalidade. A metodologia de apuração da provisão para devedores duvidosos e baixa de valores incobráveis está descrita na nota explicativa nº 3.d. Risco de taxa de juros dos instrumentos financeiros - Esse risco é oriundo da possibilidade de a Companhia vir a sofrer perdas (ou ganhos) por conta de flutuações nas taxas de juros que são aplicadas a seus passivos e ativos captados (aplicados) no mercado. Em 31 de dezembro de 2011 e de 2010, os ativos e passivos sujeitos à variação de taxas de juros, com base na variação do Certificado de Depósito Interbancário - CDI, estão assim resumidos:

			Dezembro de 2011		Dezembro de 2010	
Rubrica	Contas patrimoniais	Nota explicativa	Controladora (BR GAAP)	Consolidado (BR GAAP)	Controladora (BR GAAP)	Consolidado (BR GAAP)
Aplicações financeiras de liquidez imediata	Ativo circulante	9.1	135.309	355.087	–	136.293
Aplicações financeiras	Ativo circulante	9.2	–	12.233	–	6.521
Debêntures	Passivo circulante e não circulante	18	–	(371.196)	–	(410.793)
Total de exposição			135.309	(3.876)	–	(267.979)

i) As aplicações financeiras são substancialmente realizadas com base nas taxas de remuneração efetivamente negociadas atreladas na sua totalidade à taxa CDI e refletem as condições usuais de mercado nas datas dos balanços, conforme descrito na nota explicativa nº 9. A política de aplicações financeiras adotada pela Administração da Companhia estabelece as instituições financeiras com as quais a controladora e suas controladas podem operar, os limites de alocação de recursos e os objetivos. A controladora adota o critério de aplicar seus recursos em instituições sólidas, cuja classificação de risco seja entre "AAA" até "BBB", ou seja, bancos que apresentam solidez financeira de excepcional até adequada, através da compra direta de ativos financeiros, como títulos privados e cotas de fundos de investimentos, buscando uma rentabilidade próxima à variação do CDI, em investimentos com alta liquidez e segurança. ii) As debêntures escrituradas pelo Grupo Qualicorp são remuneradas com juros que correspondem a 100% da variação acumulada das taxas médias diárias dos Depósitos Interfinanceiros - DI "over" expressa na forma percentual ao ano, correspondente a 252 dias úteis (CETIP), acrescida de "spread" de 2,75% até 29 de dezembro de 2011 e 1,675% a partir de 30 de dezembro de 2011, sendo devida semestralmente, a partir da data da emissão, conforme descrito na nota explicativa nº 18. iii) Análise sensitiva de variações das taxas de juros. As flutuações das taxas de juros, como, por exemplo, o CDI, podem afetar positiva ou adversamente as demonstrações financeiras consolidadas em decorrência de aumento ou redução nos saldos de aplicações financeiras e equivalentes de caixa e de obrigações com debêntures. Em 31 de dezembro de 2011, se as taxas de juros de CDI fossem 10% ao ano mais altas/mais baixas e todas as outras variáveis se mantivessem constantes, o prejuízo do exercício findo naquela data, antes dos efeitos tributários, aumentaria/diminuiria em R$2.354. Análise de sensibilidade suplementar sobre instrumentos financeiros, conforme Instrução CVM nº 475/08 - Para atender exclusivamente à Instrução CVM nº 475, de 17 de dezembro de 2008, em 31 de dezembro de 2011 a Administração estimou, para 2012, com base nas cotações do relatório Focus do Banco Central do Brasil - BACEN, taxas futuras de juros (10,50%), acrescidas da taxa de "spread" para debêntures (2,75% até 29 de dezembro de 2011 e 1,675% a partir de 30 de dezembro de 2011), demonstrando em cada cenário o efeito da variação do valor justo, conforme quadro a seguir:

		Cenário		
	2011	Provável (iii)	Possível (ii)	Remoto (i)
Premissas		CDI - 10,50%	CDI - 13,13%	CDI - 15,75%
Passivo - debêntures	(371.196)	(417.042)	(426.968)	(436.856)
Aplicações financeiras de liquidez imediata e aplicações financeiras	367.320	405.889	415.549	425.173
Exposição líquida, passiva	(3.876)	(11.153)	(11.419)	(11.683)

	Premissas		
	Provável	Possível	Remota
CDI	Relatório Focus - BACEN (30/12/2011)	25% sobre taxa provável	50% sobre taxa provável

• No cenário provável, a Companhia apresentaria uma exposição líquida passiva de R$11.153 até 2012, resultante de estimativas futuras de CDI para os juros das debêntures acrescidas da sobretaxa de 1,675% ao ano. Para as aplicações financeiras foram consideradas as mesmas estimativas futuras de CDI sobre a posição das aplicações da Companhia em 31 de dezembro de 2011. Nos cenários possível e remoto, adotando-se os mesmos critérios descritos para o cenário provável, as estimativas gerariam um aumento da exposição líquida passiva de R$266 e R$530, respectivamente, em comparação ao cenário provável. • Cenário possível: premissa considerada pela Administração com deterioração de 25% na variável de risco. • Cenário remoto: premissa considerada pela Administração com deterioração de 50% na variável de risco. Risco de capital - O Grupo Qualicorp administra seu capital para assegurar que tanto a controladora quanto as controladas possam continuar com suas atividades normais, ao mesmo tempo em que maximiza o retorno a todas as partes interessadas ou envolvidas em suas operações, por meio da otimização do saldo das dívidas e do patrimônio. A estrutura de capital do Grupo Qualicorp é formada pelo endividamento líquido (debêntures detalhadas na nota explicativa nº 18, deduzidas pelo caixa e saldos de bancos detalhados na nota explicativa nº 9) e pelo patrimônio líquido (nota explicativa nº 27). A Companhia e suas controladas estão sujeitas a certos limites de alavancagem conforme mencionado na nota explicativa nº 18 (debêntures). Adicionalmente, a controlada Qualicorp Administradora de Benefícios S.A. está sujeita a requerimentos de manutenção de recursos mínimos, conforme Resolução Normativa - RN nº 209, da Agência Nacional de Saúde Suplementar - ANS, que estabeleceu regras para critérios de manutenção de patrimônio líquido mínimo e dependência operacional. Em 31 de dezembro de 2011, o patrimônio líquido daquela controlada montava a R$69.440, enquanto o patrimônio mínimo ajustado requerido de acordo com a referida Resolução era de R$112. O índice de endividamento da Companhia está demonstrado conforme segue:

	Consolidado	
Descrição	31/12/2011	31/12/2010
Dívida (debêntures)	371.196	410.793
Caixa e equivalente de caixa	(369.668)	(139.094)
Dívida líquida	1.528	271.699
Patrimônio líquido	1.938.120	1.611.846
Índice de endividamento líquido	0,08%	16,86%

Risco de liquidez - Considerando as atividades do Grupo Qualicorp, a gestão do risco de liquidez implica monitorar os prazos de liquidação dos direitos e das obrigações com o objetivo de manter uma posição de caixa com liquidez imediata para honrar compromissos assumidos. A Companhia e suas controladas elaboram análises de fluxo de caixa projetado e revisam, periodicamente, as obrigações assumidas e os instrumentos financeiros utilizados. A expectativa de fluxo de caixa para os instrumentos financeiros passivos está demonstrada como segue:

	Consolidado (IFRS e BR GAAP)					
	Taxa de juros efetiva média ponderada	Menos de seis meses	De seis meses a um ano	De um ano a dois anos	Mais de dois anos	Total
	%	R$	R$	R$	R$	R$
31 de dezembro de 2011:						
Debêntures	1,675%	24.280	83.755	118.300	263.494	489.829
Outros passivos financeiros (*)	–	41.527	20.594	1.649	10.000	73.771
		65.807	104.349	119.949	273.494	563.600

(*) Referem-se basicamente a aquisições de carteiras, corrigidas monetariamente quando aplicável.

6. Adoção de Normas Internacionais de Contabilidade Novas e Revistas: Como parte do processo de melhorias às IFRSs, as normas são constantemente revisadas e alteradas e eventualmente novas normas são emitidas pelo IASB. As principais modificações e efeitos das últimas revisões e modificações estão relacionados a seguir: 1. IFRSs novas e revisadas vigentes relacionadas à apresentação das demonstrações financeiras. Modificações à IAS 1 - Apresentação das Demonstrações Financeiras (como parte das melhorias às IFRSs emitidas em 2010): as modificações à IAS 1 esclarecem que uma entidade pode optar por divulgar uma análise de outro resultado abrangente por item na demonstração das mutações do patrimônio líquido ou nas notas explicativas às demonstrações financeiras. Em razão de o Grupo Qualicorp não apresentar transações que qualifiquem para reconhecimento em resultado abrangente, tal modificação não afetou a apresentação das demonstrações financeiras para o exercício corrente e período anterior. IAS 24 - Divulgações de Partes Relacionadas (já adotada pelo CPC): a IAS 24 (revisada em 2009) modificou dois aspectos: (a) introduz a isenção parcial das exigências de divulgação para entidades governamentais; e (b) alterou a definição de parte relacionada. A Companhia e suas controladas não são entidades governamentais. A adoção da definição revisada de parte relacionada de acordo com a IAS 24 (revisada em 2009) no exercício corrente permite a identificação de partes relacionadas não identificadas como tal de acordo com a norma anterior. Especificamente, as coligadas da "holding" da Companhia são classificadas como partes relacionadas do Grupo de acordo com a norma revisada. As divulgações de partes relacionadas da Companhia já contemplam essas alterações, uma vez que já consideram o pronunciamento técnico CPC 5(R1) - Divulgação sobre Partes Relacionadas às demonstrações financeiras consolidadas. 2. IFRSs novas e revisadas vigentes relacionadas adotadas nestas demonstrações financeiras consolidadas. A adoção dessas IFRSs novas e revisadas não teve nenhum efeito relevante sobre os valores reportados para o exercício corrente e período anterior; no entanto, poderá afetar a contabilização de transações ou acordos futuros. Modificações à IAS 32 - Classificação de Direitos: as alterações tratam da classificação de certos direitos denominados em uma moeda estrangeira como instrumentos patrimoniais ou passivos financeiros. De acordo com as modificações, os direitos, as opções ou os bônus emitidos por uma entidade para que os titulares possam adquirir uma quantidade fixa de instrumentos patrimoniais da entidade por um valor fixo em qualquer moeda são classificados como instrumentos patrimoniais nas demonstrações financeiras da entidade desde que a oferta seja realizada proporcionalmente para todos os titulares existentes da mesma classe de instrumentos patrimoniais não derivativos. Anteriormente às modificações à IAS 32, os direitos, as opções ou os bônus para a aquisição de uma quantidade fixa de instrumentos patrimoniais de uma entidade por um valor fixo em moeda estrangeira foram classificados como derivativos. As modificações exigem adoção retrospectiva. A adoção das modificações não afetou os valores reportados no exercício corrente e período anterior, uma vez que o Grupo Qualicorp não emitiu instrumentos dessa natureza. Modificações à IFRIC 14 - Pagamento Antecipado de Exigência Mínima de Financiamento: as modificações determinam quando as restituições ou reduções de contribuições futuras devem ser consideradas como disponíveis de acordo com a IAS 19.58, como as exigências mínimas de financiamento podem afetar a disponibilidade das reduções de contribuições futuras e quando as exigências mínimas de financiamento podem resultar em um passivo. Com as modificações, a norma passou a permitir o reconhecimento de um ativo na forma de pagamento antecipado de exigências mínimas de financiamento. A aplicação das modificações não apresentou efeito sobre as demonstrações financeiras consolidadas. 3. A Companhia e suas controladas não adotaram as IFRSs novas e revisadas a seguir, já emitidas e ainda não vigentes:

Modificações à IFRS 7 (*)	Divulgações - Transferências de Ativos Financeiros	Aplicável a períodos anuais com início em ou após 1º de julho de 2011
IFRS 9 (conforme alteração em 2010)	Instrumentos Financeiros	Aplicável a períodos anuais com início em ou após 1º de janeiro de 2013
Modificações à IAS 12	Impostos Diferidos - Recuperação dos Ativos Subjacentes Quando o Ativo é Mensurado pelo Modelo de Valor Justo da IAS 407	Aplicável a períodos anuais com início em ou após 1º de janeiro de 2012
IFRSs 10, 11, 12 e 27R e IAS 28R	Normas novas ou revisadas - tratamento contábil de consolidação, envolvimento em acordos conjuntos e divulgação de envolvimento com outras entidades	Aplicável a períodos anuais com início em ou após 1º de janeiro de 2013
IFRS 13	Essa norma define valor justo, contempla em uma única norma os aspectos de mensuração do valor justo e estabelece os requerimentos de divulgação relacionados ao valor justo	Aplicável a períodos anuais com início em ou após 1º de janeiro de 2013
IAS 19	A alteração da norma IAS 19 aborda aspectos relacionados à contabilização e divulgação de benefícios a empregados	Aplicável a períodos anuais com início em ou após 1º de janeiro de 2013

(*) Aumentam as exigências de divulgação das transações envolvendo ativos financeiros. Essas alterações pretendem proporcionar maior transparência às exposições de risco quando um ativo financeiro é transferido, mas o transferente continua retendo um certo nível de exposição no ativo. As alterações também exigem a divulgação da transferência de ativos financeiros quando não forem igualmente distribuídos no período. A Administração do Grupo Qualicorp não espera que essas modificações à IFRS 7 tenham um efeito significativo sobre as divulgações do Grupo com relação às transferências de recebíveis. No entanto, caso o Grupo realize outros tipos de transferências de ativos financeiros no futuro, as divulgações relativas a tais transferências poderão ser afetadas. Considerando as atuais operações da Companhia e de suas controladas, a Administração não espera que essas novas normas, interpretações e alterações tenham um efeito relevante sobre as demonstrações financeiras a partir de sua adoção. O CPC ainda não editou os respectivos pronunciamentos e modificações correlacionados às IFRSs novas e revisadas apresentadas anteriormente. Em decorrência do compromisso do CPC e da CVM de manter atualizado o conjunto de normas emitido com base nas atualizações feitas pelo IASB, é esperado que esses pronunciamentos e modificações sejam editados pelo CPC e aprovados pela CVM até a data de sua aplicação obrigatória. **7. Demonstrações Financeiras Consolidadas:** As demonstrações financeiras consolidadas incluem as demonstrações financeiras da Companhia e de suas controladas; foram utilizadas demonstrações encerradas nas mesmas datas-base e consistentes com as práticas contábeis descritas anteriormente. O controle é obtido quando a Companhia tem o poder de controlar as políticas financeiras e operacionais de uma entidade para auferir benefícios de suas atividades. Nas demonstrações financeiras individuais da Companhia as demonstrações financeiras das controladas são reconhecidas através do método de equivalência patrimonial. Os resultados das controladas adquiridas ou alienadas durante o exercício estão incluídos nas demonstrações consolidadas do resultado a partir da data da efetiva aquisição até a data da efetiva alienação, conforme aplicável. Entre os principais procedimentos de consolidação estão: • Eliminação dos saldos das contas de ativos e passivos entre as empresas consolidadas, assim como das receitas e despesas das transações entre estas. • Eliminação dos saldos das contas de investimento e correspondentes participações no capital, reservas e resultados acumulados entre as empresas consolidadas. As controladas diretas e indiretas, incluídas na consolidação, são as seguintes:

Em 31 de dezembro de 2011:					
Empresas	Patrimônio líquido/ (passivo a descoberto) ajustado	Ativos totais	Lucro (prejuízo) do exercício (ajustado)	Participação direta no capital social - %	Atividades principais
Controladas diretas da Companhia:					
Qualicorp Corretora de Seguros S.A.	316.744	596.104	29.277	100	Corretora de seguros e planos de saúde
Convergente Consultoria e Corretora de Seguros Ltda.	823	868	139	99,99	Corretora e consultoria de seguros e planos de saúde
Qualicorp Administração e Serviços Ltda.	15.612	24.080	(1.128)	99,99	Administração de carteiras de seguros
Qualicorp Administradora de Benefícios S.A.	69.440	436.380	42.995	100	Estipulação de apólices de seguro- -saúde e contratação de planos de saúde, administradora de benefícios
Qualicorp Consultoria em Saúde Ltda.	25.202	33.970	(975)	99,99	Consultoria em gestão de benefícios e na prevenção à saúde
Medlink Conectividade em Saúde Ltda. (a)	(6.184)	5.316	(4.221)	99,99	Prestadora de serviços de conectividade em empresas que atuam no setor de saúde e seguros
Controlada indireta da Companhia:					
PraxiSolutions Consultoria de Negócios e Corretora de Seguros Ltda. (b)	1.003	7.457	1.138	80	Consultoria e corretora de seguros massificados - vida, capitalização, residencial, proteção financeira, garantia estendida e renda garantida

(a) Resultado referente ao período de 1º de abril a 31 de dezembro de 2011. (b) Resultado referente ao período de 1º de agosto a 31 de dezembro de 2011.

Em 31 de dezembro de 2010:					
Empresas	Patrimônio líquido ajustado	Ativos totais	Lucro (prejuízo) do período	Participação direta no capital social - %	Atividades principais
Controlada direta da Companhia:					
QC Holding II Participações S.A.	1.611.895	2.448.785	(17.313)	100	"Holding"
Controlada direta da QC II (indireta da QC I):					
Qualicorp Participações S.A. e controladas	189.308	474.930	25.229	100	"Holding" de corretora, consultoria e administradora de benefícios e consultora em gestão de benefícios e na prevenção à saúde
Controladas diretas da Qualicorp Participações:					
Qualicorp Corretora de Seguros S.A.	126.136	216.729	4.978	100	Corretora de seguros e planos de saúde
Convergente Consultoria e Corretora de Seguros Ltda.	684	1.164	(10)	100	Corretora e consultoria de seguros e planos de saúde
Qualicorp Administração e Serviços Ltda.	9.717	18.803	1.140	100	Administração de carteiras de seguros
Qualicorp Administradora de Benefícios S.A.	7.887	197.824	12.214	100	Estipulação de apólices de seguro-saúde e contratação de planos de saúde, administradora de benefícios
Qualicorp Consultoria em Saúde Ltda.	26.177	33.796	(851)	100	Consultoria em gestão de benefícios e na prevenção à saúde

8. Aquisições e Incorporações de Controladas Efetuadas pela Controlada Qualicorp Participações: a) Aquisições de controladas realizadas no exercício de 2009: Aquisição da Brüder SP, Brüder RJ e Athon. Em 10 de junho de 2009, a Qualicorp Participações, através de sua controlada direta Qualicorp Corretora de Seguros S.A., adquiriu 99,99% da participação no capital social das empresas Brüder SP Corretora de Seguros Ltda. ("Brüder SP"), Brüder Corretora de Seguros Ltda. ("Brüder RJ") e Amenti Assistência Médica Ltda. ("Athon"), cujas participações societárias eram integralmente detidas por um grupo de cotistas pessoas físicas, não ligados ao Grupo Qualicorp.

As empresas Brüder SP e Brüder RJ, as quais têm como atividade principal efetuar operações de corretagens de seguros, e a Amenti, que tem como atividade a prestação de serviços de consultoria na área de saúde, foram adquiridas com o objetivo de expansão das atividades do segmento corporativo do Grupo Qualicorp.

Em 28 de dezembro de 2009, essas participações eram de 100% do capital social dessas controladas. O montante negociado nessas aquisições totalizou R$40.477, dos quais R$28.000 foram pagos em junho de 2009 e a diferença de R$12.477 foi liquidada em fevereiro de 2010, com base na confirmação da meta de faturamento do exercício de 2009, estabelecida contratualmente entre as partes. Após esses pagamentos, a Qualicorp Participações entende que todos os compromissos contratuais dessa aquisição foram concluídos, não havendo ajustes futuros, financeiros ou contábeis, a serem efetuados que possam alterar os valores da combinação de negócios. A Qualicorp Participações, com base em relatório de avaliação econômico-financeira (i) e estudo de alocação de preço de compra - PPA (ii), elaborado por empresa contratada especializada, efetuou a alocação do valor justo dos ativos adquiridos e passivos assumidos dessas empresas conforme segue:

Ativos (passivos) líquidos adquiridos	Valor dos livros	Ajustes	Valor justo na aquisição
Ativos circulantes, incluindo caixa e equivalentes de caixa de R$179	1.178	–	1.178
Ativos não circulantes	338	–	338
Valor justo dos ativos intangíveis - relacionamento de clientes, conforme critérios estabelecidos no PPA citado (nota explicativa nº 17)	–	21.625	21.625
Passivo circulante	(1.398)	–	(1.398)
Passivo não circulante - imposto de renda e contribuição social diferidos sobre o valor justo dos ativos intangíveis - relacionamento de clientes - 34% (a)	–	(7.353)	(7.353)
Outros passivos não circulantes	(1.164)	–	(1.164)
Ativos (passivos) líquidos adquiridos	(1.046)	14.272	13.226
Ágio - rentabilidade futura	–	27.251	27.251
Total	(1.046)	41.523	40.477

(a) Para fins de contabilização das aquisições efetuadas a Administração considerou que o valor justo da aquisição dos investimentos alocado no ativo intangível - relacionamento de clientes não é dedutível para fi ns de apuração do imposto de renda e da contribuição social a pagar da Qualicorp Participações e, portanto, constituiu provisão para imposto de renda e contribuição social diferidos. Esses valores diferidos são amortizados para o resultado proporcionalmente ao montante das amortizações dos intangíveis efetuadas no exercício. (i) Metodologia utilizada: fluxo de caixa descontado. (ii) A metodologia utilizada levou em consideração análise do modelo de negócios, planejamento de negócios, licenças e direitos existentes, "drivers" de valor, benefícios econômicos futuros, definição, identificação e estimativa do valor de ativos intangíveis, e apuração do ágio. Aquisição da Salutar - Em 30 de dezembro de 2009, conforme Contrato de Compra e Venda de Quotas e Outras Avenças, a controlada Qualicorp Corretora de Seguros S.A. adquiriu 100% da participação do capital social da Salutar Consultoria e Corretora de Seguros Ltda. ("Salutar"), cujas participações societárias eram detidas de forma compartilhada por cotistas, entre eles o acionista controlador da Seripar, que detinha 49,998%. A Salutar desempenhava as atividades de comercialização de contrato coletivo por adesão e corretagem de seguros e sua área de atuação está restrita ao mercado do Rio de Janeiro. Foi adquirida com o objetivo de continuar a expansão das atividades no segmento de afinidades do Grupo Qualicorp. O montante negociado nessa aquisição foi de R$87.493, dos quais R$86.400 foram pagos em 30 de dezembro de 2009 e a diferença correspondente ao ajuste final de preço de R$1.093 foi paga em fevereiro de 2010. Após esses pagamentos, a Qualicorp Participações entende que todos os compromissos contratuais dessa aquisição foram concluídos, não havendo ajustes futuros, financeiros ou contábeis, a serem efetuados que possam alterar os valores da combinação de negócios. A Qualicorp Participações, com base em relatório de avaliação econômico-financeira e estudo de alocação de preço de compra elaborado por empresa contratada especializada, conforme metodologia citada anteriormente, efetuou a alocação do valor justo dos ativos adquiridos e passivos assumidos dessa empresa conforme segue:

| Ativos (passivos) líquidos adquirid

Notas Explicativas às Demonstrações Financeiras para o Exercício Findo em 31 de Dezembro de 2011 e para o Período de 1º de Julho a 31 de Dezembro de 2010 (Valores expressos em milhares de reais - R$, exceto quando de outra forma indicado)

(a) Os valores compõem-se como segue:

	Consolidado	
	31/12/2011	31/12/2010
Instituto Nacional do Seguro Social - INSS	247	147
IRPJ a compensar	16.678	4.604
CSLL a compensar	3.773	568
Programa de Integração Social - PIS a compensar	88	20
Contribuição para o Financiamento da Seguridade Social - COFINS a compensar	435	67
Imposto de Renda Retido na Fonte - IRRF a recuperar	31	149
Outros impostos a recuperar	354	1
Total	21.606	5.556

(b) Refere-se a recebimentos antecipados de mensalidades e prêmios de beneficiários de contratos de planos de saúde/odontológicos. (c) Referem-se a despesas antecipadas pagas na contratação de executivos em 30 de abril de 2010. Esse montante vem sendo amortizado linearmente até março de 2014, considerando as regras contratuais de direito adquirido na contratação, incluindo regras de reembolso em caso de saída antecipada. (d) Referem-se, basicamente, à diferença temporal entre a relação de beneficiários constantes no sistema/controles internos da Companhia e a relação analítica dos beneficiários constantes das faturas pagas e/ou a pagar das operadoras/seguradoras de planos de saúde e planos odontológicos, que são regularizados em período subsequente, após processamento das movimentações enviadas pela Companhia. (e) Referem-se basicamente a valores recebidos pela Divicom referentes a mensalidades de julho de 2011. Esse montante foi integralmente recebido em 19 de janeiro de 2012. **12.2. Outros ativos não financeiros:** Compõem-se como segue:

	Controladora	Consolidado	Consolidado
		31/12/2011	31/12/2010
Circulante			
Adiantamentos a fornecedores (*)	–	–	2.000
Material de divulgação	–	1.553	1.210
Despesas antecipadas	166	877	93
Total circulante	166	2.430	3.303

(*) Referem-se a adiantamento para aquisição de nova carteira de clientes, cuja negociação foi encerrada em 18 de abril de 2011. Para maiores detalhes da transação, vide nota explicativa nº 17.(e). **13. Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos:** Compõem-se como segue:

	Consolidado	Consolidado
	31/12/2011	31/12/2010
Imposto de renda e contribuição social diferidos - ativo (a)	273.645	17.200
Imposto de renda e contribuição social diferidos - passivo (b)	269.477	288.446

(a) Referem-se a imposto de renda e contribuição social diferidos contabilizados principalmente sobre diferenças temporárias dedutíveis de lucros fiscais futuros, conforme segue:

Item	31/12/2011	31/12/2010
Provisão para devedores duvidosos e baixa de valores incobráveis - valor de curto prazo	6.975	3.954
Outras provisões	1.075	1.225
Provisões para riscos - parcela relativa a empresas e/ou períodos sujeitos ao regime de tributação do lucro real	10.999	9.450
Benefício fiscal sobre o ágio incorporado (veja nota explicativa nº 1.c)	250.014	–
Prejuízos fiscais de controladas (*)	24.818	22.549
Total dos créditos tributários	293.881	37.178
(–) Créditos tributários não contabilizados (*)	(20.236)	(19.978)
Total dos créditos tributários contabilizados	273.645	17.200

(*) A Companhia possui prejuízos fiscais acumulados no montante de R$3.375 para o ano-calendário de 2011, para o qual não foram constituídos créditos tributários diferidos de aproximadamente R$1.147 em razão de não existirem, até o momento, medidas visando à sua recuperação com lucros futuros. A controlada direta Qualicorp Consultoria em Saúde Ltda. possui prejuízos fiscais acumulados no montante de R$32.396, para o qual não foram constituídos créditos tributários diferidos de aproximadamente R$11.015 em razão de não existirem, até o momento, medidas visando à sua recuperação com lucros futuros. A controlada direta Qualicorp Administração e Serviços Ltda. possui prejuízos fiscais acumulados no montante de R$13.476, para o qual foram constituídos créditos tributários diferidos de R$4.582 em razão de existirem perspectivas prováveis de lucros futuros. A controlada direta Medlink Conectividade em Saúde Ltda. possui prejuízos fiscais acumulados no montante de R$23.746, para o qual não foram constituídos créditos tributários diferidos de R$8.074 em razão de existirem perspectivas prováveis de lucros futuros. Projeção de realização e valor presente dos créditos tributários - O imposto de renda e a contribuição social diferidos serão realizados à medida que as diferenças temporárias sejam revertidas ou se enquadrem nos parâmetros de dedutibilidade fiscal. A seguir, apresentamos a estimativa de realização desses créditos, com base na expectativa de lucros tributáveis futuros:

Imposto de renda e contribuição social sobre diferenças temporárias

	Consolidado	
Ano	31/12/2011	31/12/2010
2011	–	5.179
2012	66.877	–
2013	62.545	3.718
2014	63.207	4.380
2015	62.750	3.923
2016	18.266	–
Total	273.645	17.200

O valor presente do total dos créditos tributários é de R$246.239, calculados tendo em vista a expectativa de realização das diferenças temporárias.

Composição do imposto de renda e da contribuição social diferidos passivos

	Consolidado	
	31/12/2011	31/12/2010
Sobre o valor justo da aquisição dos investimentos alocado no ativo intangível - relacionamento de clientes (vide nota explicativa nº 17)	256.641	280.506
Diferenças temporárias sobre a parcela do ágio de empresas incorporadas, amortizado no exercício/período, para fins fiscais, conforme mencionado na nota explicativa nº 17	10.767	5.383
Outros	2.069	2.557
Total	269.477	288.446

14. Partes Relacionadas: 14.1. Saldos e transações com partes relacionadas: A controlada indireta Qualicorp Administradora de Benefícios S.A. concentra todas as atividades de "back office" que atendem às empresas da Companhia (Finanças, Controladoria, Jurídico, Administrativo, Recursos Humanos e Tecnologia da Informação), cujos custos incorridos são rateados e reembolsados pelas demais empresas operacionais do Grupo. O saldo de partes relacionadas no consolidado compõe-se conforme segue:

	31/12/2011		31/12/2010	
	Contas a pagar (contas a receber)	Despesas	Contas a pagar	Despesas (*)
Outras partes relacionadas (c)	(1.894)	–	–	–
Acionistas (a)	–	44.513	1.221	1.221
Membro do Conselho de Administração (b)	–	1.330	–	450
Qualicorp Administradora de Benefícios S.A. (c)	1.894	–		
Seripatri Participações Ltda. (d)	–	484	–	666
Saldos	–	46.327	1.221	2.337

(*) Compreendem o período de 1º de julho a 31 de dezembro de 2010. (a) Para 2010 - Os acionistas da Companhia celebraram contratos com as controladas Qualicorp Administradora de Benefícios S.A. e Qualicorp Corretora de Seguros S.A., objetivando a prestação de serviços de consultoria e aconselhamento relativos: (i) às operações da Companhia e de suas controladas; (ii) ao planejamento estratégico; (iii) a marketing; e (iv) à supervisão. Os serviços contratados para o período de 1º de setembro de 2010 a 15 de junho de 2011 foram pagos em junho de 2011; o contrato não foi renovado, e desde então tais serviços não estão sendo mais prestados. Para 2011 - Adicionalmente, em 31 de maio de 2011, através da ata de reunião do Conselho de Administração a Companhia autorizou a realizar um pagamento ao acionista minoritário, José Seripieri Filho, no valor em reais equivalente a US$23.448 a título de gratificação por serviços prestados como diretor da Companhia. Esse montante foi pago em 19 de julho de 2011, cujo valor total de despesa para a Companhia, incluindo os encargos, foi de R$44.514. (b) Contrato celebrado entre a controlada Qualicorp Corretora de Seguros S.A. e a M2 Participações Ltda., sociedade que tem em seu quadro de cotistas um dos membros do Conselho de Administração da Companhia, objetivando a prestação de serviços de consultoria e assessoria comercial e empresarial, voltados à avaliação e aquisição de novos negócios pertinentes ao objeto social da controlada ou de qualquer outra empresa do Grupo. O total do serviço contratado para o período de 2 de setembro de 2010 a 2 de setembro de 2011 monta a aproximadamente R$1.200, líquidos de impostos, podendo ser renovável a cada seis meses automaticamente. Esse contrato foi renovado até março de 2012, mantendo-se as mesmas características. (c) A controlada Qualicorp Administradora de Benefícios S.A. será reembolsada no valor de R$1.894 referente a Auto de Infração relativo à fiscalização federal que compreendeu os anos 2007 e 2008; esse valor será ressarcido através de saque dos recursos da conta administrada sob contrato de "escrow" firmado em setembro de 2010, entre o Grupo Carlyle e os respectivos acionistas na época. (d) Em 1º de janeiro de 2010, a Companhia firmou contrato de rateio e reembolso de despesas de transportes com a Seripatri Participações Ltda. para atendimento, quando necessário, de seus administradores, sendo que a Seripatri é quem arca com todos os custos e despesas comuns decorrentes desses bens. **14.2. Remuneração do pessoal-chave da Administração:** O pessoal-chave da Administração inclui os membros do Conselho de Administração, o diretor-presidente, o diretor-superintendente e os diretores estatutários e não estatutários. A remuneração paga ou a pagar está demonstrada a seguir:

	Controladora		Consolidado	
	Contas a pagar	Despesas	Contas a pagar	Despesas
Benefícios de curto prazo a administradores (*)	113	49.262	6.907	68.225
Remuneração baseada em ações	–	22.062	–	22.062
Saldos em 2011	113	71.324	6.907	90.287

(*) A despesa com remuneração do Conselho de Administração é constituída apenas de parte fixa, aprovada em Conselho; para os diretores e empregados, é constituída de parte fixa e variável, com base em performance e metas globais anuais, e um pagamento único decidido e aprovado em 31 de maio de 2011, conforme mencionado na nota explicativa nº 14.1.(a).

15. Investimentos e Ágio sobre Rentabilidade Futura - Controladora: Compõem-se como segue:

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Participações societárias:				
QC Holding II Participações S.A.	–	1.611.895	–	–
Qualicorp Administradora de Benefícios S.A.	735.055	–	–	–
Qualicorp Administração e Serviços Ltda.	47.462	–	–	–
Qualicorp Consultoria em Saúde Ltda.	65.409	–	–	–
Qualicorp Corretora de Seguros S.A.	952.859	–	–	–
Convergente Consultoria e Corretora de Seguros Ltda.	823	–	–	–
Medlink Conectividade em Saúde Ltda.	6.892	–	–	–
Total de participações societárias	1.808.500	1.611.895	–	–
Outros investimentos-				
Outros investimentos	–	–	66	66
Total de outros investimentos	–	–	66	66
Total dos investimentos	1.808.500	1.611.895	66	66

a) Demonstração dos efeitos da incorporação da QC II pela Qualicorp Participações e cisão para as controladas operacionais (vide nota explicativa nº 1.(c).

	Acervo líquido da QC II incorporado na Qualicorp Participações								Acervo líquido da cisão transferido para as empresas operacionais				
Descrição	QC II	Qualicorp Partic.	Eliminação investimento valor custo da QC II contra PL Qualicorp Partic.	Eliminações "intercompany"	Provisão sobre intangível na incorporação reversa	Provisão sobre ágio na incorporação reversa	Saldo da QC II incorporado na Qualicorp Partic. após incorporação	Patrimônio líquido da Qualicorp Partic. após incorporação	Qualicorp Administradora de Benefícios S.A.	Qualicorp Administração e Serviços Ltda.	Qualicorp Consultoria em Saúde Ltda.	Qualicorp Corretora de Seguros S.A.	Saldos finais dos investimentos da Qualicorp Partic. nas controladas operacionais
Outros circulante e de longo prazo	20.900	39.600	–	(20.879)	–	–	21	39.621	31.336	–	–	8.285	–
Imobilizado e outros		357	–	–	–	–	–	357	–	–	–	357	–
Debêntures	(316.402)		–	–	–	–	(316.402)	(316.402)	(169.117)	–	–	(147.285)	–
Imposto de renda diferido sobre intangível - relacionamento com clientes	(258.003)		–	–	258.003	–	–	–	–	–	–	–	–
Outros passivos	(2.088)	(21.257)	–	20.879	–	–	18.791	(2.466)	(1.564)	–	–	(902)	–
Constituição do crédito tributário - incorporação	–	–	–	–	–	301.398	301.398	301.398	146.811	7.023	7.263	140.301	–
Investimentos em controladas	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
QC II	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Qualicorp Participações:	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Custo	189.309	–	(189.309)	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Ágio - "goodwill"	1.215.000	–	–	–	–	(1.215.000)	–	–	–	–	–	–	–
Ajuste "goodwill" - SOP	4.346	–	–	–	–	(4.346)	–	–	–	–	–	–	–
Ágio - saldo alocado para carteira de clientes	758.833	–	–	–	(758.833)	–	–	–	–	–	–	–	–
			–	–	–	–	–		–	–	–	–	
Qualicorp Administradora de Benefícios S.A.	–	7.888	–	–	–	–	–	7.888	–	–	–	–	7.888
Qualicorp Administração e Serviços Ltda.	–	9.717	–	–	–	–	–	9.717	–	–	–	–	9.717
Qualicorp Consultoria em Saúde Ltda.	–	26.177	–	–	–	–	–	26.177	–	–	–	–	26.177
Qualicorp Corretora de Seguros S.A.	–	126.136	–	–	–	–	–	126.136	–	–	–	–	126.136
Convergente Consultoria e Corretora de Seguros Ltda.	–	684	–	–	–	–	–	684	–	–	–	–	684
Outros	–	7	–	–	–	–	–	7	–	–	–	–	7
Patrimônio líquido	1.611.895	189.309	(189.309)	–	(500.830)	(917.948)	3.808	193.117	7.466	7.023	7.263	756	170.609

b) Recomposição do investimento após cisão

	QC II	Qualicorp Administradora de Benefícios S.A.	Qualicorp Administração e Serviços Ltda.	Qualicorp Consultoria em Saúde Ltda.	Qualicorp Corretora de Seguros S.A.	Convergente Consultoria e Corretora de Seguros Ltda.	Outros	Total
Saldo em 31 de dezembro de 2010	1.611.895	–	–	–	–	–		1.611.895
Incorporação da QC II na Qualicorp Participações	(1.611.895)	–	–	–	–	–	–	(1.611.895)
Recomposição do intangível - relacionamento com clientes, líquido dos efeitos do crédito tributário, decorrentes da incorporação/cisão	–	243.955	11.669	12.070	233.136	–	–	500.830
Recomposição do ágio ("goodwill"), líquido dos efeitos do crédito tributário, decorrentes da incorporação/cisão	–	447.133	21.387	22.123	427.305	–	–	917.948
Acervo líquido recebido na cisão da Qualicorp Participações	–	7.466	7.023	7.263	756	–	–	22.508
Saldo inicial dos investimentos recebidos em cisão pela Qualicorp S.A.	–	7.888	9.717	26.177	126.136	684	7	170.609
Saldo realocado após eventos de incorporação e cisão, conforme mencionado na nota explicativa nº 1.c)	–	706.442	49.796	67.633	787.333	684	7	1.611.895

c) As principais informações relacionadas aos investimentos avaliados pelo método de equivalência patrimonial são as seguintes:

	Qualicorp Administradora de Benefícios S.A.	Qualicorp Administração e Serviços Ltda.	Qualicorp Consultoria em Saúde Ltda.	Qualicorp Corretora de Seguros S.A.		Convergente Consultoria e Corretora de Seguros Ltda.	Medlink Conectividade em Saúde Ltda.		Outros	Total
Informações sobre as investidas em 31 de dezembro de 2011										
Capital social	11.967	14.023	52.402	241.986		581	12.820		–	–
Patrimônio líquido ajustado	69.440	15.612	25.202	316.744	(e)	823	(6.184)		–	–
Lucro (prejuízo) do exercício	42.995	(1.128)	(975)	29.277		139	(4.221)	(b)	–	–
Informações sobre os investimentos:										
Quantidade de cotas	7.490.118	14.022.567	52.401.586	241.718.603		580.950	12.820.438		–	–
Participação - %	100	99,99	99,99	100		99,99	99,99		–	–
Movimentação do investimento:										
Saldo inicial dos investimentos recebidos em cisão pela Qualicorp S.A.	7.888	9.717	26.177	126.137		684	–		7	170.610
Acervo líquido recebido na cisão da Qualicorp Participações, líquido	7.467	7.023	7.263	756		–	–		–	22.509
Ajuste de provisão do acervo líquido	–	–	(7.263)	–		–	–		(7)	(7.270)
Passivo a descoberto de empresas adquiridas (nota explicativa nº 8.c))	–	–	–	–		–	(12.603)		–	(12.603)
Ágio na aquisição de controlada (nota explicativa nº 8.c))	–	–	–	–		–	13.086	(d)	–	13.086
Aumento de capital em controladas	–	–	–	159.750		–	10.638	(c)	–	170.388
Distribuição de dividendos (a)	(1.500)	–	–	(9.900)		–	–		–	(11.400)
Equivalência patrimonial	42.995	(1.128)	(975)	29.278		139	(4.221)		–	66.088
Equivalência - reserva de capital - plano de ações - SOP	12.590	–	–	10.723		–	–		–	23.313
Total	69.440	15.612	25.202	316.744		823	6.900		–	434.721
Recomposição do intangível - relacionamento com clientes, líquido dos efeitos do crédito tributário, decorrentes da incorporação/cisão	243.954	11.670	12.070	233.136		–	–		–	500.830
Recomposição do ágio ("goodwill"), líquido dos efeitos do crédito tributário, decorrentes da incorporação/cisão	447.133	21.387	22.123	427.305		–	–		–	917.948
Reversão do ajuste de provisão do acervo líquido	(237)	–	7.263	(209)		–	–		–	6.817
Ajuste de equivalência patrimonial - amortização do intangível - relacionamento com clientes, líquido, até a cisão, período de janeiro a março de 2011, data da incorporação/cisão	(6.309)	(302)	(312)	(6.029)		–	–		–	(12.952)
Amortização do intangível - relacionamento com clientes, valor bruto R$58.889 (nota explicativa nº 30), sendo os efeitos tributários de R$20.022 contabilizados no resultado na conta de imposto de renda e contribuição social diferidos, período de abril a dezembro de 2011	(18.926)	(905)	(937)	(18.088)		–	(8)		–	(38.864)
Total de investimentos	735.055	47.462	65.409	952.859		823	6.892		–	1.808.500

(a) Não inclui distribuição de dividendos efetuada pelas controladas incorporadas (Qualicorp Participações S.A. e QC Holding II Participações S.A.) no 1º trimestre de 2011 no montante de R$140. (b) Controlada adquirida em 1º de abril de 2011. Refere-se ao resultado do período de 1º de abril a 31 de dezembro de 2011. (c) Considera o adiantamento para futuro aumento de capital de R$6.242 efetuado na Medlink Conectividade em Saúde Ltda. (d) Vide nota explicativa nº 8.c). (e) Patrimônio ajustado pelo efeito das opções de ações de participação dos não controladores no valor de R$5.871 em 31 de dezembro de 2011. **16. Imobilizado:** Compõe-se como segue:

		31/12/2011			31/12/2010		
	Taxa anual de depreciação %	Custo corrigido	Depreciação acumulada	Total	Custo corrigido	Depreciação acumulada	Total
Equipamentos telefônicos e de comunicação	20	566	(166)	400	204	(98)	106
Equipamentos de som e imagem	10	159	(93)	66	129	(69)	60
Equipamentos de segurança	10	91	(39)	52	77	(23)	54
Móveis e utensílios	10	3.408	(1.164)	2.244	2.740	(837)	1.903
Instalações	10	762	(224)	538	573	(147)	426
Veículos	20	562	(253)	309	501	(160)	341
Equipamentos de processamento de dados	20	15.120	(4.003)	11.117	4.135	(2.119)	2.016
Máquinas e equipamentos	10	2.605	(1.539)	1.066	407	(94)	313
Benfeitorias em imóveis de terceiros	(*)	7.650	(4.609)	3.041	6.119	(1.938)	4.181
Total		30.923	(12.090)	18.833	14.885	(5.485)	9.400

(*) As benfeitorias em imóveis de terceiros são amortizadas com base nos contratos de aluguéis. As taxas médias de amortização foram de 34,69%. A Companhia revisa a vida útil estimada dos bens do imobilizado anualmente no fim de cada exercício. Durante o exercício corrente, a Administração não identificou eventos ou circunstâncias que requeressem modificação nas estimativas de vida útil econômica para os itens apresentados no grupo de ativo imobilizado. A movimentação do imobilizado está demonstrada a seguir:

	Consolidado
Saldo em 31 de dezembro de 2010	9.400
Adições:	
Equipamentos telefônicos e de comunicação	345
Equipamentos de segurança	14
Equipamentos de som e imagem	30
Móveis e utensílios	617
Instalações	173
Equipamentos de processamento de dados	3.012
Máquinas e equipamentos	268
Benfeitorias em imóveis de terceiros	1.846
Total das adições	6.305
Baixas líquidas	(329)
Depreciações	(5.198)
Saldos de empresas adquiridas (a)	959
Transferências (b)	7.696
Saldo em 31 de dezembro de 2011	18.833

(a) Referem-se aos saldos iniciais da empresa adquirida Medlink Conectividade em Saúde Ltda., conforme nota explicativa nº 8.c). (b) Estão representadas por gastos com hardware adquirido de terceiros que estavam contabilizados na rubrica "Softwares em desenvolvimento". Em 1º de julho de 2011, esse montante foi transferido para a conta "Equipamento de processamento de dados" (vide nota explicativa nº 17).

17. Intangível: Compõe-se como segue:

		31/12/2011			31/12/2010		
	Taxa anual de amortização - %	Custo corrigido	Amortização acumulada	Total	Custo corrigido	Amortização acumulada	Total
Ágio na aquisição de investimentos alocados a títulos de rentabilidade futura:							
Athon, Brüder SP e Brüder RJ incorporadas por controlada (g)	–	27.251	–	27.251	27.251	–	27.251
Salutar incorporada por controlada	–	52.004	–	52.004	52.004	–	52.004
Qualicorp Participações S.A. (d)	–	–	–	–	1.219.346	–	1.219.346
Qualicorp Administradora de Benefícios S.A. (d)	–	446.896	–	446.896	–	–	–
Qualicorp Administração e Serviços Ltda. (d)	–	21.387	–	21.387	–	–	–
Qualicorp Consultoria em Saúde Ltda. (d)	–	29.386	–	29.386	–	–	–
Qualicorp Corretora de Seguros S.A. (d)	–	427.098	–	427.098	–	–	–
PraxiSolutions Consultoria de Negócios e Corretora de Seguros Ltda. (g)	–	15.313	–	15.313	–	–	–
Medlink Conectividade em Saúde Ltda. (g)	–	12.966	–	12.966	–	–	–
Total ágio		1.032.301	–	1.032.301	1.298.601	–	1.298.601
Softwares em uso (a)	20	40.046	(10.370)	29.676	5.795	(2.276)	3.519
Software em desenvolvimento (b)	–	14.353	–	14.353	34.643	–	34.643
Aquisições de carteiras - segmento Empresarial (c)	20	3.565	(2.952)	613	3.564	(2.502)	1.062
Aquisições de carteiras - segmento Afinidades (e)	20	192.644	(30.774)	161.870	62.818	(9.423)	53.395
Direito de exclusividade (f)	10 a 20	113.570	(11.857)	101.713	28.570	(477)	28.093
Marcas e patentes	–	4	–	4	6	–	6
Valor justo dos ativos intangíveis - relacionamento com clientes pago na aquisição de investimentos incorporados (g):							
Athon, Brüder SP e Brüder RJ	10	21.625	(5.130)	16.495	21.625	(2.967)	18.658
Salutar	10	53.316	(11.120)	42.196	53.316	(5.788)	47.528
Qualicorp Participações S.A. (d)	10	–	–	–	785.000	(26.167)	758.833
Qualicorp Administradora de Benefícios S.A. (d)	10	382.374	(50.983)	331.391	–	–	–
Qualicorp Administração e Serviços Ltda. (d)	10	18.290	(2.439)	15.851	–	–	–
Qualicorp Consultoria em Saúde Ltda. (d)	10	18.919	(2.522)	16.397	–	–	–
Qualicorp Corretora de Seguros S.A. (d)	10	365.418	(48.722)	316.696			
PraxiSolutions Consultoria de Negócios e Corretora de Seguros Ltda. (g)	10	14.158	(679)	13.479	–	–	–
Medlink Conectividade em Saúde Ltda. (g)	20	182	(13)	169	–	–	–
Total outros ativos intangíveis		1.238.464	(177.561)	1.060.903	995.337	(49.600)	945.737
Total		2.270.765	(177.561)	2.093.204	2.293.938	(49.600)	2.244.338

(a) Gastos com aquisição de licenciamento de software e softwares operacionais em uso. (b) Está representado por gastos de desenvolvimento de novo sistema operacional, adquirido de terceiros. Em 1º de julho de 2011, com a conclusão e o início do uso de diversos módulos, foi transferido para a rubrica "Softwares em uso" o montante de R$20.384. (c) Pagamentos efetuados a terceiros referentes à aquisição de carteira do segmento Empresarial, Pequenas e Médias Empresas - PME. (d) Vide nota explicativa nº 15.(a). (e) Contratos de Cessão de Direitos e Obrigações realizados em 2010 e 2011. A Companhia, através de suas controladas, celebrou dois contratos de cessão e transferência de direitos e obrigações de carteiras de clientes das empresas: (i) Unni Administradora de Benefícios Ltda. e Vectorial Consultoria e Representações Ltda. (Vectorial); e (ii) Med Company Consultoria e Corretora de Seguros Ltda. e Priority Administradora de Planos de Saúde Ltda. (Med Company), respectivamente. Vectorial - Em 15 de abril de 2010, a Companhia, através de suas controladas Qualicorp Corretora de Seguros S.A. e Qualicorp Administradora de Benefícios S.A., efetuou a aquisição dos direitos e das obrigações relativos a vários contratos coletivos por adesão estipulados e/ou administrados pela cessionária ante seus clientes, cujo faturamento recorrente mensal na data da aquisição era de R$3.000 (compostos de R$1.600 de corretagem e R$1.400 de taxas de estipulação), referentes a 66 mil vidas, distribuídas em 25 contratos, dos quais 23 contratos são celebrados na forma de estipulação e 2 contratos na forma de administração. O valor total da transação foi de R$51.000, sendo R$47.500 o valor da carteira e R$3.500 referentes a cessões dos direitos relativos a administração, corretagem e agenciamento relativos aos dois contratos administrados (Portfólio Adicional). Em 19 de maio de 2010, foram liquidados 50% do valor da carteira no valor de R$23.750 e R$3.500 referentes ao valor do Portfólio Adicional. O saldo residual foi dividido em sete parcelas iguais, mensais e consecutivas, acrescidas de correção monetária pelo CDI, sendo a última parcela paga no dia 20 de dezembro de 2010. No dia 1º de abril de 2011, a Companhia, através de sua controlada Qualicorp Corretora de Seguros S.A., efetuou a aquisição de 25% dos direitos remanescentes que a Vectorial possuía sobre um determinado grupo de clientes do segmento Afinidades. Em maio de 2010, o Grupo Qualicorp já havia efetuado a aquisição de 75% dos direitos e das obrigações relativos a esse mesmo grupo de clientes. Os direitos de 25% desse grupo de clientes representavam na data da aquisição aproximadamente R$1 milhão mensais; por esse faturamento o Grupo Qualicorp efetuou o pagamento de R$52 milhões, sendo R$15 milhões à vista, com quitação do saldo (corrigido pela variação do CDI), cuja liquidação foi efetuada até o dia 14 de julho de 2011 no montante de R$53.210. Med Company - Em 19 de abril de 2010, a Companhia, através de suas controladas Qualicorp Corretora de Seguros S.A. e Qualicorp Administradora de Benefícios S.A., celebrou contrato de intermediação de negócios, cessão e transferência de direitos e obrigações e outras avenças relativo a vários contratos coletivos por adesão estipulados e/ou administrados pelo cessionário/intermediário ante seus clientes, cujo faturamento recorrente mensal na data da aquisição era de R$530, referente a 33 mil vidas, distribuídas em quatro contratos. O valor total da aquisição foi de R$12.000, sendo 50% do valor da carteira pago em 28 de junho de 2010. O saldo remanescente foi liquidado em cinco parcelas de acordo com a seguinte programação: quatro parcelas mensais iguais e consecutivas de R$1.000, sendo a 1ª parcela na data da entrega dos contratos; e R$2.000 após dez meses da data da entrega dos contratos (27 de abril de 2011), incluindo a atualização monetária e o ajuste de preço da negociação. Os valores das cinco parcelas foram atualizados pela variação positiva do Índice Geral de Preços do Mercado - IGP-M e ajustados de acordo com a variação do portfólio (vidas) constante no contrato da data-base da efetivação do negócio. O ajuste de preço total da aquisição de acordo com a variação do portfólio foi de R$419, contabilizados R$182 em dezembro de 2010 e R$237 em abril de 2011, tendo o valor da aquisição passado de R$12.000 para R$11.581. Em 7 de dezembro de 2011, a Companhia, através de suas controladas Qualicorp Corretora de Seguros S.A. e Qualicorp Administradora de Benefícios S.A., celebrou 1º aditivo ao contrato de intermediação de negócios, cessão e transferência de direitos e obrigações e outras avenças relativo a contratos coletivos por adesão de entidades de classe migrados no momento do 1º contrato firmado em abril de 2010 entre a Med Company e a Operadora Unimed-BH Cooperativa de Trabalho Médico Ltda. O valor da aquisição foi de R$280, sendo liquidado à vista em janeiro de 2012. O valor desse aditivo está sendo amortizado em cinco anos, retroativo ao período de migração, em abril de 2010. Divicom Administradora de Benefícios Ltda. - Em 18 de abril de 2011, a Companhia, através de suas controladas Qualicorp Administradora de Benefícios S.A. e Qualicorp Corretora de Seguros S.A., celebrou contrato de cessão e transferência de direitos e obrigações, corretagem e outras avenças com a empresa Divicom Administradora de Benefícios Ltda. ("Divicom") para adquirir os direitos de administração e comercialização de determinados contratos do segmento Afinidades que totalizavam na data da assinatura aproximadamente 60 mil vidas, com faturamento estimado de aproximadamente R$1,2 milhão/mês. O valor da transação é de R$16 milhões, que poderá ser ajustado de acordo com as vidas efetivamente migradas durante a transação. As vidas foram migradas para a Companhia em 24 de outubro de 2011. O preço será quitado em duas parcelas, sendo 70% à vista e o saldo será pago no final de 12 meses contados da data da migração. Esse pagamento contempla a aquisição de 100% dos direitos pela Qualicorp Administradora de Benefícios S.A. e 50% pela Qualicorp Corretora de Seguros S.A.; dessa forma, a Divicom continuará recebendo 50% da corretagem dos contratos atuais. Adicionalmente, o preço dessa aquisição foi ajustado em R$5 milhões. Esse pagamento foi condicionado ao cumprimento de duas metas anuais de vendas de 36 mil vidas, totalizando 72 mil vidas no final do segundo ano do contrato, e o pagamento máximo de R$5 milhões seria dividido em duas parcelas anuais de R$2,5 milhões cada uma e seria ajustado de acordo com o atingimento da meta, observado o limite de R$5 milhões. Esse valor foi pago integralmente em conjunto com a cessão complementar da carteira. Em 30 de junho de 2011, a Companhia registrou R$16.159 referentes a esse contrato de cessão, tendo R$11.911 já sido pagos em 28 de junho, e o valor restante, antes do ajuste do portfólio, se aplicável, de R$4.248 será pago em até um ano, corrigido monetariamente de acordo com a taxa de CDI acumulado, contado a partir da data do pagamento da 1ª parcela. Em 20 de setembro de 2011, as controladas Qualicorp Administradora de Benefícios S.A. e Qualicorp Corretora de Seguros S.A. celebraram um contrato aditivo ao mencionado no parágrafo anterior, de cessão e transferência de direitos e obrigações, corretagem e outras avenças com a Divicom. Foram transferidas adicionalmente 9.048 vidas pelo montante de R$2.714, tendo já sido liquidados R$1.900, e os R$814 restantes serão pagos em até um ano corrigidos monetariamente de acordo com a taxa de CDI acumulado, contado a partir da data do pagamento da primeira parcela. Esse pagamento contempla a aquisição de 100% dos direitos de estipulação para contratos coletivos por adesão pela Qualicorp Administradora de Benefícios S.A. e 50% de corretagem pela Qualicorp Corretora de Seguros S.A.; dessa forma, a Divicom continuará recebendo 50% da corretagem dos contratos atuais. Em 10 de janeiro de 2012, a controlada Qualicorp Corretora de Seguros S.A. adquiriu os 50% restantes da corretagem dos contratos atuais da Divicom. Em 9 de novembro de 2011, as controladas Qualicorp Administradora de Benefícios S.A. e Qualicorp Corretora de Seguros S.A. celebraram um contrato aditivo de cessão e transferência de direitos e obrigações, corretagem e outras avenças adicionando a quantidade de 2.974 vidas referentes a 13 entidades. O valor dessa cessão de direitos foi no valor de R$892, tendo os primeiros 70% (R$624) já sido pagos em 11 de novembro de 2011, e os 30% restantes, no valor de R$268, foram pagos em 18 de abril de 2011. Em 10 de janeiro de 2012, foi firmado o Instrumento de Rescisão de Contrato de Prestação de Serviços de Comercialização e Outras Avenças, em que houve a cessão de direitos e obrigações para a Qualicorp Corretora de Seguros S.A. e Qualicorp Administradora de Benefícios S.A. Foi firmado o ajuste de preço sobre as vidas transferidas no 1º aditivo firmado em 18 de abril de 2011 no montante de R$5.000 e foram contempladas as vidas migradas no período compreendido entre os dias 25 de novembro de 2010 e 20 de junho de 2011 no montante de R$12.333, totalizando R$17.333. Desse montante foram descontados R$1.720 (vide nota explicativa nº 12.1.(e), que estavam registrados como adiantamento feito à Divicom, já atualizados pelo CDI acumulado, pela controlada Qualicorp Administradora de Benefícios S.A. A liquidação total desse complemento de aquis

Unimed Norte Nordeste e Central Norte Nordeste - Em 10 de setembro de 2010, foi firmado contrato entre a controlada Qualicorp Corretora de Seguros e a Vectorial Corretora de Seguros ("Vectorial") para a intermediação da negociação com as operadoras de saúde Unimed Norte Nordeste e Central Norte Nordeste e a controlada Qualicorp Administradora de Benefícios como estipulante e, consequentemente, nomeação da Qualicorp Corretora de Seguros como a corretora desse contrato. Em 30 de novembro de 2010, a controlada Qualicorp Administradora de Benefícios firmou termo de acordo comercial com a Unimed Norte Nordeste - Confederação das Sociedades Cooperativas de Trabalho Médico ("Unimed Norte Nordeste") e a Central Operadora de Planos de Saúde Norte-Nordeste ("Central Norte Nordeste"), garantindo a exclusividade na prestação de serviços de administradora de benefícios na condição de estipulante e, consequentemente, nomeação da Qualicorp Corretora de Seguros como a corretora desse contrato, através da intermediação da Vectorial Corretora de Seguros. Coube à controlada Qualicorp Corretora o pagamento de R$3.500 à Vectorial, sendo esse valor liquidado em dezembro de 2010, que está sendo amortizado no período de cinco anos, prazo de vigência do contrato. (g) Vide nota explicativa nº 8.c).

A movimentação do intangível está demonstrada a seguir:

	Consolidado
Saldo em 31 de dezembro de 2010	2.244.338
Adições:	
Ágio	28.279
Softwares	6.061
Software em desenvolvimento	8.511
Aquisição de carteira	144.405
Direito de exclusividade	85.000
Total de adições	272.256
Amortizações	(124.574)
Crédito tributário oriundo da cisão total da Qualicorp Participações (mencionado nas notas explicativas nº 1 e nº 15, reclassificado para realizável a longo prazo)	(294.134)
Baixas líquidas	(1.403)
Transferências (*)	(7.696)
Saldos de empresas adquiridas (**)	4.417
Saldo em 31 de dezembro de 2011	2.093.204

(*) Estão representadas por gastos com hardware adquirido de terceiros que estavam contabilizados na rubrica "Softwares em desenvolvimento". Em 1º de julho de 2011, esse montante foi transferido para a conta "Equipamento de processamento de dados" (vide nota explicativa nº 16). (**) Referem-se aos saldos iniciais da empresa adquirida Medlink Conectividade em Saúde Ltda., conforme a nota explicativa nº 8.c). Esses saldos referem-se, principalmente, ao software utilizado nas operações de conectividade da empresa adquirida; em 31 de março de 2011 eram de R$4 milhões, líquidos das amortizações mensais. Ágio na aquisição de investimentos e intangíveis - De acordo com o pronunciamento técnico CPC 01, os ágios das empresas adquiridas e demais intangíveis devem ser submetidos ao teste de "impairment", no mínimo anualmente. A Companhia efetuou esse teste para todas as aquisições de investimentos e intangíveis realizados até 31 de dezembro de 2011. O teste foi baseado no valor recuperável das unidades geradoras de caixa do Grupo Qualicorp apurado com base no valor em uso, utilizando o fluxo de caixa baseado nas projeções financeiras aprovadas pela Administração e uma taxa de desconto média de 13,7%. A Administração acredita que eventuais alterações adicionais nas principais premissas sobre as quais os valores recuperáveis foram baseados não fariam com que o seu valor contábil ultrapassasse o valor recuperável. **18. Debêntures:** Em 17 de agosto de 2010, os membros do Conselho de Administração aprovaram a 1ª emissão de debêntures de forma nominativa, escritural e não conversíveis em ações de suas controladas QC Holding II Participações S.A. (R$308.000), Qualicorp Administradora de Benefícios S.A. (R$56.000) e Qualicorp Corretora de Seguros S.A. (R$36.000). As debêntures foram distribuídas através de ofertas públicas de distribuição, com esforços restritos de colocação, de acordo com a Instrução CVM nº 476/2009. Os recursos obtidos pela QC II no montante de R$308.000, por meio da 1ª emissão de debêntures, foram destinados à aquisição de ações da Qualicorp Participações S.A. e ao pagamento dos custos e das despesas relacionados à referida aquisição, conforme a nota explicativa nº 1. Os recursos captados pelas demais controladas no montante de R$92.000, por meio da 1ª emissão, foram destinados à realização de aquisições de forma geral, pagamentos de custos e despesas a elas relacionados, capital de giro e outras obrigações das subsidiárias da Companhia. Em 3 de setembro de 2010, a Companhia informou à CVM o encerramento da distribuição pública com esforços restritos de colocação das suas debêntures e de suas coligadas Qualicorp Administradora de Benefícios S.A. e Qualicorp Corretora de Seguros S.A. Em 31 de março de 2011, os acionistas da QC Holding II aprovaram, por meio da AGE realizada em 31 de março de 2011, a incorporação da QC Holding II pela Qualicorp Participações S.A., tendo tal fato sido devidamente submetido à aprovação dos debenturistas, nos termos do artigo 231 da Lei das Sociedades Anônimas, por meio da Ata de Assembleia Geral de Debenturistas realizada em 31 de março de 2011 ("AGD"). Ato contínuo, a Qualicorp Participações foi cindida, sendo o saldo de debêntures vertido para a Qualicorp Corretora de Seguros S.A. ("QC Corretora") e para a Qualicorp Administradora, todas sociedades do Grupo Qualicorp. Por meio da referida AGD, os debenturistas aprovaram expressamente: (a) a extinção das debêntures e a formação de novo crédito, representado pelas debêntures emitidas pela Qualicorp Participações, nos termos do Instrumento Particular de Escritura da 1ª Emissão de Debêntures Simples, da Espécie Quirografária, com Garantia de Fiança ("Escritura de Emissão Qualicorp Participações" e "Debêntures Qualicorp Participações", respectivamente), e (b) a extinção das Debêntures Qualicorp Participações e formação de novo crédito, representado pelas debêntures emitidas pela QC Corretora, por meio do Instrumento Particular de Escritura da 2ª Emissão de Debêntures Simples, da Espécie Quirografária, com Garantia de Fiança e Garantia Adicional Real, e pela QC Administradora, por meio do Instrumento Particular de Escritura da 2ª Emissão de Debêntures Simples, da Espécie Quirografária, com Garantia de Fiança e Garantia Adicional Real ("Debêntures QC Corretora" e "Debêntures QC Administradora", respectivamente), configurando, assim, a realização de duas novações subjetivas das debêntures, que, inicialmente, por conta do evento da incorporação citado anteriormente, implicou a substituição do emissor das debêntures pela Qualicorp Participações e, posteriormente, por conta do evento da cisão citado anteriormente, implicou uma nova substituição do emissor das debêntures, que foram divididas entre as sociedades que receberam o patrimônio da Qualicorp Participações, na seguinte proporção: (i) 143 debêntures pela QC Corretora, e (ii) 165 debêntures pela QC Administradora. Essas debêntures da 2ª Emissão, portanto, já haviam sido distribuídas anteriormente através de ofertas públicas de distribuição, com esforços restritos de colocação, de acordo com a Instrução CVM nº 476/2009, quando da 1ª Emissão pela QC Holding II. Em 20 de dezembro de 2011, foram aprovadas em AGD a celebração do Primeiro Aditamento ao Instrumento Particular de Escritura da 2ª Emissão de Debêntures Simples, das controladas Qualicorp Corretora de Seguros S.A. e Qualicorp Administradora de Benefícios S.A., e a alteração das condições de remuneração das debêntures correspondentes a juros remuneratórios equivalentes a 100% da taxa média diária dos depósitos interfinanceiros - taxa DI "over" extragrupo, expressa na forma percentual ao ano-base 252 dias úteis acrescida exponencialmente de sobretaxa equivalente a 1,675% ao ano, entrando em vigor a partir de 30 de dezembro de 2011, data de registro na CETIP, sem alterar as demais regras anteriormente estipuladas para os emissores. As debêntures emitidas no âmbito da emissão possuem as seguintes características: Quantidade/Espécie

Emissor	Debênture	Espécie	31/12/2011	31/12/2010
QC Holding II Participações S.A.	1ª Emissão	Quirografária	–	308
Qualicorp Administradora de Benefícios S.A.	1ª Emissão	Flutuante	56	56
Qualicorp Administradora de Benefícios S.A.	2ª Emissão	Quirografária	165	–
Qualicorp Corretora de Seguros S.A.	1ª Emissão	Quirografária	36	36
Qualicorp Corretora de Seguros S.A.	2ª Emissão	Quirografária	143	–
Total			400	400

Data de Emissão: 25 de agosto de 2010. Valor Nominal Unitário: R$1.000 cada debênture. Prazo e Vencimento: 60 meses, vencendo-se, portanto, em 25 de agosto de 2015. Remuneração: forma exponencial e cumulativa, "pro rata temporis" por dias úteis decorridos, base 252 dias úteis, incidentes sobre o saldo do Valor Nominal Unitário da Debênture desde a Data de Emissão ou a Data de Vencimento do Período de Capitalização imediatamente anterior, conforme o caso até a data de seu efetivo pagamento. Sobre o saldo do Valor Nominal Unitário da Debêntures incidem juros remuneratórios equivalentes a 100% da taxa média diária dos Depósitos Interfinanceiros - DI de um dia, "over" extragrupo, expressa na forma percentual ao ano, com base em um ano de 252 dias, calculada e divulgada pela CETIP, acrescida de "spread" de 1,675% a partir de 30 de dezembro de 2011 (2,75% até 29 de dezembro de 2011) ao ano, com base em um ano de 252 dias, sendo devida semestralmente, a partir da data de emissão, sempre no dia 25 dos meses de fevereiro e agosto de cada ano. Adicionalmente, em setembro de 2010, foi pago custo de intermediação financeira na colocação/emissão das debêntures equivalentes a aproximadamente 2%, cujos custos serão amortizados no prazo da operação de forma exponencial. Amortização: amortizáveis em cinco parcelas anuais, a saber e pelos respectivos percentuais: 25 de agosto de 2011 (10,0%), 25 de agosto de 2012 (15,0%), 25 de agosto de 2013 (20,0%), 25 de agosto de 2014 (25,0%) e 25 de agosto de 2015 (30,0%), conforme demonstrado no quadro a seguir: Cronograma de vencimentos e composição da dívida.

	Consolidado		
	31/12/2011	31/12/2010	Vencimento
Remuneração a pagar	17.282	18.313	25 de fevereiro de 2012
Custo de intermediação financeira na emissão/colocação das debêntures a diferir no prazo de vencimento das debêntures	(1.660)	(1.594)	
Debêntures - 1ª parcela	–	40.000	25 de agosto de 2011
Debêntures - 2ª parcela	60.000	–	25 de agosto de 2012
Circulante	75.622	56.719	
Custo de intermediação financeira na emissão/colocação das debêntures a diferir no prazo de vencimento das debêntures	(4.426)	(5.926)	
Debêntures - 2ª parcela	–	60.000	25 de agosto de 2012
Debêntures - 3ª parcela	80.000	80.000	25 de agosto de 2013
Debêntures - 4ª parcela	100.000	100.000	25 de agosto de 2014
Debêntures - 5ª parcela	120.000	120.000	25 de agosto de 2015
Não circulante	295.574	354.074	
Total	371.196	410.793	

Garantias - A Qualicorp S.A., Qualicorp Corretora de Seguros S.A., Qualicorp Administração e Serviços Ltda. e Qualicorp Administradora de Benefícios S.A. são fiadoras da operação e, adicionalmente, há garantias relativas à constituição de penhor e/ou à alienação fiduciária das ações de emissão da Qualicorp Corretora de Seguros S.A. e Qualicorp Administradora de Benefícios S.A., de propriedade da Qualicorp S.A. Resgate Antecipado Facultativo: as subsidiárias poderão, a seu exclusivo critério e a qualquer momento, resgatar antecipadamente as debêntures, total ou parcialmente. O valor a ser pago aos debenturistas a título de Resgate Antecipado Facultativo será equivalente ao saldo do Valor Nominal Unitário das Debêntures objeto do resgate, acrescido da remuneração devida e ainda não paga até a data de Resgate Antecipado Facultativo acrescida de um prêmio calculado sobre o saldo do Valor Nominal Unitário das Debêntures objeto do resgate pelos seguintes percentuais: (a) 0,50%, se o Resgate Antecipado Facultativo ocorrer até 25 de agosto de 2012, inclusive; (b) 0,25%, se o Resgate Antecipado Facultativo ocorrer entre 26 de agosto de 2012 e 25 de agosto de 2014, inclusive; e (c) 0,00%, não sendo devido nenhum prêmio pela subsidiária se o Resgate Antecipado Facultativo ocorrer a partir de 26 de agosto de 2014. Vencimento Antecipado - O Agente Fiduciário poderá declarar antecipadamente vencidas todas as obrigações constantes dessa Escritura de Emissão de Debêntures e exigir o imediato pagamento pela Emissora do saldo do valor nominal unitário das debêntures em circulação, acrescido da remuneração, calculada "pro rata temporis", desde a data de emissão, ou a data de vencimento do último período de capitalização, ou seja, a data de pagamento da remuneração imediatamente anterior, conforme o caso, até a data do seu efetivo pagamento, na ocorrência, entre outras, das seguintes hipóteses: (a) Antes de uma reorganização societária (cisão, fusão, incorporação, venda de participação societária ou qualquer outra reestruturação societária da emissora e/ou de sua(s) controladora(s), inclusive Oferta Pública de Ações), se os atuais acionistas não mantiverem o controle da emissora, por meio de participação acionária, direta ou indiretamente, de pelo menos 50% mais uma ação com o direito a voto da emissora; e depois de uma reorganização societária, se qualquer terceiro obtiver o controle da emissora por meio de participação acionária, direta ou indiretamente, de pelo menos 35,0% das ações com o direito a voto da emissora e, cumulativamente, os atuais acionistas deixarem de exercer o controle da emissora. (b) Adicionalmente, a Companhia e suas controladas possuem certos compromissos financeiros relacionados à manutenção de determinados índices de performance, liquidez e endividamento atrelados às debêntures, que caso não sejam cumpridos podem acarretar a liquidação antecipada. Em 31 de dezembro de 2011, a Companhia e suas controladas estão cumprindo com os limites requeridos. Movimentação das debêntures:

	Consolidado
Saldo no início do exercício	410.793
Apropriação de despesas (custos na captação)	1.434
Pagamento de principal	(40.000)
Pagamento de juros	(55.666)
Apropriação de juros (nota explicativa nº 33)	54.635
Saldo no fim do exercício	371.196

19. Impostos e Contribuições a Recolher: Compõem-se como segue:

	Controladora	Consolidado	
	31/12/2011	31/12/2011	31/12/2010
Circulante:			
COFINS	24	4.553	3.015
Contribuição sindical e confederativa	–	4	13
CSLL	–	525	123
Fundo de Garantia do Tempo de Serviço - FGTS	–	746	477
IRPJ	–	10	83
IRRF	157	4.910	1.824
Imposto Sobre Serviços - ISS	–	2.945	1.594
INSS	40	3.361	1.317
PIS	5	915	603
Parcelamento convergente - RFB - PAES (a)	–	–	415
Parcelamentos de tributos federais e municipais Medlink (b)	–	1.119	–
PIS, CSLL e COFINS retidos na fonte	3	155	97
Total	229	19.243	9.561
Não circulante-			
Parcelamentos Medlink (b)	–	4.487	–
Total geral	229	23.730	9.561

(a) Refere-se ao Parcelamento Especial - PAES - Lei nº 10.684/03, relativo à consolidação de dívidas dos tributos PIS, COFINS, CSLL e IRRF) de anos anteriores, efetuado em julho de 2003, parcelado em 180 meses. Esses tributos foram pagos regularmente e sobre estes incidiu atualização monetária com base na Taxa de Juros de Longo Prazo - TJLP. Os pagamentos foram efetuados mediante parcelas com vencimentos mensais, sendo o vencimento da liquidação da dívida estimado para ocorrer até o exercício de 2018. Em novembro de 2009 a Companhia efetuou a liquidação total do PAES, aproveitando os benefícios fiscais de redução de juros e multas estabelecidos na Lei nº 11.941/09. O saldo remanescente a pagar, demonstrado anteriormente no valor de R$415, refere-se à diferença entre o valor provisionado antes da divulgação da Lei nº 11.941/09 e o cálculo de quitação do PAES efetuado. Em 30 de maio de 2011, a Companhia efetuou o pagamento de R$243 referente a saldo remanescente após a consolidação da dívida e em 5 de janeiro de 2012 foi confirmada a liquidação do PAES no sistema da Receita Federal do Brasil. (b) A controlada submeteu requerimento ao governo de parcelamento dos impostos federais (PIS, COFINS, IRRF, INSS, IRPJ e CSLL), que refinanciou todas as dívidas fiscais federais devidas em 30 de novembro de 2008. A confirmação de aceitação do requerimento foi expedida pelo governo em 16 de novembro de 2009. De novembro de 2009 a março de 2011 a empresa pagou o valor mínimo estipulado pela Receita Federal do Brasil até a data do deferimento do parcelamento requerido. No dia 29 de julho de 2011, após o parcelamento requerido ser deferido, a empresa pagou a primeira parcela no montante de R$13. O prazo do parcelamento foi aprovado em 160 meses, sendo corrigido mensalmente pela taxa Selic. Também submeteu requerimento de parcelamento do ISS perante as prefeituras de São Paulo e Rio de Janeiro, que refinanciaram essas dívidas fiscais municipais, deferidas em novembro de 2010 e maio de 2011, tendo sido aprovadas em 60 meses e sendo corrigidas mensalmente pelo Índice de Preços ao Consumidor Amplo - IPCA. A partir de 1º de abril de 2011, tanto os impostos correntes como os parcelados vem sendo quitados normalmente no seu vencimento. **20. Prêmios a Repassar:** Compõem-se como segue:

	Consolidado	
	31/12/2011	31/12/2010
Prêmios a repassar - com risco de inadimplência (a)	35.804	7.293
Prêmios a repassar - sem risco de inadimplência (b)	323	1.471
Total de prêmios a repassar	36.127	8.764

(a) Referem-se às faturas de seguro-saúde, a serem pagas às seguradoras/operadoras no vencimento das faturas independentemente do recebimento por parte dos beneficiários, cujos pagamentos foram efetuados em janeiro de 2011 (para os valores de dezembro de 2010) e em janeiro de 2012 (para os valores de dezembro de 2011). A variação entre 31 de dezembro de 2011 e 31 de dezembro de 2010 está basicamente atrelada aos repasses do novo cliente (vide nota explicativa nº 11.(b), cuja característica de serviço contratado com a operadora é pós-pagamento, ou seja, o cliente utiliza o plano de saúde e o paga no mês seguinte de sua vigência. (b) Referem-se às faturas de planos de saúde a serem pagas às operadoras após o recebimento dos respectivos créditos de clientes (vide nota explicativa nº 11.(a). **21. Repasses Financeiros a Pagar:** Referem-se a repasses financeiros (pró-labore) devidos pelas controladas Qualicorp Administradora de Benefícios S.A. e Qualicorp Administração e Serviços Ltda. a serem repassados/pagos às entidades estipulantes/conveniadas relativos aos contratos de operações de seguros e planos de saúde:

	Consolidado	
	31/12/2011	31/12/2010
Repasses financeiros a pagar (*)	8.151	4.384

(*) Esses montantes foram repassados integralmente às entidades até a data de 31 de janeiro de 2011 para os valores de dezembro de 2010 e até 31 de janeiro de 2012 para a os valores de dezembro de 2011.

22. Obrigações com Pessoal: Compõem-se como segue:

	Controladora	Consolidado	
	31/12/2011	31/12/2011	31/12/2010
Salários a pagar	–	2.793	1.895
Provisão para férias	–	9.652	6.904
Provisão de Programa de Participação nos Resultados - PPR (*)	–	8.928	8.974
Outros	113	470	103
Total	113	21.843	17.876

(*) Refere-se à provisão para pagamento de participação nos resultados calculada conforme plano de participação dos resultados estimado com base nas políticas da Companhia após a homologação com os sindicatos trabalhistas.

23. Antecipações a Repassar: Compõem-se como segue:

	Consolidado	
	31/12/2011	31/12/2010
Antecipações de prêmios de seguros e de processamento de cobrança (a)	36.706	24.127
Antecipações de taxa de administração (b)	4.192	2.960
Antecipações de repasses financeiros (c)	1.047	843
Antecipações de comissões a repassar	372	338
Total	42.317	28.268

Referem-se a recebimentos antecipados de cobrança de beneficiários de contratos de planos e seguros-saúde. O montante arrecadado é repassado às operadoras e seguradoras quando do vencimento das respectivas faturas. Os valores foram integralmente repassados às operadoras e seguradoras até o dia 31 de janeiro de 2011 para os valores de dezembro de 2010 e até 31 de janeiro de 2012 para os valores de dezembro de 2011. (b) Referem-se à taxa de administração recebida antecipadamente dos beneficiários e apropriada em receita no mês da competência. (c) Referem-se a repasses financeiros devidos às entidades de classe. Os valores recebidos antecipadamente são repassados nos vencimentos conforme contratos, quando aplicável. Os valores foram integralmente repassados às entidades de classe até 31 de janeiro de 2011 para os valores de dezembro de 2010 e até 31 de janeiro de 2012 para os valores de dezembro de 2011. **24. Débitos Diversos:** Compõem-se como segue:

	31/12/2011		31/12/2010	
	Controladora	Consolidado	Controladora	Consolidado
Circulante:				
Comissões a pagar (b)	–	2.238	–	1.393
Fornecedores diversos	–	3.500	–	950
Aquisição de ativo imobilizado a pagar	–	378	–	75
Material de vendas a pagar	–	277	–	294
Publicidade e propaganda a pagar	–	352	–	4.780
Consultoria e auditoria a pagar	6	380	49	1.599
Serviços de informática a pagar	–	809	–	852
Aquisição de intangível a pagar (a)	–	69.088	–	15.570
Valores a identificar - operadoras/seguradoras (c)	–	1.079	–	–
Adiantamento de clientes	–	272	–	–
Outros	38	3.247	–	1.396
Total circulante	44	81.620	49	26.909

(a) Refere-se principalmente a saldo a pagar relativo a contratos de cessão de direitos de clientes da Newport/NWP, Afinidade Administradora e Divicom, pelas controladas Qualicorp Corretora e Qualicorp Administradora de Benefícios, conforme mencionado na nota explicativa nº 17.(e), e saldo a pagar para a Unimed Rio, conforme nota explicativa nº 17.(f). (b) Referem-se, basicamente, a saldo a pagar a corretores terceiros referente a vendas efetuadas e já recebidas dos beneficiários. (c) Referem-se, basicamente, à diferença temporal entre a relação de beneficiários constantes no sistema/controles internos da Companhia e a relação analítica dos beneficiários constantes nas faturas pagas e/ou a pagar das operadoras/seguradoras de planos de saúde e planos odontológicos, que são regularizados em período subsequente, após o processamento das movimentações enviadas pela Companhia. **25. Provisões para Riscos - Consolidado:** Durante o curso normal de suas atividades, a Companhia e suas controladas estão expostas a riscos oriundos de contingências fiscais, trabalhistas, previdenciárias e cíveis, para as quais, com base na opinião dos advogados internos e externos e nas estimativas da Administração da Companhia e de suas controladas, foram constituídas provisões conforme o quadro a seguir:

Descrição	31/12/2011	31/12/2010
Tributárias (b)	34.203	33.081
Trabalhistas e previdenciárias (a)	12.977	10.723
Cíveis (c)	3.827	733
Total	51.007	44.537

Descrição dos principais processos e/ou riscos: (a) A Companhia e suas controladas são parte passiva em processos trabalhistas que se encontram em discussão na esfera administrativa e/ou judicial e que versam, principalmente: (i) sobre o pagamento da variação da porcentagem das comissões a consultores internos; e (ii) sobre o pagamento do adicional de dupla função para os operadores de "call center" que prestavam serviços à Companhia e às suas controladas e que foram dispensados a partir do momento em que a realização desses serviços passou a ser feita por empresas terceirizadas. As provisões para contingências constituídas para eventuais perdas decorrentes de referidos processos trabalhistas totalizam o montante de R$724. Também foram constituídas provisões para fazer frente a potenciais riscos decorrentes de procedimentos adotados pela Companhia, para os quais não há ações judiciais ou outros questionamentos ajuizados, os quais totalizam R$12.253. Para os riscos cujas chances de perda são classificadas como possível, os quais totalizam R$18.650, não foram constituídas provisões. (b) Referem-se, substancialmente, às provisões constituídas para fazer frente a eventuais discussões judiciais relativas a matérias tributárias para as quais não há ações judiciais ou outros questionamentos ajuizados. Para os riscos cujas chances de perda foram avaliadas como possíveis, que representam o montante de R$7.598, não foram constituídas provisões. (c) A Companhia e suas controladas são parte passiva em processos cíveis em andamento, sendo o montante de R$3.827 avaliado como perda provável, para os quais foi constituída provisão para contingências, e R$18.604 avaliados como perda possível, para os quais não foram constituídas provisões. As principais causas versam sobre as seguintes matérias: (i) exigência de coberturas de procedimentos médicos não previstos no contrato de assistência à saúde coletivo por adesão ou no rol de procedimentos da ANS, cuja responsabilidade por essa obrigação recai, única e exclusivamente, sobre as operadoras de planos de assistência à saúde, conforme legislação em vigor; (ii) questionamento sobre a aplicação do reajuste de preço do plano de saúde por mudança de faixa etária do indivíduo; e (iii) pedidos de reativação de planos de saúde cancelados por falta de pagamento das mensalidades que se encontram em fase de discussão na esfera administrativa e/ou judicial. O quadro a seguir apresenta a movimentação dessas provisões para o período indicado:

	Saldos em 31/12/2010	Adições	Pagamentos	Processos Medlink	Saldos em 31/12/2011
Tributárias	33.081	1.122		–	34.203
Trabalhistas e previdenciárias	10.723	106	(190)	2.338	12.977
Cíveis	733	2.630	–	464	3.827
Total	44.537	3.858	(190)	2.802	51.007

26. Receita Diferida: Compõe-se como segue:

Descrição	31/12/2011	31/12/2010
Receitas com direito de exclusividade (*)	5.473	–
Outras receitas	345	526
Total	5.818	526

(*) Conforme contrato firmado em 27 de dezembro de 2011, a controlada Qualicorp Administração e Serviços Ltda. (Estipulante) e a controlada indireta PraxiSolutions Consultoria de Negócios e Corretora de Seguros Ltda. (Corretora) firmaram com terceiros um contrato de prestação de serviços, na exclusividade de distribuição e desenvolvimento de seguros. O valor do contrato é de R$5.550, com prazo de seis anos, e deverá ser recebido no primeiro trimestre de 2012, após cumpridas certas formalidades. A apropriação no resultado será feita no decorrer do período contratual da exclusividade. **27. Patrimônio Líquido:** Capital social: Conforme mencionado na nota explicativa nº 1, em 1º de setembro de 2010 os acionistas aprovaram, conforme AGE: (a) o aumento de capital da Companhia, no valor de R$1.107.704, com a emissão de 1.107.704.146 ações ordinárias, todas nominativas, sem valor nominal; e (b) a incorporação de ações da QC Holding II Participações S.A., no valor contábil de R$362.625 (valor justo de R$507.669), com a emissão de 507.177.489 ações ordinárias, todas nominativas, sem valor nominal. Os custos de transação de R$3.700 incorridos na captação desses recursos foram contabilizados em conta do patrimônio líquido denominada "Gastos na emissão de ações", pela controlada QC II. Em AGE de 30 de maio de 2011, o Conselho de Administração da Companhia aprovou: (a) o aumento de capital social da Companhia, no valor de R$2.000, com a emissão de 5.000.000 de novas ações ordinárias, todas nominativas, sem valor nominal; (b) a aprovação do grupamento de ações ordinárias da Companhia em uma razão de 7 para 1, de modo que seu capital social passou a ser de 231.411.805 ações ordinárias, todas nominativas, sem valor nominal; e (c) adequação dos Instrumentos Particulares de Outorga de Opções de Compra de Ações celebrados aos beneficiários eleitos à deliberação de grupamento da totalidade das ações do item (b). Em 28 de abril de 2011, os termos e as condições da oferta pública de distribuição primária e secundária de ações ordinárias da Qualicorp S.A. com direito de preferência para os atuais acionistas foram aprovados em reunião do Conselho de Administração da Companhia. Em 29 de junho de 2011, com a abertura de capital da Companhia através da oferta pública inicial de ações, foram ofertadas 83.472.914 ações ordinárias, sendo 27.219.429 ações correspondentes à parcela primária, e 56.253.485 ações secundárias, tendo como data de liquidação 1º de julho de 2011. O valor da captação (primária) foi de R$353.853, contabilizados como aumento de capital social subscrito, e o valor da comissão e de outros gastos correspondentes foi de R$17.283, contabilizados como gastos na emissão de ações. A oferta foi realizada no Brasil e no exterior ao preço de R$13,00 por ação, perfazendo o valor bruto de R$1.085.148, conforme demonstrado a seguir:

Oferta	Data de liquidação	Valor bruto	Comissão	Valor líquido
Primária	1º de julho de 2011	353.853	14.721	339.132
Secundária	1º de julho de 2011	589.754	22.977	566.777
Lote suplementar - secundária	20 de julho de 2011	141.541	5.483	136.058
		1.085.148	43.181	1.041.967

Em AGE de 20 de dezembro de 2011, o Conselho de Administração da Companhia aprovou o aumento de capital social da Companhia no valor de R$4.141, com a emissão de 1.452.229 novas ações ordinárias, todas nominativas, sem valor nominal, em decorrência do exercício de opções de compras de ações incluído no programa de opções mencionado na nota explicativa nº 28. Em 31 de dezembro de 2011, o capital social subscrito e integralizado era de R$1.830.324, composto por 260.083.463 ações ordinárias, todas nominativas, sem valor nominal. De acordo com o estatuto social, a Companhia está autorizada a aumentar o seu capital social independentemente de reforma estatutária, mediante deliberação e nas condições de emissão a serem fixadas pelo Conselho de Administração, até o limite de 350.000.000 de novas ações ordinárias. A participação dos acionistas no capital social da Companhia é a seguinte:

Acionistas	Ações ordinárias 31/12/2011	Ações ordinárias 31/12/2010
BHCS Fundo de Investimentos em Participações	102.704.390	1.107.705.138
José Seripieri Filho	1	507.177.488
L2 Participações Fundo de Investimento	72.453.925	–
Heráclito de Brito Gomes Junior	1.452.229	–
Mercado (*)	83.472.913	–
Outros acionistas	5	9
Total	260.083.463	1.614.882.635

(*) Refere-se às ações negociadas na Bolsa de Valores (BM&FBOVESPA). A movimentação das ações ordinárias no exercício está representada como segue:

Quantidade de ações ordinárias em 31 de dezembro de 2010	1.614.882.635
Aumento de capital em 30 de maio de 2011	5.000.000
Total de ações antes do grupamento	1.619.882.635
Grupamento de ações (razão de 7 para 1) em 30 de maio de 2011	231.411.805
Emissão de novas ações em 29 de junho de 2011, integralizadas em 1º de julho de 2011	27.219.429
Aumento de capital em 20 de dezembro de 2011	1.452.229
Quantidade de ações ordinárias em 31 de dezembro de 2011	260.083.463

Reserva legal, distribuição de resultados e outras reservas de lucros - O dividendo mínimo obrigatório é de 25% do lucro líquido da Companhia, determinado de acordo com os princípios contábeis aceitos no Brasil, e ajustado tal dividendo, quando aplicável, após destinação de: (a) 5% do lucro líquido a ser anualmente alocado para a reserva legal, até atingir 20% do capital social integralizado, sendo certo que essa destinação não será obrigatória quando o saldo dessa reserva, acrescido de qualquer reserva de capital de que trata o parágrafo 1º do artigo 182 da Lei das Sociedades por Ações, exceder 30% do capital social; (b) reserva de lucros a realizar; ou (c) reserva para contingência. A Companhia deverá levantar balanços trimestrais, conforme regulamentação societária e instruções normativas da CVM aplicáveis, e poderá ainda, por deliberação do Conselho de Administração, levantar balanços semestrais, trimestrais ou de períodos menores e: (a) declarar dividendos, inclusive intercalares ou intermediários, bem como (b) pagar juros sobre o capital próprio à conta "Lucros apurados" ou "Reserva de lucros apurados" nesses balanços. Os dividendos distribuídos nos termos do parágrafo anterior poderão ser imputados ao dividendo obrigatório. A Companhia poderá efetuar o pagamento de juros sobre o capital próprio, a crédito dos dividendos anuais ou intermediários. Ajuste de avaliação patrimonial - O ajuste de avaliação patrimonial corresponde à diferença entre o valor contábil e o valor justo das ações incorporadas da controlada QC Holding II Participações S.A. (equivalentes a 27,04% das ações da Qualicorp Participações recebidas em troca de 31,41% de ações emitidas pela QC II) , conforme mencionado nas notas explicativas nº 1.b) e nº 1.c). **28. Programa de Outorga de Opção de Compra de Ações: a) Programa de outorga de opção de compra de ações - Companhia:** O Grupo Qualicorp possui programa de outorga de opção de compra de ações. São elegíveis a esse plano os administradores, empregados e prestadores de serviços. O plano é administrado pelo Conselho de Administração, que tem poderes para tomar as medidas necessárias à sua manutenção, dentro das diretrizes aprovadas. Em 2011, foram alocadas despesas de apropriação de opções outorgadas pela Companhia e/ou por suas controladas no montante de R$23.313. **b) Plano de outorga de opção de compra de ações do Grupo Qualicorp vigente até 31 de agosto de 2010:** Em AGE de 20 de fevereiro de 2009, a controlada Qualicorp Participações S.A. aprovou o programa de outorga de opção de compra de ações destinado aos administradores, empregados e prestadores de serviços. Todas as remunerações sobre as outorgas foram contabilizadas e liquidadas pela Qualicorp Participações. O plano era administrado pelo Conselho de Administração do Grupo Qualicorp, que tinha poderes para tomar as medidas necessárias à sua manutenção, dentro das diretrizes aprovadas. As principais características do plano são as seguintes: O total de ações destinadas ao programa não podia ultrapassar 7% do total de ações da controlada Qualicorp Participações, equivalentes a 583.042 ações, as quais poderiam ser exercidas mediante emissão de novas ações do capital social, podendo gerar uma diluição de capital de até 6,54%, ou venda de ações mantidas em tesouraria. As opções podiam ser exercidas em 25% das ações passíveis de serem adquiridas com o exercício das opções a partir do 12º mês contado da data de celebração do instrumento de outorga de opções, e 6,25% poderiam ser exercidas trimestralmente do 16º ao 52º mês, ao preço contratual fixado. Em 1º de maio de 2010, foi outorgado um instrumento de outorga de ações em que as opções poderiam ser exercidas anualmente em 25% das ações passíveis de serem adquiridas a partir do 13º mês, e a partir do 49º mês o executivo poderia exercer 100% de suas opções. No caso de demissão ou desligamento do beneficiário sem justa causa, os direitos ainda exercíveis, na data do desligamento, passavam a ser automaticamente exercíveis, antecipando-se os prazos de carência. O prazo máximo para o exercício das opções outorgadas, para cada período de carência ("vesting period"), era até dez anos. O preço de exercício das opções outorgadas era equivalente ao valor de mercado na data em que a opção foi outorgada ou outro preço definido pelo Conselho de Administração. Os seguintes contratos de pagamentos baseados em ações vigoraram até 31 de agosto de 2010:

Séries de Opções	Quantidade	Data de outorga	Data de validade	Preço de exercício (i) R$	Valor justo na data da outorga (ii) R$
Outorgadas na empresa Qualicorp Participações S.A.					
(1) Emitida em 20 de fevereiro de 2009	49.976	20/02/09	30/05/13	89,39	41,40
(2) Emitida em 1º de maio de 2009	83.292	01/05/09	08/08/13	89,39	41

33. Receitas (Despesas) Financeiras: Compõem-se como segue:

Compõem–se como segue:	Controladora	Consolidado	
	01/01/2011 a 31/12/2011	01/01/2011 a 31/12/2011	01/07/2010 a 31/12/2010
Receitas financeiras:			
Rendimentos com aplicações financeiras	8.690	31.100	5.272
Juros e multa sobre recebimentos em atraso de cobrança de contratos de planos e seguros-saúde, administrados pela Companhia, decorrentes de contratos com risco de inadimplência (*)	–	20.565	4.691
Descontos obtidos	–	19	3
Outras receitas	–	1.062	164
Total de receitas financeiras	8.690	52.746	10.130
Despesas financeiras:			
Imposto sobre Operações Financeiras - IOF	(317)	(1.209)	(304)
Juros e multas sobre impostos	–	(135)	(126)
Atualização monetária sobre debêntures (nota explicativa nº 18)	–	(54.635)	(17.504)
Despesas bancárias	(1)	(386)	(1.582)
Custas de cartório	–	(90)	(27)
Descontos concedidos	–	(1.100)	(33)
Outras despesas financeiras	(95)	(201)	–
Tarifa de cobrança	–	(3.173)	–
Atualização monetária sobre aquisições de intangível	–	(3.684)	–
Total de despesas financeiras	(413)	(64.613)	(19.576)
Resultado financeiro	(8.277)	(11.867)	(9.446)

(*) Referem-se aos valores de juros e multas arrecadados pelas controladas Qualicorp Administração e Serviços e Qualicorp Administradora de Benefícios nas operações de administração e estipulação de benefícios coletivos por adesão e produtos complementares. Esses valores são recebidos dos beneficiários que efetuam a quitação de seus títulos após a data de vencimento.

34. Outras Receitas (Despesas) Operacionais Líquidas: Compõem-se como segue:

	Consolidado	
	01/01/2011 a 31/12/2011	01/07/2010 a 31/12/2010
Constituição (reversão) de despesas relativas à provisões para riscos tributários, cíveis e trabalhistas (nota explicativa nº 25)	(3.858)	(1.040)
Outras receitas, líquidas	768	280
Total	(3.090)	(760)

35. Imposto de Renda e Contribuição Social: As despesas com tributos incidentes são demonstradas como segue:

	Controladora		Consolidado	
	01/01/2011 a 31/12/2011	01/07/2010 a 31/12/2010	01/01/2011 a 31/12/2011	01/07/2010 a 31/12/2010
Prejuízo antes do imposto de renda (IRPJ) e da contribuição social (CSLL) e após participações	(53.920)	(17.363)	(536)	(4.971)
Equivalência patrimonial	(53.136)	17.313	–	–
Subtotal	(107.056)	(50)	(536)	(4.971)
Alíquota vigente do IRPJ e da CSLL	34%	34%	34%	34%
Expectativa de despesa de IRPJ e CSLL, de acordo com a alíquota vigente	36.399	17	182	1.690
Despesas não dedutíveis - outras	(13.672)	–	(15.472)	(7.271)
Outorga de opção de ações	–	–	(7.926)	–
Perdas com créditos incobráveis	–	–	(1.553)	–
Despesas de empresas tributadas pelo lucro presumido	–	–	449	(13)
(Constituição) reversão líquida de adições temporárias sem constituição de crédito tributário	(642)	–	(770)	(113)
Incentivo fiscal	–	–	279	697
Prejuízo fiscal sem constituição de crédito tributário	(2.019)	(17)	(8.241)	(8.624)
Outros	(44)	–	(82)	1.242
Total das despesas de IRPJ/CSLL	20.022	–	(33.134)	(12.392)

36. Seguros: A Companhia e suas controladas mantêm seguros sobre seus bens para a cobertura de eventuais perdas, como segue:

Itens	Tipo de cobertura	Importância segurada
Edifícios, instalações, maquinismos, móveis e utensílios	Quaisquer danos materiais a edificações, lucros cessantes decorrentes de incêndios, instalações, máquinas e equipamentos, responsabilidade civil, operações e empregador	47.194
Responsabilidade civil dos administradores	Responsabilidade civil dos administradores (D&O e E&O)	17.500
Responsabilidade civil dos administradores (pós IPO)	Cobertura de responsabilidade dos administradores para companhia aberta (D&O)	79.165
Responsabilidade para Oferta Pública de Valores Mobiliários(POSI)	Cobertura de riscos de informações divulgadas pela Companhia em relação à Oferta Pública Inicial de Ações (Prospecto e "Road Show")	79.165

37. Informações Descritivas sobre os Segmentos Reportáveis: a) Descrição dos serviços que são responsáveis pelas receitas do segmento reportável: A Companhia, através de suas controladas, possui um segmento reportável, sendo ele o "segmento Afinidades", e opera nesse segmento através de suas controladas Qualicorp Administradora de Benefícios S.A. ("Administradora de Benefícios"), Qualicorp Administração e Serviços Ltda. ("Qualicorp Administração") e Qualicorp Corretora de Seguros S.A. ("Corretora"). A partir do exercício de 2010, as atividades relacionadas ao segmento Afinidades que até então eram executadas pela controlada Qualicorp Administração foram transferidas para a controlada Qualicorp Administradora de Benefícios, estando os detalhes dessa alteração contidos na nota explicativa nº 1. A Administradora de Benefícios é responsável pela gestão e administração dos benefícios coletivos por adesão relacionados aos planos de saúde e/ou odontológicos, em que as principais atividades desempenhadas nesse contexto são: reunião de pessoas jurídicas contratantes; contratação de plano privado de assistência à saúde coletivo, na condição de estipulante, a ser disponibilizado para as pessoas jurídicas legitimadas para contratar; oferecimento de planos para associados das pessoas jurídicas contratantes; apoio técnico na discussão de aspectos operacionais; apoio à área de recursos humanos na gestão de benefícios do plano; terceirização de serviços administrativos; movimentação cadastral; conferência de faturas; cobrança ao beneficiário por delegação; consultoria para prospectar o mercado, sugerir desenho de plano e modelo de gestão. A Corretora, por sua vez, é a responsável pela distribuição (comercialização) dos planos coletivos por adesão, em que as principais atividades são: identificação do público-alvo, sendo eles os associados das entidades e/ou pessoas elegíveis aos quadros associativos das respectivas; definição da estratégia de marketing e modelo de distribuição; oferta dos planos coletivos por adesão aos potenciais clientes através de canal de distribuição próprio ou rede de outras corretoras de seguros credenciadas. **b) Mensuração de lucro, ativos e passivos por segmento operacional:** As políticas e práticas contábeis do segmento Afinidades são as mesmas descritas na nota explicativa nº 3. A Companhia avalia o desempenho do segmento reportável com base no lucro antes dos juros, resultado financeiro, depreciação, amortização e provisões para o imposto de renda e a contribuição social. Também não fazem parte do resultado por segmento as provisões para contingências trabalhistas e cíveis. As despesas administrativas compartilhadas não são alocadas aos segmentos. **c) Fatores utilizados pela Administração para identificar o segmento:** O segmento Afinidades é a unidade de negócio que concentra 91% da receita operacional bruta da controladora e de suas controladas. Essa unidade é gerenciada separadamente dentro do modelo de gestão utilizado pelos administradores da Companhia. O segmento Afinidades utiliza a maior parte dos recursos operacionais e financeiros do Grupo Qualicorp, como, por exemplo, movimentação cadastral dos beneficiários com as operadoras/seguradoras, faturamento e cobrança dos benefícios, baixa dos recebimentos e quitação das faturas e dos repasses financeiros às entidades de classe. Todas as receitas e despesas diretas dos segmentos são identificadas no Sistema ERP - RM, que possui arquitetura de centro de custos elaborada exclusivamente para a identificação dos segmentos e das demais despesas não alocadas. **d) Receita bruta e líquida por tipo de serviços prestado:**

	Consolidado	
	01/01/2011 a 31/12/2011	01/07/2010 a 31/12/2010
Receita Operacional Bruta		
Taxa de administração	318.875	87.944
Repasses financeiros com estipulação de contratos	61.913	15.954
Corretagem	300.819	74.659
Agenciamento	55.848	18.183
Prestação de serviços médicos em geral	5.338	2.251
Prestação de serviços de conectividade	7.328	–
Consultoria em gestão de benefício	19.196	4.275
Total da receita operacional bruta	769.317	203.266
Deduções da Receita Operacional Bruta		
Impostos sobre faturamento	(88.794)	(23.349)
Devoluções e cancelamentos	(4.465)	(1.820)
Total das deduções da receita operacional bruta	(93.259)	(25.169)
Receita Operacional Líquida	**676.058**	**178.097**

e) Informações sobre lucro, ativos e passivos do segmento reportável: Os quadros a seguir demonstram a composição dos itens relacionados ao segmento reportável; as despesas e/ou receitas não alocadas estão demonstradas no item f) a seguir.

Consolidado	01/01/2011 a 31/12/2011			01/07/2010 a 31/12/2010		
	Segmento afinidades	Demais segmentos	Total	Segmento afinidades	Demais segmentos	Total
Receita Líquida	615.600	60.458	676.058	163.445	14.652	178.097
Custo dos Serviços Prestados	(113.850)	(66.379)	(180.229)	(34.091)	(11.096)	(45.187)
Receitas (Despesas) Operacionais	(128.869)	(17.216)	(146.085)	(38.848)	(4.123)	(42.971)
Despesas comerciais	(114.249)	(17.216)	(131.465)	(33.828)	(4.123)	(37.951)
Perdas com créditos incobráveis	(35.185)	–	(35.185)	(9.711)	–	(9.711)
Outras receitas operacionais líquidas	20.565	–	20.565	4.691	–	4.691
Resultado antes das Despesas não Alocadas	372.881	(23.137)	349.744	90.506	(567)	89.939

As informações sobre lucro, ativos e passivos dos segmentos não reportáveis (demais segmentos) são atribuíveis a quatro unidades de negócios que não representam isoladamente mais de 10% do resultado da controladora: • Segmento Empresarial e PME: concentra todas as atividades relacionadas à corretagem de seguros ou intermediação de planos, bem como consultoria em benefícios para clientes empresariais de grande porte ou ainda de pequeno e médio portes (PME). • Segmento Gestão de Risco em Saúde: concentra as atividades de medicina preventiva e gerenciamento de pacientes. • Segmento Terceirização de Serviços: concentra as atividades de liberação prévia e regulação de eventos médicos, gestão de rede de prestadores de serviços médicos, processamento e análise de sinistros e conectividade de informações médicas (processamento). • Novos Produtos: concentram as atividades de comercialização de todos os produtos não relacionados a planos de saúde.

f) Conciliação de receitas, lucro, ativos e passivos:

	01/01/2011 a 31/12/2011	01/07/2010 a 31/12/2010
Itens não alocados:		
Despesas administrativas	(290.719)	(71.042)
Despesas comerciais	(24.039)	(8.971)
Resultado financeiro	(32.432)	(14.137)
Provisões para riscos	(3.858)	(1.040)
Outras receitas (despesas)	768	280
Total	(350.280)	(94.910)
Resultado antes do IRPJ e da CSLL	(536)	(4.971)
(–) IRPJ e CSLL	(33.134)	(12.392)
Participação dos não controladores	228	–
Prejuízo líquido consolidado	(33.670)	(17.363)
Ativos	**31/12/2011**	**31/12/2010**
Total do segmento reportável	1.771.372	1.968.222
Demais segmentos	280.727	199.735
Itens não alocados	803.207	285.174
Total	2.855.306	2.453.131
Passivos	**31/12/2011**	**31/12/2010**
Total do segmento reportável	193.580	86.487
Outros segmentos	5.542	–
Itens não alocados	2.656.184	2.366.644
Total	2.855.306	2.453.131

g) Informações geográficas do segmento reportado: A controladora e suas controladas possuem todas as suas atividades no mercado interno e o segmento Afinidades apresenta a distribuição do seu faturamento nas seguintes unidades federativas:

Segmentação por UF (consolidado)	01/01/2011 a 31/12/2011	01/07/2010 a 31/12/2010
SP	489.208	141.170
RJ	135.944	27.722
BA	41.299	11.606
DF	27.463	4.821
PE	5.003	1.193
Outras	1.037	200
Total do segmento Afinidades	699.954	186.712
Total dos demais segmentos	69.363	16.554
Total da receita operacional bruta	769.317	203.266

h) Informações sobre os principais clientes: Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2011, os principais clientes do segmento Afinidades originaram faturamentos de R$58.810, R$54.444 e R$46.937, o que corresponde a uma participação de 9,70%, 8,89% e 7,74% sobre o faturamento do segmento e 8,81%, 8,15% e 7,03% sobre o faturamento consolidado, respectivamente. **38. Despesas por Natureza:** Apresentamos a seguir o detalhamento da demonstração do resultado consolidada por natureza:

	01/01/2011 a 31/12/2011	01/01/2010 a 31/12/2010
Gastos com pessoal e remuneração dos administradores	199.482	53.923
Depreciação e amortização	129.772	34.754
Gastos com serviços de terceiros	66.946	16.712
Repasses financeiros de contratos de adesão	77.246	19.282
Publicidade e propaganda	30.860	9.458
Outros	24.942	7.993
Gastos com ocupação	15.554	4.449
Comissão de terceiros	29.203	3.190
Campanha de vendas	8.671	2.662
Reembolso de títulos e mensalidades associativas	7.078	2.332
Gastos com correio	15.902	2.464
Patrocínios	9.681	2.335
Gastos com material de expediente	5.950	1.390
Outros custos dos serviços prestados	4.384	1.306
Gastos com contribuições e doações	509	722
Descontos concedidos	272	179
	626.452	163.151
Conforme demonstração do resultado:		
Custos de serviços prestados	180.229	45.187
Despesas administrativas	290.719	71.042
Despesas comerciais	155.504	46.922
	626.452	163.151

39. Compromissos: Em 31 de dezembro de 2011, a Companhia possui os seguintes compromissos relevantes: a) Contratos de locação de seus escritórios: os compromissos já assumidos montam aproximadamente a R$6.888 em 2012, R$5.910 em 2013 e R$4.577 em 2014. As despesas incorridas com esses contratos no exercício findo em 31 de dezembro de 2011 foram de R$6.277. b) Planejamentos para aquisição de bens do ativo intangível (software em desenvolvimento) previstos montam aproximadamente a R$14.291 em 2012, R$10.271 em 2013 e R$2.838 em 2014 (não auditados). c) Compromissos para prestação de serviços de "call center" assumidos de aproximadamente R$17.135 para o ano 2012. O contrato é reajustado anualmente, sendo 70% dos preços reajustados com base no percentual de aumento salarial (de acordo com a categoria) e 30% reajustados com base no IGP-M. Até o 36º mês de vigência, na hipótese de rescisão imotivada do presente Instrumento, a parte interessada deverá comunicar à outra parte com 90 dias de antecedência e fará jus ao pagamento de multa à outra parte no valor correspondente a 50% dos valores restantes até o final do contrato, considerando para tal a média da remuneração percebida até então, de sorte que inaplicáveis quaisquer outras multas nesse contrato. d) Contrato com consultoria para avaliação dos processos prestada por pessoa jurídica, sendo R$1.279 para o ano 2011 e R$2.515 para o ano 2012.

40. Prejuízo por Ação:

	Controladora e Consolidado	
	01/01/2011 a 31/12/2011	01/07/2010 a 31/12/2010
Prejuízo do exercício atribuível aos acionistas da Companhia	(33.898)	(17.363)
Quantidade média ponderada de ações ordinárias para fins de cálculo do lucro básico por ação	245.142.539	231.412.000
Prejuízo básico por ação - R$	(0,1383)	(0,0750)
Prejuízo diluído por ação - R$	(0,1383)	(0,0750)

Em razão de a Companhia ter apresentado prejuízo nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2011 e de 2010, o efeito das opções de ações (conforme detalhado na nota explicativa nº 28) apresenta efeitos antidilutivos; portanto, não apresentam efeitos na determinação do prejuízo por ação diluído. Conforme descrito na nota explicativa nº 27, em 30 de maio de 2011 a Companhia efetuou grupamento de ações (razão de 7 para 1). A quantidade média ponderada de ações para todos os períodos apresentados reflete esse agrupamento. **41. Eventos Subsequentes:** a) Aquisições de ativos: Adicionalmente, a Companhia também mantém outros acordos de exclusividade/ confidencialidade relacionados à aquisição de empresas ou de determinados ativos. Até esta data não foram efetuadas ofertas firmes de compra e, portanto, não há uma garantia de que parte ou a totalidade das negociações se transforme em negócios efetivos; todavia, a Companhia possui ofertas não vinculantes que totalizam aproximadamente R$100 milhões (não auditado). Não há garantias de que essas transações sejam efetivadas, uma vez que a Companhia precisa concluir todo o processo de negociação, bem como concluir a "due diligence" de forma satisfatória. b) Fato relevante: Em 23 de fevereiro de 2012, a Companhia divulgou fato relevante com o seguinte texto: "Em atendimento às disposições da Instrução CVM nº 358, de 3 de janeiro de 2002, a Qualicorp S.A. (BM&FBovespa: QUAL3) comunica aos seus investidores e ao mercado em geral que foi informada por seus acionistas controladores, BHCS FIP e L2 FIP, sobre a intenção deles de realizar uma oferta pública de ações da Companhia. A realização da Oferta está sujeita a condições apropriadas de mercado. Quaisquer informações adicionais sobre a realização da oferta serão divulgadas ao mercado nos termos da legislação em vigor". **42. Conclusão das Demonstrações Financeiras:** As demonstrações financeiras, individuais e consolidadas, da Companhia foram aprovadas pela Administração em 23 de fevereiro de 2012, as quais contemplam os eventos subsequentes ocorridos após a data de encerramento de 31 de dezembro de 2011. Elas serão submetidas a uma AGO em março de 2012 para aprovação.

A Diretoria

Rosangela Martins de Souza - Contadora - CRC 1SP169998/O-4

RELATÓRIO DOS AUDITORES INDEPENDENTES SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

Aos Administradores e Acionistas da **Qualicorp S.A. (Anteriormente QC Holding I Participações S.A.)** São Paulo - SP. Examinamos as demonstrações financeiras individuais e consolidadas da **Qualicorp S.A.** (anteriormente QC Holding I Participações S.A.) ("Companhia"), identificadas como Controladora e Consolidado, respectivamente, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2011 e as respectivas demonstrações do resultado, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o exercício findo naquela data, assim como o resumo das principais práticas contábeis e demais notas explicativas. **Responsabilidade da Administração sobre as demonstrações financeiras -** A Administração da Companhia é responsável pela elaboração e adequada apresentação das demonstrações financeiras individuais de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e das demonstrações financeiras consolidadas de acordo com as Normas Internacionais de Relatório Financeiro (IFRS), emitidas pelo "International Accounting Standards Board - IASB" e de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, assim como pelos controles internos que ela determinou como necessários para permitir a elaboração dessas demonstrações financeiras livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro. **Responsabilidade dos auditores independentes -** Nossa responsabilidade é a de expressar uma opinião sobre essas demonstrações financeiras com base em nossa auditoria, conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria. Essas normas requerem o cumprimento de exigências éticas pelos auditores e que a auditoria seja planejada e executada com o objetivo de obter segurança razoável de que as demonstrações financeiras estão livres de distorção relevante. Uma auditoria envolve a execução de procedimentos selecionados para obtenção de evidência a respeito dos valores e das divulgações apresentados nas demonstrações financeiras. Os procedimentos selecionados dependem do julgamento do auditor, incluindo a avaliação dos riscos de distorção relevante nas demonstrações financeiras, independentemente se causada por fraude ou erro. Nessa avaliação de riscos, o auditor considera os controles internos relevantes para a elaboração e adequada apresentação das demonstrações financeiras da Companhia para planejar os procedimentos de auditoria que são apropriados às circunstâncias, mas não para fins de expressar uma opinião sobre a eficácia desses controles internos da Companhia. Uma auditoria inclui, também, a avaliação da adequação das práticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis feitas pela Administração, bem como a avaliação da apresentação das demonstrações financeiras tomadas em conjunto. Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião. **Opinião sobre as demonstrações financeiras individuais -** Em nossa opinião, as demonstrações financeiras individuais anteriormente referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da **Qualicorp S.A.** (anteriormente QC Holding I Participações S.A.) em 31 de dezembro de 2011, o desempenho de suas operações e os seus fluxos de caixa para o exercício findo naquela data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil. **Opinião sobre as demonstrações financeiras consolidadas -** Em nossa opinião, as demonstrações financeiras consolidadas anteriormente referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira consolidada da **Qualicorp S.A.** (anteriormente QC Holding I Participações S.A.) em 31 de dezembro de 2011, o desempenho consolidado de suas operações e os seus fluxos de caixa consolidados para o exercício findo naquela data, de acordo com as Normas Internacionais de Relatório Financeiros - IFRS emitidas pelo "International Accounting Standards Board - IASB" e as práticas contábeis adotadas no Brasil. **Ênfase -** Conforme descrito na nota explicativa nº 2.1., as demonstrações financeiras individuais foram elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil. No caso da Companhia, essas práticas diferem das IFRS, aplicáveis às demonstrações financeiras separadas, somente no que se refere à avaliação dos investimentos em controladas, pelo método de equivalência patrimonial, enquanto para fins das IFRS seria custo ou valor justo. Nossa opinião não está ressalvada em virtude desse assunto. **Outros assuntos - Demonstrações do valor adicionado -** Examinamos, também, as demonstrações do valor adicionado, individual e consolidada, referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2011, preparadas sob a responsabilidade da Administração da Companhia, cuja apresentação é requerida pela legislação societária brasileira para companhias abertas, e como informação suplementar pelas IFRS, que não requerem a apresentação da demonstração do valor adicionado. Essas demonstrações foram submetidas aos mesmos procedimentos de auditoria descritos anteriormente e, em nossa opinião, estão adequadamente apresentadas, em todos os seus aspectos relevantes, em relação às demonstrações financeiras tomadas em conjunto.

São Paulo, 27 de fevereiro de 2012

Deloitte Touche Tohmatsu - Auditores Independentes
CRC nº 2 SP 011609/O-8

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

Deloitte.