

Índice

Dados da Empresa

Composição do Capital	1
-----------------------	---

DFs Individuais

Balanço Patrimonial Ativo	2
---------------------------	---

Balanço Patrimonial Passivo	3
-----------------------------	---

Demonstração do Resultado	4
---------------------------	---

Demonstração do Resultado Abrangente	5
--------------------------------------	---

Demonstração do Fluxo de Caixa	6
--------------------------------	---

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2015 à 30/09/2015	7
--------------------------------	---

DMPL - 01/01/2014 à 30/09/2014	8
--------------------------------	---

Demonstração do Valor Adicionado	9
----------------------------------	---

DFs Consolidadas

Balanço Patrimonial Ativo	10
---------------------------	----

Balanço Patrimonial Passivo	11
-----------------------------	----

Demonstração do Resultado	13
---------------------------	----

Demonstração do Resultado Abrangente	14
--------------------------------------	----

Demonstração do Fluxo de Caixa	15
--------------------------------	----

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2015 à 30/09/2015	17
--------------------------------	----

DMPL - 01/01/2014 à 30/09/2014	18
--------------------------------	----

Demonstração do Valor Adicionado	19
----------------------------------	----

Comentário do Desempenho	20
--------------------------	----

Notas Explicativas	40
--------------------	----

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	94
----------------------------------------------	----

Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	95
-------------------------------------------------------------	----

Declaração dos Diretores sobre o Relatório dos Auditores Independentes	96
------------------------------------------------------------------------	----

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Unidades)	Trimestre Atual 30/09/2015
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	274.325.088
Preferenciais	0
Total	274.325.088
Em Tesouraria	
Ordinárias	43.164
Preferenciais	0
Total	43.164

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Ativo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2015	Exercício Anterior 31/12/2014
1	Ativo Total	2.730.939	2.723.814
1.01	Ativo Circulante	426.013	62.628
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	794	42.813
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	425.219	19.815
1.01.08.03	Outros	425.219	19.815
1.01.08.03.01	Outros ativos financeiros	16.623	4.368
1.01.08.03.02	Outros ativos não financeiros	8.596	7.799
1.01.08.03.03	Partes relacionadas	400.000	7.648
1.02	Ativo Não Circulante	2.304.926	2.661.186
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	56.772	20.505
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	56.772	20.505
1.02.01.09.03	Outros ativos financeiros	39.203	0
1.02.01.09.04	Outros ativos não financeiros	14.934	20.505
1.02.01.09.05	Partes Relacionadas	2.635	0
1.02.02	Investimentos	2.248.154	2.640.681
1.02.02.01	Participações Societárias	2.248.154	2.640.681
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	2.248.154	2.640.681

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Passivo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2015	Exercício Anterior 31/12/2014
2	Passivo Total	2.730.939	2.723.814
2.01	Passivo Circulante	415.077	55.165
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	4.407	3.708
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	4.407	3.708
2.01.03	Obrigações Fiscais	423	455
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	423	455
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	423	455
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	844	10.207
2.01.04.02	Debêntures	844	10.207
2.01.05	Outras Obrigações	409.403	40.795
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	400.000	29.079
2.01.05.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas	400.000	29.079
2.01.05.02	Outros	9.403	11.716
2.01.05.02.04	Débitos diversos	9.403	11.716
2.02	Passivo Não Circulante	325.188	314.151
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	299.906	299.763
2.02.01.02	Debêntures	299.906	299.763
2.02.02	Outras Obrigações	9.453	13.881
2.02.02.02	Outros	9.453	13.881
2.02.02.02.03	Débitos diversos	9.453	13.881
2.02.03	Tributos Diferidos	15.627	316
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	15.627	316
2.02.04	Provisões	202	191
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	202	191
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	202	191
2.03	Patrimônio Líquido	1.990.674	2.354.498
2.03.01	Capital Social Realizado	1.541.306	1.968.076
2.03.02	Reservas de Capital	125.148	144.379
2.03.04	Reservas de Lucros	9.762	96.999
2.03.04.01	Reserva Legal	6.122	6.122
2.03.04.10	Dividendo adicional proposto	3.640	90.877
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	169.414	0
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	145.044	145.044

DFs Individuais / Demonstração do Resultado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2015 à 30/09/2015	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/09/2015	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2014 à 30/09/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/09/2014
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	72.864	217.151	63.141	103.160
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-9.104	-24.107	-12.834	-18.756
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-6	45.658	-10	-23
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	81.974	195.600	75.985	121.939
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	72.864	217.151	63.141	103.160
3.06	Resultado Financeiro	-12.243	-32.426	73	1.174
3.06.01	Receitas Financeiras	119	2.103	109	1.268
3.06.02	Despesas Financeiras	-12.362	-34.529	-36	-94
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	60.621	184.725	63.214	104.334
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	87	-15.311	0	0
3.08.02	Diferido	87	-15.311	0	0
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	60.708	169.414	63.214	104.334
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	60.708	169.414	63.214	104.334
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	0,22131	0,61826	0,23376	0,38906
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	0,20851	0,58247	0,22026	0,36641

DFs Individuais / Demonstração do Resultado Abrangente**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2015 à 30/09/2015	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/09/2015	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2014 à 30/09/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/09/2014
4.01	Lucro Líquido do Período	60.708	169.414	63.214	104.334
4.03	Resultado Abrangente do Período	60.708	169.414	63.214	104.334

DFs Individuais / Demonstração do Fluxo de Caixa - Método Indireto**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/09/2015	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/09/2014
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	176.021	-8.973
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	-22.234	-17.583
6.01.01.01	Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social	184.725	104.334
6.01.01.03	Equivalência patrimonial	-195.600	-121.939
6.01.01.04	Provisão para riscos tributários, cíveis e trabalhistas	10	22
6.01.01.05	Receitas/Despesas Financeiras	34.302	0
6.01.01.06	Receita venda Potencial	-45.671	0
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	198.255	8.610
6.01.02.01	Aumento de outros ativos	4.898	-27.854
6.01.02.02	Aumento (Redução) de impostos e contribuições a recolher	-32	266
6.01.02.03	Aumento (Redução) de obrigações com pessoal	699	1.703
6.01.02.04	Redução de débitos diversos	1.254	-3.679
6.01.02.05	Aumento de partes relacionadas	-1.049	-1.491
6.01.02.06	Juros pagos	-40.424	0
6.01.02.07	Dividendos recebidos de controladas	232.909	39.665
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-81.016	-278.070
6.02.01	Aumento de capital em controladas	-19.504	-278.070
6.02.03	Xa[Á æ [Á æ ~ à æ [Á æ [}] ^ & ^ ã Ñ Ô Û Ô Á Õ æ æ Û æ á ^	-7.483	0
6.02.04	Acordo de não competição	-6.529	0
6.02.05	Pagamento do Bonus de Subscrição - Connectemed-CRC e Gama Saúde	-47.500	0
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-137.024	315.008
6.03.01	Aumento de Capital	22.456	15.008
6.03.03	Valores recebidos de debêntures emitidas	0	300.000
6.03.04	Compra de ações em tesouraria	-43.164	0
6.03.05	Dividendos pagos	-116.316	0
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-42.019	27.965
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	42.813	24.540
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	794	52.505

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2015 à 30/09/2015**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	1.968.076	144.379	96.999	0	145.044	2.354.498
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.968.076	144.379	96.999	0	145.044	2.354.498
5.04	Transações de Capital com os Sócios	-426.770	-19.231	-87.237	0	0	-533.238
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	28.269	0	0	0	28.269
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	-43.164	0	0	0	0	-43.164
5.04.10	Exercício de opções, subscrito e parcialmente integralizado	16.394	0	0	0	0	16.394
5.04.13	Redução de Capital	-400.000	0	0	0	0	-400.000
5.04.14	Extinção de Bônus de subscrição CRC-Gama	0	-47.500	0	0	0	-47.500
5.04.15	Pagamento de dividendos adicional proposto	0	0	-87.237	0	0	-87.237
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	169.414	0	169.414
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	169.414	0	169.414
5.07	Saldos Finais	1.541.306	125.148	9.762	169.414	145.044	1.990.674

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2014 à 30/09/2014**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	1.854.889	69.901	0	-60.359	145.044	2.009.475
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.854.889	69.901	0	-60.359	145.044	2.009.475
5.04	Transações de Capital com os Sócios	112.768	63.147	0	60.359	0	236.274
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	25.236	0	0	0	25.236
5.04.08	Capital a Integralizar	26.630	0	0	0	0	26.630
5.04.09	Integralização de opções de períodos anteriores	6.085	0	0	0	0	6.085
5.04.10	Exercício de opções, subscrito e parcialmente integralizado	8.923	0	0	0	0	8.923
5.04.11	Aumento de capital social por aquisição de empresas	71.130	98.270	0	0	0	169.400
5.04.12	Compensação de prejuízos acumulados	0	-60.359	0	60.359	0	0
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	104.334	0	104.334
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	104.334	0	104.334
5.07	Saldos Finais	1.967.657	133.048	0	104.334	145.044	2.350.083

DFs Individuais / Demonstração do Valor Adicionado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/09/2015	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/09/2014
7.01	Receitas	45.676	0
7.01.02	Outras Receitas	45.676	0
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-10.889	-11.026
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-6.277	-8.419
7.02.04	Outros	-4.612	-2.607
7.03	Valor Adicionado Bruto	34.787	-11.026
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	34.787	-11.026
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	197.703	123.207
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	195.600	121.939
7.06.02	Receitas Financeiras	2.103	1.268
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	232.490	112.181
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	232.490	112.181
7.08.01	Pessoal	13.867	6.323
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	15.317	548
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	33.892	976
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	169.414	104.334

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Ativo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2015	Exercício Anterior 31/12/2014
1	Ativo Total	3.779.110	3.787.756
1.01	Ativo Circulante	1.015.827	941.982
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	578.819	538.547
1.01.02	Aplicações Financeiras	128.622	35.342
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	128.622	35.342
1.01.02.01.03	Aplicações financeiras	128.622	35.342
1.01.03	Contas a Receber	167.602	147.943
1.01.03.01	Clientes	167.602	147.943
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	140.784	220.150
1.01.08.03	Outros	140.784	220.150
1.01.08.03.01	Outros ativos financeiros	122.735	202.741
1.01.08.03.02	Outros ativos não financeiros	18.049	10.936
1.01.08.03.03	Partes relacionadas	0	6.473
1.02	Ativo Não Circulante	2.763.283	2.845.774
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	216.542	230.563
1.02.01.06	Tributos Diferidos	143.695	185.717
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	143.695	185.717
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	4.907	5.228
1.02.01.08.04	Créditos com Outras Partes Relacionadas	4.907	5.228
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	67.940	39.618
1.02.01.09.03	Outros ativos financeiros	49.127	15.780
1.02.01.09.04	Outros ativos não financeiros	18.813	23.838
1.02.02	Investimentos	235	221
1.02.02.02	Propriedades para Investimento	235	221
1.02.02.02.01	Outros Investimentos	235	221
1.02.03	Imobilizado	70.545	68.935
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	70.545	68.935
1.02.04	Intangível	2.475.961	2.546.055
1.02.04.01	Intangíveis	851.739	924.752
1.02.04.01.02	Outros ativos intangíveis	851.739	924.752
1.02.04.02	Goodwill	1.624.222	1.621.303
1.02.04.02.01	Ágio	1.624.222	1.621.303

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Passivo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2015	Exercício Anterior 31/12/2014
2	Passivo Total	3.779.110	3.787.756
2.01	Passivo Circulante	824.213	486.223
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	63.883	66.995
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	63.883	66.995
2.01.02	Fornecedores	221.429	236.275
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	221.429	236.275
2.01.02.01.01	Prêmios a repassar	118.979	120.565
2.01.02.01.02	Repasses financeiros a pagar	13.204	12.228
2.01.02.01.03	Antecipações a repassar	62.200	78.444
2.01.02.01.04	Provisões técnicas de operações de assistência à saúde	27.046	25.038
2.01.03	Obrigações Fiscais	39.045	45.238
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	34.007	40.242
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	14.312	20.599
2.01.03.01.02	PIS e Cofins a Pagar	8.285	7.055
2.01.03.01.03	IRRF a Pagar	3.371	4.757
2.01.03.01.04	IOF	0	237
2.01.03.01.05	PIS, CSLL e COFINS retidos na fonte a Pagar	616	858
2.01.03.01.06	Parcelamentos de tributos federais e municipais	1.525	1.684
2.01.03.01.07	Fundo de Garantia do Tempo de Serviço - FGTS a Pagar	961	1.210
2.01.03.01.08	INSS a Pagar	4.574	3.828
2.01.03.01.10	Contribuição sindical e confederativa	20	14
2.01.03.01.11	ISS retido	343	0
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	5.038	4.996
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	9.040	33.093
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	5.588	13.076
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	5.588	13.076
2.01.04.02	Debêntures	3.452	20.017
2.01.04.02.01	Debêntures	3.452	20.017
2.01.05	Outras Obrigações	490.816	104.622
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	400.000	29.079
2.01.05.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas	400.000	29.079
2.01.05.02	Outros	90.816	75.543
2.01.05.02.04	Débitos diversos	90.816	75.543
2.02	Passivo Não Circulante	960.675	944.699
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	518.810	517.996
2.02.01.02	Debêntures	518.810	517.996
2.02.02	Outras Obrigações	213.168	199.311
2.02.02.02	Outros	213.168	199.311
2.02.02.02.03	Parcelamentos de tributos federais e municipais	7.074	7.952
2.02.02.02.04	Opções de ações de participação dos não controladores	196.588	177.372
2.02.02.02.05	Débitos diversos	9.506	13.987
2.02.03	Tributos Diferidos	170.167	177.741
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	170.167	177.741
2.02.04	Provisões	58.530	49.651
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	58.530	49.651
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	24.579	18.226

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Passivo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2015	Exercício Anterior 31/12/2014
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	12.988	14.058
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	20.963	17.367
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	1.994.222	2.356.834
2.03.01	Capital Social Realizado	1.541.306	1.968.076
2.03.02	Reservas de Capital	125.148	144.379
2.03.02.04	Opções Outorgadas	28.269	46.109
2.03.02.07	Aumento de capital social por aquisição de empresas	144.379	98.270
2.03.02.08	Extinção de Bônus de subscrição CRC-Gama	-47.500	0
2.03.04	Reservas de Lucros	9.762	96.999
2.03.04.01	Reserva Legal	6.122	6.122
2.03.04.08	Dividendo Adicional Proposto	-87.237	0
2.03.04.10	Constituição de reserva de lucros - reforço de capital de giro/investimentos	90.877	90.877
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	169.414	0
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	145.044	145.044
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	3.548	2.336

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2015 à 30/09/2015	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/09/2015	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2014 à 30/09/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/09/2014
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	456.841	1.264.906	413.597	1.084.661
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-120.339	-332.954	-103.045	-276.763
3.03	Resultado Bruto	336.502	931.952	310.552	807.898
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-223.628	-598.884	-101.634	-470.045
3.04.01	Despesas com Vendas	-83.977	-224.956	-71.457	-208.600
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-112.960	-349.362	-121.706	-321.416
3.04.03	Perdas pela Não Recuperabilidade de Ativos	-28.963	-68.222	-22.473	-57.164
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	4.447	52.779	118.001	123.794
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-2.175	-9.123	-3.999	-6.659
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	112.874	333.068	208.918	337.853
3.06	Resultado Financeiro	2.880	-577	-97.425	-128.745
3.06.01	Receitas Financeiras	40.454	107.125	21.141	55.925
3.06.02	Despesas Financeiras	-37.574	-107.702	-118.566	-184.670
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	115.754	332.491	111.493	209.108
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-51.811	-153.073	-43.706	-90.495
3.08.01	Corrente	-50.663	-118.625	-90.509	-97.764
3.08.02	Diferido	-1.148	-34.448	46.803	7.269
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	63.943	179.418	67.787	118.613
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	63.943	179.418	67.787	118.613
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	60.708	169.414	63.214	104.334
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	3.235	10.004	4.573	14.279
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	0,22131	0,61826	0,23376	0,38906
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	0,20851	0,58247	0,22026	0,36641

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado Abrangente**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2015 à 30/09/2015	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/09/2015	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2014 à 30/09/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/09/2014
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	63.943	179.418	67.787	118.613
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	63.943	179.418	67.787	118.613
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	60.708	169.414	63.214	104.334
4.03.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	3.235	10.004	4.573	14.279

DFs Consolidadas / Demonstração do Fluxo de Caixa - Método Indireto**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/09/2015	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/09/2014
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	435.269	280.487
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	615.324	355.551
6.01.01.01	Resultado líquido antes do imposto de renda e da contribuição social	332.491	209.108
6.01.01.02	Depreciações e amortizações	164.631	151.372
6.01.01.03	Opções outorgadas reconhecidas	28.269	25.236
6.01.01.04	Despesas financeiras	76.218	84.051
6.01.01.05	Provisão para riscos tributários, cíveis e trabalhistas	9.439	-7.816
6.01.01.06	Resultado na venda de ativo imobilizado e outros	60	307
6.01.01.07	Impostos a compensar - PIS/COFINS	45.555	-108.378
6.01.01.08	Perda por redução de valor recuperável	4.332	1.671
6.01.01.09	Receita venda Potencial	-45.671	0
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-180.055	-75.064
6.01.02.01	Aumento de créditos a receber de clientes	-19.659	-9.818
6.01.02.02	Aumento de outros ativos	44.687	-66.210
6.01.02.03	Aumento (redução) de impostos e contribuições a recolher	-52.675	-31.102
6.01.02.04	Aumento (redução) de prêmios a repassar	-1.586	12.089
6.01.02.05	Redução de repasses financeiros a pagar	976	1.803
6.01.02.06	Aumento (redução) de obrigações com pessoal	-3.112	4.904
6.01.02.07	Aumento (redução) de débitos diversos	17.040	85.682
6.01.02.08	Aumento (redução) de antecipações a repassar	-16.244	-5.736
6.01.02.09	Aumento (redução) partes relacionadas	732	3.092
6.01.02.11	Juros pagos sobre debêntures	-70.409	-26.034
6.01.02.12	Imposto de renda e contribuição social pagos	-73.021	-34.157
6.01.02.13	Dividendos pagos para acionistas não controladores	-8.792	-19.239
6.01.02.14	Provisões técnicas de operações de assistência à saúde	2.008	9.662
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-250.485	-481.368
6.02.02	Aumento de aplicações financeiras	-12.526	-3.873
6.02.03	Aplicações no ativo intangível	-86.171	-70.201
6.02.04	Aquisição de ativo imobilizado	-10.276	-33.137
6.02.05	Valor pago na aquisição da Aliança	0	-326.527
6.02.06	Valor pago na aquisição da GA Consultoria	0	-65.126
6.02.07	Caixa Inicial Gama Saúde e Connectmed-CRC	0	17.496
6.02.08	Aumento de aplicações financeiras mantidas até o vencimento	-80.000	0
6.02.09	Acordo de não competição	-6.529	0
6.02.10	Xaf Á æ [Á æ æ ~ a æ é [Á æ Ó [} } ^ & d ^ â ã Õ Ü Ô Á ã Õ æ æ Ü æ g á ^	-7.483	0
6.02.11	Pagamento do Bônus de Subscrição - Connectmed-CRC e Gama Saúde	-47.500	0
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-144.512	315.155
6.03.02	Aumento de Capital	22.456	15.008
6.03.04	Valores pagos de empréstimos e financiamentos	-7.488	147
6.03.05	Valores recebidos de debêntures emitidas	0	300.000
6.03.06	Compra de ações em tesouraria	-43.164	0
6.03.07	Dividendos pagos	-116.316	0

DFs Consolidadas / Demonstração do Fluxo de Caixa - Método Indireto**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/09/2015	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/09/2014
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	40.272	114.274
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	538.547	327.368
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	578.819	441.642

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2015 à 30/09/2015**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	1.968.076	144.379	96.999	0	145.044	2.354.498	2.336	2.356.834
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.968.076	144.379	96.999	0	145.044	2.354.498	2.336	2.356.834
5.04	Transações de Capital com os Sócios	-426.770	-19.231	-87.237	0	0	-533.238	-8.792	-542.030
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	28.269	0	0	0	28.269	0	28.269
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	-43.164	0	0	0	0	-43.164	0	-43.164
5.04.10	Exercício de opções, subscrito e parcialmente integralizado	16.394	0	0	0	0	16.394	0	16.394
5.04.13	Distribuição de dividendos a não controladores	0	0	0	0	0	0	-8.792	-8.792
5.04.16	Extinção de Bônus de subscrição CRC-Gama	0	-47.500	0	0	0	-47.500	0	-47.500
5.04.17	Redução de Capital	-400.000	0	0	0	0	-400.000	0	-400.000
5.04.18	Pagamento de dividendos adicional proposto	0	0	-87.237	0	0	-87.237	0	-87.237
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	169.414	0	169.414	10.004	179.418
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	169.414	0	169.414	10.004	179.418
5.07	Saldos Finais	1.541.306	125.148	9.762	169.414	145.044	1.990.674	3.548	1.994.222

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2014 à 30/09/2014**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	1.854.889	69.901	0	-60.359	145.044	2.009.475	10.863	2.020.338
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.854.889	69.901	0	-60.359	145.044	2.009.475	10.863	2.020.338
5.04	Transações de Capital com os Sócios	112.768	63.147	0	60.359	0	236.274	-21.035	215.239
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	25.236	0	0	0	25.236	0	25.236
5.04.08	Capital a Integralizar	26.630	0	0	0	0	26.630	0	26.630
5.04.09	Integralização de opções de períodos anteriores	6.085	0	0	0	0	6.085	0	6.085
5.04.10	Exercício de opções, subscrito e parcialmente integralizado	8.923	0	0	0	0	8.923	0	8.923
5.04.11	Aumento de capital social por aquisição de empresas	71.130	98.270	0	0	0	169.400	0	169.400
5.04.12	Compensação de prejuízos acumulados	0	-60.359	0	60.359	0	0	0	0
5.04.13	Distribuição de dividendos a não controladores	0	0	0	0	0	0	-19.239	-19.239
5.04.14	Diminuição da participação de não-controladores	0	0	0	0	0	0	-54.604	-54.604
5.04.15	Opção de ações - não controladores	0	0	0	0	0	0	52.808	52.808
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	104.334	0	104.334	14.279	118.613
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	104.334	0	104.334	14.279	118.613
5.07	Saldos Finais	1.967.657	133.048	0	104.334	145.044	2.350.083	4.107	2.354.190

DFs Consolidadas / Demonstração do Valor Adicionado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/09/2015	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/09/2014
7.01	Receitas	1.380.086	1.252.831
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	1.390.846	1.192.672
7.01.02	Outras Receitas	63.591	117.622
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-74.351	-57.463
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-512.276	-618.729
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-222.713	-202.396
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-208.948	-213.467
7.02.03	Perda/Recuperação de Valores Ativos	-4.332	-1.671
7.02.04	Outros	-76.283	-201.195
7.03	Valor Adicionado Bruto	867.810	634.102
7.04	Retenções	-164.631	-151.372
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-164.631	-151.372
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	703.179	482.730
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	107.125	55.925
7.06.02	Receitas Financeiras	107.125	55.925
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	810.304	538.655
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	810.304	538.655
7.08.01	Pessoal	253.936	184.642
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	280.511	92.574
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	96.439	142.826
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	179.418	118.613

Qualicorp S.A.

3T15 Divulgação de Resultados



Qualicorp S.A.
BOVESPA:QUAL3
 Última Cotação
 12 de Novembro de 2015
 R\$ 16,48/ação

Ações em Circulação
(30/09/2015)
274.325.288 ações

Ações em "Free Float"
(30/09/2015)
218.358.401 ações (79,6%)

Disponibilidades
(30/09/2015)
R\$ 578,8 milhões

Relação com Investidores
Grace Tourinho
IRO
Natalia Lacava
RI

Telefone: +55 (11) 3191-3829
 ri@qualicorp.com.br
 www.qualicorp.com.br

Teleconferências
 13 de Novembro de 2015
 (Sexta-Feira)

Português
 Horário: 10am Brasília / 7am EST
 Telefone: +55 11 2188 0155
 Código: Qualicorp

Inglês
 Horário: 12pm Brasília / 9am EST
 Telefone: +1 412 317 6776
 Código: Qualicorp

São Paulo, 12 de Novembro de 2015. A QUALICORP S.A. (BM&FBovespa: QUAL3), uma das empresas líderes no Brasil na administração, gestão e vendas de planos de saúde coletivos empresariais e por adesão e prestadora de serviços em saúde, anuncia os resultados consolidados do 3T15. As informações operacionais e financeiras da Companhia são apresentadas com base em números consolidados em milhares de Reais, conforme a Legislação Societária e regulamentação da "Comissão de Valores Mobiliários – CVM".

DESTAQUES OPERACIONAIS E FINANCEIROS

- ✓ Fechamos 3T15 com fluxo de caixa operacional de R\$152,4 milhões influenciado principalmente por um forte resultado. Após Capex, a geração de caixa atingiu R\$60,0 milhões. Se não fosse pelos R\$47,5mn de pagamento caixa para CRC/Gama, nosso fluxo teria atingido R\$107,5 milhões. Nosso lucro líquido contábil consolidado atingiu R\$ 63,9 milhões no trimestre.
- ✓ Nosso EBITDA Ajustado (Ex-CRC/Gama) cresceu 21,3% a.a., alcançando R\$ 190,6 milhões, o que representa uma margem de 42,9%, 419bps acima do apresentado no ano anterior.
- ✓ Nossa receita líquida consolidada atingiu R\$456,8 milhões, 10,5% superior ao ano anterior. A Receita líquida (Ex-CRC/Gama) cresceu 13,6% a.a. no 2T15, atingindo R\$444,3 milhões.
- ✓ Nossa carteira de beneficiários total de 5,1 milhões de vidas decresceu 0,5% a.a. no 3T15. Este resultado foi obtido da seguinte maneira:
 - ✓ Nossa carteira de beneficiários do Segmento Afinidade, com 1,83 milhões de vidas, decresceu 3,1% a.a. Se excluíssemos o efeito da saída da Potencial no 2T15 teríamos atingido crescimento de 6,2% a.a., sendo 1,0% em saúde.
 - ✓ Nossa carteira de beneficiários do Segmento Corporativo e Outros cresceu 1,0% a.a., totalizando 3,4 milhões de vidas.

PRINCIPAIS INDICADORES (R\$ MM)

Resultado (Ex-CRC/Gama) - (R\$ MM)	3T15	3T14	Var. 3T15/3T14	2T15	Var. 3T15/2T15
Receita Líquida	444.3	391.0	13.6%	392.8	13.1%
Total Despesas (Ex-Depreciação e Amortização)	(271.7)	(141.5)	92.0%	(211.5)	28.5%
Ajustes ao EBITDA	18.0	(92.4)	-119.5%	(18.9)	-195.1%
EBITDA Ajustado	190.6	157.1	21.3%	162.4	17.4%
Margem EBITDA ajustada	42.9%	40.2%	272bps	41.3%	156bps
Resultado Consolidado (R\$ MM)					
Receita Líquida	456.8	398.8	14.6%	405.7	12.6%
EBITDA	186.1	155.4	19.8%	166.4	11.8%
Margem EBITDA ajustada	40.7%	39.0%	176bps	41.0%	-29bps
Lucro líquido consolidado	63.9	67.8	-5.7%	70.8	-9.7%
Balanco Patrimonial					
	3T15	2014	Var. 2T15/2014		
Patrimônio Líquido*	1,994.2	2,356.8	-15.4%		
Dívida Líquida ¹	176.8	227.3	-22.2%		
Indicadores					
	3T15	2014	Var. 2T15/2014		
Dívida Líquida / PL	0.09x	0.10x	-8.0%		
Dívida Líquida / EBITDA Ajustado LTM	0.26x	0.40x	-35.0%		

* A redução observada no patrimônio líquido é fruto da redução de capital.

(1) Inclui a dívida das aquisições reconhecidas em "Débitos Diversos". Não inclui a aplicação financeira mantida como ativo garantidor na controlada direta Qualicorp Administradora de Benefícios S.A., e nas controladas indiretas Aliança Administradora de Benefícios de Saúde S.A. e CRC-Gama, de acordo com a Instrução Normativa nº 33, de 5 de outubro de 2009, da ANS.

Qualicorp S.A.

3T15 Divulgação de Resultados



Resultados 3T15 por unidade de negócio (R\$ MM)

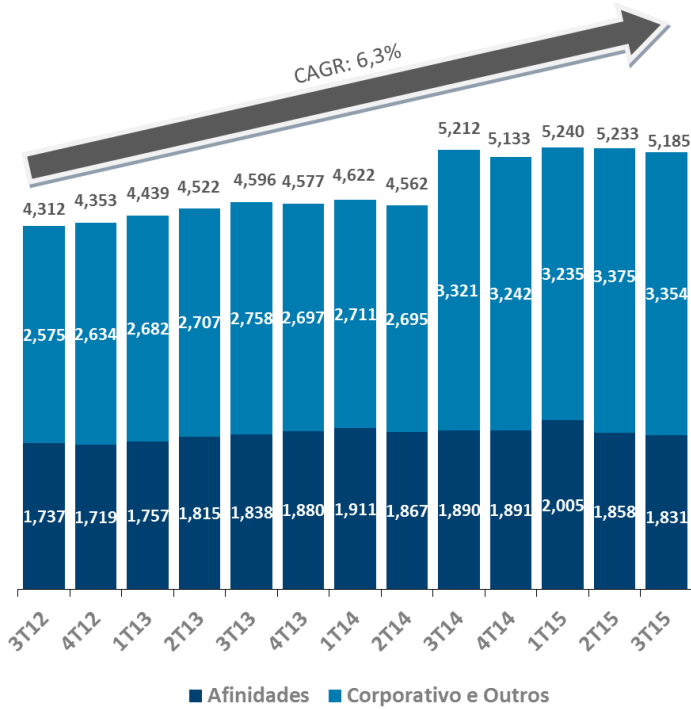
3T15	Consolidado	CRC/Gama	Qualicorp (Ex CRC/Gama)
Receita operacional líquida	456,8	12,5	444,3
Custo dos Serviços Prestados	(120,3)	(11,2)	(109,2)
Lucro bruto	336,5	1,3	335,2
Margem Bruta	73,7%	10,7%	75,4%
Receitas (despesas) operacionais	(223,6)	(7,1)	(216,5)
Despesas Administrativas	(113,0)	(7,0)	(106,0)
Despesas Comerciais	(84,0)	(0,1)	(83,8)
Perdas com créditos incobráveis	(29,0)	(0,3)	(28,7)
Outras (despesas) receitas operacionais líquidas	2,3	0,3	1,9
EBITDA Ajustado	186,1	(4,5)	190,6
Margem Ebitda	40,7%	-35,9%	42,9%

Qualicorp S.A.

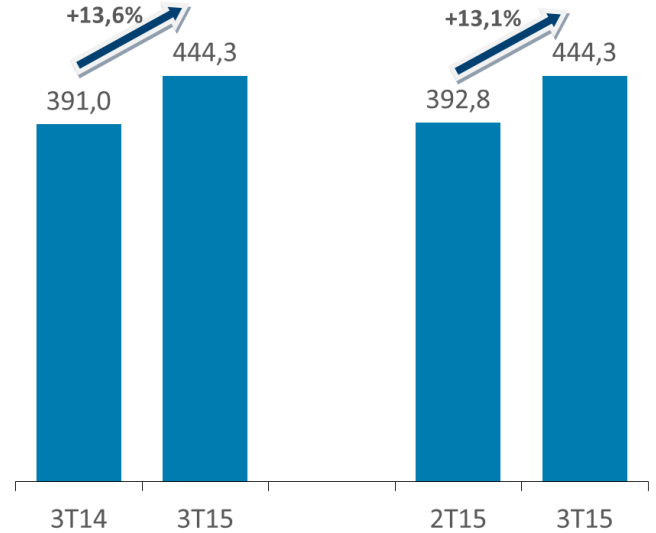
3T15 Divulgação de Resultados



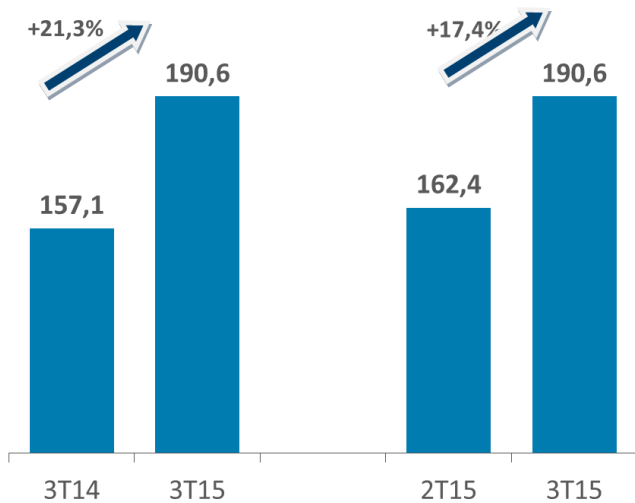
BENEFICIÁRIOS (Milhões)



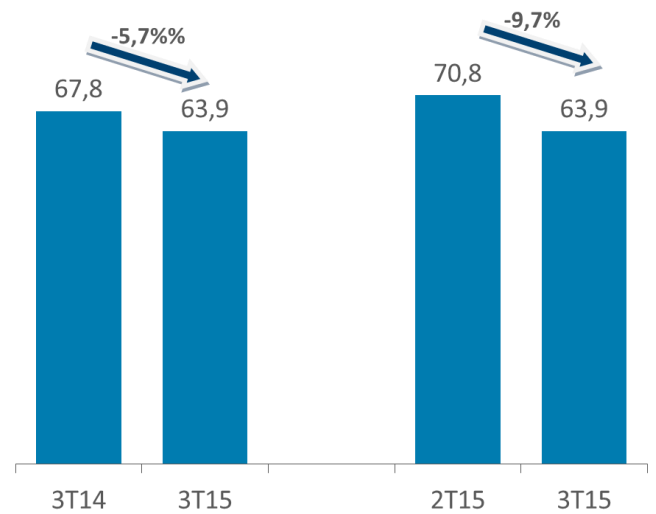
RECEITA LÍQUIDA (Ex-CRC/Gama) (R\$ MM)



EBITDA AJUSTADO (Ex-CRC/Gama) (R\$ MM)



LUCRO (PREJUÍZO) LÍQUIDO CONSOLIDADO (R\$ MM)



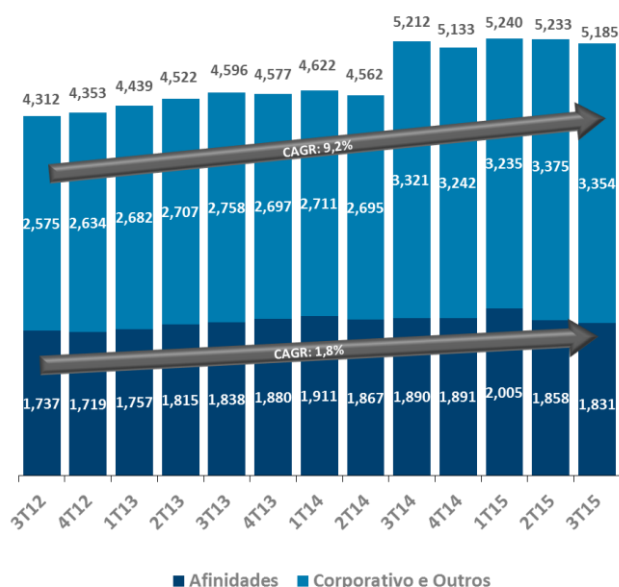
Qualicorp S.A.

3T15 Divulgação de Resultados

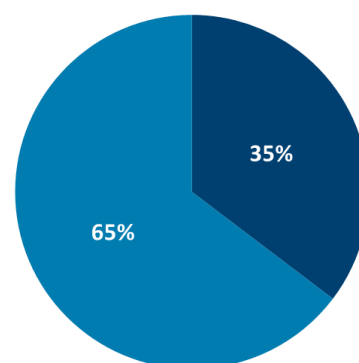


1 | Beneficiários

BENEFICIÁRIOS (Milhões)



PARTICIPAÇÃO DO TOTAL DE BENEFICIÁRIOS POR SEGMENTO NO 3T15



■ Afinidades ■ Corporativo e Outros

O total de beneficiários apresentou um decréscimo de 0,5% a.a. no 3T15, totalizando uma redução líquida de 26,6 mil beneficiários, principalmente devido a saída da carteira Potencial, com 175,4 mil beneficiários entre saúde e odontológico, realizada no 2T15. Na comparação sequencial, houve um decréscimo de 47,9 mil beneficiários no total da carteira, composto de -26,9 mil vidas no segmento Afinidades e -20,9 mil vidas no segmento Corporativo e Outros.

Nossa carteira de Afinidades Saúde decresceu 2,7% a.a. no 3T15 (-1,8% vs. 2T15), totalizando -39,1 mil vidas a.a. (-25,8 mil vs. 2T15). A queda anual é explicada principalmente em função da saída de 53.330 vidas da Potencial no 2T15, para atendimento ao Termo de Compromisso de Desempenho assinado entre a Companhia e o CADE. Já na análise sequencial, os principais ofensores foram (i) a perda de 12,0 mil vidas referentes ao cancelamento da operação da Unimed Seguros no mercado coletivo por adesão durante o 3T15; (iii) e a diminuição de 13,8 mil vidas na base orgânica do 3T15, devido principalmente ao aumento de cancelamento observado no trimestre, fruto da combinação de um repasse de reajustes médio de 17,8% para parte da carteira em julho e do cenário macroeconômico. Se excluíssemos estes fatores extraordinários, da venda da Potencial e cancelamento de Unimed Seguros, teríamos apresentado um incremento líquido de 1,8% a.a. (-0,9% q/q).

Nossa carteira de beneficiários do segmento Corporativo e Outros cresceu 1,0% a.a. no 3T15 (-0,6% vs. 2T15). O segmento corporativo apresentou crescimento de 13,8% a.a. principalmente em decorrência da adição de um novo contrato corporativo e na comparação sequencial, a queda de 4,9% observada reflete a perda de alguns contratos. O segmento PME demonstra uma queda de 3,3% a.a. em função de um saneamento de carteira realizada no 2T15 e um acréscimo sequencial de 3,4%, graças a adição de alguns novos contratos. Na carteira de Gestão de Saúde tivemos uma redução de 70,4% a.a. (-45,6% versus 2T15) devido a migração de um contrato para o segmento corporativo no 2T15, onde consolidamos toda prestação de serviço ao cliente, e a saída de um cliente no 3T15, que decidiu internalizar os custos de gestão de saúde. Por último, vemos um aumento sequencial de 2,1% na carteira de Auto-Gestão, fruto principal da adição de novas vidas nas carteiras já existentes.

Qualicorp S.A.

3T15 Divulgação de Resultados



Evolução do Portfolio de Vidas

Portfolio	3T15	3T14	Var. 3T15/3T14	2T15	Var. 3T15/2T15
Afinidades - Saúde					
Total de Vidas Início do Período	1.432.123	1.431.156	0,1%	1.467.799	-2,4%
(+) Adições Brutas	103.984	110.828	-6,2%	103.785	0,2%
(-) Sidas	(129.832)	(96.575)	34,4%	(86.131)	50,7%
Novas Vidas (líquida)	(25.848)	14.253	-281,4%	17.654	N.A.
Total de Vidas no Final do Período	1.406.275	1.445.409	-2,7%	1.432.123*	-1,8%
Afinidades - Outros Produtos					
Total de Vidas Início do Período	426.155	435.901	-2,2%	536.872	-20,6%
Novas Vidas (líquida)	(1.096)	8.920	N.A.	11.385	N.A.
Total de Vidas no Final do Período	425.059	444.821	-4,2%	426.155*	-0,3%
Portfolio Afinidades	1.831.334	1.890.230	-3,1%	1.858.278	-1,4%
Corporativo	1.165.940	1.024.654	13,8%	1.226.487	-4,9%
Auto-Gestão	2.138.505	2.229.191	-4,1%	2.094.318	2,1%
Pequenas e Médias Empresas	42.187	43.624	-3,3%	40.815	3,4%
Gestão de Saúde	7.077	23.922	-70,4%	13.008	-45,6%
Portfolio Corporativo e Outros	3.353.709	3.321.391	1,0%	3.374.628	-0,6%
Portfolio Total	5.185.043	5.211.621	-0,5%	5.232.906	-0,9%

* O total de vidas no final do período contempla a saída das vidas da Potencial (53.330 em saúde e 122.102 em outros), para atendimento ao Termo de Compromisso de Desempenho ("TCD") realizado entre as controladas Qualicorp Benefícios e Qualicorp Corretora e o CADE.

No segmento Afinidades Saúde, de onde obtivemos 93,9% do nosso faturamento líquido (Ex-CRC/Gama) no 3T15, produzimos 104,0 mil vidas em adições brutas, o que representa uma redução de 6,2% versus 3T14 e uma estabilidade em relação ao 2T15. Apesar da deterioração do cenário macroeconômico conseguimos manter as vendas estáveis através de estratégias assertivas de diversificação de produtos.

Em relação ao *churn*, observamos um aumento de 34,4% a.a. (+50,7% versus 2T15). Estes aumentos são explicados por dois fatores principais, sendo um deles sazonal e o outro extraordinário. Como fator sazonal, temos o repasse de reajuste de preços médio para parte da carteira na ordem de 17,8%, que naturalmente causa um cancelamento maior, e que neste trimestre foi agravado pelas condições macroeconômicas desfavoráveis. Já como fator extraordinário, observamos a perda de 12,0 mil vidas referentes ao cancelamento da operação da Unimed Seguros no mercado coletivo por adesão. Em função dos fatores mencionados acima, nosso portfolio no segmento Afinidades Saúde decresceu em 25,8 mil vidas.

Se fôssemos excluir o efeito do cancelamento extraordinário dos clientes da Unimed Seguros, teríamos fechado o trimestre com 117,8 mil cancelamentos, totalizando uma perda líquida total de 13,8 mil vidas no 3T15.

Qualicorp S.A.

3T15 Divulgação de Resultados



2 | Receita Operacional Líquida

Receita Líquida (R\$ MM)	3T15	3T14	Var. 3T15/3T14	2T15	Var. 3T15/2T15
Segmento Afinidades	417,0	364,6	14,4%	366,9	13,7%
% Receita Líquida	93,9%	93,2%	61bps	93,4%	45bps
Segmento Corporativo e Outros	27,3	26,4	3,3%	25,9	5,4%
% Receita Líquida	6,1%	6,8%	-61bps	6,6%	-45bps
Total Qualicorp (Ex-CRC/Gama)	444,3	391,0	13,6%	392,8	13,1%
PIS/COFINS Retroativo	-	14,8			
Total Qualicorp	444,3	405,9	9,5%	392,8	13,1%
CRC/Gama	12,5	7,7	62,2%	12,9	-3,0%
Total Consolidado	456,8	413,6	10,5%	405,7	12,6%

Nossa receita operacional líquida (Ex-CRC/Gama) totalizou R\$444,3 milhões, representando um aumento de 13,6% a.a. e 13,1% *versus* 2T15. O segmento Afinidades contribuiu com R\$417,0 milhões no 3T15 (+14,4% a.a. e + 13,7% vs. 2T15). Estas variações são explicadas por (i) Reajustes de preços médio de 17,8% repassados durante o período para uma parte do portfólio e (ii) Mix de Produtos (afetados pela estratégia de retenção através de produtos alternativos).

Já a receita líquida do Segmento Corporativo e Outros (Ex-CRC/Gama) totalizou R\$27,3 milhões no 3T15 (+3,3% a.a. e +5,4% vs. 2T15 devido principalmente a um maior volume de atendimentos em gestão de saúde no 3T15, apesar da redução do número de vidas nesta carteira.

Por último, com relação a performance da CRC-Gama, a Receita Líquida atingiu R\$12,5 milhões, registrando aumento de 62,2% a.a. e queda de 3% *versus* 2T15 em função da redução de utilização de alguns contratos.

Qualicorp S.A.

3T15 Divulgação de Resultados



3 | Despesas Operacionais

Resumo custos (R\$ MM)	3T15	3T14	Var. 3T15/3T14	2T15	Var. 3T15/2T15
Custo dos Serviços Prestados	(109,2)	(99,3)	10,0%	(98,3)	11,0%
Total Custos de Serviços (Ex-CRC/Gama)	(109,2)	(99,3)	10,0%	(98,3)	11,0%
Despesas Administrativas	(106,0)	(117,5)	-9,8%	(116,4)	-8,9%
Despesas Comerciais	(83,8)	(71,4)	17,5%	(72,4)	15,8%
Perdas com créditos incobráveis	(28,7)	(21,0)	36,3%	(22,1)	29,6%
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	1,9	114,3	-98,3%	41,8	-95,4%
Total Despesas Operacionais (Ex-CRC/Gama)	(216,5)	(95,6)	126,5%	(169,1)	28,0%
Total Consolidado (Ex-CRC/Gama)	(325,7)	(194,9)	67,1%	(267,4)	21,8%
(-) Receitas Extraordinárias (a)	-	(116,0)	N.A.	(45,7)	N.A.
(+) Despesas Extraordinárias (b)	6,6	13,1	-49,6%	15,2	-56,6%
Total Recorrente (Ex-CRC/Gama)	(319,1)	(297,7)	7,2%	(297,9)	7,1%
Total Despesas Operacionais CRC/Gama	(18,3)	(9,8)	86,0%	(10,0)	81,9%
Total Consolidado Recorrente	(337,4)	(307,5)	9,7%	(307,9)	9,6%

a) Para o 3T14 refere-se ao valor de R\$116,0 milhões referente ao Crédito tributário de PIS/COFINS retroativo e para o 2T15 refere-se ao valor de R\$45,7 milhões relacionado à venda da Potencial, ambos reconhecidos na linha de Outras Receitas Operacionais.

b) (i) Para o 3T15 refere-se apenas às despesas com plano de opção de ações no valor de R\$6,6 milhões; (ii) para o 3T14 refere-se às despesas com plano de opção de ações no valor de R\$11,5 milhões e a perda por redução de valor recuperável de softwares em desenvolvimento, no valor de R\$1,7 milhões; (iii) para o 2T15 refere-se às despesas com plano de opção de ações no valor de R\$10,9 milhões e a perda por redução de valor recuperável da carteira Newport, no valor de R\$4,3 milhões.

Nossas despesas operacionais recorrentes (Ex-CRC/Gama) apresentaram um aumento de 7,2% a.a. no 3T15 e 7,1% versus 2T15, demonstrando mais uma vez a capacidade de alavancagem de custos da empresa, quando comparamos com o crescimento de receita.

O destaque deste trimestre está na redução das despesas administrativas (Ex-CRC/Gama) que caíram 9,8% a.a., atingindo R\$106,0 milhões (-8,9% versus 2T15).

Os custos totais da CRC/GAMA totalizaram R\$18,3 milhões, representando um aumento de 86,0% a.a. e 81,9% vs. 2T15, principalmente devido às reversões nas linhas de provisão de créditos de liquidação duvidosa (PCLD) e Outras realizadas no trimestre anterior, e que não ocorrem novamente no 3T15.

Qualicorp S.A.

3T15 Divulgação de Resultados



3.1. Custos dos Serviços Prestados

Custo dos Serviços Prestados (R\$ MM)	3T15	3T14	Var. 3T15/3T14	2T15	Var. 3T15/2T15
Gastos com pessoal	(27,4)	(24,8)	10,4%	(26,9)	1,8%
Gastos com serviços de terceiros	(22,7)	(19,9)	14,1%	(20,3)	12,1%
Gastos com ocupação	(5,1)	(5,1)	-0,9%	(4,4)	16,1%
Repasses financeiros de contratos de adesão (a)	(41,5)	(37,5)	10,7%	(37,4)	11,2%
Outros (b)	(12,5)	(11,9)	4,6%	(9,5)	31,8%
Total Qualicorp (Ex-CRC/Gama)	(109,2)	(99,3)	10,0%	(98,3)	11,0%
CRC/Gama	(11,2)	(3,8)	195,2%	(10,3)	8,4%
Total Consolidado	(120,3)	(103,0)	16,8%	(108,6)	10,8%
Margem Bruta (Ex-CRC/Gama)	75,4%	74,6%	82bps	75,0%	46bps

a) Referem-se às despesas relativas aos repasses financeiros incorridas nos convênios firmados com as entidades de classe para estipulação e comercialização dos planos coletivos por adesão (denominados Royalties).

b) Referem-se principalmente às despesas com processos judiciais, correios e gasto com contribuições anuais devidas pelos beneficiários/membros às entidades de classe pagas pela Companhia para associações, sindicatos e conselhos de classe aos quais os beneficiários são filiados.

Os custos dos serviços prestados (Ex-CRC/Gama), atingiram R\$109,2 milhões no 3T15 (+10,0% a.a. e +11,0% versus 2T15). Atingimos margem bruta (Ex-CRC/Gama) de 75,4% alavancando nossa margem em +182bps a.a. e +46bps versus 2T15.

O aumento sequencial na linha de Gastos com serviços de terceiros reflete principalmente o maior volume de ligações no call center, devido ao período de reajustes de preços em julho para 90% da nossa carteira, o cancelamento de Unimed Seguros e também ao reajuste anual de contrato. Em ocupação, o aumento se deu em função do lançamento de IPTU retroativo, que até então vinha sendo apurado apenas sobre o terreno e não sobre o total da área construída (R\$1,0mm). Já o aumento observado na linha de outros está relacionado principalmente ao (i) aumento no volume de pagamentos de acordos relativos a processos judiciais e (ii) ao aumento de gastos com correio devido ao envio da carta de reajuste de preços.

Por fim, os R\$11,2 milhões referentes à CRC-Gama para o 3T15 refletem custos necessários para atender os requisitos exigidos em novos contratos.

Qualicorp S.A.

3T15 Divulgação de Resultados



3.2. Despesas Administrativas

Despesas administrativas (R\$ MM)	3T15	3T14	Var. 3T15/3T14	2T15	Var. 3T15/2T15
Gastos com pessoal	(23,8)	(35,3)	-32,8%	(37,8)	-37,1%
Gastos com serviços de terceiros	(13,2)	(22,0)	-39,9%	(12,4)	6,3%
Gastos com ocupação	(3,0)	(2,1)	44,6%	(2,7)	12,2%
Gastos com depreciações e amortizações	(54,0)	(53,3)	1,3%	(55,9)	-3,5%
Outros	(12,0)	(4,8)	150,7%	(7,5)	59,1%
Total Qualicorp (Ex-CRC/Gama)	(106,0)	(117,5)	-9,8%	(116,4)	-8,9%
(+) Despesas com Plano de Opção de Ações	6,6	11,5	-42,2%	10,9	-39,3%
Despesas Administrativas Recorrentes	(99,4)	(106,1)	-6,3%	(105,5)	-5,8%
CRC/Gama	(7,0)	(4,2)	67,1%	(6,7)	4,3%
Total Consolidado	(113,0)	(121,7)	-7,2%	(123,1)	-8,2%
Total Consolidado Recorrente	(106,3)	(110,3)	-3,5%	(112,2)	-5,2%

Nossas despesas administrativas recorrentes (Ex-CRC/Gama) reduziram 9,8% a.a. no 3T15 (-8,9% versus 2T15).

Esta importante redução sequencial foi possível através da (i) diminuição de 37,1% q/q na linha de pessoal devido principalmente a uma reversão do Programa de Participação nos Resultados da Companhia (PPR) em torno de R\$7,0 milhões em vista de uma apuração preliminar das metas individuais e coletivas até o momento. Vale lembrar também que o resultado do 2T15 estava inflado em R\$1,6 milhão, devido a custos rescisórios pontuais; e (ii) ligeiro aumento sequencial nas despesas com serviço de terceiros, devido a gastos com manuseio e envio dos novos kits para atender ao processo envolvendo Unimed Paulista em setembro. Porém, mesmo assim, essa linha registrou queda de 40% a.a. em função da inexistência de despesas extraordinárias, conforme ocorrido no ano anterior.

Se excluíssemos o efeito da reversão de PPR do 3T15, no valor de R\$7,0 milhões, nossa despesa administrativa recorrente ex-depreciação e amortização teria caído 0,7% a.a..

Vale destaque também para os aumentos anuais e sequenciais nas linhas de ocupação, por conta de lançamento de IPTU retroativo, conforme mencionado anteriormente e na linha de outros, devido principalmente ao (i) aumento de despesas por conta da veiculação de informativos sobre o processo da Unimed Paulista em setembro; (ii) aumento no volume de pagamentos de acordos relativos a processos judiciais; e (iii) Patrocínios via Lei Rouanet.

Os R\$7,0 milhões de despesas referentes à CRC-Gama estão divididos entre serviços de terceiros (R\$3,7 MM), depreciação e amortização (R\$1,3MM), ocupação (R\$0,8MM) e outros (R\$ 1,2MM).

Durante este trimestre reconhecemos R\$1,0mn de despesas administrativas referente ao projeto Unimed Paulista. Esperamos maior impacto durante o 4T15.

Qualicorp S.A.

3T15 Divulgação de Resultados



3.3. Despesas Comerciais

Despesas Comerciais (R\$ MM)	3T15	3T14	Var. 3T15/3T14	2T15	Var. 3T15/2T15
Gastos com pessoal	(16,9)	(16,0)	5,5%	(17,3)	-2,5%
Gastos com serviços de terceiros	(2,9)	(2,6)	9,9%	(2,9)	-1,3%
Gastos com ocupação	(2,0)	(2,1)	-2,5%	(1,9)	10,0%
Outras despesas comerciais	(2,6)	(4,8)	-46,2%	(2,7)	-3,1%
Campanha de vendas	(13,0)	(11,8)	10,4%	(8,2)	58,6%
Patrocínios	(3,2)	(2,4)	35,6%	(2,4)	32,4%
Comissão de terceiros	(31,6)	(21,0)	50,7%	(25,4)	24,6%
Publicidade e propaganda	(8,9)	(7,8)	14,4%	(9,4)	-5,0%
Outros (a)	(2,7)	(2,9)	-8,0%	(2,2)	19,6%
Total Qualicorp (Ex-CRC/Gama)	(83,8)	(71,4)	17,5%	(72,4)	15,8%
CRC/Gama	(0,1)	(0,1)	69,7%	(0,1)	0,0%
Total Consolidado	(84,0)	(71,5)	17,5%	(72,5)	15,8%

a) Inclui material de escritório, correio e descontos.

Nossas despesas comerciais Qualicorp aumentaram em 17,5% no 3T15 vs. 3T14 (+15,8% versus 2T15). Em linhas gerais, o aumento anual está coerente com o aumento a receita via reajuste de preços. Vale destacar aqui: (i) o aumento sequencial em Campanha de vendas, respeitando a sazonalidade dos terceiros trimestres e um esforço maior vis a vis os desafios macro; (iii) o aumento em comissões de terceiros, devido a deslocamentos de comissões de períodos anteriores (a venda de Março, que teve sua comissão paga em Abril ficou abaixo da média. Em contrapartida, a venda de Junho, que teve comissão paga em Julho, ficou acima da média, causando assim uma distorção maior este trimestre quando comparamos venda trimestral com comissão paga, e; (iv) a redução sequencial na linha de publicidade e propaganda, mesmo com a produção e veiculação de Campanha institucional em função de uma decisão estratégica da Cia de focar uso de verbas em Campanhas diretamente ligadas a venda.

3.4. Perdas com Créditos Incobráveis

PCI (R\$ MM)	3T15	3T14	Var. 3T15/3T14	2T15	Var. 3T15/2T15
Perdas com créditos incobráveis (Ex-CRC/Gama)	(28,7)	(21,0)	36,4%	(22,1)	29,6%
CRC/Gama	(0,3)	(1,5)	-78,7%	4,0	N.A.
Total Consolidado	(29,0)	(22,5)	28,9%	(18,1)	60,1%
% Receita Líquida (Ex-CRC/Gama)	6,4%	5,4%	108bps	5,6%	82bps

Nossa despesa com PCI, sem o efeito da CRC-Gama, totalizou R\$28,7 milhões no 3T15, representando 6,4% de nossa receita líquida (Ex-CRC/Gama), que se compara a 5,4% no 3T14 e 5,6% no 2T15. O aumento observado reflete a maior pressão em cancelamentos observada em 2015, combinada com o reajuste de preços de 17,8% repassado em julho. A CRC-Gama apresentou uma despesa de 0,3 milhões de provisão para créditos de liquidação duvidosa (PCLD), em conformidade com a regulamentação da ANS (RN 322). Esta provisão é realizada pelo critério ANS, que prevê o arrasto dos títulos dos clientes inadimplentes após 90 dias. Este critério impacta em variações significativas quando ocorre a provisão ou reversão de clientes relevantes.

Qualicorp S.A.

3T15 Divulgação de Resultados



3.4. Perdas com Créditos Incobráveis (cont.)

A recuperação de créditos contribuiu positivamente em R\$4,2 milhões durante o 3T15, que se compara com R\$4,7 milhões durante o 2T15. Este desempenho continua sendo resultado de uma política austera na cobrança e do contínuo trabalho com agências de recuperação de créditos. É importante mencionar que o resultado positivo nas recuperações vem se mantendo alto em função de estratégias mais agressivas de recuperação de créditos. Esta performance já se mostra menor do que o apurado em 2014, uma vez que o estoque de créditos incobráveis de períodos anteriores estão se esgotando. Cabe salientar que este benefício teve sua contrapartida nas despesas administrativas, devido aos *fees* das agências de cobrança e custos com Serasa.

Breakdown PCI (R\$ MM)	3T14	4T14	1T15	2T15	3T15	Var. 3T15/2T15
PCI - Qualicorp	(27,2)	(26,7)	(25,3)	(26,8)	(32,9)	22,5%
Recuperação	6,2	5,0	4,8	4,7	4,2	-11,0%
Total Qualicorp (Ex-CRC/Gama)	(21,0)	(21,6)	(20,5)	(22,1)	(28,7)	29,6%
PCI - CRC/Gama	(1,5)	1,7	(0,6)	4,0	(0,3)	N.A.
Total Consolidado	(22,5)	(19,9)	(21,2)	(18,1)	(29,0)	60,1%

3.5. Outras Receitas (Despesas) Operacionais

Outras Receitas/Despesas Operacionais (R\$ MM)	3T15	3T14	Var. 3T15/3T14	2T15	Var. 3T15/2T15
Despesas relativas à contingências	(2,2)	2,0	N.A.	(0,5)	311,9%
Perdas por redução de valor recuperável	-	(1,7)	N.A.	(4,3)	N.A.
Ganhos (Perdas) Operacionais	2,2	(0,4)	N.A.	(0,3)	N.A.
Venda Potencial	-	-	N.A.	45,7	N.A.
Outras (despesas) receitas líquidas	1,9	(1,7)	N.A.	1,2	55,7%
Total Qualicorp (Ex-CRC/Gama)	1,9	(1,7)	N.A.	41,8	-95,4%
(-) Receitas Extraordinárias	-	-	N.A.	(45,7)	N.A.
(+) Despesas Extraordinárias	-	1,7	N.A.	4,3	N.A.
Total Qualicorp Recorrente (Ex-CRC/Gama)	1,9	0,0	N.A.	0,4	366,5%
Constituição de Crédito Tributário - PIS / COFINS	-	116,0	N.A.	-	N.A.
CRC/Gama	0,3	(0,3)	N.A.	3,1	-88,9%
Total Consolidado	2,3	114,0	-98,0%	44,8	-94,9%
Total Consolidado Recorrente	2,3	(0,3)	N.A.	3,5	-35,0%

No 3T15, nossas Outras Receitas Operacionais Consolidadas totalizaram R\$2,3 milhões *versus* R\$114,0 milhões no 3T14 e R\$44,8 milhões no 2T15, sendo que estes valores são basicamente compostos pelos fatores extraordinários explicados a seguir.

- (i) Ganho de Capital da venda da Potencial de R\$45,7 milhões no 2T15;
- (ii) Perda por redução de valor recuperável da carteira Newport no 2T15, no valor de R\$4,3 milhões e Perda por redução de valor recuperável de softwares em desenvolvimento no 3T14, no valor de R\$1,7 milhão;
- (iii) Constituição de Crédito Tributário referente ao recolhimento de PIS/COFINS retroativo, no valor de R\$116,0 milhões no 3T14.

Qualicorp S.A.

3T15 Divulgação de Resultados



4 | Receitas (Despesas) Financeiras

Receitas (Despesas) Financeiras (R\$ MM)	3T15	3T14	Var. 3T15/3T14	2T15	Var. 3T15/2T15
Receitas financeiras:					
Rendimentos com aplicações financeiras	26,1	6,7	290,5%	20,8	25,6%
Juros e multa sobre recebimentos em atraso	11,4	10,4	9,2%	11,5	-1,5%
Atualização Monetária decorrente da mudança de regime do PIS/COFINS	-	2,0	N.A.	0,1	N.A.
Outras receitas	3,0	2,0	47,0%	1,9	56,1%
Total	40,5	21,1	91,4%	34,3	17,8%
Despesas financeiras					
Atualização monetária s/debêntures	(20,4)	(7,1)	187,8%	(17,6)	15,4%
Atualização monetária sobre valores de aquisições a pagar	(7,6)	(98,7)	-92,3%	(8,5)	-10,5%
Outras despesas financeiras	(9,6)	(12,8)	-25,0%	(11,0)	-12,5%
Total	(37,6)	(118,6)	-68,3%	(37,1)	1,2%
Total Consolidado	2,9	(97,4)	N.A.	(2,8)	N.A.
CRC/Gama					
Receita Financeira	1,7	1,3	33,3%	1,8	-5,0%
Despesa Financeira	(0,5)	(0,4)	9,7%	(0,8)	-45,0%
Total	1,2	0,8	44,6%	0,9	29,5%

As receitas financeiras da Companhia são oriundas de duas principais fontes: juros provenientes das aplicações financeiras e juros e multas por atraso de pagamento dos prêmios pelo beneficiários. Essa linha teve aumento de 9,2% *versus* 3T14, principalmente em função do aumento nos rendimentos com aplicações financeiras que foram positivamente afetados pela nossa alta geração de caixa combinado a um aumento no volume de recursos aplicados devido a entrada das debêntures em Set/14.

As despesas financeiras referem-se, principalmente, a juros sobre a dívida das debêntures e tarifas de cobrança e outras despesas bancárias, além de atualizações monetárias de aquisições a pagar. Na despesa financeira deste trimestre, a maior contribuição voltou a ser o custo de nossas debêntures, que aumentaram em função do aumento da taxa de juros combinado a um aumento de nossa dívida. Já a atualização monetária de R\$7,6 milhões no 3T15 reflete a atualização sobre os 25% que ainda detemos de opção de compra da Aliança e a atualização do montante a pagar relacionado a aquisição da CRC-Gama.

Qualicorp S.A.

3T15 Divulgação de Resultados



5 | Geração de Caixa Operacional (EBITDA e EBITDA Ajustado)^{1,2}

EBITDA e EBITDA Ajustado (R\$ MM)	3T15	3T14	Var. 3T15/3T14	2T15	Var. 3T15/2T15
Lucro líquido	63,9	67,8	-5,7%	70,8	-9,7%
(+) IRPJ / CSLL	51,8	43,7	18,5%	54,7	-5,2%
(+) Depreciações e Amortizações	55,2	53,8	2,7%	57,1	-3,3%
(+) Despesa financeiras	37,6	118,6	-68,3%	37,1	1,2%
(-) Receitas financeiras	(40,5)	(21,1)	91,4%	(34,3)	17,9%
EBITDA	168,1	262,7	-36,0%	185,3	-9,3%
Margem EBITDA	36,8%	67,2%	-3038bps	45,7%	-888bps
Despesas com Programa de Opções de Ações	6,6	11,5	-42,2%	10,9	-39,3%
Juros e multas sobre mensalidades em atraso	11,4	10,4	9,2%	11,5	-1,5%
Valor da Venda da Potencial (a)	-	-	N.A.	(45,7)	N.A.
Perdas por redução de valor recuperável (b)	-	1,7	N.A.	4,3	N.A.
EBITDA ajustado	186,1	286,2	-35,0%	166,4	11,8%
Margem EBITDA ajustada	40,7%	69,2%	N.A.	41,0%	-29bps
(-) PIS / COFINS Retroativo (c)	-	(130,8)	N.A.	-	N.A.
(-) EBITDA CRC/Gama	4,5	1,7	164,3%	(4,1)	N.A.
EBITDA ajustado (Ex-CRC/Gama)	190,6	157,1	21,3%	162,4	17,4%
Margem EBITDA ajustada (Ex-CRC/Gama)	42,9%	40,2%	272bps	41,3%	156bps

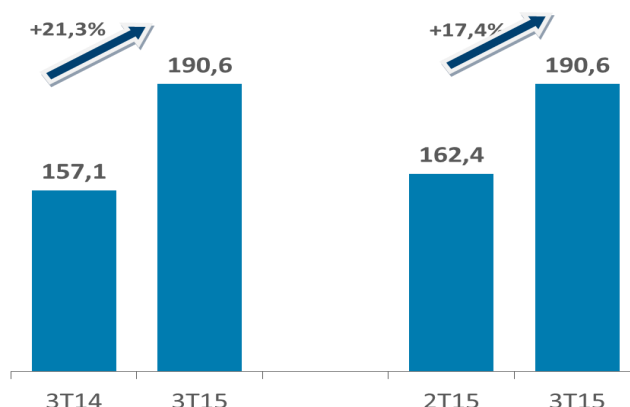
a) Refere-se ao Valor relacionado à venda da Potencial.

b) Refere-se à perda por redução de valor recuperável da carteira Newport no 2T15 e de softwares em desenvolvimento no 3T14.

c) Refere-se ao Crédito tributário de PIS/COFINS retroativo, sendo R\$116,0mm referentes ao período entre 2010 e 2013 e R\$14,8mm referentes ao período de janeiro a maio de 2014.

Nosso EBITDA ajustado (Ex-CRC/Gama) cresceu 21,3% vs. 3T15, atingindo R\$190,6 milhões no 2T15 (+17,4% versus 2T15). Este desempenho é resultado do contínuo crescimento de receita da empresa, e de um importante ganho de eficiência operacional, principalmente relacionada à redução de despesas administrativas e do aumento da margem bruta. Nossa margem EBITDA ajustada (Ex-CRC/Gama) atingiu 42,9% no 3T15, o que representa uma melhora de 272bps quando comparado ao 3T14 (+156bps vs. 2T15). O Ebitda negativo de R\$4,5 milhões na CRC-Gama advém principalmente dos custos e despesas estruturais para suportar novos contratos e variações do PCLD.

EBITDA AJUSTADO (Ex-CRC/Gama) (R\$ MM)



(1) 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 IFRS, 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.

(2) 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, provisões para Plano de Opção de Ações, juros e multas por pagamentos em atraso e outros ajustes sem efeito caixa.

Qualicorp S.A.

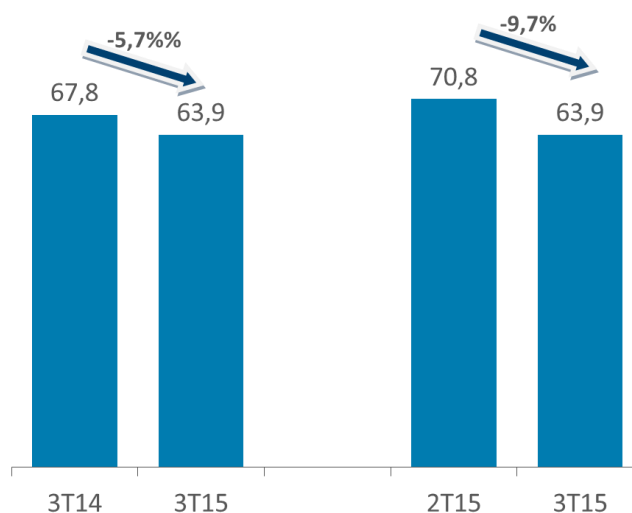
3T15 Divulgação de Resultados



6. Lucro (Prejuízo) Líquido

Lucro (Prejuízo) Líquido (R\$ MM)	3T15	3T14	Var. 3T15/3T14	2T15	Var. 3T15/2T15
Lucro Líquido consolidado	63,9	67,8	-5,7%	70,8	-9,7%

O nosso lucro líquido consolidado atingiu R\$63,9 milhões no 3T15, apresentando queda de 5,7% a.a. (-9,7% vs. 2T15). No entanto, é importante mencionar que nos trimestres anteriores o resultado foi afetado positivamente por fatores extraordinários, como o reconhecimento de PIS/COFINS retroativo no 3T14 e o ganho de capital relativo à venda da Potencial, no 2T15, além dos efeitos negativos gerados pela atualização monetária sobre opção de compra de aquisições extraordinária no 3T14. Se fôssemos ajustar por estes fatores, nosso lucro líquido consolidado teria subido 22,3% a.a. e 49,1% vs. 2T15.



7. Amortizações

Amortizações	3T15	3T14	Var. 3T15/3T14	2T15	Var. 3T15/2T15
Amortização de Relacionamento c/ Clientes	25,5	23,8	7,5%	28,1	-9,1%
Amortização Ágio	52,5	55,4	-5,2%	52,5	0,0%
Amortização de Aquisição de Portfólio	18,6	20,6	-9,7%	19,5	-4,7%

Resumo Amortizações	DRE	Benefício Fiscal	Valor 2T15	Imposto	Ajustes Lucro
Amortização de Relacionamento c/ Clientes	Sim	Não	25,5	8,7	16,9
Amortização Ágio	Não	Sim	52,5	17,9	17,9
Amortização de Aquisição de Portfólio	Sim	Sim	18,6	6,3	12,3

Cronograma Amortizações	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Relacionamento com cliente	109,7	105,4	103,4	95,0	90,2	52,9	0,6	0,6
Rentabilidade Futura - Ágio	210,1	83,4	41,2	24,7	4,2	-	-	-
Portfólio/Intangíveis	68,7	57,9	40,6	33,2	16,7	12,3	5,3	2,4

Qualicorp S.A.

3T15 Divulgação de Resultados



8. Investimentos (CAPEX)

Investimentos (R\$ MM)	3T15	3T14	Var. 3T15/3T14	2T15	Var. 3T15/2T15
Capex em TI	28,9	14,6	98,5%	22,7	27,5%
Outros	3,2	4,0	-20,2%	1,2	163,4%
Cessão de Direitos / Exclusividades	4,5	-	N.A.	-	N.A.
TOTAL	36,6	18,6	97,2%	23,9	53,2%

Nosso CAPEX em TI atingiu R\$ 28,9 milhões no 3T15, devido principalmente aos investimentos na nova plataforma. Já o CAPEX em imobilizado de R\$3,2 milhões reflete a compra de novos equipamentos e obras em novas filiais. Na linha de cessão de direitos, firmamos contrato de cessão de direitos e obrigações entre a controlada Qualicorp Corretora e a Vectorial onde a Qualicorp Corretora assume a prestação de serviços de agenciamento, corretagem e consultoria de benefícios junto as operadoras de saúde 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") pelo prazo de 5 anos.

9. Estrutura de Capital

Estrutura de Capital (R\$ MM)	3T15	2014	Var. 3T15/2014
Dívida de Curto Prazo	30,8	56,5	-45,5%
Dívida de Longo Prazo ⁽¹⁾	724,9	709,4	2,2%
TOTAL	755,7	765,8	-1,3%
Disponibilidade ⁽²⁾	578,8	538,5	7,5%
TOTAL DÍVIDA LÍQUIDA	176,8	227,3	-22,2%

Nossa dívida líquida decresceu 22,2% quando comparada ao final de 2014.

(1) Inclui dívida com aquisições.

(2) Não inclui a aplicação financeira mantida como ativo garantidor na controlada direta Qualicorp Administradora de Benefícios S.A., e nas controladas indiretas Padrão Administradora de Benefícios Ltda. e Aliança Administradora de Benefícios de Saúde S.A., de acordo com a Instrução Normativa nº 33, de 5 de outubro de 2009, da ANS.

Qualicorp S.A.

3T15 Divulgação de Resultados



10. Retorno sobre investimento.

Fechamos o 3T15 com ROIC de 36,7%, mostrando uma queda na comparação ano contra ano. No entanto, é importante mencionar que os resultados do 3T14 foram impactados positivamente pelo reconhecimento de PIS/COFINS retroativo. Como o ROIC é baseado nos últimos 12 meses, o fato do 3T14 ter sido excluído da base, causou essa redução. Se fossemos anualizar a performance do 3T15, o ROIC seria de 41%.

Retorno sobre Investimento	3T15	2T15	1T15	4T14	3T14
Capital Investido					
Ativo Fixo	2.546.741	2.567.948	2.596.529	2.615.211	2.620.817
Capital de Giro	(106.787)	(74.960)	(100.355)	(85.037)	(15.374)
TOTAL	2.439.954	2.492.988	2.496.174	2.530.174	2.605.443
(-) Intangível Rentabilidade Futura (LBO)	924.766	924.766	924.766	924.767	924.767
(-) Intangível Relacionamento Cliente (LBO)	385.960	405.584	425.210	444.835	464.520
Capital Investido ajustado	1.129.228	1.162.638	1.146.198	1.160.572	1.216.156
NOPAT					
EBITDA ajustado	186.104	166.433	166.364	156.172	286.225
EBIT	130.860	109.308	114.101	92.019	234.313
(+) Amortização	(44.152)	(47.595)	(45.954)	(55.346)	(44.332)
EBIT ajustado	175.012	156.903	160.055	147.365	278.645
(-) Impostos (34%)	(59.504)	(53.347)	(54.419)	(50.104)	(94.739)
NOPAT	115.508	103.556	105.636	97.261	183.905
ROIC (12m)	36,7%	41,9%	41,2%	43,3%	44,9%

Fechamos 3T15 com fluxo de caixa operacional de R\$152,4 milhões, influenciado principalmente por um forte resultado operacional combinado com a variação positiva de capital de giro. Após Capex, a geração de caixa continuou alta em R\$60,0 milhões. Se excluíssemos os R\$47,5mn de pagamento da aquisição da CRC-GAMA, teríamos superado a marca de R\$100mn de fluxo de caixa. Lembrando que a decisão de pagamento em caixa, ao invés de ações, se deu para evitar diluição dos acionistas e não consumir lucro líquido disponível para dividendos. Companhia permanece confiante numa expansão de fluxo de caixa operacional suportado pelo seu crescimento orgânico combinado com melhorias operacionais.

Fluxo de Caixa	3T15	2T15	1T15	2014	4T14	3T14
Lucro ajustado por efeitos não caixa	216.813	182.335	216.176	580.769	225.218	105.462
Capital de Giro	9.651	2.210	(52.220)	(25.206)	(25.699)	71.442
Juros pagos	(33.189)	(4.117)	(33.103)	(25.434)	600	(13.724)
Dividendo recebidos/pagos	(6.343)	(2.449)	-	(24.551)	(5.312)	(3.200)
Imposto de Renda e Contribuição Social pagos	(34.490)	(23.821)	(14.710)	(61.707)	(27.550)	(7.693)
Fluxo de Caixa Operacional	152.442	154.158	116.143	443.871	167.257	152.287
Capex (TI)	(29.660)	(21.299)	(20.900)	(39.793)	(19.376)	(3.730)
PP&E	(2.768)	(1.260)	(6.248)	(51.670)	(18.533)	(3.697)
Intangível (M&A + Portfolio + Acordos)	(60.029)	(15.608)	(187)	(501.352)	(59.915)	(117.918)
Fluxo de Caixa Investimentos	(92.457)	(38.167)	(27.335)	(592.815)	(97.824)	(125.345)
Fluxo de Caixa Financiamento	30	(138.540)	(6.002)	342.627	27.472	305.648
Aplicações Financeiras	-	(80.000)	-	-	-	-
Fluxo de Caixa total	60.015	(102.549)	82.806	193.683	96.905	332.590

Qualicorp S.A.

3T15 Divulgação de Resultados



Afirmações sobre Expectativas Futuras

Algumas afirmações contidas neste comunicado podem ser projeções ou afirmações sobre expectativas futuras. Tais afirmações estão sujeitas a riscos conhecidos e desconhecidos e incertezas que podem fazer com que tais expectativas não se concretizem ou sejam substancialmente diferentes do que era esperado. Estes riscos incluem entre outros, modificações na demanda futura pelos produtos da Companhia, modificações nos fatores que afetam os preços dos produtos, mudanças na estrutura de custos, modificações na sazonalidade dos mercados, mudanças nos preços praticados pelos concorrentes, variações cambiais, mudanças no cenário político-econômico brasileiro, nos mercados emergentes e internacionais.

Qualicorp S.A.

3T15 Divulgação de Resultados



Anexo I – Demonstrações de Resultados – Visão ITR - Consolidado

DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO (R\$ MM)	3T15	3T14	Var. 3T15/3T14	2T15	Var. 3T15/2T15
Receita operacional líquida	456,8	413,6	10,5%	405,7	12,6%
Custos dos Serviços Prestados	(120,3)	(103,0)	16,8%	(108,6)	10,8%
Lucro bruto	336,5	310,6	8,4%	297,1	13,3%
Receitas (despesas) operacionais	(223,6)	(101,6)	120,0%	(168,9)	32,4%
Despesas Administrativas	(113,0)	(121,7)	-7,2%	(123,1)	-8,2%
Despesas Comerciais	(84,0)	(71,5)	17,5%	(72,5)	15,8%
Perdas com créditos incobráveis	(29,0)	(22,5)	28,9%	(18,1)	60,1%
Outras (despesas) receitas operacionais líquidas	2,3	114,0	-98,0%	44,8	-94,9%
Lucro Operacional Antes do Resultado Financeiro	112,9	208,9	-46,0%	128,2	-12,0%
Receitas financeiras	40,5	21,1	91,4%	34,3	17,8%
Despesas financeiras	(37,6)	(118,6)	-68,3%	(37,1)	1,2%
Resultado Antes do Imposto de Renda e da Contribuição Social	115,8	111,5	3,8%	125,4	-7,7%
Imposto de Renda e Contribuição Social	(51,8)	(43,7)	18,5%	(54,7)	-5,2%
Corrente	(50,7)	(90,5)	-44,0%	(39,3)	29,0%
Diferido	(1,1)	46,8	-102,5%	(15,4)	-92,5%
Lucro (Prejuízo) Líquido do Período	63,9	67,8	-5,7%	70,8	-9,7%
ATRIBUÍVEL A					
Participações dos controladores	60,7	63,2	-4,0%	67,2	-9,7%
Participações de não controladores	3,2	4,6	-29,3%	3,5	-8,8%
Participações dos controladores	63,9	67,8	-5,7%	70,8	-9,7%

Qualicorp S.A.

3T15 Divulgação de Resultados



Anexo II – Balanço Patrimonial - Consolidado

ATIVO (R\$ MM)	3T15	2014	Var. 3T15/2014
Circulante			
Caixa e equivalentes de caixa	578,8	538,5	7,5%
Aplicações financeiras	128,6	35,3	263,9%
Créditos a receber de clientes	167,6	147,9	13,3%
Outros ativos	140,8	213,7	-34,1%
Outros ativos financeiros	122,7	202,7	-39,5%
Outros ativos não financeiros	18,0	10,9	65,0%
Partes Relacionadas	-	6,5	-100,0%
Total do ativo circulante	1.015,8	942,0	7,8%
Não Circulante			
Realizável a longo prazo			
Imposto de renda e contribuição social	143,7	185,7	-22,6%
Partes Relacionadas	4,9	5,2	-6,1%
Outros ativos	67,9	39,6	71,5%
Outros ativos financeiros	49,1	15,8	211,3%
Outros ativos não financeiros	18,8	23,8	-21,1%
Total do realizável a longo prazo	216,5	230,6	-6,1%
Investimentos	0,2	0,2	6,3%
Imobilizado	70,5	68,9	2,3%
Intangível			
Ágio	1.624,2	1.621,3	0,2%
Outros ativos intangíveis	851,7	924,8	-7,9%
Total do ativo não circulante	2.763,3	2.845,8	-2,9%
TOTAL DO ATIVO	3.779,1	3.787,8	-0,2%
PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO (R\$ MM)	3T15	2014	Var. 3T15/2014
Circulante			
Debêntures	3,5	20,0	-82,8%
Empréstimos e Financiamentos	5,6	13,1	-57,3%
Impostos e contribuições a recolher	39,0	45,2	-13,7%
Provisões técnicas de operações de assistência a saúde	27,0	25,0	8,0%
Prêmios a repassar	119,0	120,6	-1,3%
Repasse financeiros a pagar	13,2	12,2	8,0%
Obrigações com pessoal	63,9	67,0	-4,6%
Antecipações a repassar	62,2	78,4	-20,7%
Partes Relacionadas	400,0	29,1	1275,6%
Débitos diversos	90,8	75,5	20,2%
Total do Passivo circulante	824,2	486,2	69,5%
Não Circulante			
Debêntures	518,8	518,0	0,2%
Imposto de renda e contribuição social a recolher	7,1	8,0	-11,0%
Imposto de renda e contribuição social diferidos	170,2	177,7	-4,3%
Provisão para riscos	58,5	49,7	17,9%
Opções de ações de participação dos não controladores	196,6	177,4	-32,0%
Débitos diversos	9,5	14,0	1,7%
Total do passivo não circulante	960,7	944,7	1,7%
PATRIMÔNIO LÍQUIDO			
Capital social	1.541,3	1.968,1	-21,7%
Reservas de capital	125,1	144,4	-13,3%
Reservas de Lucro	9,8	97,0	-89,9%
Ajuste de avaliação patrimonial	145,0	145,0	0,0%
Lucros (Prejuízos) acumulados	169,4	-	N.A.
Total do patrimônio líquido dos acionistas controladores	1.990,7	2.354,5	-15,5%
Participação dos não controladores no PL das controladas	3,5	2,3	51,9%
Total do patrimônio líquido	1.994,2	2.356,8	-15,4%
TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	3.779,1	3.787,8	-0,2%

Qualicorp S.A.

3T15 Divulgação de Resultados



Anexo III – Fluxo de Caixa - Consolidado

FLUXO DE CAIXA (R\$ MM)	9M15	9M14	Var. 9M15/9M14
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS			
Lucro (prejuízo) líquido antes do imposto de renda e da contribuição social	332,5	209,1	59,0%
Ajustes	282,8	146,4	93,1%
Depreciações e amortizações	164,6	151,4	8,8%
Provisão por redução de valor recuperável	4,3	1,7	159,2%
Resultado na venda de ativo imobilizado e outros	0,1	0,3	-80,5%
Opções outorgadas reconhecidas	28,3	25,2	12,0%
Despesas financeiras	76,2	84,1	0,0%
Impostos a compensar - PIS/COFINS	45,6	(108,4)	N.A.
Resultado da venda da Potencial	(45,7)	-	N.A.
Provisão para riscos	9,4	(7,8)	N.A.
(Prejuízo) lucro ajustado	615,3	355,6	73,1%
Origem proveniente das operações	(40,4)	0,5	N.A.
Caixa (usado nas) proveniente das operações	575,0	356,0	61,5%
Juros pagos sobre debêntures	(70,4)	(26,0)	170,5%
Dividendos pagos para acionistas não controladores	(8,8)	(19,2)	-54,3%
Imposto de renda e contribuições social pagos	(73,0)	(34,2)	113,8%
Caixa líquido (usado nas) proveniente das atividades operacionais	422,7	276,6	52,8%
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTO			
Caixa Inicial Gama Saúde e Connectmed-CRC	-	17,5	N.A.
Aplicações no ativo intangível	(86,2)	(70,2)	22,7%
Aquisição de ativo imobilizado	(10,3)	(33,1)	-69,0%
Aumento de aplicações financeiras mantidas até o vencimento	(80,0)	-	N.A.
Valor pago na aquisição da Praxis, líquido do caixa adquirido	-	-	N.A.
Valor pago na aquisição da Aliança	-	(326,5)	N.A.
Valor pago na aquisição da GA Corretora	-	(65,1)	N.A.
Acordo de não competição	(6,5)	-	N.A.
Valor pago na aquisição da Connectmed-CRC e Gama Saúde	(7,5)	-	N.A.
Pagamento do Bonus de Subscrição - Connectmed-CRC e Gama Saúde	(47,5)	-	N.A.
Caixa líquido utilizado nas atividades de investimento	(238,0)	(477,5)	-50,2%
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO			
Valores pagos de empréstimos e financiamentos	(7,5)	0,1	N.A.
Compra de ações em tesouraria	(43,2)	-	N.A.
Dividendos pago aos acionistas Qualicorp S/A	(116,3)	-	N.A.
Valores recebidos de debêntures emitidas	-	300,0	N.A.
Aumento de Capital	22,5	15,0	49,6%
Caixa líquido proveniente das (utilizado nas) atividades de financiamento	(144,5)	315,2	N.A.
AUMENTO LÍQUIDO DE CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA	40,3	114,3	-64,8%
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	538,5	327,4	64,5%
Caixa e equivalentes de caixa no fim do período	578,8	441,6	31,1%

Notas Explicativas



QUALICORP S.A. E CONTROLADAS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS PARA OS PERÍODOS DE TRÊS E NOVE MESES FINDOS EM 30 DE SETEMBRO DE 2015

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

1. Informações Gerais

a) Contexto operacional

A Qualicorp S.A. (“Companhia”) é uma sociedade por ações, constituída em 19 de maio de 2010, e iniciou suas atividades em 19 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 Qualicorp”) efetuam operações de corretagem, intermediação, consultoria, administração, estipulação e franquias, 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”); (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 classe (sindicatos, associações, conselhos regionais, etc.) e no segmento Empresarial (também conhecido como Corporativo) sua atuação está relacionada com a corretagem e intermediação ajuste 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; (c) serviços de captura, roteamento, autorização e faturamento de atendimentos médicos, hospitalares e afins; e (d) corretagem 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.

b) Principais eventos relevantes ocorridos no 3º trimestre de 2015

- i. Combinação de negócios – Connectmed-CRC Consultoria, Administração e Tecnologia em Saúde Ltda. e Gama Saúde Ltda. (nota explicativa nº 8.2)

Neste trimestre a Companhia finalizou todas as tratativas com relação a essa combinação de negócios (prazo de mensuração, conforme determinado no CPC 15). Adicionalmente, ocorreram ajustes para refinamento de mensuração em relação ao estudo de alocação de preço de compra, estas demonstradas nas notas explicativas nº 2.3 e nº 8.2.

Em 8 de setembro de 2015, a Companhia acordou com os ex-controladores das empresas que ao invés de entregar suas ações ordinárias devido ao atingimento de metas (bônus de subscrição), liquidou o montante de R\$47.500, conforme notas explicativas nº 8.2 e nº 25.

- ii. Programa de recompra de ações

O Conselho de Administração aprovou um novo programa de recompra de ações da companhia, em reunião realizada em 24 de agosto de 2015. O prazo máximo para aquisição no âmbito do programa será de 365 dias e o limite de ações a serem adquiridas pela Companhia é 3.700.000.

No 3º trimestre a Companhia adquiriu mais 180.953 ações ainda referentes ao 1º programa, por R\$3.164.

- iii. Redução de capital

Notas Explicativas



Em assembleia geral extraordinária realizada em 17 de agosto de 2015 foi aprovada a redução de capital de R\$400.000 nas controladas diretas da Qualicorp S.A., Qualicorp Corretora (R\$180.000) e Qualicorp Benefícios (R\$220.000) para subsidiar essa operação. Esses saldos foram pagos para a controladora Qualicorp S.A. em outubro de 2015. Para maiores detalhes vide notas explicativas nº 14 e nº 25.

2. Apresentação das Informações Financeiras Intermediárias

I. Declaração de conformidade

As informações intermediárias da Companhia compreendem as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas preparadas de acordo com o CPC 21 (R1) - Demonstração Intermediária e a IAS 34 - "Interim Financial Reporting", emitidas pelo "International Accounting Standards Board - IASB".

As práticas contábeis adotadas no Brasil compreendem aquelas incluídas na legislação societária brasileira e os pronunciamentos técnicos e as orientações e interpretações técnicas emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis - CPC e aprovados pela CVM.

Como não existe diferença entre o patrimônio líquido consolidado e o resultado consolidado atribuíveis aos acionistas da controladora, constantes nas informações financeiras consolidadas intermediárias preparadas de acordo com as IFRSs e as práticas contábeis adotadas no Brasil, e o patrimônio líquido e resultado da controladora, constantes nas informações financeiras individuais preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, a Companhia optou por apresentar essas informações financeiras individuais e consolidadas intermediárias em um único conjunto, lado a lado.

Em agosto de 2014, foi revisada a norma que trata das demonstrações financeiras separadas, a IAS 27 - Demonstrações Separadas, permitindo a contabilização dos investimentos pelo método de equivalência patrimonial. A Companhia já adota esse método por requerimento da legislação brasileira e essa alteração não traz impactos às informações financeiras intermediárias.

II. Base de elaboração

As informações financeiras intermediárias 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.

III. Reapresentação por ajustes e reclassificações de saldos

a) Aquisição de controladas

Nas demonstrações financeiras referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2014, o efeito das aquisições da Connectmed-CRC Consultoria, Administração e Tecnologia em Saúde Ltda. e Gama Saúde Ltda. foram contabilizadas com base em dados estimados. Em 17 de julho de 2015 foram finalizados por empresa especializada, os relatórios de avaliação econômico-financeira e estudo de alocação de preço de compra - "Purchase Price Allocation - PPA" dessas empresas.

Além disso, foram efetuados ajustes ao preço de aquisição por conclusão de cálculo da variação da dívida líquida, resultando em ajustes retrospectivos na contabilização da combinação de negócios em relação a essas aquisições. Assim, foram efetuados ajustes nas demonstrações financeiras referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2014 com efeitos nas contas de investimentos (controladora) e de Intangíveis (consolidado).

O outro ajuste refere-se a alocação inicial dos saldos iniciais do patrimônio líquido dos acionistas minoritários no valor de R\$539.

A seguir o resumo dos referidos ajustes no balanço patrimonial da controladora e consolidado em 31 de dezembro de 2014:

Notas Explicativas



31/12/2014			
<u>CONTROLADORA</u>			
<u>Rubrica</u>	Anteriormente apresentados	Ajuste	Reclassificados
Ativo circulante - outros ativos financeiros	5.311	(943)	4.368
Ativo não circulante - investimentos	2.630.904	9.777	2.640.681
Passivo circulante - débitos diversos	6.522	5.194	11.716
Reservas de lucro	93.359	3.640	96.999

31/12/2014			
<u>CONSOLIDADO</u>			
<u>Rubrica</u>	Anteriormente apresentados	Ajuste	Reclassificados
Ativo circulante - outros ativos financeiros (*)	203.851	(1.110)	202.741
Ativo não circulante - intangível – ágio	1.597.670	23.633	1.621.303
Ativo não circulante - intangível- outros ativos intangíveis	944.900	(20.148)	924.752
Imposto de renda e contribuição social diferidos	184.572	(6.831)	177.741
Passivo Circulante - débitos diversos	70.349	5.194	75.543
Patrimônio Líquido - participação dos não controladores no patrimônio	1.797	539	2.336
Reservas de lucro	93.359	3.640	96.999

A seguir o resumo dos referidos ajustes relativos à demonstração de resultado da controladora e do consolidado nos períodos de três e nove meses findos em 30 de setembro de 2014:

01/01/2014 a 30/09/2014			
<u>CONTROLADORA</u>			
<u>Rubrica</u>	Anteriormente apresentados	Ajuste	Reapresentados
Equivalência patrimonial	123.167	(1.228)	121.939

01/07/2014 a 30/09/2014			
<u>CONTROLADORA</u>			
<u>Rubrica</u>	Anteriormente apresentados	Ajuste	Reapresentados

Notas Explicativas



<u>Rubrica</u>			
Equivalência patrimonial	77.213	(1.228)	79.585

01/01/2014 a 30/09/2014			
<u>CONSOLIDADO</u>	<u>Anteriormente apresentados</u>	<u>Ajuste</u>	<u>Reapresentados</u>
<u>Rubrica</u>			
Despesa administrativa	(319.555)	(1.861)	(321.416)
Imposto de renda e contribuição social - diferidos	6.636	633	7.269

01/07/2014 a 30/09/2014			
<u>CONSOLIDADO</u>	<u>Anteriormente apresentados</u>	<u>Ajuste</u>	<u>Reapresentados</u>
<u>Rubrica</u>			
Despesa administrativa	(119.845)	(1.861)	(121.706)
Imposto de renda e contribuição social - diferidos	46.170	633	46.803

(*) Considera o montante de R\$943 referente ao ajuste de preço pago na combinação de negócios da Connectmed-CRC e Gama Saúde somado ao montante de R\$167 referente à reclassificação dos adiantamentos de contrato de locação, conforme descrito no item b abaixo.

b) Reclassificação dos adiantamentos de contrato de locação

Em 31 de dezembro de 2014, os saldos de adiantamentos de aluguéis relativos à nova sede da Companhia, bem como os saldos de adiantamento a operadoras parceiras referentes aos adiantamentos efetuados para estudo das operações relacionadas à comercialização de produtos no segmento de afinidades, haviam sido contabilizados indevidamente na rubrica de ativos financeiros no ativo circulante e não circulante, ao invés de serem contabilizados como ativos não financeiros no ativo circulante e como ativos não financeiros no ativo não circulante.

Notas Explicativas

A seguir o resumo da referida reclassificação no balanço patrimonial:

31/12/2014			
CONTROLADORA			
Rubrica	Anteriormente apresentados	Reclassificação	Reclassificados
Ativo circulante - outros ativos não financeiros	7.271	528	7.799
Ativo não circulante - outros ativos financeiros	4.358	(4.358)	-
Ativo não circulante - outros ativos não financeiros	16.675	3.830	20.505

31/12/2014			
CONSOLIDADO			
Rubrica	Anteriormente apresentados	Reclassificação	Reclassificados
Ativo circulante - outros ativos financeiros (*)	203.851	(1.110)	202.741
Ativo circulante - outros ativos não financeiros	10.241	695	10.936
Ativo não circulante - outros ativos financeiros	23.471	(7.691)	15.780
Ativo não circulante - outros ativos não financeiros	16.675	7.163	23.838

(*) Considera o montante de R\$167 referente à reclassificação dos adiantamentos de contrato de locação, somado ao ajuste de R\$943 referente ao ajuste de preço pago na combinação de negócios da Connectmed-CRC e Gama Saúde, conforme descrito no item a.

3. Principais Práticas Contábeis

As demonstrações financeiras intermediárias estão apresentadas com base nas mesmas práticas contábeis descritas na nota explicativa nº 3 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2014.

4. Principais Estimativas e Julgamentos

As principais estimativas e premissas contábeis adotadas na preparação das demonstrações financeiras intermediárias são as mesmas adotadas nas demonstrações financeiras referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2014, descritas na nota explicativa nº 4.

5. Instrumentos Financeiros

a) Classificação e valor justo dos instrumentos financeiros

Pela natureza das suas operações e dos instrumentos financeiros existentes em 30 de setembro de 2015, a Administração considera que os valores contábeis dos ativos financeiros e passivos financeiros contabilizados ao custo amortizado e reconhecidos nas demonstrações financeiras se aproximam dos seus valores justos. Os instrumentos financeiros e as

Notas Explicativas



respectivas classificações estão demonstrados a seguir:

Notas Explicativas



Consolidado									
30/09/2015					31/12/2014				
Ativo financeiro mensurado ao valor justo por meio do resultado			Mantido até o vencimento		Passivo financeiro mensurado ao valor justo por meio do resultado			Passivo financeiro mensurado ao valor justo por meio do resultado	
Empréstimos e recebíveis	meio do resultado		até o vencimento	Custo amortizado	meio do resultado	Empréstimos e recebíveis	meio do resultado	Custo amortizado	meio do resultado

Ativos financeiros:									
Aplicações financeiras	-	573.125	80.754	-	-	-	501.226	-	-
Créditos a receber de clientes	167.602	-	-	-	-	147.943	-	-	-
Outros ativos financeiros - circulante	122.735	-	-	-	-	202.741	-	-	-
Outros ativos financeiros - não circulante	49.127	-	-	-	-	15.780	-	-	-
	-	-	-	-	-				
Passivos financeiros:									
Debêntures	-	-	-	522.262	-	-	-	538.013	-
Prêmios a repassar	-	-	-	118.979	-	-	-	120.565	-
Provisões técnicas de operações de assistência à saúde	-	-	-	27.046	-	-	-	25.038	-
Empréstimos e financiamentos	-	-	-	5.588	-	-	-	13.076	-
Repasse financeiro a pagar	-	-	-	13.204	-	-	-	12.228	-
Antecipações a repassar	-	-	-	62.200	-	-	-	78.444	-
Obrigações com pessoal	-	-	-	63.883	-	-	-	66.995	-
Partes relacionadas	-	-	-	400.000	-	-	-	29.079	-
Débitos diversos - circulante	-	-	-	90.816	-	-	-	71.261	-
Débitos diversos - não circulante	-	-	-	9.506	-	-	-	13.987	-
Opção de ações de participação dos não controladores - não circulante	-	-	-	-	196.588	-	-	-	177.372

Mensuração de valor justo reconhecida no balanço patrimonial

A tabela a seguir fornece uma análise dos instrumentos financeiros que são mensurados pelo valor justo após o reconhecimento inicial, agrupados nos Níveis 1, 2 e 3, com base no grau observável do valor justo:

- Mensurações de valor justo de Nível 1 são obtidas de preços cotados (não ajustados) em mercados ativos para ativos ou passivos idênticos.
- Mensurações de valor justo de Nível 2 são obtidas por meio de outras variáveis, além dos preços cotados incluídos no Nível 1, que são observáveis para o ativo ou passivo diretamente (ou seja, como preços) ou indiretamente (ou seja, com base em preços).

Notas Explicativas



- Mensurações de valor justo de Nível 3 são obtidas por meio de técnicas de avaliação que incluem variáveis para o ativo ou passivo, mas que não têm como base os dados observáveis de mercado (dados não observáveis).

Descrição	30/09/2015			
	Nível 1	Nível 2	Nível 3	Total
Ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado - aplicações financeiras	573.125	-	-	573.125
Passivos financeiros ao valor justo por meio do resultado:				
Opção de ações de participação de não controladores	-	-	196.588	196.588

Durante o exercício, não ocorreram transferências entre níveis.

Reconciliação das mensurações de valor justo de Nível 3 dos passivos financeiros

	Valor justo por meio do resultado
Saldo em 31 de dezembro de 2014	177.372
Ganhos e perdas totais no resultado-Atualizações das obrigações a pagar e opções de ações de participação de não controladores - Aliança, GA Corretora (nota explicativa nº 8.1)	19.216
Saldo em 30 de setembro de 2015	196.588

A tabela a seguir mostra a sensibilidade dos valores justos de possíveis premissas alternativas na taxa de desconto e na taxa de crescimento, sendo estas as principais premissas que determinaram os passivos financeiros ao valor justo por meio do resultado. Caso essas premissas sofressem um aumento ou uma redução de 1,00% de seu valor estimado, um valor positivo indica um aumento no resultado e no patrimônio líquido, visto que um valor negativo significa que haveria um impacto negativo no resultado e no patrimônio líquido:

	Premissa utilizada	30/09/2015	Aumento	Redução
Opções de ações de participação de não controladores (*)	+/- 1%	196.588	(3.523)	3.619

Com relação aos passivos financeiros ao valor justo por meio do resultado, em 30 de setembro de 2015 e de 31 de dezembro de 2014 a Companhia mantinha os seguintes passivos financeiros:

(*) Opções de ações de participação de não controladores - passivo não circulante

Conforme descrito na nota explicativa nº 8, a Companhia tem compromissos contratados através de opções de ações de participações de não controladores relativos à aquisição de participações da Aliança e GA Corretora.

A determinação do valor de compra da participação de não controladores é determinada substancialmente através de múltiplos de "Earnings Before Taxes, Interest, Depreciation and Amortization - EBTIDA" ou através de múltiplos de faturamento, ambos para o período de 12 meses que antecederem o exercício da opção. Esse passivo é mensurado com base no valor justo das participações de não controladores e estimado com a aplicação de uma abordagem do fluxo de caixa descontado, utilizando como premissas principais a taxa de desconto de 14,7% e as taxas de crescimento sustentável de longo prazo de 15,3% (CAGR 2014 - 2017).

Notas Explicativas



Instrumentos derivativos

Em 30 de setembro de 2015 e 31 de dezembro de 2014 a Companhia e suas controladas não operaram contratos de instrumentos financeiros derivativos para proteção de suas posições ou para especulação.

b) Gerenciamento dos principais riscos

A Companhia efetua operações de estipulação e administração de benefícios e de planos de saúde, inclusive autogestões, corretagens e consultoria, por intermédio de suas controladas diretas, basicamente nos segmentos 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 da 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) das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2014.

Risco de taxa de juros dos instrumentos financeiros

Esse risco é oriundo da possibilidade de a Companhia vir a sofrer perdas por conta de flutuações nas taxas de juros que são aplicadas a seus passivos e ativos captados (aplicados) no mercado.

Como o fluxo médio de recebimentos/pagamentos da Companhia é de 30 dias, a Administração utiliza como premissa para análise da variação de taxa de juros a variação do CDI, que está assim resumida:

Rubrica	30/09/2015			
	Contas patrimoniais	Nota expectativa	Controladora	Consolidado
Aplicações financeiras de liquidez imediata (i)	Ativo circulante	9.1	11	525.257
Aplicações financeiras (i)	Ativo circulante	9.2	-	128.622
Debêntures (ii)	Passivos circulante e não circulante	18	(300.750)	(522.262)
Empréstimos e financiamentos	Passivo circulante		-	(5.588)
Total de exposição			(300.739)	126.029

- 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 durante o exercício, 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 Companhia e suas controladas podem operar, os limites de alocação de recursos e os objetivos.

Notas Explicativas



Conforme política interna, as aplicações financeiras centralizam-se naquelas de menores riscos, sendo, no mínimo, 70% aplicados em renda fixa, 15% em renda variável e, no máximo, 15% permitidos em aplicações de multimercado. A aplicação de recursos financeiros é permitida apenas em instituições sólidas com classificação de "rating" de "AAA" até "BBB". A maior parte dos valores aplicados centraliza-se em fundos dedicados à ANS e aos CDBs, a rentabilidade a ser alcançada mínima é 100% do CDI, ressaltando-se as aplicações para resgate no próprio mês que fazem o giro de fluxo de caixa.

- 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 1,60% ao ano (1,675% até agosto de 2014) para as empresas controladas Qualicorp Corretora e Qualicorp Benefícios e 1,35% ao ano para a Companhia, sendo devida semestralmente, a partir da data da emissão, conforme descrito na nota explicativa nº 18.

Análise de sensibilidade 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, empréstimos e financiamentos.

Em 30 de setembro de 2015 se as taxas de juros do CDI fossem 10% ao ano mais altas/mais baixas e todas as outras variáveis se mantivessem constantes, o lucro do trimestre findo naquela data, antes dos efeitos tributários, aumentaria/diminuiria em R\$571.

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 30 de setembro de 2015, a Administração estimou, para o ano de 2015, com base nas cotações do relatório Focus do Banco Central do Brasil - BACEN, taxas futuras de juros (14,25% a.a.), acrescidas da taxa de "spread" para debêntures de 1,60% e 1,35% ao ano, e taxa de juros de empréstimo (Taxa CDI mais "spread" de 1,3%), demonstrando em cada cenário o efeito da variação do valor justo, conforme quadro a seguir:

	Cenário			
	30/09/2015	Provável	Possível	Remoto
Premissas		CDI – 1,72% de 14,25% a.a.	CDI – 2,15% de 14,25% a.a.	CDI – 2,58% de 14,25% a.a.
Aplicações financeiras de liquidez imediata e aplicações financeiras	653.879	665.126	667.937	670.749
Passivo - debêntures	(522.262)	(538.980)	(541.258)	(543.537)
Passivo - empréstimos e financiamentos	(5.588)	(5.758)	(5.782)	(5.806)
Exposição Líquida	126.029	120.388	120.897	121.406

	Premissas		
	Provável	Possível	Remoto
CDI	Relatório "Focus" - BACEN (25/09/2015)	25% sobre taxa provável	50% sobre taxa provável

Notas Explicativas



- No cenário provável, a Companhia apresentaria uma exposição líquida de R\$ 120.388 até 30 de setembro de 2015, resultante da diferença de estimativas futuras de CDI para os juros das debêntures acrescidas da sobretaxa de 1,60% e de 1,35% ao ano e empréstimos (taxa CDI mais “spread” de 1,3%).

Para as aplicações financeiras foram consideradas as mesmas estimativas de diferenças futuras de CDI sobre a posição das aplicações da Companhia em 30 de setembro de 2015. Nos cenários possível e remoto, adotando-se os mesmos critérios descritos para o cenário provável, as estimativas gerariam um aumento da exposição líquida de R\$ 509 e R\$ 1.018, 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 Companhia 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, e empréstimos e financiamentos, deduzidos pelo caixa e equivalentes de caixa detalhados na nota explicativa nº 9) e pelo patrimônio líquido (nota explicativa nº 25).

A Companhia e suas controladas estão sujeitas a certos limites de alavancagem conforme mencionado na nota explicativa nº 18 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro 2014.

Adicionalmente, as controladas Qualicorp Benefícios, Aliança, Clube de Saúde, Gama Saúde e Multicare estão sujeitas a requerimentos de manutenção de recursos próprios mínimos, conforme determinação da ANS.

A ANS, na RN nº 209, de 22 de dezembro de 2009, estabelece que o capital-base a ser considerado pelas controladas em 30 de setembro de 2015 é de R\$145 para as administradoras de benefícios, R\$7.266 para a Gama Saúde e R\$1.312 para a Multicare, devendo esses montantes serem maiores que o patrimônio mínimo ajustado.

Patrimônio mínimo ajustado representa o patrimônio líquido ajustado por efeitos econômicos, conforme estabelecido pela Instrução Normativa - IN nº 50 de 30 de novembro de 2012.

Em 30 de setembro de 2015 o patrimônio mínimo ajustado calculado é de R\$344.434 (Qualicorp Benefícios), R\$11.144 (Aliança), R\$40.048 (Clube de Saúde) e R\$45.391 (Gama Saúde) e R\$6.313 (Multicare) o qual está enquadrado à respectiva Instrução Normativa. A margem de solvência é de R\$18.972 (Gama Saúde) e R\$745 (Multicare), portanto, possui suficiência para manutenção do total do patrimônio líquido em montante adequado ao atendimento às exigências legais de margem de solvência e de cobertura dos passivos não operacionais.

O índice de endividamento da Companhia está demonstrado conforme segue:

Descrição	Consolidado	
	30/09/2015	31/12/2014
Dívida (debêntures e empréstimos)	(527.850)	(551.089)
Caixa e equivalentes de caixa	578.819	538.547
Dívida líquida	50.969	(12.542)
Patrimônio líquido	1.994.222	2.356.834
Índice de (superávit/déficit) endividamento líquido	2,56%	(0,53%)

Notas Explicativas



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 estimada a.m.	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\$

30 de setembro de 2015:

Debêntures	CDI + 1,60% e					
	CDI + 1,35% (a)	36.935	36.935	445.670	139.020	658.560
Empréstimos e Financiamentos	CDI + 1,3% (a)	5.651	-	-	-	5.651
Prêmios a repassar	-	118.979	-	-	-	118.979
Antecipações a repassar	-	62.200	-	-	-	62.200
Provisões técnicas de operações de assistência à saúde	-	27.046	-	-	-	27.046
Obrigações com pessoal	-	63.883	-	-	-	63.883
Intangível a pagar	-	15.945	-	53	-	15.998
Partes relacionadas	-	400.000	-	-	-	400.000
Débitos diversos	-	64.303	-	-	-	64.303
Acordo de não competição a pagar	-	-	6.529	6.529	6.529	19.587
Opção de Compra (Aliança e GA)	-	-	-	-	261.606	261.606
Total	-	794.942	43.464	452.252	407.155	1.697.813

(a) Considera o valor total estimado da dívida em 30 de setembro de 2015, não calculado a valor presente.

6. Adoção de Normas Internacionais de Contabilidade Novas e Revisadas

O conteúdo referente à adoção de normas internacionais de contabilidade, novas e revisadas, são as mesmas divulgadas na nota explicativa nº 6 das demonstrações financeiras referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2014.

7. Informações Financeiras Consolidadas Intermediárias

As informações financeiras intermediárias consolidadas incluem as informações financeiras da Companhia e de suas controladas; foram utilizadas informações encerradas nas mesmas datas bases 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 informações financeiras intermediárias individuais da Companhia as informações financeiras intermediárias das controladas são reconhecidas através do método de equivalência patrimonial.

Os resultados intermediários das controladas adquiridas ou alienadas durante o período estão incluídos nas informações consolidadas intermediárias do resultado a partir da data da efetiva aquisição até a data da efetiva alienação, conforme aplicável.

Notas Explicativas



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 30 de setembro de 2015

Empresas	Patrimônio líquido	Ativos totais	Lucro (prejuízo) do período	Participação direta no capital social - %	Atividades principais
<u>Controladas diretas da Companhia:</u>					
Qualicorp Corretora de Seguros S.A.	357.290	767.334	114.056	100	Corretora de seguros e planos de saúde
Convergente Consultoria e Corretora de Seguros Ltda.	736	755	52	99,99	Corretora e consultoria de seguros e planos de saúde
Qualicorp Administração e Serviços Ltda.	20.851	35.167	6.313	99,99	Administração de carteiras de seguros
Qualicorp Administradora de Benefícios S.A.	454.994	1.301.040	133.678	100	Estipulação de apólices de seguro-saúde e contratação de planos de saúde, administradora de benefícios
Qualicorp Consultoria em Saúde Ltda.	20.352	29.768	(4.906)	99,99	Consultoria em gestão de benefícios e na prevenção à saúde
Medlink Conectividade em Saúde Ltda.	4.891	9.480	(5.761)	99,99	Prestadora de serviços de conectividade em empresas que atuam no setor de saúde e seguros
Gama Saúde Ltda.	44.740	83.246	291	99,99	Prestadora de serviços de gestão e operação de plano coletivo empresarial de assistência médica.
Connectmed-CRC Consultoria Administração e Tecnologia em Saúde Ltda.	13.459	36.706	(8.502)	99,99	Prestadora de serviços de conectividade em empresas que atuam no setor de saúde.
<u>Controladas indiretas da Companhia:</u>					
Aliança Administradora de Benefícios de Saúde S.A.	8.051	54.929	22.220	75	Estipulação de apólices de seguro-saúde e contratação de planos de saúde, administradora de benefícios
GA Corretora de Seguros, Consultoria, Administração e Serviços S.A.	6.129	22.246	17.794	75	Corretora de seguros e consultoria em gestão de benefícios
Clube de Saúde Administradora de Benefícios Ltda.	27.774	32.439	(4.502)	99,99	Estipulação de apólices de seguro-saúde e contratação de planos de saúde, administradora de benefícios
Multicare Saúde Ltda.	3.934	6.466	135	99,99	Prestadora de serviços de gestão e operação de plano coletivo empresarial de

Notas Explicativas



assistência médica.

Notas Explicativas



8. Aquisições de Controladas

8.1. Aliança Administradora de Benefícios de Saúde S.A. e GA Corretora de Seguros, Consultoria, Administração e Serviços S.A.

Em 30 de setembro de 2015, o passivo financeiro referente a essa opção de compra era de R\$196.588 (R\$177.372 em 31 de dezembro de 2014). A variação do período de R\$ 19.216 refere-se à atualização desse passivo financeiro.

No trimestre não houve mudanças em premissas e estimativas em relação ao EBITDA ajustado, base para o cálculo do referido passivo financeiro. O histórico completo dessa transação está descrito na nota explicativa nº 8.1 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2014.

8.2. Connectmed-CRC Consultoria, Administração e Tecnologia em Saúde Ltda. e Gama Saúde Ltda.

Em 30 de abril de 2014, a Companhia divulgou a intenção de compra da Saúde Soluções Participações S.A., controladora da Connectmed-CRC e Gama Saúde. A aquisição foi aprovada em Assembleia Geral da Companhia realizada em 13 de agosto de 2014, assim como a incorporação da Saúde Soluções Participações S.A. pela Companhia, que passou a ter como controladas diretas a Connectmed-CRC e Gama Saúde.

O valor referencial da transação para a Companhia na data de fechamento da operação era de R\$202.312, condicionado ao atingimento de metas operacionais e financeiras futuras da Unidade Saúde Soluções.

Esse valor foi composto, quando da incorporação, aprovado em Assembleia Geral da Companhia, por: (i) emissão de 3.352.601 ações ordinárias em benefício da Tempo;(ii) bônus de subscrição relacionado ao atingimento de metas que conferirá ao ex-controlador o direito de receber um lote adicional de 2.994.367 ações ordinárias da Companhia; (iii) desembolso financeiro e ajustes de dívida líquida previstos nos instrumentos contratuais celebrados nessa data; e (iv) contrato de não competição pelo período de cinco anos.

A aquisição tem como objetivo para o Grupo Qualicorp expandir a oferta de serviços para o segmento de TPA e conectividade, em linha com suas diretrizes estratégicas, que incluem serviços administrativos e de “back-office” para autogestões, autarquias e operadoras, além de conectividade de rede, prestados em regime de terceirização sem assunção de riscos atuariais.

A Companhia, com base em relatório de avaliação econômico-financeira e estudo de alocação de preço de compra - PPA elaborado por empresa contratada especializada, efetuou a alocação do valor justo dos ativos adquiridos e passivos assumidos dessa empresa conforme segue:

Ativos (passivos) líquidos adquiridos	Valor dos livros	Ajustes	Valor justo na aquisição
Ativos circulantes, incluindo caixa e equivalentes de caixa, de R\$17.496	99.362	-	99.362
Ativos não circulantes	22.028	-	22.028
Ajustes identificados	-	(7.374)	(7.374)
Valor justo dos ativos intangíveis (nota explicativa nº 17):			
Relacionamento de clientes (a)	-	10.134	10.134
Não competição (b)	-	39.428	39.428
Marca (c)	-	1.911	1.911
Software (d)	-	7.758	7.758

Notas Explicativas

Passivo circulante	(42.480)	-	(42.480)
Passivo não circulante	(16.197)	-	(16.197)
Passivo não circulante - imposto de renda e contribuição social diferidos sobre o valor justo dos ativos intangíveis 34% - relacionamento de clientes, não competição, marca e software	-	(20.139)	(20.139)
Ativos (passivos) líquidos	62.713	31.718	94.431
Ágio - rentabilidade futura	-	107.881	107.881
Total	62.713	139.599	202.312

- a) Contratos de longa data que costumam ser renovados.
- b) Refere-se a valor justo identificado como “não competição”, sendo o período de amortização de cinco anos.
- c) Refere-se às marcas adquiridas nessa combinação de negócios de acordo com a avaliação realizada.
- d) Refere-se à mais-valia dos softwares adquiridos sobre o valor registrado nas empresas adquiridas.

O ágio de rentabilidade futura foi constituído com base na perspectiva de rentabilidade futura do negócio apurado pelo método de fluxo de caixa descontado.

Os valores contabilizados de acordo com relatório de avaliação econômico financeira diferem da contabilização que foi provisoriamente apurada para as demonstrações financeiras de 2014. As diferenças ocorreram devido ao avanço nas análises de dados preexistentes à aquisição que permitiram a adequada apuração dos cálculos e estimativas. Essas variações estão demonstradas na nota explicativa nº 17.

Contrapartidas transferidas na data da aquisição:

	Connectmed- CRC e Gama Saúde
Transferência de 3.352.601 ações ordinárias da Companhia	89.481
Bônus de subscrição referente ao atingimento de metas (a)	79.920
Dívida líquida (b)	7.484
Acordo de não competição (c)	25.427
Total	202.312

- a) As metas foram atingidas, no entanto, em 08 de setembro de 2015, a Companhia acordou com os ex-controladores dessas empresas a extinção do bônus de subscrição, não efetivando a troca de ações, sendo substituído por pagamento em caixa de R\$47.500.
- b) Saldo pago como dívida líquida em maio e julho de 2015.
- c) Os saldos residuais a pagar na data-base 30 de setembro de 2015 é de R\$15.224, conforme nota explicativa nº 23.

Notas Explicativas



9. Caixa e Equivalentes de Caixa e Aplicações Financeiras

9.1. Caixa e equivalentes de caixa

São compostos como segue:

Descrição	Controladora		Consolidado	
	30/09/2015	31/12/2014	30/09/2015	31/12/2014
Caixa	-	-	67	68
Bancos conta depósito (i)	783	17.942	53.495	72.595
Aplicações financeiras de liquidez imediata (ii)	11	24.871	525.257	465.884
Total	794	42.813	578.819	538.547

- i) Em 30 de setembro 2015 e 31 de dezembro de 2014, no consolidado, incluem principalmente recebimentos de clientes que ocorreram no último dia útil do mês.
- ii) A Administração tem como estratégia efetuar aplicações que podem ser resgatadas antecipadamente, independentemente de seus vencimentos. Essas aplicações são compostas por:

Tipo de aplicação

Descrição	Valor de mercado e contábil			
	Controladora		Consolidado	
	30/09/2015	31/12/2014	30/09/2015	31/12/2014
CDBs (iii)	11	24.871	409.256	221.102
Operação compromissada (iv)	-	-	110.868	227.950
Outros investimentos	-	-	5.133	16.832
Total	11	24.871	525.257	465.884

- iii) Esses instrumentos financeiros são atualizados com base na taxa variando de 90% a 101% do CDI e estão custodiados na CETIP S.A. - Balcão Organizado de Ativos e Derivativos, possuindo liquidez imediata e podendo ser resgatados antecipadamente, independentemente de seus vencimentos.
- iv) Refere-se à operação compromissada com lastro em debêntures, com liquidez imediata. A remuneração é baseada em 100% da taxa DI. A operação foi realizada com o Banco Itaú Unibanco S.A. e as debêntures que lastrearam essa operação foram emitidas por empresas do Grupo Itaú Unibanco.

9.2. Aplicações financeiras

	Consolidado	
	30/09/2015	31/12/2014
Fundo de investimento financeiro não exclusivo (i)	47.868	35.342
Aplicações Financeiras mantidas até o vencimento (ii)	80.754	-
Total	128.622	35.342

- i) Trata-se de aplicação financeira mantida como ativo garantidor nas controladas diretas Qualicorp Benefícios e Gama Saúde e para as controladas indiretas Clube de Saúde, Multicare e Aliança, as quais são reguladas pela ANS. O valor de mercado das cotas do fundo de investimento financeiro não exclusivo de renda fixa é apurado com base no valor de cota divulgado pelo administrador do fundo no qual a Companhia aplica seus recursos.
- ii) Refere-se a aplicação em CDB classificada como mantida até o vencimento de fevereiro de 2016, com remuneração baseada

Notas Explicativas



na taxa de CDI mais spread de 2,57% a.a.

Notas Explicativas



10. Saldos de Transações que Não Envolvem Caixa e Equivalentes de Caixa

São compostas como segue:

	Consolidado	
	30/09/2015	31/12/2014
Aquisição Connectmed-CRC e Gama Saúde (*)	134.270	191.922
Intangível - circulante e não circulante (nota explicativa nº 23)	15.998	13.482
Imobilizado (nota explicativa nº 23)	269	1.287

(*) Composição conforme demonstrado a seguir:

	Connectmed- CRC e Gama Saúde
Saldo total da aquisição em 30/09/2015 (nota explicativa nº 8.2)	202.312
Pagamento em relação ao atingimento de metas	(47.500)
Pagamento da Dívida Líquida (nota explicativa nº 8.2)	(7.484)
Acordo de não competição pago - 1ª parcela paga	(6.529)
Acordo de não competição pago - 2ª parcela paga	(6.529)
Total (**)	134.270

(**) Do total de R\$134.270 de efeito de transação que não envolveu Caixa e Equivalentes de Caixa em 30 de setembro de 2015, R\$89.481 foram pagos mediante à transferência de 3.352.601 ações ordinárias da Companhia, conforme mencionada na nota explicativa nº 8.2.

11. Créditos a receber de clientes

São compostas como segue:

	Consolidado	
	30/09/2015	31/12/2014
Prêmios a recuperar - com risco de inadimplência (a)	128.716	89.930
Cientes a receber (b)	28.172	48.064
Consultoria em gestão de benefícios (c)	10.568	8.152
Outros créditos a receber de clientes	146	1.797
Total do circulante	167.602	147.943

- a) Referem-se a valores a receber de beneficiários, cujos montantes das correspondentes faturas de planos de saúde ou apólices de seguro foram/serão pagos às operadoras ou seguradoras pela Companhia nos seus respectivos vencimentos, sendo em 30 de setembro de 2015 o valor equivalente a R\$20.628 referente aos valores a receber do Abrigo do Marinheiro, cujo pagamento é postecipado ao mês da vigência do plano. O resumo por idade de prêmios a recuperar é o seguinte:

	Consolidado	
	30/09/2015	31/12/2014
A vencer	63.714	27.036
Vencidos:		
Até 30 dias	54.063	54.282
De 31 a 60 dias	10.559	7.959
Acima de 60 dias (*)	380	653
Total	128.716	89.930

Notas Explicativas



(*) Valores de 30 de setembro de 2015 foram recebidos integralmente até o dia 16 de outubro de 2015 e os valores de 31 de dezembro de 2014 foram recebidos integralmente até o dia 16 de janeiro de 2015.

- b) Referem-se basicamente a agenciamento e corretagem a receber. O resumo por idade das contas a receber de clientes é o seguinte:

	Consolidado	
	30/09/2015	31/12/2014
A vencer	16.233	46.953
Vencidos:		
Até 30 dias (*)	11.691	749
De 31 a 60 dias	248	362
Total	28.172	48.064

(*) Valores de 30 de setembro de 2015 foram recebidos quase que integralmente até o dia 29 de outubro de 2015.

- c) Refere-se a serviços de terceirização para suporte das atividades relacionadas à consultoria e assessoria de gestão de planos de saúde, serviços de conectividade, consultoria em gestão de benefícios e consultoria na prevenção à saúde a receber de clientes. O resumo por idade das contas a receber de clientes é o seguinte:

	Consolidado	
	30/09/2015	31/12/2014
A vencer	9.005	5.128
Vencidos:		
Até 30 dias	1.531	1.709
De 31 a 60 dias	32	1.315
Total	10.568	8.152

Movimentação da provisão para devedores duvidosos

	Consolidado	
	Acumulado em 30/09/2015	Acumulado em 30/09/2014
Saldo no início do período	-	-
Constituições líquidas (*)	68.222	57.164
Baixas	(68.222)	(57.164)
Saldo no fim do período	-	-

	Consolidado	
	Trimestre findo em 30/09/2015	Trimestre findo em 30/09/2014
Saldo no início do período	-	-
Constituições líquidas (*)	28.963	22.473
Baixas	(28.963)	(22.473)
Saldo no fim do período	-	-

(*) Referem-se, substancialmente, à provisão para perdas com créditos vencidos decorrentes de operação de administração e estipulação de benefícios coletivos por adesão, para os quais a Companhia assume o risco da inadimplência perante as operadoras e seguradoras de saúde e odontológicas. Esse montante está líquido das recuperações, resultado das ações de cobrança de clientes cancelados por inadimplência.

Notas Explicativas



Notas Explicativas



12. Outros Ativos

12.1. Outros ativos financeiros

São compostos como segue:

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2015	31/12/2014	30/09/2015	31/12/2014
<u>Circulante</u>		(Reapresentado)		(Reapresentado)
Impostos a recuperar/compensar (i)	4.097	4.297	62.090	110.597
Valores a identificar de operadoras/seguradoras (ii)	-	-	21.461	22.498
Adiantamentos a fornecedores	1	7	6.384	6.238
Outros ativos circulantes	145	64	6.299	7.635
Adiantamento a operadoras (iii)	-	-	4.414	44.245
Contas a receber - venda Potencial (iv)	12.380	-	12.380	-
Demapo (v)	-	-	3.695	2.290
Adiantamento a corretores (vi)	-	-	2.292	5.446
Adiantamentos a funcionários	-	-	2.131	1.546
Adiantamento de repasse de contratos (vii)	-	-	1.589	2.246
Total do circulante	16.623	4.368	122.735	202.741
<u>Não circulante</u>				
Contas a receber - venda Potencial (iv)	39.203	-	39.203	-
Adiantamento a corretores (vi)	-	-	5.547	6.732
Adiantamento de repasse de contratos (vii)	-	-	3.527	4.382
Outros ativos não circulantes	-	-	850	4.666
Total do não circulante	39.203	-	49.127	15.780
Total geral	55.826	4.368	171.862	218.521

i) Os valores estão compostos como segue:

	Consolidado	
	30/09/2015	31/12/2014
IRPJ	27.998	31.046
Instituto Nacional do Seguro Social - INSS	11.067	9.996
COFINS a compensar	10.183	55.470
CSLL	7.370	9.168
Imposto de Renda Retido na Fonte - IRRF a recuperar	2.170	1.535
PIS a compensar	2.039	2.087
Outros impostos a recuperar	1.263	1.295
Total	62.090	110.597

ii) Referem-se, substancialmente, 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 períodos subsequentes, após o processamento das movimentações enviadas pela Companhia.

Notas Explicativas



iii) Refere-se substancialmente a adiantamentos de repasses às operadoras de planos de saúde.

iv) Refere-se a saldo a receber referente à venda da empresa Potencial.

v) Refere-se a saldos da controlada Gama Saúde, referente aos beneficiários demitidos e aposentados que optaram pela continuidade do plano de Saúde, assumindo o pagamento da mensalidade. A Resolução Normativa nº 279, assegura aos demitidos e aposentados a manutenção do plano de saúde empresarial com cobertura idêntica à vigente durante o contrato de trabalho.

vi) Foram firmados contratos com corretoras terceiras para prestação de serviços de comercialização de planos privados de assistência à saúde, coletivos por adesão além de outros serviços de assistência à saúde destinada a indivíduos vinculados a pessoas jurídicas, no montante de R\$7.839, sendo R\$2.292 no circulante e R\$5.547 no não circulante.

(vii) Em 30 de setembro de 2015, refere-se substancialmente a adiantamento a entidades, no qual a Companhia vem realizando abatimento de repasses financeiros.

12.2. Outros ativos não financeiros

São compostos como segue:

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2015	31/12/2014 (Reapresentado)	30/09/2015	31/12/2014 (Reapresentado)
<u>Circulante</u>				
Despesas antecipadas (i)	1.168	371	9.330	1.814
Adiantamento a executivos (ii)	6.900	6.900	7.070	7.956
Material diversos	-	-	1.121	638
Adiantamento contratos de locação	528	528	528	528
Total do circulante	8.596	7.799	18.049	10.936
<u>Não circulante</u>				
Adiantamento a executivos (ii)	11.500	16.675	11.504	16.675
Despesas antecipadas (i)	-	-	3.875	3.333
Adiantamento contratos de locação	3.434	3.830	3.434	3.830
Total não circulante	14.934	20.505	18.813	23.838
Total geral	23.530	28.304	36.862	34.774

(i) Refere-se a saldos pagos antecipadamente que serão amortizados no decorrer da realização dos serviços. São compostos por serviços de publicidade, serviços de tecnologia da informação, consultoria/auditoria e seguros. Aumento refere-se substancialmente a serviços de publicidade.

(ii) Refere-se a despesas antecipadas pagas na contratação de executivos; as despesas serão amortizadas em até quatro anos, dependendo do contrato de cada executivo. Caso haja saída do executivo antes do prazo, o saldo deve ser reembolsado por ele em uma base "pro-rata" ao período contratual remanescente.

Notas Explicativas**13. Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos**

Para fins de demonstração, conforme o pronunciamento técnico CPC 32 e a interpretação técnica ICPC 09, temos a seguinte composição:

	30/09/2015		31/12/2014	
	Controladora	Consolidado	Controladora	Consolidado
Imposto de renda e contribuição social diferidos - ativo	-	143.695	-	185.717
Imposto de renda e contribuição social diferidos - passivo (*)	(15.627)	(170.167)	(316)	(177.741)
Imposto de renda e contribuição social diferidos - líquidos	(15.627)	(26.472)	(316)	7.976

(*) Na controladora, em 30 de setembro de 2015, o saldo é composto por: (i) R\$(15.527) referente à venda da Potencial e R\$100 (R\$316 em 2014) advindo do custo de debêntures.

	30/09/2015					
	Qualicorp S.A.	Qualicorp Consultoria	Qualicorp Corretora	Qualicorp Benefícios	Aliança	Consolidado
Imposto de renda e contribuição social diferidos - ativo (i)	-	-	48.269	152.332	1.441	202.042
Imposto de renda e contribuição social diferidos - passivo (i)	(162.561)	(7.606)	(38.428)	(19.919)	-	(228.514)
Imposto de renda e contribuição social diferidos, líquidos	(162.561)	(7.606)	9.841	132.413	1.441	(26.472)

	31/12/2014					
	Qualicorp S.A.	Qualicorp Consultoria	Qualicorp Corretora	Qualicorp Benefícios	Aliança	Consolidado
Imposto de renda e contribuição social diferidos - ativo (i)	-	-	68.275	174.443	-	242.718
Imposto de renda e contribuição social diferidos - passivo (i)	(176.967)	(7.605)	(37.642)	(19.359)	-	(234.742)
Imposto de renda e contribuição social diferidos, líquidos	(176.967)	(7.605)	30.633	155.084	-	7.976

Os valores anteriores, no consolidado, estão compostos como segue:

i) Referem-se a imposto de renda e contribuição social diferidos contabilizados principalmente sobre diferenças temporárias dedutíveis de lucros fiscais futuros.

Notas ExplicativasComposição do imposto de renda e da contribuição social - ativo

Item	Consolidado	
	30/09/2015	31/12/2014
Provisão para atualização monetária sobre aquisição do Grupo Aliança	134.853	133.250
Prejuízos fiscais e base negativa de CSLL (*)	77.548	52.632
Benefício fiscal sobre o ágio incorporado advindo de reestruturação societária	28.711	71.778
Provisão para devedores duvidosos e baixa de valores incobráveis - valor de curto prazo	14.560	14.427
Provisões para riscos - parcela relativa a empresas e/ou períodos sujeitos ao regime de tributação do lucro real	8.397	7.118
Provisão PPR	6.650	12.119
Provisão "impairment"	4.964	4.965
Outras provisões	3.723	4.317
Provisão de títulos a receber	184	-
Total dos créditos tributários	279.590	300.606
(-) Créditos tributários não contabilizados (**)	(77.548)	(57.888)
Total dos créditos tributários contabilizados	202.042	242.718

(*) Os prejuízos fiscais e bases negativas de CSLL são compostos como segue:

Empresas	Base	IRPJ/CSLL	Base	IRPJ/CSLL
	30/09/2015	(34%)	31/12/2014	(34%)
Qualicorp S.A.	97.273	33.073	46.464	15.798
Medlink Conectividade em Saúde Ltda.	49.733	16.909	42.871	14.576
Gama Saúde Ltda.	3.982	1.354	2.657	903
Qualicorp Consultoria em Saúde Ltda.	30.570	10.394	24.991	8.497
Connectmed-CRC Consultoria, Administração e Tecnologia em Saúde Ltda.	21.337	7.255	14.424	4.904
Qualicorp Administração e Serviços Ltda.	18.925	6.434	20.501	6.970
Clube de Saúde Administradora de Benefícios Ltda.	5.809	1.975	2.202	749
Potencial Administradora de Benefícios Ltda.	-	-	119	40
Multicare Saúde Ltda.	453	154	574	195
Total	228.082	77.548	154.803	52.632

(**) Refere-se substancialmente ao fato de a Companhia e algumas de suas controladas diretas e indiretas possuírem prejuízos fiscais e base negativa acumulada, para os quais não foram constituídos créditos tributários diferidos, pois até a presente data não haviam reunido condições de geração de lucros tributáveis que permitissem a contabilização de créditos tributários.

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:

Notas Explicativas



Imposto de renda e contribuição social sobre diferenças temporárias

Ano	Consolidado	
	30/09/2015	31/12/2014
2015	37.888	91.129
2016	21.106	14.457
2017	5.891	1.578
2018	22.023	26.951
A partir de 2019	115.134	108.603
Total	202.042	242.718

O valor presente do total dos créditos tributários em 30 de setembro de 2015 é de R\$134.339, calculado pela taxa SELIC, tendo em vista o prazo estimado de realização das diferenças temporárias.

Composição do imposto de renda e da contribuição social diferidos passivos:

	Consolidado	
	30/09/2015	31/12/2014
Sobre o valor justo da aquisição dos investimentos alocado ao ativo intangível - relacionamento de clientes	161.951	193.978
Diferenças temporárias sobre a parcela do ágio de empresas incorporadas, amortizado no exercício, para fins fiscais.	55.568	45.070
Venda da Potencial (nota explicativa nº 1.b)	15.527	-
Provisão para perda por valor recuperável sobre o valor justo da aquisição dos investimentos alocado ao ativo intangível - relacionamento de clientes	(5.016)	(5.016)
Outros	484	710
Total	228.514	234.742

14. Partes Relacionadas

14.1. Saldos e transações com partes relacionadas

A controlada direta Qualicorp Benefícios 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 ativo e passivo circulantes e não circulantes do consolidado, é composto conforme segue:

	Controladora		Consolidado		Consolidado		
	30/09/2015	30/09/2015	30/09/2015	Despesas	31/12/2014	30/09/2014	
	Contas a receber	Contas a receber	Contas a pagar		Contas a receber	Contas a pagar	
Circulante							
Executivos da Companhia (i)	-	-	-	-	6.062	-	-
Seripatri Participações Ltda. (ii)	-	-	-	(1.552)	-	-	(1.054)
Associação Nacional das Administradoras de Benefícios –ANAB (iii)	-	-	-	(1.633)	411	-	(449)
Dividendos a pagar obrigatórios (iv)	-	-	-	-	-	29.079	-
Redução de Capital (v)	400.000	-	400.000	-	-	-	-
Membro do Conselho de Administração (vi)	-	-	-	-	-	-	(1.690)
Total circulante	400.000	-	400.000	(3.185)	6.473	29.079	(3.193)

Notas Explicativas



	Controladora		Consolidado		Consolidado		
	30/09/2015	30/09/2015	30/09/2015	Despesas	31/12/2014	30/09/2014	
	Contas a receber	Contas a receber	Contas a pagar		Contas a receber	Contas a pagar	Despesas
<u>Não circulante</u>							
Dividendos a receber minoritário	2.635	-	-	-	-	-	-
Reembolso de provisão para risco (vii)	-	4.907	-	-	5.228	-	-
Total não circulante	2.635	4.907	-	-	5.228	-	-
Saldo	402.635	4.907	400.000	(3.185)	11.701	29.079	(3.193)

i) Refere-se a capital a integralizar referente ao exercício de opção de compras de ações. Esse montante foi integralmente recebido até setembro de 2015.

ii) Em 1º de janeiro de 2010, a Companhia firmou contrato de rateio e reembolso de despesas de uso das aeronaves de propriedade da Seripatri Participações Ltda. ("Seripatri") para atendimento, quando necessário, a seus administradores, visto que a Seripatri é quem arca com todos os custos e despesas comuns decorrentes desses bens. O total de despesas ocorridas no período de nove meses foi de R\$1.552 (R\$1.054 em 2014).

iii) A ANAB foi constituída em 2 de setembro de 2010, é uma associação sem fins lucrativos ou econômicos e tem por objeto social representar, coordenar e defender os interesses de pessoas jurídicas regularmente registradas perante a ANS como operadoras de planos de assistência à saúde, na modalidade de administradora de benefícios, desde que sejam suas afiliadas, bem como a promoção e o desenvolvimento dessa modalidade no Brasil, a promoção da ética, o incentivo a estudos e pesquisas, a promoção e divulgação de informações e os conhecimentos técnicos e científicos relacionados à sua área de atuação, promoção da concorrência leal e do tratamento isonômico a seus associados. A despesa refere-se, basicamente, à contribuição extraordinária para que a Associação assuma despesas para sua subsistência e consecução de suas finalidades estatutárias, tais como: (i) manutenção de sua infraestrutura, locação de imóvel, compra de equipamentos e móveis, disponibilização de linhas telefônicas, acesso à Internet, serviços de limpeza e outras; (ii) contratação de funcionários, serviços de contabilidade, advogados, assessores de imprensa e outros; (iii) participação em eventos, reuniões, congressos, audiências com a ANS, órgãos públicos, empresas do setor de saúde suplementar, órgãos de defesa do consumidor e outros; (iv) cumprimento de suas obrigações legais; e (v) outras despesas e compromissos onerosos atrelados ao cumprimento de seu objeto social.

A contribuição mensal para essa associação é de 0,03% sobre o faturamento bruto anual das controladas diretas Qualicorp Benefícios e Aliança.

iv) Refere-se a dividendos a pagar obrigatórios liquidados em maio de 2015.

v) Pagamentos realizados em 29 de outubro de 2015 conforme nota explicativa nº 1.b.

vi) Em 2012, foi celebrado contrato entre as controladas Qualicorp Corretora, Qualicorp Benefícios e o Instituto de Desenvolvimento Gerencial S.A., sociedade que tinha em seu quadro de acionistas um dos membros do Conselho de Administração da Companhia, objetivando a prestação de serviços de consultoria e assessoria na avaliação de processos operacionais, corporativos e planejamento estratégico. O contrato foi encerrado em 2014.

vii) As controladas indiretas Aliança e GA Corretora possuem direito de reembolso relativo a provisões de riscos contingentes com o seu antigo controlador, sendo este, independentemente de dolo ou culpa, por um prazo de cinco anos a partir de 1º de janeiro do ano subsequente à data de fechamento da operação. Do saldo de 31 de dezembro de 2014, o montante de R\$1.128 dessas provisões para risco já foi materializado e liquidado pela Aliança até 30 de setembro de 2015.

14.2. Remuneração do pessoal-chave da Administração

O pessoal-chave da Administração inclui os membros do Conselho de Administração, o diretor-presidente, e os diretores estatutários e não estatutários.

Notas Explicativas

A remuneração paga ou a pagar está demonstrada a seguir:

	2015			
	Controladora		Consolidado	
	Contas a pagar	Despesas	Contas a pagar	Despesas
Remuneração de curto prazo a administradores (*)	9.508	19.616	17.911	45.204
Remuneração baseada em ações	-	8.253	-	22.390
Saldos em 30 de setembro de 2015	9.508	27.869	17.911	67.594

	2014			
	Controladora		Consolidado	
	Contas a pagar	Despesas	Contas a pagar	Despesas
Remuneração de curto prazo a administradores (*)	1.654	6.912	6.309	21.579
Remuneração baseada em ações	-	20.730	-	20.730
Saldos em 30 de setembro de 2014	1.654	27.642	6.309	42.309

(*) A despesa com remuneração do Conselho de Administração é constituída de valor fixo; e para os diretores e empregados, é constituído por valores fixos e variáveis, com base em performance e metas globais anuais, aprovados em Conselho.

15. Investimentos

São compostos como segue:

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2015	31/12/2014	30/09/2015	31/12/2014
Participações societárias:				
Qualicorp Administradora de Benefícios S.A.	1.025.969	1.327.401	-	-
Qualicorp Administração e Serviços Ltda.	48.173	42.766	-	-
Qualicorp Consultoria em Saúde Ltda.	55.874	61.719	-	-
Qualicorp Corretora de Seguros S.A.	902.967	995.455	-	-
Convergente Consultoria e Corretora de Seguros Ltda.	736	684	-	-
Medlink Conectividade em Saúde Ltda.	17.857	19.434	-	-
Gama Saúde e Connectmed CRC	196.577	192.056	-	-
Potencial Administradora de Benefícios Ltda.	-	1.166	-	-
Total de participações societárias	2.248.154	2.640.681	-	-
Outros investimentos	-	-	235	221
Total de outros investimentos	-	-	235	221
Total dos investimentos	2.248.154	2.640.681	235	221

Notas Explicativas

	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.
Informações sobre as investidas em 30 de setembro 2015						
Capital social (i) e (iii)	276.365	26.663	60.104	107.736	581	51.225
Patrimônio líquido (i), (ii)	454.994	20.851	20.352	357.290	736	4.891
Lucro (prejuízo) do exercício	133.678	6.313	(4.906)	114.057	52	(5.761)
<u>Informações sobre os investimentos:</u>						
Quantidade de cotas (v)	496.715.989	26.662.567	60.103.587	287.468.603	580.949	51.225.437
Participação - %	100	99,99	100	100	99,99	99,99
<u>Movimentação do investimento:</u>						
Total do investimento recomposto em 31 de dezembro de 2014	1.327.401	42.766	61.719	995.455	684	19.434
Aumento de capital em controladas (i)	-	-	-	-	-	4.184
Reserva de capital - plano de opções de ações	12.721	-	-	15.548	-	-
Adições de ágio (nota explicativa nº 17)	-	-	-	-	-	-
Distribuição de lucros	(175.940)	-	-	(24.004)	-	-
Redução de capital aos acionistas (nota explicativa nº 1.b)	(220.000)	-	-	(180.000)	-	-
Dividendos pagos antecipadamente	(32.964)	-	-	-	-	-
Baixa de Investimento pela venda da Potencial	-	-	-	-	-	-
<u>Equivalência patrimonial</u>	<u>114.751</u>	<u>5.407</u>	<u>(5.844)</u>	<u>95.968</u>	<u>52</u>	<u>(5.761)</u>
Equivalência patrimonial sobre participações societárias	133.678	6.313	(4.906)	114.057	52	(5.761)
Amortização do intangível (iv)	(28.678)	(1.372)	(1.420)	(27.407)	-	-
IR/CS diferido sobre amortização do intangível	9.751	466	482	9.318	-	-
Total do investimento recomposto em 30 de setembro de 2015	1.025.969	48.173	55.875	902.967	736	17.857

i) Considera adiantamento para futuro aumento de capital de R\$4.184 referente à Medlink Conectividade em Saúde Ltda. e R\$15.320 referente à Connectmed-CRC em 2015.

ii) O patrimônio líquido das controladas Qualicorp Benefícios e Qualicorp Corretora, aqui apresentado, considera os efeitos de consolidação de seus investimentos em participações societárias. Para Gama Saúde e Connectmed-CRC, referem-se ao montante de R\$44.740 e R\$13.459 de patrimônio líquido, respectivamente.

iii) Para Gama Saúde e Connectmed-CRC referem-se ao montante de R\$42.993 e R\$32.688 de capital social, respectivamente.

iv) Refere-se à amortização dos intangíveis referentes a relacionamento de clientes, marcas, contrato de não competição e software do período.

v) Para Gama Saúde e Connectmed-CRC, referem-se a quantidade de cotas de 4.299.333.581 e 3.268.846.079, respectivamente.

Notas Explicativas



16. Imobilizado

São compostos como segue:

Consolidado	30/09/2015				31/12/2014		
	Taxa anual de depreciação - %	Custo corrigido	Depreciação acumulada	Total	Custo corrigido	Depreciação acumulada	Total
Benfeitorias em imóveis de terceiros (i)	–	61.729	(14.609)	47.120	59.153	(11.663)	47.490
Móveis e utensílios	10	13.186	(3.599)	9.587	10.484	(2.699)	7.785
Equipamentos de processamento de dados	20	29.233	(20.673)	8.560	27.405	(17.531)	9.874
Instalações	10	2.770	(1.074)	1.696	1.605	(911)	694
Equipamentos telefônicos e de comunicação	20	2.532	(1.173)	1.359	1.982	(814)	1.168
Máquinas e equipamentos	10	3.804	(2.364)	1.440	3.052	(2.179)	873
Veículos	20	1.175	(630)	545	1.239	(475)	764
Equipamentos de som e imagem	10	416	(193)	223	408	(143)	265
Equipamentos de segurança	10	97	(82)	15	97	(75)	22
Total		114.942	(44.397)	70.545	105.426	(36.490)	68.935

(i) As benfeitorias em imóveis de terceiros são amortizadas com base nos contratos de aluguéis. A taxa média de amortização em 30 de setembro de 2015 foi de 36,67 % (33,23% em 2014).

A Companhia revisa a vida útil estimada dos bens do imobilizado anualmente. Durante o período 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 2014	68.935
Adições:	
Benfeitorias em imóveis de terceiros	2.576
Móveis e utensílios	2.702
Equipamentos de processamento de dados	1.825
Instalações	1.165
Máquinas e equipamentos	752
Equipamentos telefônicos e de comunicação	550
Equipamentos de som e imagem	7
Total das adições	9.577
Depreciações	(7.907)
Baixas líquidas	(60)
Saldo em 30 de setembro de 2015	70.545

Notas Explicativas



17. Intangível

São compostos como segue:

Consolidado	30/09/2015				31/12/2014			
	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:								
Qualicorp Administradora de Benefícios S.A. (i)	-	446.895	-	446.895	446.896	-	446.896	
Qualicorp Corretora de Seguros S.A. (i)	-	427.098	-	427.098	427.098	-	427.098	
Aliança Administradora de Benefícios de Saúde S.A. (ii)	-	249.420	-	249.420	249.420	-	249.420	
Grupo Padrão	-	184.675	-	184.675	184.675	-	184.675	
Connectmed-CRC e Gama Saúde (ii)	-	107.881	-	107.881	104.961	-	104.961	
Salutar incorporada por controlada	-	52.004	-	52.004	52.004	-	52.004	
GA Corretora de Seguros, Consultoria, Administração e Serviços S.A. (ii)	-	44.075	-	44.075	44.075	-	44.075	
Qualicorp Consultoria em Saúde Ltda. (i)	-	29.386	-	29.386	29.386	-	29.386	
Athon, Brüder SP e Brüder RJ Incorporadas por controlada	-	27.251	-	27.251	27.251	-	27.251	
Qualicorp Administração e Serviços Ltda. (i)	-	21.387	-	21.387	21.387	-	21.387	
PraxiSolutions Consultoria de Negócios e Corretora de Seguros Ltda. Incorporada por controlada	-	21.184	-	21.184	21.184	-	21.184	
Medlink Conectividade em Saúde Ltda.	-	12.966	-	12.966	12.966	-	12.966	
Total de ágio	-	1.624.222	-	1.624.222	1.621.303	-	1.621.303	
Aquisições de cessão de direitos - segmento Afinidades (iii)	20	317.124	(215.762)	101.362	302.151	(171.085)	131.066	
Softwares em uso (iv)	20	190.149	(82.815)	107.334	151.130	(64.374)	86.756	
Direito de exclusividade (v)	10 a 25	172.493	(88.913)	83.580	171.993	(74.949)	97.044	
Software em desenvolvimento (iv)	-	83.392	-	83.392	54.173	-	54.173	
Marcas e patentes	-	7	-	7	7	-	7	
Valor justo dos ativos intangíveis -relacionamento com clientes pago na aquisição de investimentos incorporados								
Qualicorp Administradora de Benefícios S.A. (i)	10	382.374	(194.373)	188.001	382.374	(165.695)	216.679	
Qualicorp Corretora de Seguros S.A. (i)	10	365.418	(185.754)	179.664	365.418	(158.348)	207.070	
Salutar	10	53.315	(30.657)	22.658	53.315	(27.115)	26.200	
Connectmed-CRC (ii)	20	10.134	(2.365)	7.769	10.134	(845)	9.289	
Aliança Administradora de Benefícios de Saúde S.A. (ii)	20	33.598	(21.279)	12.319	33.598	(16.239)	17.359	
Qualicorp Consultoria em Saúde Ltda. (i)	10	18.919	(9.617)	9.302	18.919	(8.198)	10.721	
Qualicorp Administração e Serviços Ltda. (i)	10	18.291	(9.298)	8.993	18.291	(7.926)	10.365	
Grupo Padrão	20	13.393	(8.871)	4.522	13.393	(6.862)	6.531	
Athon, Brüder SP e Brüder RJ	10	11.258	(9.031)	2.227	11.258	(8.119)	3.139	
GA Corretora de Seguros, Consultoria, Administração e Serviços S.A. (ii)	20	5.929	(3.755)	2.174	5.929	(2.866)	3.063	
Valor justo de outros ativos intangíveis Connectmed-CRC:								
Não competição (ii)	20	39.428	(9.200)	30.228	39.428	(3.286)	36.142	
Software (ii)	10	7.758	(905)	6.853	7.759	(323)	7.436	
Marca (ii)	25	1.911	(557)	1.354	1.911	(199)	1.712	
Total de outros ativos intangíveis		1.724.891	(873.152)	851.739	1.641.181	(716.429)	924.752	
Total		3.349.113	(873.152)	2.475.961	3.262.484	(716.429)	2.546.055	

i) Valores advindos da reestruturação societária ocorrida em 31 de março de 2011. Para mais detalhes, vide notas explicativas nº 1.c) e nº 15 das demonstrações financeiras do exercício de 2012, divulgadas em 27 de março de 2013.

ii) Vide nota explicativa nº 8.

iii) Contratos de Cessão de Direitos e Obrigações realizados em 2015.

Dantas Consultoria de Benefícios Institucionais e Corretora de Seguros e Participações Ltda. EPP ("Dantas")

Notas Explicativas



Em 31 de março de 2015 foi firmado o instrumento de rescisão ao “Contrato de Constituição de Sociedade em Conta de Participação - SCP e Outras Avenças” entre a controlada indireta GA Corretora de Seguros, Consultoria, Administração e Serviços S.A. (“GA”) e Dantas, com a consequente liquidação e extinção imediata da SCP, de forma que a GA passou a assumir a titularidade de 100% dos resultados obtidos com a exploração das atividades da SCP, extinguindo-se a obrigação de que os referidos resultados sejam distribuídos entre GA e Dantas, nos termos do Contrato. Para essa rescisão, foi estabelecido o montante de R\$15.500 a ser pago pela GA à Dantas.

Em 8 de maio de 2015 foi efetuado o pagamento parcial no montante de R\$7.750, restando o saldo de R\$7.750 que está condicionado a cumprimento de um plano de transição integral dos contratos transferidos, com período máximo de 6 meses da data do fechamento do negócio. O respectivo montante será amortizado pelo prazo contratual de oito anos.

Vectorial Corretora de Seguros (“Vectorial”)

Em 5 de agosto de 2015, foi firmado contrato de cessão de direitos e obrigações entre a controlada Qualicorp Corretora e a Vectorial onde a Qualicorp Corretora assume a prestação de serviços de agenciamento, corretagem e consultoria de benefícios junto as operadoras de saúde 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”) pelo prazo de cinco anos, mesmo prazo de sua amortização.

Coube a Qualicorp Corretora o pagamento de R\$4.500 para a Vectorial por essa transação.

iv) Refere-se a gastos com a aquisição de licenciamento de software e softwares operacionais em uso.

Está representado por gastos de desenvolvimento de novo sistema operacional, adquirido de terceiros. Até 30 de setembro de 2015, com a conclusão e o início do uso de diversos módulos, foi transferido para a rubrica “software em uso” o montante de R\$22.986 (R\$15.681 em 2014).

v) Direitos de exclusividade realizados em 2015.

Associação Nacional dos Servidores da Justiça do Trabalho - ANAJUSTRA

Em 31 de março de 2015 foi firmado contrato entre a controlada indireta Aliança Administradora de Benefícios de Saúde S.A (“Aliança”) com a Associação Nacional dos Servidores da Justiça do Trabalho (“Anajustra”), garantindo a exclusividade para a Aliança nos contratos de planos de assistências à saúde pelo prazo de 8 anos a contar da assinatura do contrato. O valor pela exclusividade foi de R\$500 e será amortizado pelo prazo de vigência do contrato.

A movimentação do intangível está demonstrada a seguir:

	Consolidado
Saldo em 31 de dezembro de 2014 anteriormente apresentado	2.542.570
Valor da reclassificação (conforme nota explicativa 2.III a.)	6.676
Valor da reclassificação (conforme nota explicativa 2.III b.)	(3.191)
Saldo em 31 de dezembro de 2014 (reapresentado)	2.546.055
Adições:	
Ágio (i)	2.919
Software em desenvolvimento	52.205
Cessão de Direitos	15.500
Software	16.033
Direito de reciprocidade comercial	4.500
Direito de Exclusividade	500
Total das adições	91.657
Amortizações	(156.723)
Perda por redução ao valor recuperável (ii)	(4.332)
Baixas	(696)
Saldo em 30 de setembro de 2015	2.475.961

Notas Explicativas



(i) Referente a ajuste de preço com base nas variações das contas que impactaram a dívida líquida conhecidos em 2015, referente a aquisição das empresas Connectmed-CRC e Gama Saúde.

(ii) Durante o 2º trimestre de 2015 a Companhia detectou a necessidade de avaliação da recuperabilidade “impairment” da carteira Newport reconhecida como aquisição de cessão de direitos no valor de R\$4.331.

18. Debêntures

Quantidade/Espécie

Emissor	Debêntures	Quantidade	Valor nominal		
			unitário	Vigência	Remuneração
Qualicorp Administradora de Benefícios S.A.	1ª emissão	56	1.000	25/10/2010 a 25/08/2018	100% do CDI + “spread” 1,60% a.a.
Qualicorp Administradora de Benefícios S.A.	2ª emissão	165	1.000	25/10/2010 a 25/08/2018	100% do CDI + “spread” 1,60% a.a.
Qualicorp Corretora de Seguros S.A.	1ª emissão	36	1.000	25/10/2010 a 25/08/2018	100% do CDI + “spread” 1,60% a.a.
Qualicorp Corretora de Seguros S.A.	2ª emissão	143	1.000	25/10/2010 a 25/08/2018	100% do CDI + “spread” 1,60% a.a.
Qualicorp S.A. (i)	1ª emissão	30.000	10	22/09/2014 a 16/01/2017	100% do CDI + “spread” 1,35% a.a.

(i) Repactuação: Em 28 de abril de 2015 foi aprovada em assembleia geral de debenturista a repactuação das debêntures, em que foram adotadas as seguintes modificações: (a) alteração do prazo de vigência de 16 meses para 28 meses; e (b) alteração da data de pagamento da parcela única da emissão, de janeiro de 2016 para janeiro de 2017, pagamento de juros semestrais antes do vencimento integral.

Prazo e vencimento: 28 meses, vencendo-se, portanto, em 16 de janeiro de 2017.

Amortização: O valor nominal das debêntures não será amortizado, sendo integralmente pago na data de vencimento das debêntures.

Cronograma de vencimentos e composição da dívida

	Controladora		Consolidado		Vencimento
	30/09/2015	31/12/2014	30/09/2015	31/12/2014	
Remuneração a pagar	1.042	10.207	4.297	20.017	
Custo intermediação financeira na emissão/colocação a diferir no prazo de vencimento	(198)	-	(845)	-	
Circulante	844	10.207	3.452	20.017	
Custo intermediação financeira na emissão/colocação a diferir no prazo de vencimento	(94)	(237)	(1.190)	(2.004)	
Debêntures parcela única	300.000	300.000	300.000	300.000	16 de janeiro de 2017
Debêntures - 4ª parcela	-	-	100.000	100.000	25 de agosto de 2017
Debêntures - 5ª parcela	-	-	120.000	120.000	25 de agosto de 2018
Não circulante	299.906	299.763	518.810	517.996	
Total	300.750	309.970	522.262	538.013	

As demais informações referentes as debêntures (individual e consolidado) não sofreram alterações significativas em relação

Notas Explicativas



àquelas divulgadas na nota explicativa nº 18 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2014.

Movimentação das debêntures

	Controladora	Consolidado
Saldo no início do período	309.970	538.013
Custo de captação	(691)	(1.068)
Apropriação de despesas (custos na captação)	637	1.038
Pagamento de juros	(40.424)	(70.409)
Apropriação de juros (nota explicativa nº 30)	31.258	54.688
Saldo no fim do período	300.750	522.262

19. Impostos e Contribuições a Recolher

São compostos como segue:

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2015	31/12/2014	30/09/2015	31/12/2014
Circulante:				
IRPJ	-	-	9.699	14.239
COFINS	-	-	7.002	5.968
CSLL	-	-	4.613	6.360
IRRF	256	281	3.371	4.757
Imposto Sobre Serviços - ISS	-	-	5.038	4.996
Imposto Nacional sobre a Seguridade Social - INSS	141	124	4.574	3.828
Parcelamentos de tributos federais e municipais	-	-	1.525	1.684
Fundo de Garantia do Tempo de Serviço - FGTS	19	25	961	1.210
PIS	-	-	1.283	1.087
PIS, CSLL e COFINS retidos	7	25	616	858
ISS Retido	-	0	343	0
Contribuição sindical e confederativa	-	-	20	14
Imposto sobre Operação Financeira - IOF	-	-	-	237
Total	423	455	39.045	45.238
Não circulante:				
Parcelamentos de tributos federais e municipais	-	-	7.074	7.952
Total geral	423	455	46.119	53.190

20. Prêmios a Repassar

São compostos como segue:

	Consolidado	
	30/09/2015	31/12/2014
Prêmios a repassar - com risco de inadimplência (i)	114.364	118.113
Prêmios a repassar - sem risco de inadimplência (ii)	4.615	2.452
Total de prêmios a repassar	118.979	120.565

Notas Explicativas



i) 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 30 de outubro de 2015 para os valores de 30 de setembro de 2015 e, em 31 de janeiro de 2015, para os valores de 31 de dezembro de 2014.

ii) Referem-se às faturas de planos de saúde a serem pagas às operadoras após o recebimento dos respectivos créditos de clientes.

21. Obrigações com o Pessoal

São compostos como segue:

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2015	31/12/2014	30/09/2015	31/12/2014
Provisão para férias e encargos	831	255	30.370	18.104
Provisão de Programa de Participação nos Resultados - PPR (i)	3.469	3.348	25.366	43.073
Salários a pagar	107	105	7.817	5.644
Outros	-	-	330	174
Total	4.407	3.708	63.883	66.995

(i) Refere-se à provisão para pagamento de participação nos resultados, com base nas políticas da Companhia. Para o período de 2014 o montante foi substancialmente pago até 31 de março de 2015.

22. Antecipações a Repassar

	Consolidado	
	30/09/2015	31/12/2014
Antecipações de prêmios de seguros e de processamento de cobrança (i)	57.857	71.107
Antecipações de taxa de administração (ii)	3.467	5.735
Antecipações de repasses financeiros (iii)	874	1.533
Antecipações de comissões a repassar	2	69
Total	62.200	78.444

i) 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 basicamente repassados às operadoras e seguradoras até o dia 31 de outubro de 2015 para os valores de 30 setembro de 2015 e 31 de janeiro de 2015 para os valores de 31 de dezembro de 2014.

A variação do período deve-se principalmente pelo fato de que os beneficiários, por conta do recebimento do 13º salário e época de férias de final de ano, anteciparam para dezembro de 2014 as liquidações dos títulos que venceriam somente em janeiro de 2015.

ii) Referem-se à taxa de administração recebida antecipadamente dos beneficiários e apropriada à receita no mês de competência.

iii) 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 substancialmente repassados às entidades de classe até 31 de outubro de 2015 para os valores de 30 setembro de 2015 e 31 de janeiro de 2015 para os valores de 31 de dezembro de 2014.

Notas Explicativas



23. Débitos Diversos

São compostos como segue:

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2015	31/12/2014	30/09/2015	31/12/2014 (Reapresentado)
Circulante:				
Valores a identificar - operadoras/seguradoras (i)	-	-	23.573	8.260
Aquisição de intangível a pagar	-	-	15.945	13.376
Fornecedores diversos	-	-	12.660	7.999
Outros valores	1.928	314	10.107	8.504
Acordo de não competição a pagar (ii)	5.771	10.011	5.771	10.011
Comissões a pagar (iv)	-	-	5.046	1.200
Adiantamento de Clientes	-	-	4.797	4.282
Aluguel a pagar	1.488	1.391	3.300	1.600
Demapo (iii)	-	-	3.131	4.266
Créditos pendentes a ser devolvido	-	-	3.017	3.458
Depósitos não identificados (v)	2	-	1.087	960
Material de vendas a pagar	-	-	764	529
Consultoria e auditoria a pagar	214	-	698	9.256
Taxa associativa a repassar	-	-	651	555
Aquisição de ativo imobilizado a pagar	-	-	269	1.287
Total circulante	9.403	11.716	90.816	75.543
Não circulante:				
Acordo de não competição a pagar (ii)	9.453	13.881	9.453	13.881
Aquisição de intangível a pagar	-	-	53	106
Total do não circulante	9.453	13.881	9.506	13.987
Total geral	18.856	25.597	100.322	89.530

i) Referem-se, substancialmente, 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 períodos subsequentes, após o processamento das movimentações enviadas pela Companhia.

ii) Para os saldos de 30 de setembro de 2015, R\$5.771 no passivo circulante e R\$9.453 no não circulante referem-se à aquisição da Gama Saúde e Connectmed-CRC (para mais detalhes, veja a nota explicativa nº 8.2.). A tabela a seguir demonstra a composição do saldo:

Saldo inicial - acordo de não competição a pagar (*)	32.645
Acordo de não competição pago - 1ª parcela paga	(6.529)
Acordo de não competição pago - 2ª parcela paga	(6.529)
Saldo residual a pagar	19.587
(-) Acordo de não competição - ajuste a valor presente	(4.363)
Saldo do passivo em 30 de setembro de 2015	15.224

Notas Explicativas



(*) O montante a valor presente atribuído na data de aquisição a essa obrigação foi de R\$25.427 com base no relatório final de avaliação econômico-financeira e estudo de alocação de preço de compra - PPA, vide a nota explicativa nº 8.2.

iii) Refere-se a saldos da controlada Gama Saúde, referente aos beneficiários demitidos e aposentados que optaram pela continuidade do plano de Saúde, assumindo o pagamento da mensalidade. A Resolução Normativa nº 279, assegura aos demitidos e aposentados a manutenção do plano de saúde empresarial com cobertura idêntica à vigente durante o contrato de trabalho.

iv) Em 31 de dezembro de 2014 e 30 de setembro de 2015, referem-se substancialmente ao saldo a pagar a corretores terceiros relativo a vendas efetuadas e já recebidas dos beneficiários.

v) Em 30 de setembro de 2015, referem-se substancialmente a valores de depósitos não identificados por beneficiários de planos de saúde que não puderam ser compensados na rubrica "Créditos pendentes a ser devolvido". À medida que os beneficiários forem identificados, serão revertidos dessa rubrica.

24. Provisões para Riscos Tributários, Cíveis e Trabalhistas

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 em estimativas da Administração da Companhia e de suas controladas, foram constituídas provisões conforme a tabela a seguir:

	Consolidado	
	30/09/2015	31/12/2014
Tributárias (i)	24.579	18.226
Cíveis (ii)	20.963	17.367
Trabalhistas e previdenciárias (iii)	12.988	14.058
Total	58.530	49.651

Descrição dos principais processos e/ou riscos:

i) 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, cujo montante total é de R\$24.571 (R\$18.226 em 2014), e para processos ajuizados constam o total de R\$8.

Para os riscos cujas chances de perdas são classificadas como possível, os quais totalizam R\$4.374 (R\$2.644 em 2014), não foram constituídas provisões.

ii) A Companhia e suas controladas são parte passiva em processos cíveis em andamento, sendo o montante de R\$20.963 (R\$17.367 em 2014) avaliado como perda provável, para o qual foi constituída provisão para contingências, e de R\$61.291 (R\$39.317 em 2014) avaliado como perda possível, para o qual 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 coletiva por adesão ou no rol de procedimentos da ANS, cuja responsabilidade dessa 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; (iii) pedidos de reativação de planos de saúde cancelados por falta de pagamento das mensalidades se encontram em fase de discussão na esfera administrativa e/ou judicial; e (iv) ação ordinária de cobrança de comissões, prevista em contratos comerciais.

iii) A Companhia e suas controladas são parte passiva em processos trabalhistas e previdenciários 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\$5.710 (R\$3.671 em 2014).

Notas Explicativas



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, as quais totalizam R\$7.278 (R\$10.387 em 2014).

Para os riscos cujas chances de perda são classificadas como possível, os quais totalizam R\$33.456 (R\$23.805 em 2014), não foram constituídas provisões.

A tabela a seguir apresenta a movimentação dessas provisões para o semestre:

	31/12/2014	Adições	Baixas/ Reversões	Movimentação das provisões para riscos reembolsáveis	30/09/2015
Tributárias (i)	18.226	6.763	(445)	35	24.579
Cíveis (ii)	17.367	7.780	(3.895)	(289)	20.963
Trabalhistas e previdenciárias	14.058	4.478	(4.693)	(855)	12.988
Total	49.651	19.021	(9.033)	(1.109)	58.530

(i) Desse saldo, o valor de R\$5.197 refere-se à liminar concedida às controladas corretoras da Companhia para que a COFINS seja recolhida à alíquota de 3% em vez de 4%, sendo essa diferença contabilizada como provisões para riscos tributários, tendo como contrapartida no resultado a rubrica "Receita operacional líquida".

(ii) As adições referem-se substancialmente a alterações de probabilidade de casos possíveis para prováveis devido à mudança de estimativa e também ao aumento de contingências administrativas.

25. Patrimônio Líquido

Capital social

Em 05 de janeiro de 2015, foi integralizado R\$1.864 em decorrência do exercício antecipado de opções de compra de ações outorgadas nos termos do plano de opção de compra de ações, com a emissão de 87.500 novas ações ordinárias, todas nominativas e sem valor nominal, aprovado em Reunião do Conselho de Administração em 7 de julho de 2014.

Em 25 de fevereiro de 2015, foi aprovado em Reunião do Conselho de Administração o aumento do capital social da Companhia em R\$4.198, integralizado em decorrência do exercício antecipado de opções de compra de ações outorgadas nos termos do plano de opção de compra de ações, com a emissão de 250.000 novas ações ordinárias, respectivamente, todas nominativas e sem valor nominal. Esse saldo foi completamente integralizado em 7 de maio de 2015.

Em 7 de abril de 2015, foi aprovado em Reunião do Conselho de Administração o aumento do capital social da Companhia mediante o exercício de compra de ações outorgadas nos termos do Plano de Opção, no valor de R\$4.602 com emissão de 250.000 novas ações ordinárias, escriturais e sem valor nominal. Esse saldo foi completamente integralizado em 6 de maio de 2015.

Em 29 de abril de 2015, foi aprovado em Reunião do Conselho de Administração o aumento de capital social da Companhia nos termos do 2º do artigo 5º do Estatuto Social da Companhia mediante o exercício de opções de compra de ações outorgadas nos termos do Plano de Opção, no valor de R\$ 7.594 com a emissão de 412.500 novas ações ordinárias de emissão da Companhia. Esse saldo foi completamente integralizado até 31 de julho de 2015.

Em 6 de maio de 2015, foi integralizado R\$4.198 em decorrência do exercício antecipado de opções de compra de ações outorgadas nos termos do plano de opção de compra de ações, com a emissão de 250.000 novas ações ordinárias, todas nominativas e sem valor nominal, aprovado em Reunião do Conselho de Administração em 8 de setembro de 2014.

Notas Explicativas



Em assembleia geral extraordinária realizada em 17 de agosto de 2015 foi aprovada a redução de capital de R\$400.000, sem o cancelamento de ações, mantendo-se inalterado o percentual de participação dos acionistas no capital social da Companhia. O capital social com essa movimentação passou a ser de R\$1.605.453, continuando a ser composto por 274.325.088 ações ordinárias. Passado o prazo legal de 60 dias para oposição dos credores conforme previsto no artigo 174 da Lei nº 6.404/76, o capital reduzido foi distribuído aos acionistas eletivos em 19 de outubro de 2015 conforme nota explicativa nº 1.b), em 29 de outubro de 2015.

Em 30 de setembro de 2015, o capital social era de R\$1.605.453 (R\$1.989.059 em 31 de dezembro de 2014), composto por 274.325.088 ações ordinárias (273.412.588 em 31 de dezembro de 2014), todas nominativas e sem valor nominal.

De acordo com o estatuto social, a Companhia está autorizada a aumentar o seu capital social, independentemente de reforma estatutária, mediante a 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	
	30/09/2015	31/12/2014
José Seripieri Filho	1	1
L2 Participações Fundo de Investimento	55.563.286	55.563.286
Mercado (i)	216.738.337	217.849.300
Ações em tesouraria (ii)	2.023.463	-
Outros acionistas	1	1
Total	274.325.088	273.412.588

A movimentação das ações ordinárias do período está representada como segue:

Quantidade de ações ordinárias em 31 de dezembro de 2014	273.412.588
Aumento de capital em 25 de fevereiro de 2015	250.000
Aumento de capital em 7 de abril de 2015	250.000
Aumento de capital em 29 de abril de 2015	412.500
Quantidade de ações ordinárias em 30 de setembro de 2015	274.325.088

(i) Refere-se às ações negociadas na Bolsa de Valores (BM&FBOVESPA).

(ii) Em reunião realizada em 31 de maio de 2015, o Conselho de Administração aprovou o programa de recompra de ações da companhia. O prazo de encerramento previsto do programa era 31 de maio de 2016 e a quantidade máxima que poderia ser recomprada seria de até 2.105.263 ações.

Em 24 de agosto de 2015, foi aprovado novo programa de recompra de ações, com prazo de encerramento previsto até 23 de agosto de 2016, com quantidade máxima que poderá ser recomprada de até 3.700.000.

As ações da Companhia adquiridas no âmbito do Programa de recompra tem o objetivo de gerar valor aos seus acionistas, podendo ser posteriormente canceladas, alienadas e/ou utilizadas em atendimento ao exercício de opções de compra de ações outorgadas pela Companhia.

O saldo de ações em tesouraria da Companhia é a seguinte:

Ações tesouraria

Notas Explicativas

	Quantidade de Ações	Valor
Saldo em 31 de dezembro de 2014	-	-
Compra de ações no período (1º programa)	2.023.463	43.164
Saldo em 30 de setembro de 2015	2.023.463	43.164

Preço das ações					
Mínimo	Máximo	Médio ponderado	Última cotação (30/09/2015)	Valor mercado em 30/09/2015	
17,47	21,86	21,31	14,84	30.028	

Remuneração dos acionistas

De acordo com as disposições estatutárias da Companhia, o dividendo mínimo obrigatório é de 25% do lucro líquido do exercício, ajustado na forma da Lei Societária.

Em 18 de março de 2015, a Administração da Companhia propôs o pagamento de dividendos adicionais, no montante de R\$87.237 com base no lucro apurado no exercício de 2014, tendo sido aprovados em Assembleia Geral Ordinária de Acionistas, realizada em 30 de abril de 2015, o qual foi alocado à rubrica “Dividendo adicional proposto”, conforme disposto na Deliberação CVM nº 601/09. Em maio de 2015, houve os pagamentos destes dividendos.

Reserva de Capital

Conforme nota explicativa nº 8.2, a Companhia havia emitido um bônus de subscrição em 13 de agosto de 2015, totalizando 2.994.367 ações ordinária no valor de R\$79.920, a titularidade da Tempo Participações S.A., referente a aquisição da Connectmed-CRC e Gama Saúde. Em 8 setembro de 2015, foi realizado a extinção desse bônus de subscrição, portanto ao invés de entregar as ações ordinárias, a Companhia realizou o pagamento no montante de R\$47.500, contabilizado contra a rubrica reserva de capital “Bônus de subscrição CRC-Gama”, permanecendo a diferença entre a emissão e o cancelamento de R\$32.420 como saldo da reserva de capital.

26. Programa de Outorga de Opção de Compra de Ações

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.

Até 30 de setembro de 2015, foram alocadas despesas de apropriação de opções outorgadas pela Companhia e/ou por suas controladas no montante de R\$28.269 (R\$13.782 em 2014).

Notas Explicativas



Até 30 de setembro de 2015, a movimentação das opções de compra de ações outorgadas no exercício é a seguinte:

Data da outorga	Preço de exercício médio ponderado	Volatilidade média ponderada estimada do preço da ação	"Dividend yield" esperado das ações	Valor justo na data da concessão	Taxa de retorno livre de risco	Taxa de abandono	Data e validade	Quantidade de opções	Exercidas	Canceladas	Saldo
03/03/2011	7,21	42,91%	0,03%	4,12	11,89%	0%	03/03/16	3.848.182	(3.028.993)	(819.189)	-
31/05/2011	9,52	43,67%	0,03%	3,84	11,67%	0%	31/05/16	33.475	-	(33.475)	-
30/04/2012	16,58	39,54%	0,00%	4,91	3,07%	5%	30/04/17	1.352.663	(1.033.474)	(285.714)	33.475
22/10/2012	19,20	37,67%	0,00%	4,37	2,34%	35,67%	22/10/17	142.857	(142.857)	-	-
30/10/2012	2,80	37,55%	0,00%	16,87	3,12%	0%	22/10/17	1.172.543	(1.172.543)	-	-
16/11/2012	21,30	36,99%	0,00%	4,40	2,34%	35,67%	16/11/17	350.000	(87.500)	(262.500)	-
31/10/2013	16,79	33,71%	0,00%	8,63	4,51%	23,70%	31/10/17	10.333.000	(2.187.500)	(2.550.000)	5.595.500
18/02/2014	16,79	32,81%	0,00%	7,65	5,27%	23,70%	18/02/17	200.000	(50.000)	(150.000)	-
07/03/2014	18,41	32,64%	0,00%	7,83	5,19%	23,70%	31/03/18	1.650.000	(662.500)	(906.250)	81.250
13/06/2014	20,00	33,00%	0,00%	9,72	5,17%	23,70%	13/06/18	6.680.000	-	-	6.680.000
12/08/2014	26,39	32,70%	0,00%	8,80	5,07%	23,70%	12/08/18	650.000	-	(200.000)	450.000
04/11/2014	25,80	32,01%	0,00%	8,23	5,45%	23,70%	04/11/18	4.000.000	-	-	4.000.000
Total	20,47							30.412.720	(8.365.367)	(5.207.128)	16.840.225

O período de duração contratual médio ponderado restante é de 946 dias.

As demais informações referentes ao programa de outorga de opção de compra de ações não sofreram alterações significativas em relação àquelas divulgadas na nota explicativa nº 28 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2014.

27 . Custo dos Serviços Prestados

É composto como segue:

	Consolidado	
	Acumulado em 30/09/2015	Acumulado em 30/09/2014
Repasses financeiros contratos de adesão (i)	116.387	103.521
Gastos com pessoal e remuneração dos administradores	110.241	74.367
Gastos com serviços de terceiros	61.022	60.330
Gastos com ocupação	12.749	9.652
Gastos com correio	5.939	6.496
Outros custos dos serviços prestados	26.616	22.397
Total	332.954	276.763

	Consolidado	
	Trimestre findo em 30/09/2015	Trimestre findo em 30/09/2014
Repasses financeiros contratos de adesão (i)	41.537	37.528
Gastos com pessoal e remuneração dos administradores (ii)	38.543	28.538
Gastos com serviços de terceiros (iii)	22.693	19.896
Gastos com ocupação	5.104	5.148
Gastos com correio	2.468	2.422
Outros custos dos serviços prestados	9.994	9.513
Total	120.339	103.045

Notas Explicativas



- i) Referem-se aos custos relativos aos repasses financeiros incorridos nos convênios firmados com as entidades de classe para estipulação e comercialização dos planos coletivos por adesão.
- ii) O aumento em 2015 refere-se substancialmente a inclusão dos gastos de pessoal das empresas Connectmed-CRC e Gama Saúde na consolidação de resultados a partir de agosto de 2014.
- iii) Referem-se substancialmente aos custos relativos a serviços de “call center”, suporte e manutenção de prestadores de serviços de Tecnologia da Informação - TI.

28. Despesas Administrativas

São compostas como segue:

	Controladora		Consolidado	
	Acumulado em 30/09/2015	Acumulado em 30/09/2014	Acumulado em 30/09/2015	Acumulado em 30/09/2014
Gastos com depreciações e amortizações	-	-	164.631	151.372
Gastos com pessoal e remuneração dos administradores	13.855	6.849	94.376	88.498
Gastos com serviços de terceiros (ii)	5.426	8.374	50.314	57.636
Outras despesas administrativas (iii)	1.416	2.570	29.328	14.041
Gastos com ocupação	3.410	963	10.713	9.869
Total	24.107	18.756	349.362	321.416

	Controladora		Consolidado	
	Trimestre findo em 30/09/2015	Trimestre findo em 30/09/2014	Trimestre findo em 30/09/2015	Trimestre findo em 30/09/2014
Gastos com depreciações e amortizações	-	-	55.244	53.773
Gastos com pessoal e remuneração dos administradores (i)	4.017	4.796	23.752	35.345
Gastos com serviços de terceiros (ii)	2.924	6.356	16.923	25.696
Outras despesas administrativas (iii)	569	1.155	13.177	4.787
Gastos com ocupação	1.594	527	3.864	2.105
Total	9.104	12.834	112.960	121.706

- i) Redução devido revisão realizada na estimativa da PPR, redução da folha de pagamento, redução no quadro de executivos e mudança de tranche do “stock option”.
- ii) No 3º trimestre de 2014 houveram despesas não recorrentes de R\$6.309 de honorários de consultoria e advogados contratados pela Companhia para assessoria em aquisição de empresas.
- iii) Aumento, substancialmente, de despesas com condenações judiciais. A partir do ano de 2015, a Companhia passou a realizar acordos online referente a causas cíveis.

Notas Explicativas**29. Despesas Comerciais**

São compostas como segue:

	Consolidado	
	Acumulado em 30/09/2015	Acumulado em 30/09/2014
Comissão de terceiros (i)	82.185	60.598
Gastos com pessoal	49.824	44.971
Campanhas de vendas	29.480	30.070
Publicidade e propaganda (ii)	26.136	23.871
Gastos com serviços de terceiros	8.662	7.616
Outras despesas comerciais	8.498	22.897
Patrocínios (iii)	7.507	6.354
Gastos com material de expediente	5.632	6.233
Gastos com ocupação	5.543	4.388
Gastos com correio	1.489	1.602
Total	224.956	208.600

	Consolidado	
	Trimestre findo em 30/09/2015	Trimestre findo em 30/09/2014
Comissão de terceiros (i)	31.607	20.974
Gastos com pessoal	16.919	16.041
Campanhas de vendas	12.987	11.766
Publicidade e propaganda (ii)	8.927	7.803
Patrocínios (iii)	3.357	2.456
Gastos com serviços de terceiros	2.889	2.628
Outras despesas comerciais	2.572	4.784
Gastos com ocupação	2.036	2.089
Gastos com material de expediente	1.945	2.210
Gastos com correio	738	706
Total	83.977	71.457

i) Refere-se, substancialmente à remuneração variável devida ao canal de distribuição (corretoras de seguros). Essa remuneração é apurada de acordo com o volume de vendas efetivadas em um determinado período.

ii) Referem-se a gastos para veiculação institucional, bem como a todos os gastos com material publicitário de marketing dirigido ou mídia televisiva e demais despesas dessa natureza.

iii) Os patrocínios são despesas incorridas na divulgação das marcas do Grupo Qualicorp em eventos realizados em clientes ou entidades, ou em situações específicas de exposição da marca.

Notas Explicativas**30. Receitas (Despesas) Financeiras**

São compostas como segue:

	Controladora		Consolidado	
	Acumulado em 30/09/2015	Acumulado em 30/09/2014	Acumulado em 30/09/2015	Acumulado em 30/09/2014
Receitas financeiras:				
Rendimentos com aplicações financeiras	1.147	934	64.053	20.842
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 (i)	-	-	34.273	28.199
Outras receitas	699	334	4.993	4.874
Atualização de tributos a compensar	257	-	2.918	-
Atualização monetária decorrente da mudança de regime do PIS e da COFINS	-	-	888	2.010
Total de receitas financeiras	2.103	1.268	107.125	55.925
<u>Despesas financeiras:</u>				
Atualização monetária sobre debêntures (nota explicativa nº 18)	(31.258)	-	(54.688)	(19.867)
Atualização monetária sobre valores a pagar para aquisição de participação societária em entidades controladas	(3.099)	-	(22.315)	(131.832)
Tarifa de cobrança	-	-	(18.756)	(17.554)
Descontos concedidos	-	-	(6.933)	(6.082)
Outras despesas financeiras	(100)	(31)	(2.470)	(3.296)
Imposto sobre Operações Financeiras - IOF	(69)	(57)	(420)	(1.135)
Juros e multas sobre impostos	-	(1)	(1.019)	(3.397)
Despesas bancárias	(3)	(5)	(1.101)	(1.444)
Custas de cartório	-	-	-	(63)
Total de despesas financeiras	(34.529)	(94)	(107.702)	(184.670)
Resultado financeiro	(32.426)	1.174	(577)	(128.745)

Notas Explicativas



	Controladora		Consolidado	
	Trimestre findo em 30/09/2015	Trimestre findo em 30/09/2014	Trimestre findo em 30/09/2015	Trimestre findo em 30/09/2014
Receitas financeiras:				
Rendimentos com aplicações financeiras	31	20	26.083	6.680
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 (i)	-	-	11.367	10.408
Outras receitas	-	89	1.712	2.043
Atualização monetária decorrente da mudança de regime do PIS e da COFINS	-	-	-	2.010
Atualização de tributos a compensar	88	-	1.292	-
Total de receitas financeiras	119	109	40.454	21.141
Despesas financeiras:				
Imposto sobre Operações Financeiras - IOF	(69)	(10)	(420)	(146)
Juros e multas sobre impostos	-	-	(1.019)	(2.419)
Despesas bancárias	(3)	(3)	(1.101)	(497)
Atualização monetária sobre debêntures (nota explicativa nº 18)	(11.727)	-	(20.373)	(7.078)
Custas de cartório	-	-	-	(25)
Atualização monetária sobre valores a pagar para aquisição de participação societária em entidades controladas e acordo de não competição	(989)	-	(7.615)	(98.700)
Tarifa de cobrança	-	-	(6.019)	(6.182)
Descontos concedidos	-	-	(2.333)	(2.172)
Outras despesas financeiras	426	(23)	1.306	(1.347)
Total de despesas financeiras	(12.362)	(36)	(37.574)	(118.566)
Resultado financeiro	(12.243)	73	2.880	(97.425)

- i. Referem-se aos valores de juros e multas arrecadados pelas controladas Qualicorp Administração e Serviços e Qualicorp 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.

Notas Explicativas



31. Outras Receitas (Despesas) Operacionais Líquidas

São compostas como segue:

	Controladora		Consolidado	
	Acumulado em 30/09/2015	Acumulado em 30/09/2014	Acumulado em 30/09/2015	Acumulado em 30/09/2014
Venda Potencial (conforme nota explicativa nº 1)	45.671	-	45.671	-
(Constituição) Reversão de despesas relativas às provisões para riscos tributários, cíveis e trabalhistas	(11)	(22)	(4.791)	7.816
Constituição de créditos de impostos a compensar - PIS/COFINS	-	-	-	115.978
Ganhos (Perdas) operacionais	-	-	677	(1.887)
Impairment (Conforme nota explicativa nº 17)	-	-	(4.332)	(1.671)
Outras (despesas) receitas, líquidas	(2)	(1)	6.431	(3.101)
Total	45.658	(23)	43.656	117.135

	Controladora		Consolidado	
	Trimestre findo em 30/09/2015	Trimestre findo em 30/09/2014	Trimestre findo em 30/09/2015	Trimestre findo em 30/09/2014
(Constituição) Reversão de despesas relativas às provisões para riscos tributários, cíveis e trabalhistas	(2)	-	(2.175)	2.023
Perdas operacionais	-	-	2.238	(353)
Constituição de créditos de impostos a compensar - PIS/COFINS	-	(10)	-	115.978
Impairment (conforme nota explicativa nº 17)	-	-	-	(1.671)
Outras (despesas) receitas, líquidas	(4)	-	2.209	(1.975)
Total	(6)	(10)	2.272	114.002

32. Imposto de Renda e Contribuição Social

As despesas com tributos incidentes são demonstradas como segue:

	Controladora		Consolidado	
	Acumulado em 30/09/2015	Trimestre findo em 30/09/2015	Acumulado em 30/09/2015	Trimestre findo em 30/09/2015
Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda (IRPJ), da contribuição social (CSLL)	184.725	60.621	332.491	115.754
Equivalência patrimonial	(195.600)	(81.974)	-	-
Subtotal	(10.875)	(21.353)	332.491	115.754
Alíquota vigente do IRPJ e da CSLL	34%	34%	34%	34%
Expectativa de despesa de IRPJ e CSLL, de acordo com a alíquota vigente	3.698	7.261	(113.047)	(39.355)
Prejuízo fiscal sem constituição de crédito tributário (*)	(17.275)	(6.444)	(25.991)	(9.756)
Outorga de opção de ações	-	-	(9.612)	(2.250)
Perdas com créditos Incobráveis	-	-	(6.676)	(3.908)
Despesas de empresas tributadas pelo lucro presumido	-	-	3.950	6.700
Despesas não dedutíveis - outras	(1.759)	(585)	(2.877)	(950)
(Constituição)/reversão líquida de adições temporárias sem constituição de crédito tributário	25	(145)	2.311	1.199
Incentivo fiscal	-	-	1.501	1.243
Outros	-	-	(2.632)	(4.734)
Total das despesas de IRPJ/CSLL	(15.311)	87	(153.073)	(51.811)
Taxa efetiva IRPJ/CSLL (%)	(140,79%)	0,41%	46,04%	44,76%

(*) Conforme mencionado na nota explicativa nº 13, refere-se substancialmente ao fato de a Companhia e algumas de suas controladas diretas e indiretas possuírem prejuízos fiscais e base negativa acumulada, para os quais não foram constituídos créditos tributários diferidos, pois até a presente data não haviam reunido condições de geração de lucros tributáveis que

Notas Explicativas



permitted the accounting of tax credits.

Notas Explicativas



33. Seguros

A Companhia e suas controladas mantêm seguros sobre seus bens para a cobertura de eventuais perdas os quais são considerados suficientes pela Administração, como segue:

Itens	Tipo de cobertura	Importância segurada
Responsabilidade civil dos administradores (POSI)	Cobertura de responsabilidade dos administradores para companhia aberta (D&O)	198.812
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.	190.167
Responsabilidade civil dos administradores (pós IPO)	Cobertura de responsabilidade dos administradores para companhia aberta (D&O)	170.000
Responsabilidade civil dos Administradores	Responsabilidade civil dos administradores ("Directors and Officers Liability Insurance" - "D&O" e Erros e Omissões "E&O")	99.406
Garantia de obras civis	Garantia de obras civis, não estrutural - Nova Sede Qualicorp	16.692
Garantia de processos administrativo	Garantia decorrente a processos administrativos - Órgão Público	2.577

34. 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 apenas um segmento reportável, sendo ele o segmento Afinidades, e opera nesse segmento através da atividade de administradora de benefícios com as suas controladas Qualicorp Benefícios, Clube de Saúde, Aliança, Potencial (até de 31 de maio de 2015), Qualicorp Administração e Serviços Ltda. ("Qualicorp Administração") e através da atividade de corretagem com as suas controladas Qualicorp Corretora de Seguros S.A. ("Corretora") e GA Corretora.

As administradoras de benefícios são responsáveis 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: (a) reunião de pessoas jurídicas contratantes; (b) contratação de plano privado de assistência à saúde coletivo, na condição de estipulante, a ser disponibilizado às pessoas jurídicas legitimadas para contratar; (c) oferecimento de planos a associados das pessoas jurídicas contratantes; (d) apoio técnico na discussão de aspectos operacionais; (e) apoio à área de Recursos Humanos na gestão de benefícios do plano; (f) terceirização de serviços administrativos; (g) movimentação cadastral; (h) conferência de faturas; (i) cobrança ao beneficiário por delegação; e (j) consultoria para prospectar o mercado e sugerir desenho de plano e modelo de gestão.

As Corretoras, por sua vez, são responsáveis pela distribuição (comercialização) dos planos coletivos por adesão, em que as principais atividades são: (a) a identificação de público-alvo, sendo este os associados às entidades e/ou pessoas elegíveis aos quadros associativos das respectivas; (b) a definição da estratégia de marketing e do modelo de distribuição; e (c) a 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 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2014. A Companhia avalia o desempenho do segmento reportável com base no lucro antes dos juros, no resultado financeiro, na depreciação, na amortização e nas provisões para imposto de renda e 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.

Notas Explicativas



c) Fatores utilizados pela Administração para identificar o segmento

O segmento Afinidades é a unidade de negócio que concentra 91,06% da receita operacional líquida 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 serviço prestado

	Consolidado	
	Acumulado em 30/09/2015	Acumulado em 30/09/2014
Taxa de administração	702.060	585.988
Corretagem	448.741	400.582
Agenciamento	88.895	70.598
Repasses financeiros com estipulação de contratos	85.855	79.945
Consultoria em gestão de benefícios	32.848	41.796
Prestação de serviços de conectividade	30.492	10.005
Prestação de serviços médicos em geral	1.955	3.758
Total da receita operacional bruta	1.390.846	1.192.672
<u>Deduções da receita operacional bruta:</u>		
Impostos sobre faturamento	(125.175)	(107.712)
Devoluções e cancelamentos	(765)	(299)
Total das deduções da receita operacional bruta	(125.940)	(108.011)
Receita operacional líquida	1.264.906	1.084.661

e) Informações sobre lucro, ativos e passivos do segmento reportável

A tabela a seguir demonstra a composição dos itens relacionados ao segmento reportável; as despesas e/ou receitas não alocadas estão demonstradas no item (f) a seguir:

Consolidado	01/01/2015 a 30/09/2015			01/01/2014 a 30/09/2014		
	Segmento Afinidades	Demais Segmentos	Total	Segmento Afinidades	Demais Segmentos	Total
Receita líquida	1.151.772	113.134	1.264.906	998.629	86.032	1.084.661
Custo dos serviços prestados	(247.599)	(85.355)	(332.954)	(222.708)	(54.055)	(276.763)
Receitas (despesas) operacionais	(240.139)	(10.759)	(250.898)	(118.855)	(11.880)	(130.735)
Despesas comerciais	(206.867)	(10.759)	(217.626)	(175.717)	(10.274)	(185.991)
Perdas com créditos incobráveis	(68.222)	-	(68.222)	(55.706)	(1.458)	(57.164)
Outras receitas operacionais líquidas	34.950	-	34.950	112.568	(148)	112.420
Resultado antes das despesas não alocadas	664.034	17.020	681.054	657.066	20.097	677.163

Notas Explicativas



As informações sobre lucro, ativos e passivos dos segmentos não reportáveis (demais segmentos) são atribuíveis a cinco unidades de negócios que não representam isoladamente mais de 10% do resultado da controladora:

- Segmento Corporativo: concentra todas as atividades relacionadas à corretagem de seguros ou intermediação de planos, bem como à consultoria em benefícios para clientes empresariais de grande porte ou ainda de pequeno e médio portes (PME).
- Segmento Gestão de Saúde: concentra as atividades de medicina preventiva e gerenciamento de pacientes.
- Segmento TPA: concentra as atividades de liberação prévia e regulação de eventos médicos e gestão de rede de prestadores de serviços médicos.
- Segmento de Conectividade: concentra as atividades de processamento de informações médicas.
- Segmento de Massificados: concentra as atividades de comercialização de todos os produtos não relacionados a planos de saúde.

f) Conciliação de receitas, lucro, ativos e passivos

	01/01/2015 a 30/09/2015	01/01/2014 a 30/09/2014
Itens não alocados:		
Despesas administrativas	(349.362)	(321.416)
Resultado financeiro	(34.850)	(128.745)
Provisões para riscos	(4.791)	7.816
Despesas comerciais	(7.330)	(22.609)
Outras (despesas) receitas	47.770	(3.101)
Total	(348.563)	(468.055)
Resultado antes do IRPJ e da CSLL	332.491	209.108
(-) IRPJ e CSLL	(153.073)	(90.495)
Participação dos não controladores	(10.004)	(14.279)
Lucro líquido dos acionistas controladores	169.414	104.334

	30/09/2015	31/12/2014
<u>Ativos:</u>		
Total do segmento reportável	2.178.971	2.289.754
Demais segmentos	281.297	335.680
Itens não alocados	1.318.842	1.162.322
Total	3.779.110	3.787.756

	30/09/2015	31/12/2014
<u>Passivos:</u>		
Total do segmento reportável	987.178	979.679
Outros segmentos	47.858	62.545
Itens não alocados	2.744.074	2.745.532
Total	3.779.110	3.787.756

Notas ExplicativasInformações 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:

Segmentação por UF (consolidado)	01/01/2015 a	01/01/2014 a
	30/09/2015	30/09/2014
SP	680.599	596.496
RJ	280.918	238.013
DF	125.378	105.913
BA	55.145	51.472
MG	19.834	15.919
PE	19.783	13.948
Outras	84.695	74.153
Total do segmento Afinidades	1.266.352	1.095.914
Total dos demais segmentos	124.494	96.758
Total da receita operacional bruta	1.390.846	1.192.672

Informações sobre os principais clientes

Para o período findo em 30 de setembro de 2015, os principais clientes do segmento Afinidades originaram faturamentos de R\$109.722, R\$88.747 e R\$80.951 (R\$107.919, R\$79.228 e R\$70.551 em 2014), o que corresponde a uma participação de 8,66%, 7,01% e 6,39% (9,85%, 7,23% e 6,44% em 2014) sobre o faturamento do segmento e 7,89%, 6,38% e 5,82% (9,05%, 6,64% e 5,92% em 2014) sobre o faturamento consolidado.

35. Despesas por Natureza

Apresentamos a seguir o detalhamento da demonstração do resultado consolidada por natureza:

	Consolidado	
	Acumulado em 30/09/2015	Acumulado em 30/09/2014
Gastos com pessoal e remuneração dos administradores	254.442	207.836
Depreciação e amortização	164.631	151.372
Gastos com serviços de terceiros	119.998	125.582
Repasses financeiros de contratos de adesão	116.387	103.521
Comissão de terceiros	82.185	60.598
Gastos com ocupação	29.004	23.909
Publicidade e propaganda	26.136	23.871
Campanha de vendas	29.480	30.070
Outros serviços prestados	85.009	80.020
Total	907.272	806.779

Conforme demonstração de resultado:

Custos de serviços prestados	332.954	276.763
Despesas administrativas	349.362	321.416
Despesas comerciais	224.956	208.600
Total	907.272	806.779

Notas Explicativas



Notas Explicativas

	Consolidado	
	Trimestre findo em 30/09/2015	Trimestre findo em 30/09/2014
Gastos com pessoal e remuneração dos administradores	79.213	79.924
Depreciação e amortização	55.244	53.773
Gastos com serviços de terceiros	42.506	48.220
Repasse financeiros de contratos de adesão	41.537	37.528
Comissão de terceiros	31.607	20.974
Gastos com ocupação	11.004	9.342
Publicidade e propaganda	8.927	7.803
Campanha de vendas	12.987	11.766
Outros custos dos serviços prestados	34.251	26.878
Total	317.276	296.208
Conforme demonstração de resultado:		
Custos de serviços prestados	120.339	103.045
Despesas administrativas	112.960	121.706
Despesas comerciais	83.977	71.457
Total	317.276	296.208

36. Compromissos

Em 30 de setembro de 2015, a Companhia possui os seguintes compromissos relevantes:

- a) Contratos de locação de seus escritórios: os compromissos já assumidos para os três meses seguintes do exercício de 2015 montam aproximadamente R\$6.240, para o exercício social de 2016, R\$24.012, e para 2017, R\$23.270.

As despesas incorridas com esses contratos no 3º trimestre de 2015 foram de R\$7.198 (R\$6.421 em 2014).

Esses contratos estão substancialmente representados por dois contratos individuais, sendo eles:

- Um contrato celebrado pelo prazo de dez anos, com início de vigência em 1º de agosto de 2013 e seu término em 1º de julho de 2023, em que o valor do aluguel mensal inicial fica estabelecido em R\$1.321 e será corrigido pela variação acumulada do IGP-M, anualmente.
 - Um contrato celebrado pelo prazo de cinco anos, com início de vigência em 1º de agosto de 2015 e seu término em 1º de julho de 2020, em que o valor do aluguel mensal inicial fica estabelecido em R\$294 e será corrigido pela variação acumulada do IGP-M, anualmente.
- b) Planejamentos para aquisição de bens do ativo intangível (software em desenvolvimento) previstos montam aproximadamente para os três meses seguintes do exercício de 2015 R\$23.050, para o exercício social de 2016 R\$68.829 e para 2017 R\$84.827 (não auditados).
- c) Compromissos para prestação de serviços de “call center” assumidos para os três meses seguintes em 2015 é de aproximadamente R\$6.083.

O contrato foi assinado em 1º de abril de 2014 e terá prazo de cinco anos.

As despesas incorridas com esses contratos no 3º trimestre de 2015 foram de R\$5.865 (R\$7.005 em 2014).

Notas Explicativas*37. Lucro (Prejuízo) por Ação*

	Controladora e Consolidado	
	Acumulado em 30/09/2015	Acumulado em 30/09/2014
Lucro do período atribuível aos acionistas da Companhia	169.414	104.334
Quantidade média ponderada de ações ordinárias para fins de cálculo do lucro básico por ação	274.015.478	268.167.911
Quantidade média ponderada de ações ordinárias ajustada pelas opções de ações para fins de cálculo do lucro diluído por ação	290.855.703	284.751.886
Lucro básico por ação - R\$	0,61826	0,38906
Lucro diluído por ação - R\$	0,58247	0,36641

	Controladora e Consolidado	
	Trimestre findo 30/09/2015	Trimestre findo 30/09/2014
Lucro do período atribuível aos acionistas da Companhia	60.708	63.214
Quantidade média ponderada de ações ordinárias para fins de cálculo do lucro básico por ação	274.325.088	270.418.888
Quantidade média ponderada de ações ordinárias ajustada pelas opções de ações para fins de cálculo do lucro diluído por ação	291.165.313	287.002.863
Lucro básico por ação - R\$	0,22131	0,23376
Lucro diluído por ação - R\$	0,20851	0,22026

38. Conclusão das Demonstrações Financeiras Intermediárias

As demonstrações financeiras individuais e consolidadas intermediárias da Companhia foram aprovadas pela Administração em 11 de novembro de 2015, as quais contemplam os eventos subsequentes ocorridos após a data de encerramento de 30 de setembro de 2015.

Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

RELATÓRIO DOS AUDITORES INDEPENDENTES SOBRE AS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS

Aos Acionistas, Conselheiros e Administradores da

Qualicorp S.A.

São Paulo - SP

Introdução

Revisamos as informações financeiras intermediárias, individuais e consolidadas, da Qualicorp S.A. ("Companhia"), identificadas como Controladora e Consolidado, respectivamente, contidas no Formulário de Informações Trimestrais - ITR, referentes ao trimestre findo em 30 de setembro de 2015, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de setembro de 2015 e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente para os períodos de três e nove meses findos naquela data, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de nove meses findo naquela data, incluindo as notas explicativas.

A Administração da Companhia é responsável pela elaboração dessas informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas de acordo com o pronunciamento técnico CPC 21 (R1) - Demonstração Intermediária e de acordo com a norma internacional IAS 34 - "Interim Financial Reporting", emitida pelo "International Accounting Standards Board - IASB", assim como pela apresentação dessas informações de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários - CVM, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR. Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas informações financeiras intermediárias com base em nossa revisão.

Alcance da revisão

Conduzimos nossa revisão de acordo com as normas brasileiras e internacionais de revisão de informações intermediárias (NBC TR 2410 - Revisão de Informações Intermediárias Executada pelo Auditor da Entidade e ISRE 2410 - "Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity", respectivamente). Uma revisão de informações intermediárias consiste na realização de indagações, principalmente às pessoas responsáveis pelos assuntos financeiros e contábeis, e na aplicação de procedimentos analíticos e de outros procedimentos de revisão. O alcance de uma revisão é significativamente menor do que o de uma auditoria conduzida de acordo com as normas de auditoria e, conseqüentemente, não nos permitiu obter segurança de que tomamos conhecimento de todos os assuntos significativos que poderiam ser identificados em uma auditoria. Portanto, não expressamos uma opinião de auditoria.

Conclusão sobre as informações intermediárias individuais e consolidadas

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações financeiras intermediárias, individuais e consolidadas, incluídas nas informações trimestrais anteriormente referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o pronunciamento técnico CPC 21 (R1) e a norma internacional IAS 34 aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais - ITR, e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela CVM.

Outros assuntos

Demonstrações do valor adicionado

Revisamos, também, as demonstrações individual e consolidada do valor adicionado (DVA), referentes ao período de nove meses findo em 30 de setembro de 2015, preparadas sob a responsabilidade da Administração da Companhia, cuja apresentação nas informações financeiras intermediárias é requerida de acordo com as normas expedidas pela CVM aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais - ITR e considerada informação suplementar pelas normas internacionais de relatório financeiro ("International Financial Reporting Standards - IFRSs"), que não requerem a apresentação da DVA. Essas demonstrações foram submetidas aos mesmos procedimentos de revisão descritos anteriormente e, com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que não foram elaboradas, em todos os seus aspectos relevantes, de forma consistente com as informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas, tomadas em conjunto.

São Paulo, 11 de novembro de 2015

DELOITTE TOUCHE TOHMATSU

Auditores Independentes

CRC nº 2 SP 011609/O-8

Vanderlei Minoru Yamashita

Contador

CRC nº 1 SP 201506/O-5

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre o Relatório dos Auditores Independentes

Ò{ À à^|çé} &ãe•Áã][•ã/ ^•ÁãÁQ•d` 8è[ÁÔXT Á Á] €EJ Êããã^ç|ããÁ•ãã o|ããããÔ[{]ã) @ãã^&ããã^Áãã &ãã çã Êããã Á &) &|ã[~ Á{ Áã Á] ãã^•Áç|!^••ã Á[Áãã^&!Á[•ããã!•Áãã^}ãã) ç^ÁÁ{ Áã Áã^ { }•dãã/ ^•Áãã &ããã Á ç!{ ^ããããã !^ãããã Áã Á^|çã[Áãã[Á{ Áããã^Á^ç{ à[Áã^ÁçFÍ È