

Relatório da Administração

Mensagem da Administração

2013: Ganhos de eficiência operacional alavancam expressiva expansão de margem.

O ano de 2013 iniciou-se diferente dos últimos anos vividos pela Companhia. Enquanto 2011 e 2012 foram anos marcados por grandes eventos como IPO, *Follow-on*, diversas aquisições e fechamentos de novas parcerias, 2013 foi um ano em que focamos na melhoria dos processos internos, buscando ganhos de eficiência que nos proporcionasse um contínuo crescimento orgânico. Entregamos resultados sólidos não só nas linhas de receita, como também na diluição dos custos e contenção do cancelamento e inadimplência, sem perder qualidade nos serviços.

Em linha com a ideia de melhorar os procedimentos internos, dois novos eventos chamaram a atenção. Em março de 2013, fechamos o contrato de locação de um novo imóvel, que será a nova sede da Companhia, de forma que poderemos agrupar todos os funcionários em um só local. Em agosto, efetuamos a reestruturação organizacional dos líderes da Companhia, passando de 13 diretorias para 6 Vice Presidências. O objetivo das mudanças é estratégico, e visa agilizar o processo de tomada de decisão, com um melhor relacionamento entre áreas correlatas e maior autonomia para os Vice-Presidentes.

É importante lembrar que, apesar do maior esforço na melhoria operacional, mantivemos a estratégia de focar no crescimento sustentável da nossa base de clientes, principalmente através de expansão geográfica. Já em 2013, pudemos observar resultados positivos de vendas em novas praças, com destaques para Minas Gerais e Paraná. Além disso, iniciamos o projeto de franquias, inaugurando a primeira unidade no Litoral Paulista, em Santos.

No aspecto financeiro e operacional, novamente apresentamos uma melhora no ritmo de crescimento, tanto de receitas como de beneficiários. Na comparação ano contra ano, pudemos observar um acréscimo de 9,4% no número de beneficiários em nossa carteira do segmento Afinidades, passando de 1.719.064 vidas em 2012 para 1.880.163 vidas ao final do 2013. Se contarmos apenas o segmento Afinidades Saúde, nosso principal produto, o crescimento atingiu 8,5% a.a. A nossa carteira de beneficiários do Segmento Corporativo e Outros também apresentou crescimento em relação ao ano anterior, totalizando 2.696.915 vidas, representando uma evolução de 2,4% neste segmento.

Fomos capazes de adicionar ao Portfólio Afinidades-Saúde, 107,7 mil novas vidas líquidas em 2013. Isto foi possível através de um bom resultado de vendas (421,4 mil vendas brutas), compensando o nível de cancelamentos de cerca de 313,6 mil vidas. Este desempenho nos levou a atingir a expressiva média de 35 mil vendas brutas realizadas por mês, o que indica contínua expansão geográfica, maturação das novas parcerias e eficiência na força de vendas.

Suportados pelas adições líquidas e pelo reajuste de preços, atingimos em 2013, a expressiva marca de R\$1.199,5 milhões de Receita Líquida, 30,3% acima do reportado em 2012, e um EBITDA Ajustado recorde de R\$450,5 milhões, com acréscimo de 41,7% em relação a 2012. Estes indicadores combinados, aliados aos ganhos de eficiência em custos e despesas, nos permitiram alcançar uma margem EBITDA Ajustada de 37,6%, com o excelente ganho de 303bps *versus* 2012.

Os negócios da Companhia

Somos uma prestadora de serviços e gestora de benefícios de assistência à saúde no Brasil, possuímos cerca de 4,6 milhões de beneficiários em 31 de Dezembro de 2013 e acreditamos ser a líder nestes segmentos. Fomos fundados em 1997, com o objetivo de ampliar o acesso a planos privados de assistência à saúde de alta qualidade, a preços e condições atraentes e competitivas, sem incorrerem em quaisquer riscos relacionados à assistência à saúde. Por meio de uma abordagem inovadora na administração de benefícios de saúde, combinando uma ampla gama de soluções para a contenção de custos médicos e administrativos, buscamos gerar valor aos nossos acionistas, clientes (beneficiários e clientes corporativos) e parceiros (seguradoras de saúde, operadoras de planos de assistência à saúde e entidades de classe profissional e/ou instituições).

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

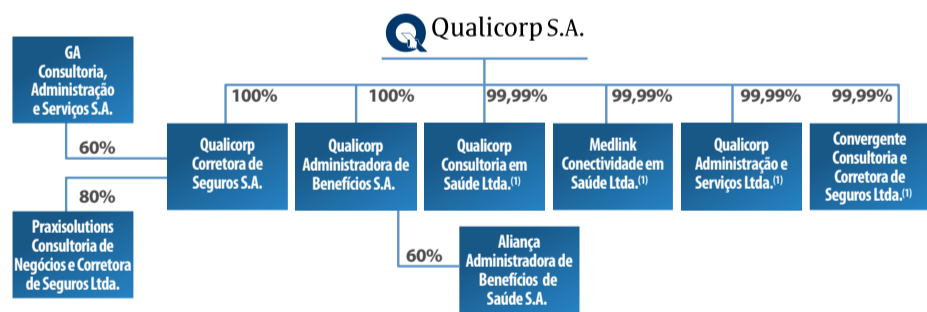
Afinidade

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

Corporativo e Outros

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

Qualicorp S.A. e suas controladas (em 31/12/2013)



(1) A Qualicorp Corretora de Seguros S.A. detém 0,01% de cada empresa.

Aos Acionistas

Submetemos à apreciação de V.Sas. os principais números e informações contábeis da Qualicorp S.A. ("Companhia") e de suas controladas, relativos ao período findo em 31 de Dezembro de 2013.

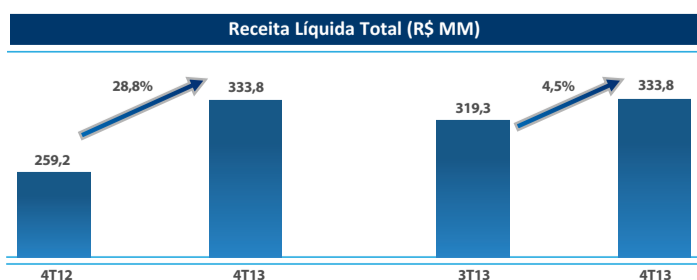
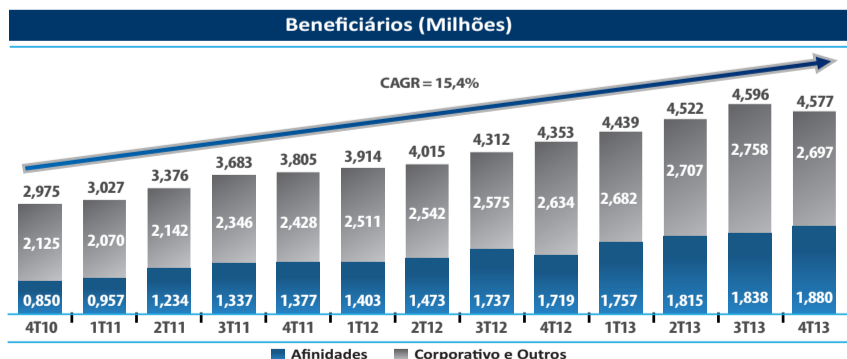
Como principais destaques operacionais e financeiros nesse período, tivemos:

✓ No quarto trimestre de 2013, a nossa receita líquida e o nosso EBITDA ajustado¹ cresceram 28,8%, e 59,3%, respectivamente, quando comparados com o 4T12. No acumulado do ano, o crescimento foi de 30,3% para a receita líquida e 41,7% para o EBITDA ajustado, quando comparados com o ano de 2012.

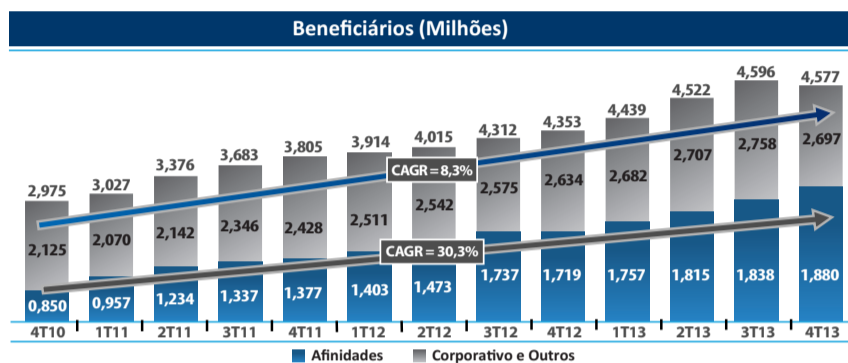
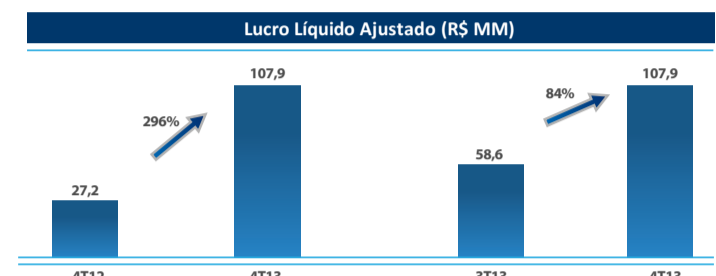
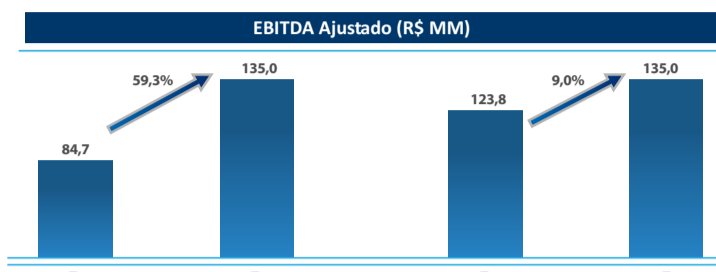
✓ Nossa carteira de beneficiários total de 4,5 milhões de vidas, incluindo o Segmento Afinidade e o Segmento Corporativo e Outros, evoluiu 5,1% em 2013, em comparação com 2012. Este crescimento foi obtido da seguinte maneira:

• A carteira de beneficiários do Segmento Afinidade cresceu 9,4%, atingindo 1,88 milhões de vidas, enquanto a nossa carteira de beneficiários do segmento Corporativo e Outros cresceu 2,4%, na comparação com o mesmo período do ano anterior, atingindo 2,69 milhões de vidas.

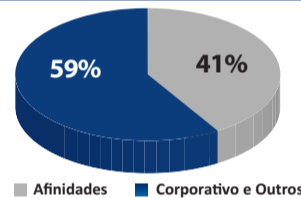
✓ No 4T13 o nosso lucro líquido ajustado pelas despesas extraordinárias e pela atualização monetária sobre opção de compra da Aliança atingiu R\$ 107,9 milhões, o que representa um aumento de 296% a.a. e 84% com relação ao 3T13. No acumulado de 2013, o crescimento foi de 156,7% *versus* 2012.



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 despesas com aquisições e associações, despesas com e reestruturações societárias.



Participação do Total de Beneficiários por Segmento - 4T13



O total de beneficiários apresentou um crescimento de 5,1% a.a. em 2013, totalizando um incremento líquido de 224 mil beneficiários. Comparado com o 3T13, o incremento foi de 19,1 mil beneficiários.

O crescimento de 224 mil beneficiários em 2013 decorreu do aumento de cerca de 161,1 mil beneficiários do Segmento Afinidade (71,9% do crescimento total) e aumento de aproximadamente 62,9 mil beneficiários no segmento Corporate e Outros (28,1% do crescimento total).

Nossa carteira de beneficiários do segmento Afinidade cresceu 9,4% a.a. em 2013, em função de um aumento de 8,5% a.a. nos produtos de Saúde (+1,6% *versus* 3T13) e 11,7% a.a. na carteira de Novos Produtos (+4,2% *versus* 3T13).

Nossa carteira de beneficiários do segmento Corporativo e Outros cresceu 2,4% a.a. em 2013 (-2,2% *versus* 3T13), em decorrência de uma estabilidade no segmento corporativo e do aumento de 4,1% a.a. (+2,6% *versus* 3T13) da carteira de Auto-Gestão. O segmento PME cresceu 16,9% a.a. (-0,9% *versus* 3T13) em função de novos contratos enquanto a carteira de Gestão de Saúde teve uma redução de 5,4% a.a. (-12% *versus* 3T13).

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

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

Em observância às disposições da Instrução CVM nº 480/09, a diretoria estatutária da Companhia declara que discutiu, reviu e concordou com as demonstrações financeiras referentes ao período findo em 31 de dezembro de 2013 e respectivo relatório dos auditores independentes.

Resultado (R\$ MM)	4T13	4T12	Var. 4T13/4T12	3T13	Var. 4T13/3T13	2013	2012	Var. 2013/2012
Receita Líquida	333,8	259,2	28,8%	319,3	4,5%	1.199,5	920,7	30,3%
Total Despesas	(257,4)	(249,3)	3,2%	(247,6)	4,0%	(968,2)	(841,5)	15,1%
Ajustes ¹	4,3	25,3	-82,9%	0,3	1560,9%	11,7	49,9	-76,5%
Total Despesas Ajustadas	(253,1)	(224,1)	12,9%	(247,3)	2,3%	(956,5)	(791,6)	20,8%
EBITDA Ajustado	135,0	84,7	59,3%	123,8	9,0%	450,5	317,9	41,7%
Margem EBITDA Ajustada	40,4%	32,7%	776 bps	38,8%	166 bps	37,6%	34,5%	303 bps
Lucro Líquido Ajustado*	107,9	27,2	296,0%	58,6	84,0%	231,6	90,2	156,7%

Balanco Patrimonial

	2013	2012	Var. 2013/2012
Patrimônio Líquido	2.013,9	1.992,2	1,1%
Dívida Líquida ²	373,7	442,8	-15,6%

Indicadores

	2013	2012	Var. 2013/2012
Dívida Líquida/PL	0,19x	0,22x	-16,5%
Dívida Líquida/EBITDA Ajustado LTM	0,83x	1,39x	-40,5%

¹ Os ajustes incluem despesas com programa de opções de ações sem efeito caixa, provisão por redução do valor recuperável, e despesas relacionadas às aquisições de Padrão e Aliança.
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 05 de outubro de 2009, da ANS.

* O nosso lucro líquido ajustado considera os ajustes do item (1) mais a receita financeira não recorrente.

Governança corporativa

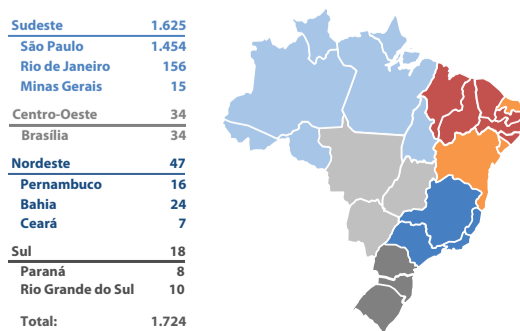
O Grupo Qualicorp, buscando sempre manter o mais alto grau de transparência, equidade e qualidade na prestação de contas, tem como principal instância de decisão o Conselho de Administração (formado por 7 membros efetivos, sendo 2 conselheiros independentes) e seu comitê (composto por membros do Conselho e consultores independentes), quais sejam:

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

Em 31 de Dezembro de 2013, tínhamos em nosso quadro 1724 colaboradores. Abaixo demonstramos a evolução do quadro de pessoal no período de 2009 a Dezembro de 2013.



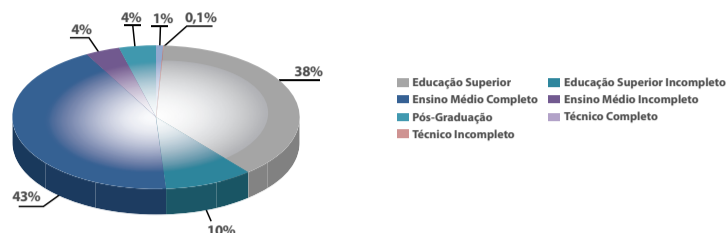
Destes, a grande maioria (85%) se situa no Estado de São Paulo:



E 42% tem o ensino superior completo:

* continuação

Relatório da Administração



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

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

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

Ainda, temos como política de treinamento incentivar o aprimoramento dos talentos de nossos colaboradores. Entre esses incentivos oferecidos aos nossos colaboradores estão cursos e treinamentos internos e externos para as diversas áreas da Companhia.

Conjuntura econômica

Contrariando as expectativas iniciais, o ano de 2013 não consolidou uma retomada no cenário econômico brasileiro. Os indicadores de inadimplência e endividamento da população mantiveram-se altos e o crescimento do PIB 2013 foi de 2,3%, abaixo das expectativas iniciais. Para 2014 esperamos a manutenção de um cenário econômico desafiador.

A Qualicorp, inserida neste contexto, tem envidado todos os esforços para conter os avanços dos níveis de cancelamento e inadimplência. Para 2014 estamos preparando a empresa para enfrentar uma economia ainda enfraquecida.

A implantação de práticas de retenção mais ativas, a adição de novos produtos e as novas medidas implementadas para mitigar os efeitos da crise econômica, contribuíram para o nosso contínuo crescimento em 2013.

Conjuntura da saúde suplementar no Brasil

De acordo com os dados mais recentes divulgados pela Agência Nacional de Saúde Suplementar (ANS), a penetração dos planos de saúde no Brasil cresceu aproximadamente 39% nos últimos 8 anos, alcançando 49 milhões de indivíduos em setembro de 2013. No entanto, ainda tínhamos apenas 24,4% da população brasileira coberta por planos de saúde privados.

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

Operadoras e Administradoras de Benefícios em atividade, por porte, segundo modalidade no Brasil - (Setembro de 2013)

Modalidade da operadora	Total	Médio porte				Grande porte
		Sem beneficiários	Pequeno porte (Até 20.000)	(20.000 a 100.000)	(Acima de 100.000)	
Total	1.487	218	847	324	98	
Administradora de benefícios	101	101	0	0	0	
Autogestão	207	17	147	33	10	
Cooperativa médica	322	2	151	133	36	
Cooperativa odontológica	118	2	86	24	6	
Filantropia	84	3	60	19	2	
Medicina de grupo	358	36	214	83	25	
Odontologia de grupo	285	57	188	28	12	
Seguradora especializada em saúde	12	0	1	4	7	

Fonte: ANS/Caderno de Informação da Saúde Suplementar - (Dezembro/2013)

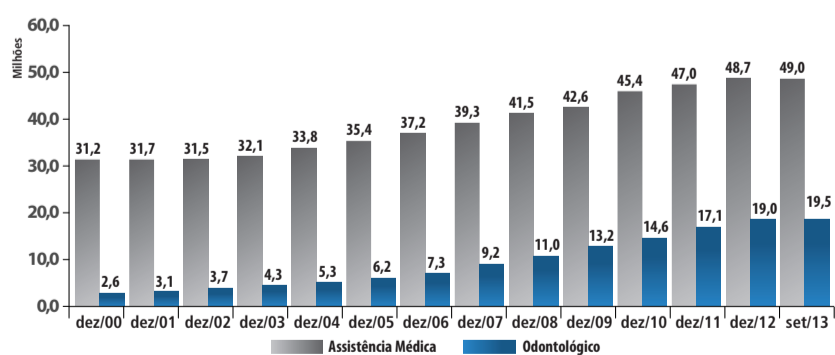
Observa-se que o mercado de assistência médica privada é um mercado fragmentado, sendo que a maior parte das operadoras é de pequeno porte, representando 57% do total das operadoras.

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

Os dados da distribuição de planos de saúde apresentados neste relatório da ANS indicam que em setembro de 2013 aproximadamente 49 milhões de beneficiários, estavam registrados na ANS, o que representa cerca de 24,4% da população brasileira. No odontológico, este número atinge de 19,5 milhões de pessoas vinculadas a planos exclusivamente odontológicos, representando 9,7% da população brasileira.

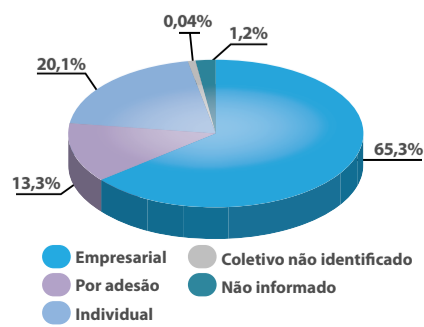
Dos beneficiários de planos de assistência médica, 13,3% estavam em planos coletivos por adesão (cerca de 6,5 milhões de beneficiários) e 65,3% (32 milhões de beneficiários) estavam em planos coletivos empresariais.

Beneficiários de planos privados de saúde, por cobertura assistencial do plano, no Brasil (2000 - Setembro de 2013)



Fonte: ANS/Caderno de Informação da Saúde Suplementar - (Dezembro/2013)

Distribuição dos beneficiários, segundo cobertura assistencial do plano, no Brasil - (Setembro de 2013)



Fonte: ANS/Caderno de Informação da Saúde Suplementar - (Dezembro/2013)

Receita de contraprestações e despesas das operadoras de planos privados de saúde, segundo o porte da operadora, no Brasil. (2012)

Porte da operadora	Receita (R\$)	Despesa assistencial (R\$)	Despesa administrativa (R\$)	Beneficiários (1)	Taxa de sinistralidade (%)	Receita média mensal (R\$)
Total	95.416.775.194	80.210.382.946	14.031.338.399	66.549.240	84,1	119,48
Operadoras médico-hospitalares	93.122.140.250	79.090.375.194	13.372.734.586	51.702.320	84,9	150,09
Pequeno porte (até 20.000 beneficiários)	7.058.684.911	5.782.776.093	2.497.910.505	4.058.379	81,9	144,94
Médio porte (20.000 a 100.000 beneficiários)	19.954.565.333	16.834.457.685	3.639.126.388	12.157.117	84,4	136,78
Grande porte (Acima de 100.000 beneficiários)	66.108.890.006	56.473.141.416	7.235.697.693	35.486.824	85,4	155,24
Operadoras exclusivamente odontológicas	2.294.634.944	1.120.007.752	658.603.813	14.846.920	48,8	12,88
Pequeno porte (até 20.000 beneficiários)	271.930.821	132.826.803	134.025.638	1.506.359	48,8	15,04
Médio porte (20.000 a 100.000 beneficiários)	359.505.748	200.556.474	132.314.907	1.924.187	55,8	15,57
Grande porte (Acima de 100.000 beneficiários)	1.663.198.375	786.624.475	392.263.268	11.416.374	47,3	12,14

Caderno de Informação da Saúde Suplementar - dezembro/2013

- Conforme a ANS, a receita das operadoras de planos de saúde e odontológicos até dezembro de 2012 atingiu R\$ 95,4 bilhões, 12,7% a mais que no mesmo período de 2011. No entanto, o incremento em custo das operadoras no mesmo período foi de 16,1% quando comparado com o mesmo período de 2011, totalizando R\$80,2 bilhões.
- A receita média mensal por beneficiário foi de R\$ 119,43.
- A taxa de sinistralidade apresentou uma variação positiva de 2,4 p.p. quando comparada com a taxa reportada no ano de 2011. A taxa média de 84% é alta e demonstra a pressão em custos que o setor vem sofrendo com o passar dos anos.

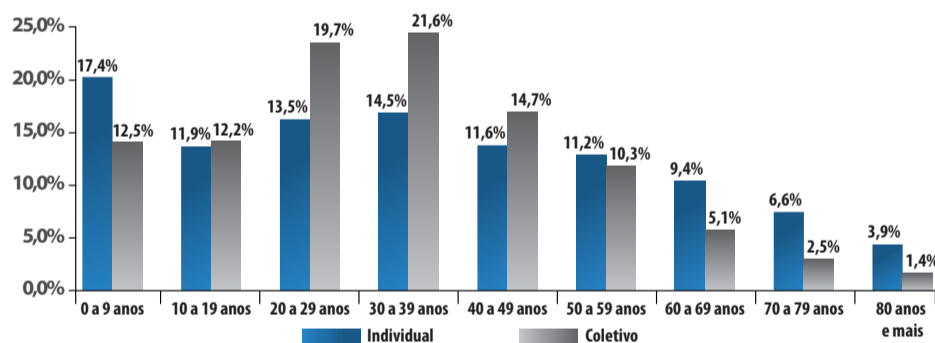
Distribuição de planos de saúde por tipo

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

- Individual/Familiar:** Contrato assinado entre um indivíduo e uma operadora de plano de saúde para a assistência médica do titular do plano (o indivíduo) ou do pensionista e seus dependentes (plano familiar).
- Grupo:** Contrato assinado entre uma corporação e uma operadora de planos de saúde para a assistência médica de funcionários/ dirigentes, ativo/inativos, ou sindicato/membros do empregador legal.
- Não informado:** Termo usado para descrever os planos adquiridos pelos beneficiários antes da lei 9.656/98. Os detalhes do plano não foram informados à ANS.

Fonte: ANS

Composição dos beneficiários de planos de assistência médica por faixa etária (Brasil - setembro de 2013)

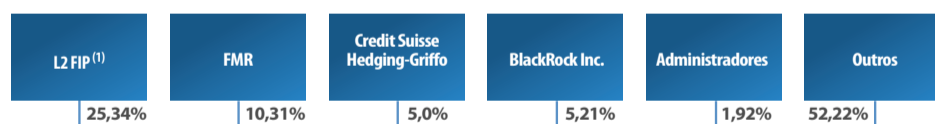


Fonte: ANS/Caderno de Informação da Saúde Suplementar - (Dezembro/2013)

Cerca de 19,9% dos beneficiários de planos de assistência médica individual são idosos, ou seja, têm idade igual ou superior a 60 anos. Em contrapartida, quando se consideram apenas os beneficiários de planos coletivos, apenas 9% tem idade igual ou superior a 60 anos, reflexo do crescimento de vendas inferior ao dos planos corporativos.

Estrutura societária em 31/12/2013

A quantidade total de ações da Companhia em 31/12/2013 era de 266.602.637, todas ordinárias, as quais estavam estruturadas conforme demonstrado a seguir:



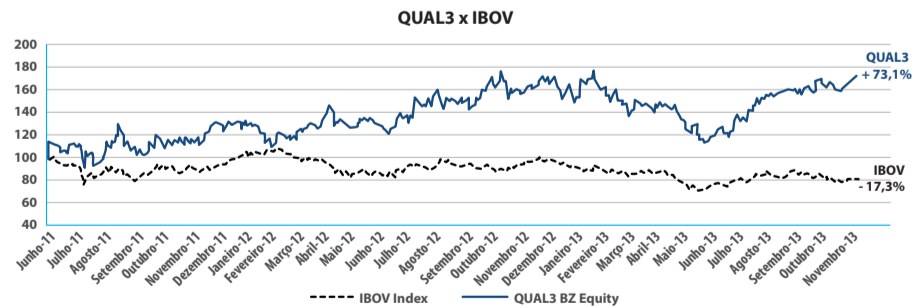
Qualicorp S.A.

- 100% das quotas do L2 Participações Fundo de Investimento em Participações são detidas pelo Citi 831 Fundo de Investimento Multimercado, sendo que 100% das quotas desse fundo são detidas por nosso fundador e Diretor Presidente, o Sr. José Seripieri Filho.
- A Qualicorp Corretora de Seguros S.A. detém 0,01% de cada empresa.

Evolução da cotação das ações

Desde o lançamento do papel da Companhia na BM&FBOVESPA até o final de dezembro de 2013, o papel apresentou *performance* acima do mercado, quando comparado ao índice IBOVESPA.

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



Periodicidade das distribuições de dividendos:

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

Relacionamento com auditores independentes

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

A Deloitte Touche Tohmatsu Auditores Independentes é contratada pela Companhia para serviços de auditoria externa das demonstrações financeiras e, para efeito da Instrução Normativa CVM 381/2003, declaramos que, no período findo em 31 de Dezembro de 2013, não nos prestou quaisquer outros serviços que possam afetar a sua independência profissional.

Agradecimentos

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

Balancos Patrimoniais Levantados em 31 de Dezembro de 2013 e de 2012 (Em milhares de reais - R\$)					
Ativo	Nota explicativa	31/12/2013		31/12/2012	
		Controladora (BR GAAP)	Consolidado (IFRS e BR GAAP)	Controladora (BR GAAP)	Consolidado (IFRS e BR GAAP)
Circulante					
Caixa e equivalentes de caixa	9.1	24.540	327.368	15.536	123.957
Aplicações financeiras	9.2	-	28.685	-	19.144
Créditos a receber de clientes	11	-	101.770	-	86.995
Outros ativos		4.420	57.111	3.704	49.090
Outros ativos financeiros	12.1	3.912	53.113	3.383	43.875
Outros ativos não financeiros	12.2	508	3.998	321	5.215
Partes relacionadas	14.1	6.085	6.656	-	572
Total do ativo circulante		35.045	521.590	19.240	279.758
Não Circulante					
Realizável a longo prazo:					
Créditos a receber de clientes	11	-	-	-	3.712
Imposto de renda e contribuição social diferidos	13	-	204.460	-	174.847
Partes relacionadas	14.1	-	7.605	78	18.829
Outros ativos		2.641	19.853	-	24.183
Outros ativos financeiros	12.1	2.641	19.853	-	24.183
Total do realizável a longo prazo		2.641	231.918	78	221.571
Investimentos	15	1.973.151	99	1.979.839	99
Imobilizado	16	-	28.676	-	20.159
Intangível:					
Ágio	17	-	1.509.932	-	1.509.932
Outros ativos intangíveis	17	-	949.812	-	1.015.012
Total do ativo não circulante		1.975.792	2.720.437	1.979.917	2.766.773
Total do Ativo		2.010.837	3.242.027	1.999.157	3.046.531

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

Demonstrações das Mutações do Patrimônio Líquido para os Exercícios Fimados em 31 de Dezembro de 2013 e de 2012 (Em milhares de reais - R\$)

Ativo	Nota explicativa	Capital social		Reserva de capital	Ajuste de avaliação patrimonial	Lucros/(prejuízos) acumulados	Atribuível a proprietários da controladora (BR GAAP)	Participação dos não controladores	Opção de ações - Não controladores	Total consolidado (IFRS e BR GAAP)
		Capital social integralizar	Gastos na emissão de ações							
Saldo em 31 de Dezembro de 2011		1.830.324	-	40.505	145.044	(50.918)	1.943.972	(5.852)	-	1.938.120
Exercício de opções no exercício, integralizado	26	13.096	-	-	-	-	13.096	-	-	13.096
Opções outorgadas reconhecidas		-	-	17.685	-	-	17.685	-	-	17.685
Lucro líquido do exercício		-	-	-	22.277	22.277	1.109	(84)	-	23.386
Destinação de dividendos a não controladores		-	-	-	-	-	-	(84)	-	(84)
Opções de ações de participação dos não controladores	8	-	-	-	-	-	140.814	(140.814)	-	-
Saldo em 31 de Dezembro de 2012		1.843.420	(20.983)	58.190	145.044	(28.641)	1.997.030	135.987	(140.814)	1.992.203
Exercício de opções no período, integralizado	26	26.367	6.085	-	-	-	32.452	-	-	11.711
Opções outorgadas reconhecidas	27	-	-	11.711	-	-	11.711	-	-	11.711
Prejuízo líquido do período		-	-	-	(31.718)	(31.718)	19.523	(10.243)	-	(12.195)
Destinação de dividendos a não controladores	26	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo em 31 de Dezembro de 2013		1.869.787	6.085	(20.983)	145.044	(60.359)	2.009.475	145.267	(140.814)	2.013.928

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

Notas Explicativas às Demonstrações Financeiras para os Exercícios Fimados em 31 de Dezembro de 2013 e de 2012

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

1. Contexto Operacional: A Qualicorp S.A. é uma sociedade por ações, constituída em 19 de maio de 2010, a qual iniciou suas atividades em 1º de julho de 2010, com sede no Estado de São Paulo. A Companhia tem por objeto social a participação, como sócia ou acionista, em outras sociedades, simples ou empresariais, e em empreendimentos comerciais de qualquer natureza. A Companhia e suas controladas ("Grupo" ou "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 médicas de grupo, seguradoras especializadas em saúde, cooperativas médicas, autossseguros, 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 Afidências e Empresarial. O segmento Grupos de Afidências possui atividades relacionadas à viabilização, administração, estipulação, corretagem e/ou intermediação de benefícios coletivos por adesão direcionados a entidades de classes (sindicatos, associações, conselhos regionais, etc.) e no segmento Empresarial (também conhecido como Corporativo) sua atuação está relacionada com a corretagem e intermediação de benefícios coletivos empresariais; adicionalmente, atua nesse segmento como prestadora de serviços especializados na área consultiva, auxiliando na gestão dos benefícios contratados pelos seus clientes; (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. A partir de 2 de julho de 2012, com a aquisição de 100% do capital social das empresas PS Padrão Administradora de Benefícios Ltda. ("Padrão Administradora"), Padrão Administração e Corretagem de Seguros Ltda. ("Padrão Corretora") e PS Brasil Administração e Corretagem de Seguros Ltda. ("PS Brasil") e de sua "holding" Volto Consultoria Empresarial Ltda. ("Volto") as quais em conjunto formam o Grupo Padrão, (para maiores detalhes veja nota explicativa nº 8), o Grupo Qualicorp ampliou sua atuação geográfica na prestação de serviços como administradora de benefícios dos planos coletivos por adesão, prestação de serviços de corretagem e consultoria relacionados. As operações são conduzidas pela Companhia e por suas controladas no contexto de grupo econômico ("Grupo Qualicorp"), atuando por meio de processos integrados no mercado de benefícios, utilizando-se da mesma estrutura operacional. b) Reorganização societária das controladas ocorrida em dezembro de 2012: Em 31 de dezembro de 2012, ocorreram os seguintes eventos societários nas controladas diretas e indiretas integrais da Companhia: • Cisão parcial da Volto pelas suas controladas Padrão Corretora e PS Brasil com versão das parcelas do seu patrimônio líquido, restando na Volto a participação residual da Padrão Administradora. • Em seguida, mas na mesma data, foi efetuada a incorporação total da Padrão Corretora e PS Brasil pela Qualicorp Corretora de Seguros S.A. tendo como efeito a extinção da Padrão Corretora e PS Brasil. Os principais objetivos e eventos decorrentes dessa incorporação e cisão, conforme, respectivamente, Protocolos e Justificação de Incorporação e de Cisão, foram os seguintes: • A cisão parcial da Volto pela Padrão Corretora e PS Brasil, seguida da incorporação total dessas empresas pela controladora direta Qualicorp Corretora de Seguros S.A., atende aos interesses do Grupo Qualicorp, bem como de seus acionistas, visto que a cisão e incorporação propiciará a racionalização e unificação das atividades exercidas atualmente pelas companhias, resultando na simplificação operacional, no melhor aproveitamento das sinergias e na redução de custos e gastos, com otimização da estrutura administrativa hoje existente; • A implementação da operação proposta propiciará maiores condições para tratar objetivos globais para as atividades desenvolvidas pela controlada operacional do Grupo Qualicorp, inexistindo atualmente razão para a manutenção da Padrão Corretora e da PS Brasil, na estrutura societária na qual se encontram, as quais, após os eventos anteriormente mencionados, foram extintas, passando a participação societária dessas controladas operacionais a ser detida diretamente pela Companhia, que anteriormente as controlava integralmente de forma indireta. • O critério de avaliação do patrimônio líquido da controlada envolvida na cisão e na incorporação foi o valor contábil de seus ativos e passivos, com base nos balanços patrimoniais encerrados em 30 de novembro de 2012, conforme Laudos de Incorporação aprovados em AGE de 31 de dezembro de 2012. • Os acervos líquidos incorporados da cisão parcial da Volto, na data-base de 31 de dezembro de 2012, têm a seguinte composição:

Ativo circulante	Acervo líquido incorporado da Padrão Corretora		Acervo líquido incorporado da PS Brasil	
	Disponível	Títulos e créditos a receber	Disponível	Títulos e créditos a receber
Total do ativo	12	2	12	2
Passivo circulante	1	1	1	1
Tributos e encargos sociais	50	8	50	8
Passivo não circulante	51	8	51	8
Total do passivo	(39)	(6)	(39)	(6)

• Os acervos líquidos incorporados pela Qualicorp Corretora oriundos da Padrão Corretora e PS Brasil, na data-base 31 de dezembro de 2012, têm a seguinte composição:

Circulante	Acervo líquido incorporado da Padrão Corretora		Acervo líquido incorporado da PS Brasil	
	Disponível	Títulos e créditos a receber	Disponível	Títulos e créditos a receber
Total do ativo	6.039	97	6.039	97
Passivo circulante	155	88	155	88
Títulos e créditos a receber	530	9	530	9
Valores e bens a receber	5.354	97	5.354	97
Total do ativo	6.039	97	6.039	97
Passivo circulante	1.660	6.633	1.660	6.633
Emprestimos e financiamentos	-	1.214	-	1.214
Provisões	265	-	265	-
Tributos e encargos a receber	979	31	979	31
Débitos diversos	415	5.388	415	5.388
Passivo não circulante	2.659	1.924	2.659	1.924
Total do passivo	4.319	8.557	4.319	8.557
Acervo líquido incorporado	1.720	(8.460)	1.720	(8.460)

c) Reorganização societária das controladas ocorrida em setembro de 2013: Em 30 de setembro de 2013, ocorreram os seguintes eventos societários nas controladas diretas e indiretas integrais da Companhia: • Incorporação total da Volto pela sua controlada Padrão Administradora, tendo como efeito a extinção da Volto. • Em seguida, mas na mesma data, foi efetuada a incorporação total da Padrão Administradora pela Qualicorp Administradora de Benefícios S.A., tendo como efeito a extinção da Padrão Administradora. Os principais objetivos e eventos decorrentes dessa incorporação, conforme respectivamente Protocolos e Justificação de Incorporação foram os seguintes: • A incorporação total da Volto e em seguida a incorporação total da Padrão Administradora, atende aos interesses do Grupo Qualicorp, bem como de seus acionistas, visto que as incorporações propiciará a racionalização e unificação das atividades exercidas atualmente pelas companhias, resultando na simplificação operacional, no melhor aproveitamento das sinergias e na redução de custos e gastos, com otimização da estrutura administrativa hoje existente. • A implementação da operação proposta propiciará maiores condições para tratar objetivos globais para as atividades desenvolvidas pela controladas operacionais do Grupo Qualicorp, inexistindo atualmente razão para a manutenção da Volto e Padrão Administradora, na estrutura societária na qual se encontram, as quais, após os eventos anteriormente mencionados, foram extintas, passando a participação societária dessas controladas operacionais a ser detida diretamente pela Companhia, que anteriormente as controlava integralmente de forma indireta. • O critério de avaliação do patrimônio líquido da Volto e Padrão Administradora na incorporação foi o valor contábil de seus ativos e passivos, com base nos balanços patrimoniais encerrados em 30 de junho de 2013, conforme Laudos de Incorporação aprovados em AGE de 30 de agosto de 2013. • Os acervos líquidos incorporados da Volto, na data-base de 30 de setembro de 2013, têm a seguinte composição:

Ativo circulante:	Acervo líquido incorporado da Volto	
	Disponível	Títulos e créditos a receber
Total do ativo	2	3
Passivo:	1	1
Passivo circulante	7	8
Passivo não circulante	79	8
Total do passivo	(76)	(8)

• Os acervos líquidos incorporados pela Qualicorp Administradora de Benefícios S.A. oriundos da Padrão Administradora, na data-base 30 setembro de 2013, têm a seguinte composição:

Circulante	Acervo líquido incorporado da Padrão Administradora	
	Disponível	Títulos e créditos a receber
Total do ativo	12.260	1.556
Passivo circulante	3.832	5.877
Aplicações financeiras	46	995
Títulos e créditos a receber	438	46
Valores e bens a receber	438	46
Total do ativo	12.306	12.306
Passivo circulante	4.338	4.338
Prêmios a repassar	224	224
Repasses financeiros a pagar	21	21
Antecipações a repassar	589	589
Partes relacionadas	82	82
Tributos e encargos a receber	1.477	1.477
Débitos diversos	1.945	1.945
Passivo não circulante	4.214	4.214
Total do passivo	8.552	8.552
Acervo líquido incorporado	3.754	3.754

2. Apresentação das Demonstrações Financeiras: 2.1. Declaração de conformidade: As demonstrações financeiras da Companhia compreendem: • As demonstrações financeiras consolidadas preparadas de acordo com as normas internacionais de relatório financeiro (IFRSs), emitidas pelo "International Accounting Standards Board - IASB", e as práticas contábeis adotadas no Brasil, identificadas como Consolidado - IFRS e BR GAAP. • As demonstrações financeiras individuais da controladora preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, identificadas como Controladora - BR GAAP. As práticas contábeis adotadas no Brasil compreendem aquelas incluídas na legislação societária brasileira e os pronunciamentos técnicos e as orientações e interpretações técnicas emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis - CPC e aprovados pela Comissão de Valores Mobiliários - CVM. As demonstrações financeiras individuais apresentam a avaliação dos investimentos

em controladas, empreendimentos controlados em conjunto e coligadas pelo método da equivalência patrimonial, de acordo com a legislação brasileira vigente. Dessa forma, essas demonstrações financeiras individuais não são consideradas como estando conforme as IFRSs, que exigem a avaliação desses investimentos nas demonstrações separadas da controladora pelo seu valor justo ou pelo custo. Como não existe diferença entre o patrimônio líquido consolidado e o resultado consolidado atribuíveis aos acionistas da controladora, constantes nas demonstrações financeiras consolidadas preparadas de acordo com as IFRSs e as práticas contábeis adotadas no Brasil, e o patrimônio líquido e resultado da controladora, constantes nas demonstrações financeiras individuais preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, a Companhia optou por apresentar essas demonstrações financeiras individuais e consolidadas em um único conjunto, lado a lado. **2.2. Base de elaboração:** As demonstrações financeiras foram elaboradas com base no custo histórico, exceto por determinados instrumentos financeiros mensurados pelos seus valores justos, conforme descrito nas práticas contábeis a seguir. O custo histórico geralmente é baseado no valor justo das contraprestações pagas em troca de ativos. As principais práticas contábeis adotadas pela Companhia e por suas controladas estão divulgadas na nota explicativa nº 3. **2.3. Demonstrações do valor adicionado:** Essas demonstrações têm por finalidade evidenciar a riqueza criada pela Companhia e sua distribuição durante determinado período e é apresentada pela Companhia, conforme requerido pela legislação societária brasileira, como parte de suas demonstrações financeiras individuais e como informação complementar às demonstrações financeiras consolidadas, pois não são demonstrações previstas nem obrigatórias conforme as IFRSs. As demonstrações do valor adicionado foram preparadas com base em informações obtidas dos registros contábeis que servem de base de preparação das demonstrações financeiras e seguindo as disposições contidas no pronunciamento técnico CPC 09 - Demonstração do Valor Adicionado. Em sua primeira parte está a riqueza criada pela Companhia, representada pelas partes receitas, pelos insumos adquiridos de terceiros e pelo valor adicionado recebido de terceiros. A segunda parte das demonstrações do valor adicionado apresenta a distribuição da riqueza entre pessoal, impostos, taxas e contribuições, remuneração de capitais de terceiros e remuneração de capitais próprios. **2.4. Reclassificações e reapresentação de saldos:** a) Reclassificação de saldos de imposto de renda e contribuição social diferidos: Foi efetuada reclassificação em contas do balanço patrimonial consolidado levantado em 31 de dezembro de 2012, a fim de permitir adequada comparabilidade com os saldos correspondentes em 30 de setembro de 2013, com relação à apresentação dos saldos de ativos e passivos fiscais diferidos. Referida reclassificação não causou quaisquer efeitos no resultado ou no patrimônio líquido da Companhia. A seguir está demonstrada a reclassificação efetuada no balanço patrimonial consolidado em 31 de dezembro de 2012:

Rubrica	Saldo em 31/12/2012		Saldo em 31/12/2012	
	anteriormente apresentados	Reclassificação	anteriormente apresentados	reclassificados
Ativo não circulante - Imposto de renda e contribuição social diferidos	218.505	(43.920)	174.585	-
Passivo não circulante - Imposto de renda e contribuição social diferidos	253.107	(43.920)	209.187	-

b) Aquisição de controladas: Nas demonstrações financeiras referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2012, as aquisições das controladas do Grupo Padrão, Aliança e GA Corretora foram reconhecidas com base em dados estimados por empresa especializada. Em 18 de abril de 2013 foram finalizados os relatórios de avaliação econômico-financeira e estudo de alocação de preço de compra - "Purchase Price Allocation - PPA" dessas empresas. Foram efetuados ajustes de alocação de preço de compra nas seguintes contas relativas ao balanço patrimonial consolidado em 31 de dezembro de 2012:

Rubrica	Saldo em 31/12/2012		Saldo em 31/12/2012	
	anteriormente apresentados	Ajustes	anteriormente apresentados	reapresentados
Ativo não circulante - Imposto de renda e contribuição social diferidos (*)	174.585	262	174.847	-
Ativo não circulante - Intangível - Ágio	1.514.218	(4.296)	1.509.922	-
Ativo não circulante - Intangível - Outros ativos intangíveis	1.015.788	(776)	1.015.012	-
Passivo não circulante - Opções de ações de participação dos não controladores	153.484	(1.417)	152.067	-
Passivo não circulante - Débitos diversos	95.976	(3.383)	92.593	-

(*) Conforme demonstrado na nota explicativa nº 2.4.a). c) Reclassificação de perdas com créditos incorráveis: Foi efetuada reclassificação de valores relativos a perdas operacionais com operadoras anteriormente classificadas na rubrica "Perdas com créditos incorráveis" para a rubrica "Outras receitas (despesas) operacionais líquidas" em 31 de dezembro de 2012, a fim de permitir adequada comparabilidade com os saldos correspondentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2013. Referida reclassificação não causou quaisquer efeitos no lucro líquido ou no patrimônio líquido da Companhia. Abaixo demonstramos a reclassificação efetuada na demonstração do resultado referente ao exercício findo em 31 de dezembro de 2012:

Rubrica	Saldo em 31/12/2012		Saldo em 31/12/2012	
	anteriormente apresentados	Reclassificação	anteriormente apresentados	reclassificados
Perdas com créditos incorráveis	(66.042)	6.871	(59.171)	-
Outras receitas (despesas) operacionais líquidas	(25.390)	(6.871)	(32.261)	-

3. Principais Práticas Contábeis: As principais práticas contábeis adotadas foram as seguintes: a) Princípios gerais: Ativos, passivos, receitas e despesas são apurados de acordo com o regime de competência. A receita é registrada e reconhecida na demonstração do resultado quando os serviços são efetivamente prestados. A receita é apresentada líquida de deduções, incluindo o imposto calculado sobre as vendas. Os direitos realizáveis e as obrigações exigíveis após os próximos 12 meses são classificados no ativo e passivo não circulantes, respectivamente. Instrumentos financeiros: Os ativos e passivos financeiros são reconhecidos quando uma entidade do Grupo Qualicorp for parte das disposições contratuais do instrumento. Os ativos financeiros são inicialmente reconhecidos pelo valor nominal que se aproxima do valor justo, considerando inclusive que as operações têm prazo de vencimento de até 30 dias e que, portanto, resultam em efeitos materiais nas demonstrações financeiras. Os passivos financeiros referentes às aquisições de cessão de direitos e aos direitos de exclusividade (veja nota explicativa nº 17, itens (e) e (f), respectivamente) são reconhecidos e atualizados, quando aplicável, com base nos contratos firmados. Os demais passivos financeiros são inicialmente reconhecidos pelo valor nominal que se aproxima do valor justo, considerando inclusive que as operações têm prazo de vencimento de até 30 dias e que, portanto, resultam em efeitos materiais nas demonstrações financeiras. Os custos da transação diretamente atribuíveis à aquisição ou emissão de ativos e passivos financeiros (exceto por ativos e passivos financeiros reconhecidos ao valor justo no resultado) são acrescidos ou deduzidos do valor justo dos ativos ou passivos financeiros, se aplicável, após o reconhecimento inicial. Os custos da transação diretamente atribuíveis à aquisição de ativos e passivos financeiros ao valor justo por meio do resultado são reconhecidos imediatamente no resultado. **Ativos Financeiros:** Os ativos financeiros são classificados nas seguintes categorias específicas: ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado, investimentos mantidos até o vencimento, ativos financeiros disponíveis para venda e empréstimos e recebíveis. A classificação depende da natureza e finalidade dos ativos financeiros e é determinada na data do reconhecimento inicial. Todas as aquisições ou alienações normais de ativos financeiros são reconhecidas ou baixadas com base na data de negociação. As aquisições ou alienações normais correspondem a aquisições ou alienações de ativos financeiros que requerem a entrega de ativos dentro do prazo estabelecido por meio de norma ou prática de mercado. **Ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado:** Os ativos financeiros são classificados na categoria de ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado quando são mantidos para negociação ou designados pelo valor justo por meio do resultado. Um ativo financeiro é classificado como mantido para negociação se: • For adquirido principalmente para ser vendido a curto prazo; ou • No reconhecimento inicial é parte de uma carteira de instrumentos financeiros identificados que a Companhia administra em conjunto e possui um padrão recente de obtenção de lucros a curto prazo; ou • For um derivativo que não tenha sido designado como um instrumento de "hedge" efetivo. Os ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado são demonstrados ao valor justo, e quaisquer ganhos ou perdas resultantes são reconhecidos no resultado. **Investimentos mantidos até o vencimento:** Correspondem a ativos financeiros não derivativos com pagamentos fixos ou determináveis e data de vencimento fixa que o Grupo tem a intenção positiva e a capacidade de manter até o vencimento. Após o reconhecimento inicial, os investimentos mantidos até o vencimento são mensurados ao custo amortizado utilizando o método de juros efetivos, menos eventual perda por redução ao valor recuperável. **Ativos financeiros disponíveis para venda:** Correspondem a ativos financeiros não derivativos designados como disponíveis para venda ou que não são classificados como: (a) empréstimos e recebíveis, (b) investimentos mantidos até o vencimento, ou (c) ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado. As aplicações financeiras classificadas como disponíveis para venda são demonstradas ao valor justo no encerramento do exercício/período. As receitas de juros calculadas utilizando o método de juros efetivos são reconhecidas no resultado. Outras variações no valor contábil dos ativos financeiros disponíveis para venda são reconhecidas em "Outros resultados abrangentes", quando aplicável. Quando o investimento é alienado ou apresenta redução do valor recuperável, o ganho ou a perda acumulada anteriormente reconhecido na conta "Reserva de reavaliação de investimentos" é reclassificado para o resultado. **Empréstimos e recebíveis:** São ativos financeiros não derivativos com pagamentos fixos ou determináveis e que não são cotados em um mercado ativo. Os ativos financeiros classificados pelo Grupo na categoria de recebíveis compreendem principalmente caixa e equivalentes de caixa, créditos a receber de clientes e outros. **Passivos Financeiros:** São classificados como "passivos financeiros ao valor justo por meio do resultado" ou "outros passivos financeiros". A Companhia não possui passivos classificados como "passivos financeiros ao valor justo por meio do resultado". **Outros passivos financeiros:** Os outros passivos financeiros (incluindo debêntures) são mensurados pelo valor de custo amortizado utilizando o método de juros efetivos. O método de juros efetivos é utilizado para calcular o custo amortizado de um passivo financeiro e alocar sua despesa de juros pelo respectivo período. A taxa de juros efetiva é a taxa que desconta exatamente os fluxos de caixa futuros estimados (inclusive honorários, custos da transação e outros prêmios ou descontos) ao longo da vida estimada do passivo financeiro ou, quando apropriado, por um período menor, para o reconhecimento inicial do valor contábil líquido. A Companhia efetua a baixa de passivos financeiros somente quando as obrigações são extintas e canceladas ou quando são liquidadas. A diferença entre o valor contábil do passivo financeiro baixado e a contrapartida paga e a pagar é reconhecida no resultado. b) Caixa e equivalentes de caixa: Incluem caixa, depósitos bancários à vista e aplicações financeiras realizáveis em até 90 dias da data da aplicação ou considerados de liquidez imediata ou conversíveis em um montante conhecido de caixa e que estão sujeitos a um risco insignificante de mudança de valor, os quais são registrados pelos valores de custo, acrescidos dos rendimentos auferidos até as datas dos balanços, que não excedem o seu valor de mercado ou de realização. c) Créditos a receber de clientes, provisão para créditos de liquidação duvidosa, prêmios a repassar e repasses financeiros a pagar: Nas operações de administração de contratos coletivos por adesão efetuadas por conta e ordem de terceiros e nas operações de estipulação de contratos coletivos por adesão (contratos nos quais o estipulante é a controlada Qualicorp Administradora de Benefícios), o Grupo Qualicorp efetua as operações de cobrança dos beneficiários e as repassas às operadoras e seguradoras de saúde através do crédito das respectivas futuras, independentemente dos recebimentos (operações que envolvem o risco de crédito dos beneficiários para o Grupo Qualicorp), com exceção para os casos em que o risco de crédito é da seguradora/operadora de saúde. Essas operações, com e sem risco de crédito, são contabilizadas em conta "Créditos a receber de clientes" em contrapartida às contas de passivos de prêmios a repassar e repasses devidos às operadoras e seguradoras e de repasses financeiros a pagar (valores devidos às entidades), e contas de resultado relativas a taxa de administração e repasses financeiros, conforme mencionado na nota explicativa nº 3.k). Os recebimentos antecipados de clientes são contabilizados no passivo na rubrica "Antecipações a repassar". O Grupo Qualicorp desenvolve atividades relacionadas com corretagem e intermediação de benefícios coletivos por adesão e empresariais; adicionalmente, atua neste segmento como prestadora de serviços

Demonstrações do Resultado para os Exercícios Fimados em 31 de Dezembro de 2013 e de 2012

(Em milhares de reais - R\$, exceto o lucro (prejuízo) por ação)

*** continuação** **Notas Explicativas às Demonstrações Financeiras para os Exercícios Fintos em 31 de Dezembro de 2013 e de 2012 (Valores expressos em milhares de reais - R\$, exceto quando de outra forma indicado)**

8. Aquisições de Controladas: PS Padrão Administradora de Benefícios Ltda., Padrão Administração e Corretagem de Seguros Ltda., PS Brasil Administração e Corretagem de Seguros Ltda. e Volto Consultoria Empresarial Ltda. ("Grupo Padrão"): Em 2 de julho de 2012, a Companhia, por meio de suas controladas diretas Qualicorp Administradora de Benefícios S.A. e Qualicorp Corretora de Seguros S.A., celebraram Contrato de Compra e Venda de Quotas e Outras Avenças para aquisição de 100% da participação do capital social do Grupo Padrão pelo valor total de R\$180.000. A aquisição do Grupo Padrão está alinhada com a expansão geográfica da atuação do Grupo Qualicorp como um grande provedor de soluções para seus clientes dentro de todo o território nacional. Após esse pagamento, a Companhia entende que todos os compromissos contratuais dessa aquisição foram concluídos, não havendo ajustes futuros, financeiros ou contábeis, a serem efetuados que possam alterar os valores da combinação de negócios. A Companhia, com base em relatório de avaliação econômico-financeira: (i) e estudo de alocação de preço de compra - PPA; e (ii) elaborado por empresa contratada especializada, efetuou a alocação do valor justo dos ativos adquiridos e passivos assumidos dessa empresa conforme segue:

	Valor dos livros	Ajustes	Valor justo na aquisição
Ativos circulantes, incluindo caixa e equivalentes de caixa de R\$803	5.654	-	5.654
Ativos não circulantes	503	-	503
Valor justo dos ativos intangíveis - relacionamento de clientes (nota explicativa nº 17)	-	13.393	13.393
Passivo circulante	(10.762)	-	(10.762)
Passivo não circulante	(8.910)	-	(8.910)
Passivo não circulante - imposto de renda e contribuição social diferidos sobre o valor justo dos ativos intangíveis - relacionamento de clientes - 34%	-	(4.554)	(4.554)
Ativos (passivos) líquidos	(13.515)	8.839	(4.676)
Ágio - rentabilidade futura	-	184.676	184.676
Total	(13.515)	193.515	180.000

(i) Metodologia utilizada: fluxo de caixa descontado. (ii) A metodologia utilizada levou em consideração análise do modelo de negócios, planejamento de negócios, "drivers" de valor, benefícios econômicos futuros, definição, identificação e estimativa do valor de ativos intangíveis e apuração do ágio. Em 31 de dezembro de 2012 e 30 de setembro de 2013, ocorreram eventos societários nas controladas diretas e indiretas integrais do Grupo Padrão, conforme descrito nas notas explicativas nº 1.(b) e (c). **Aliança Administradora de Benefícios de Saúde S.A. e GA Corretora de Seguros, Consultoria, Administração e Serviços S.A.:** Em 8 de agosto de 2012, a Companhia, por meio de suas controladas diretas Qualicorp Administradora de Benefícios S.A. e Qualicorp Corretora de Seguros S.A., celebraram Contrato de Compra e Venda de Quotas e Outras Avenças para aquisição de 60% de participação no capital social da Aliança Administradora de Benefícios de Saúde S.A. e GA Corretora de Seguros, Consultoria, Administração e Serviços S.A., bem como de opção de compra por parte da Companhia e opção de venda por parte dos acionistas não controladores com relação aos 40% remanescentes, conforme descrito abaixo. Em 2 de agosto de 2012, o valor estimado de aquisição foi de R\$320.390. A Companhia entende que todos os compromissos contratuais dessa aquisição foram concluídos, não havendo ajustes futuros, financeiros ou contábeis, a serem efetuados que possam alterar os valores da combinação de negócios. Com base no relatório de avaliação econômico-financeira e estudo de alocação de preço de compra - PPA elaborado por empresa contratada especializada, foram apurados os seguintes eventos: (a) Determinação do valor de compra para aquisição do controle e da participação de 60% do capital social das sociedades será determinada através de múltiplos de EBITDA do exercício social de 2013, cujo pagamento ocorrerá em abril de 2015. Em junho de 2013, foi firmado aditivo ao contrato de compra e venda no qual prorroga o pagamento original de abril de 2014 para abril de 2015, sendo que, caso a Companhia opte por realizar o pagamento após abril de 2014, o montante da obrigação será corrigido pelo índice CDI mais a taxa de 3,35% ao ano até a data de sua efetiva liquidação. Na data de aquisição o passivo financeiro para a aquisição da participação no capital social das sociedades foi de R\$179.576, e já foram realizados pagamentos no valor de R\$100.000, restando assim um saldo a pagar de R\$79.576 registrado na rubrica de débitos diversos. Para 31 de dezembro de 2013, a Companhia atualizou esse passivo financeiro da aquisição dos 60% de participação, aumentando em R\$170.680 contra despesa financeira e o saldo a pagar passou para R\$ 261.022 (R\$90.342 em 31 de dezembro de 2012). (b) O contrato de aquisição prevê cláusula de opção de compra por parte da Companhia e opção de venda por parte dos acionistas não controladores com relação aos 40% remanescentes (participação de não controladores), a qual passa a ser exercível após 5 anos da data de aquisição do controle. A determinação do valor de compra da participação de não controladores será determinada através de múltiplos de EBITDA para o período de 12 meses que antecederem o exercício da opção. Na data de aquisição o passivo financeiro para a opção foi de R\$140.814 registrado na rubrica de opções de ações de participação dos não controladores. Para 31 de dezembro de 2013, a Companhia atualizou esse passivo financeiro, no montante de R\$61.398. Sendo assim em 31 de dezembro de 2013, o passivo financeiro para a opção foi de R\$ 210.383 (R\$148.985 em 31 de dezembro de 2012). **A aquisição da Aliança Administradora de Benefícios de Saúde S.A. e GA Corretora, Administração e Serviços S.A. está alinhada com a expansão geográfica da atuação do Grupo Qualicorp como um grande provedor de soluções para seus clientes dentro de todo o território nacional.** A Companhia, com base em relatório de avaliação econômico-financeira: (i) e estudo de alocação de preço de compra - PPA; e (ii) elaborado por empresa contratada especializada, efetuou a alocação do valor justo dos ativos adquiridos e passivos assumidos dessa empresa conforme segue:

	Valor dos livros	Ajustes	Valor justo na aquisição
Ativos circulantes, incluindo caixa e equivalentes de caixa de R\$2.126	18.600	-	18.600
Ativos não circulantes	13.909	-	13.909
Valor justo dos ativos intangíveis - relacionamento de clientes (nota explicativa nº 17)	-	39.527	39.527
Passivo circulante	(19.486)	-	(19.486)
Passivo não circulante	(11.677)	-	(11.677)
Passivo não circulante - imposto de renda e contribuição social diferidos sobre o valor justo dos ativos intangíveis - relacionamento de clientes - 34%	-	(13.439)	(13.439)
Valor justo dos ativos (passivos) líquidos	1.346	26.088	27.434
Participação dos não controladores mensurados pelo valor justo	-	140.814	140.814
Ágio - rentabilidade futura	-	292.956	292.956
Opções de ações de participação dos não controladores	-	(140.814)	(140.814)
Total	1.346	319.044	320.390

(i) Metodologia utilizada: fluxo de caixa descontado. (ii) A metodologia utilizada levou em consideração análise do modelo de negócios, planejamento de negócios, "drivers" de valor, benefícios econômicos futuros, definição, identificação e estimativa do valor de ativos intangíveis e apuração do ágio. As participações de não controladores, na proporção de 40%, reconhecida na data de aquisição foram mensuradas com base no valor justo das participações de não controladores e totalizada R\$140.814. Esse valor justo foi estimado com a aplicação de uma abordagem do fluxo de caixa descontado. As principais premissas utilizadas no modelo para apurar o valor justo foram as seguintes: Taxa de desconto de 14,7%. Taxas de crescimento sustentável de longo prazo de 19,22% (CAGR 2013-2017). Ajustes presumidos devido ao não controle ou à dificuldade em comercializar essas participações. Essas informações são referentes apenas a participação do Grupo Qualicorp nas empresas mencionadas. **Contrapartidas transferidas:**

	Grupo Padrão	Aliança e GA Consultoria
Caixa	180.000	100.000
Valores a pagar estimados por múltiplos de EBITDA referente à aquisição de 60%	-	79.576
Valores a pagar estimados por múltiplos de EBITDA referente à opção de compra de 40%	-	140.814
Total	180.000	320.390

9. Caixa, Equivalentes de Caixa e Aplicações Financeiras: 9.1. **Caixa e equivalentes de caixa:** Compõem-se como segue:

	Controladora	Consolidado
Caixa	-	51
Bancos conta depósito (a)	4.831	55.202
Aplicações financeiras de liquidez imediata (b)	19.709	272.115
Total	24.540	327.368

(a) Em 31 de dezembro de 2013 e de 2012, no consolidado, incluem principalmente recebimentos de clientes que ocorreram no último dia útil do mês.

(b) A Administração tem como estratégia efetuar aplicações que podem ser resgatadas antecipadamente, independentemente de seus vencimentos. Essas aplicações são compostas por:

	Controladora	Consolidado
Certificados de Depósitos Bancários - CDBs (*)	14.305	156.829
Operação Compromissada (**)	-	109.882
Outros investimentos	5.404	5.404
Total	19.709	272.115

(*) Esses títulos e valores mobiliários são atualizados com base na taxa variando de 92% a 102% 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. (**) Refere-se à operação compromissada com lastro em debêntures. A remuneração é com base em 100% da taxa DI. A operação foi realizada junto ao Banco Itaú S.A. e as debêntures que lastrearam essa operação foram emitidas por empresas do Grupo Itaú Unibanco.

9.2. Aplicações financeiras:

Fundo de investimento financeiro não exclusivo (*)

	Controladora	Consolidado
Certificados de Depósitos Bancários - CDBs (*)	14.305	156.829
Operação Compromissada (**)	-	109.882
Outros investimentos	5.404	5.404
Total	19.709	272.115

(*) Trata-se de aplicação financeira mantida como ativo garantidor na controlada indireta Qualicorp Administradora de Benefícios S.A. e na controlada indireta Aliança Administradora de Benefícios S.A., de acordo com a Instrução Normativa nº 33, de 5 de outubro de 2009, da 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. Os valores das aplicações financeiras, inclusive as apresentadas na rubrica "Caixa e equivalentes de caixa", estão custodiados nas seguintes instituições financeiras:

	Controladora	Consolidado
Banco Bradesco S.A.	-	6.723
Banco BTG Pactual	5.404	5.404
Banco Santander (Brasil) S.A.	14.305	2.558
Banco Itaú S.A.	-	131.928
Outros	-	1.408
Total	19.709	300.800

10. Transações que não Envolvem Caixa e Equivalentes de Caixa ou Aplicações Financeiras: Compõem-se como segue:

	Controladora	Consolidado
Valores a pagar pela aquisição de: Imobilizado (veja nota explicativa nº 24)	-	3.507
Intangível - circulante e não circulante	-	4.346
Saldo a pagar da aquisição de 60% da participação acionária da Aliança e GA Corretora (veja nota explicativa nº 8)	-	79.576
Opção de aquisição de participação dos não controladores (veja nota explicativa nº 8)	-	140.818

11. Créditos a Receber de Clientes: Compõem-se como segue:

	Controladora	Consolidado
Prêmios a repassar - sem risco de inadimplência (a)	1.938	738
Prêmios a recuperar - com risco de inadimplência (b)	68.670	65.113
Consultoria em gestão de benefícios (c)	12.194	4.879
Clientes a receber (d)	19.142	16.195
Cheques pré-datados	78	101
Cartões de crédito	165	117
Depósitos não identificados	(417)	(148)
Total do circulante	101.770	86.995
Clientes a receber com liminares (e)	-	3.712
Total do não circulante	-	3.712
Total geral	-	90.707

(a) Referem-se principalmente a valores a receber de clientes, cuja inadimplência é assumida pela operadora do plano de saúde, os quais são repassados somente após o seu recebimento (veja nota explicativa nº 20.(b)). (b) 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 31 de dezembro de 2013 o valor equivalente a R\$17.749 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:

	Controladora	Consolidado
A vencer	33.392	36.459
Vencidos:		
Até 30 dias	25.094	13.943
De 31 a 60 dias	9.112	13.704
Acima de 60 dias (*)	1.072	1.007
Total	68.670	65.113

(*) Valores de 31 de dezembro de 2012 foram recebidos integralmente até o 15 de janeiro de 2013 e os valores de 31 de dezembro de 2013 foram recebidos integralmente até o dia 10 de janeiro de 2014. (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:

	Controladora	Consolidado
A vencer	11.223	4.431
Vencidos:		
Até 30 dias	503	307
De 31 a 60 dias	468	141
Total	12.194	4.879

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

	Controladora	Consolidado
A vencer	12.377	12.648
Vencidos:		
Até 30 dias	6.740	3.005
De 31 a 60 dias	25	542
Total	19.142	16.195

(e) Referem-se a valores a receber de beneficiários de planos de saúde que promovem ação judicial contra as operadoras. Este valor foi integralmente lançado para perdas em novembro de 2013. Para maiores detalhes veja nota explicativa nº 31.

Movimentação da provisão para devedores duvidosos

	Consolidado	
	01/01/2013 a 31/12/2013	01/01/2012 a 31/12/2012
Saldo no início do exercício	-	-
Constituições no exercício (veja nota explicativa nº 31)	94.013	59.171
Baixas no exercício	(94.013)	(59.171)
Saldo no fim do exercício	-	-

12. Outros Ativos: 12.1. **Outros ativos financeiros:** Compõem-se como segue:

	Controladora	Consolidado
Circulante		
Cheques a recuperar	-	194
Adiantamentos a fornecedores	-	1.936
Impostos a recuperar/compensar (a)	3.843	26.689
Adiantamento de repasse de contratos (b)	-	4.241
Adiantamento publicidade e propaganda (d)	-	10.227
Adiantamentos a funcionários	-	978
Adiantamento a operadoras (e)	-	1.002
Adiantamento a corretores (c)	-	4.356
Outros ativos circulantes	70	3.490
Total circulante	3.912	53.113
Não circulante		
Adiantamento de repasse de contratos (b)	-	4.688
Adiantamento a corretores (c)	-	8.688
Adiantamento publicidade e propaganda (d)	-	10.227
Adiantamento a operadoras (e)	-	3.500
Outros ativos não circulantes	2.641	2.977
Total não circulante	2.641	19.853
Total geral	6.554	72.966

(a) Os valores compõem-se como segue:

	Controladora	Consolidado
Instituto Nacional do Seguro Social - INSS	8.598	337
Imposto de Renda Pessoa Jurídica - IRPJ	15.220	25.963
Contribuição Social sobre o Lucro Líquido - CSLL	1.787	5.354
Programa de Integração Social - PIS a compensar	96	94
Adiantamento para o Financiamento da Seguridade Social - COFINS a compensar	472	469
Imposto de Renda Retido na Fonte - IRRF a recuperar	3	3
Outros impostos a recuperar	513	489
Total	26.689	32.709

(b) Em 31 de dezembro de 2013 refere-se substancialmente a adiantamento à entidade CAARS no valor de R\$3.842 no qual a Companhia vem realizando abatimento dos repasses financeiros. (c) 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 destinados a indivíduos vinculados a pessoas jurídicas. (d) Refere-se basicamente a contrato firmado em 21 de maio de 2012 através das controladas Qualicorp Corretora de Seguros e Qualicorp Administradora de Benefícios, com agência promocional da Copa do Mundo de Futebol para a distribuição de cortêsias para a divulgação da marca Qualicorp. O valor total do contrato é de R\$10.227 sendo que a Qualicorp Corretora pagará R\$4.922 e a Qualicorp Administradora os R\$5.305, sendo que até 31 de dezembro de 2013 foram pagos R\$6.137. O saldo restante é de R\$4.090 e foi liquidado em janeiro de 2014. Esse saldo a pagar encontra-se registrado na rubrica de publicidade e propaganda a pagar, nota explicativa nº 24.d). As despesas serão reconhecidas no resultado no decorrer do período das ações de divulgação da marca. (e) Refere-se basicamente ao adiantamento efetuado com operadoras parceiras para estudo das operações relacionadas à comercialização de produtos no segmento de afilidades.

12.2. Outros ativos não financeiros: Compõem-se como segue:

	Controladora	Consolidado
Circulante		
Material diversos	-	2.327
Despesas antecipadas (*)	508	1.672
Total do circulante	508	3.998

(*) Refere-se a substancialmente despesas a apropriar de TI, para suporte e manutenção de sistemas utilizados pelo Grupo Qualicorp.

13. Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos: Para fins de demonstração conforme CPC 32 e ICP 09, tem a seguinte composição:

	Controladora	Consolidado
Imposto de renda e contribuição social diferidos - ativo	204.460	174.847
Imposto de renda e contribuição social diferidos - passivo	(184.017)	(209.187)
Imposto de renda e contribuição social diferidos - líquidos	(20.043)	(34.340)

Os valores anteriores compõem-se como segue:

	Controladora	Qualicorp Corretora	Qualicorp Benefícios	Qualicorp Consultoria	Consolidado
Imposto de renda e contribuição social diferidos - ativo (a)	-	86.700	164.619	-	251.319
Imposto de renda e contribuição social diferidos - passivo (b)	(177.934)	(33.419)	(13.439)	(6.083)	(230.875)
Imposto de renda e contribuição social diferidos - líquidos	(177.934)	53.281	151.180	(6.083)	(20.443)

(a) Imposto de renda e contribuição social diferidos - ativo (a)

	Controladora	Qualicorp Corretora	Qualicorp Benefícios	Qualicorp Consultoria	Consolidado
Imposto de renda e contribuição social diferidos - passivo (b)	(204.623)	(28.301)	(15.620)	(4.563)	(253.107)
Imposto de renda e contribuição social diferidos - líquidos	(204.623)	70.012	104.572	(4.563)	(34.340)

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

	Controladora	Qualicorp Corretora	Qualicorp Benefícios	Qualicorp Consultoria	Consolidado
Item					
Provisão para devedores duvidosos e baixa de valores incobráveis - valor de curto prazo	14.513	7.755	-	-	22.268
Provisão de títulos a receber	1.391	1.391	-	-	2.782
Outras provisões	1.082	974	-	-	2.056
Provisão PPR	9.050	-	-	-	9.050
Provisão para atualização monetária sobre aquisição do Grupo Aliança	85.346	6.770	-	-	92.116
Provisão para atualização monetária sobre aquisição da empresa PraxiSolutions	503	433	-	-	936
Provisões para riscos - parcela relativa a emissão e/ou períodos sujeitos ao regime de tributação do lucro real	5.269	9.858	-	-	15.127
Benefício fiscal sobre o ágio incorporado	129.200	186.621	-	-	315.821
Provisão Impairment - Bruder's e Praxi	4.965	4.965	-	-	9.930
Prejuízos fiscais de controladas (*)	27.816	27.137	-	-	54.953
Total dos créditos tributários	279.135	245.904	-	-	525.039
(-) Créditos tributários não contabilizados (*)	(27.816)	(27.137)	-	-	(54.953)
Total dos créditos tributários contabilizados	251.319	218.767	-	-	470.086

(*) A Companhia possui prejuízos fiscais acumulados no montante de R\$18.040, para o qual não foram constituídos créditos tributários diferidos de aproximadamente R\$6.134, em razão de não existirem, até o momento, medidas visando à sua recuperação com lucros futuros. A controlada direta Qualicorp Consultoria em Saúde Ltda. possui prejuízos fiscais acumulados no montante de R\$10.393, para o qual não foram constituídos créditos tributários diferidos de aproximadamente R\$3.534, em razão de não existirem, até o momento, medidas visando à sua recuperação com lucros futuros. A controlada direta Qualicorp Administração e Serviços Ltda. possui prejuízos

*** continuação** Notas Explicativas às Demonstrações Financeiras para os Exercícios Fintos em 31 de Dezembro de 2013 e de 2012 (Valores expressos em milhares de reais - R\$, exceto quando de outra forma indicado)

29. Despesas Administrativas: Compõem-se como segue:

	Controladora	
	01/01/2013 a 31/12/2013	01/01/2012 a 31/12/2012
Gastos com pessoal e remuneração dos administradores	2.129	3.243
Gastos com serviços de terceiros	1.895	4.244
Gastos com ocupação	564	557
Outras despesas administrativas	1.119	1.811
Total	5.707	9.855
Consolidado		
	01/01/2013 a 31/12/2013	01/01/2012 a 31/12/2012
Gastos com pessoal e remuneração dos administradores	83.514	73.267
Gastos com serviços de terceiros (a)	52.059	36.966
Gastos com material de expediente	868	2.434
Gastos com ocupação	6.621	6.189
Gastos com contribuições e doações	570	595
Gastos com correio	2.654	6.081
Outras despesas administrativas	11.894	15.412
Gastos com depreciações e amortizações	177.407	162.427
Total	335.587	303.371

(a) Referem-se basicamente à honorários de consultoria e advogados contratados pela Companhia.

30. Despesas Comerciais: Compõem-se como segue:

	Controladora	
	01/01/2013 a 31/12/2013	01/01/2012 a 31/12/2012
Gastos com pessoal	66.697	58.644
Gastos com serviços de terceiros	9.548	10.352
Gastos com material de expediente	6.880	5.057
Gastos com ocupação	6.376	6.108
Gastos com correio	2.280	4.299
Outras despesas comerciais	13.035	13.856
Patrocínios (a)	9.612	10.890
Comissão de terceiros (b)	64.889	41.753
Publicidade e propaganda (c)	35.747	32.057
Campanhas de vendas	29.547	18.416
Total	244.611	201.432

(a) 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. (b) Refere-se 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, desde que constatada a efetiva liquidação dos valores pelos beneficiários. (c) 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.

31. Perdas com Créditos Incobráveis: Compõem-se como segue:

	Consolidado	
	01/01/2013 a 31/12/2013	01/01/2012 a 31/12/2012
Perdas com créditos incobráveis (*)	94.013	59.171

(*) Referem-se 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. O período de 2013 inclui o valor de R\$3.712 que se refere a liminares que a Companhia não tem expectativa de recebê-los.

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

	Controladora	
	01/01/2013 a 31/12/2013	01/01/2012 a 31/12/2012
Receitas financeiras:		
Rendimentos com aplicações financeiras	757	7.873
Outras receitas	343	53
Total de receitas financeiras	1.100	7.926
Despesas financeiras:		
Imposto sobre operações financeiras - IOF	(71)	(273)
Juros e multas sobre impostos	(14)	(175)
Despesas bancárias	(3)	(12)
Outras despesas financeiras	(13)	(7)
Total de despesas financeiras	(101)	(467)
Resultado financeiro	999	7.459
Consolidado		
	01/01/2013 a 31/12/2013	01/01/2012 a 31/12/2012
Receitas financeiras:		
Rendimentos com aplicações financeiras	21.851	24.898
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 (*)	30.045	25.561
Descontos obtidos	194	11
Reversão de atualização monetária sobre opções de compra de participação dos não controladores - PraxiSolutions	-	4.268
Outras receitas	5.671	2.937
Total de receitas financeiras	57.761	57.765
Despesas financeiras:		
Imposto sobre operações financeiras - IOF	(1.776)	(1.870)
Juros e multas sobre impostos	(986)	(1.041)
Atualização monetária sobre debêntures (nota explicativa nº 18)	(25.871)	(34.291)
Despesas bancárias	(1.312)	(858)
Custas de cartório	(72)	(82)
Descontos concedidos	(4.810)	(3.025)
Outras despesas financeiras	(528)	(388)
Tarifa de cobrança	(17.989)	(9.115)
Atualização monetária sobre aquisições de intangível	(84)	(1.059)
Atualização monetária sobre opções de compra de participação dos não controladores - PraxiSolutions, Aliança e GA	-	(20.414)
Total de despesas financeiras	(285.506)	(72.143)
Resultado financeiro	(227.745)	(14.468)

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

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

	Consolidado	
	01/01/2013 a 31/12/2013	01/01/2012 a 31/12/2012
(Constituição) reversão de despesas relativas à provisões para riscos tributários, civis e trabalhistas (nota explicativa nº 25 - adições e baixas, líquidas) (a)	18.203	2.492
Provisão por redução de valor recuperável (nota explicativa nº 17)	-	(21.719)
Perdas operacionais (b)	(13.655)	(6.871)
Constituição de crédito tributário em controladas (c)	6.741	-
Perdas de crédito tributário em controlada	-	(4.681)
Outras (despesas) receitas, líquidas	(741)	(1.482)
Total	10.548	(32.261)

(a) Considera o valor de R\$887 referente à liminar concedida a algumas controladas da Companhia para que a COFINS seja recolhida à alíquota de 3% ao invés de 4%, sendo a diferença contabilizada como provisão para risco, tendo como contra partida no resultado a rubrica de receita operacional líquida. (b) Refere-se substancialmente, a perdas operacionais da empresa incorporada PS Padrão Administradora de Benefícios Ltda.(conforme nota explicativa nº 1.c) ocasionadas pelo não cancelamento de clientes junto às operadoras ocasionando cobertura das mensalidades dos planos de saúde sem o respectivo faturamento ao beneficiário. (c) Refere-se à constituição de crédito tributário de INSS referente ao período de 2009 a 2013.

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

	Controladora		Consolidado	
	Acumulado em 31/12/2013	Acumulado em 31/12/2012	Acumulado em 31/12/2013	Acumulado em 31/12/2012
	Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda (IRPJ), da contribuição social (CSLL) e após participações	(31.718)	22.277	3.616
Equivalência patrimonial	26.998	(24.943)	-	-
Subtotal	(4.720)	(2.666)	3.616	64.711
Alíquota vigente do IRPJ e da CSLL	34%	34%	34%	34%
Expectativa de despesa de IRPJ e CSLL, de acordo com a alíquota vigente	1.605	906	(1.229)	(22.002)
Despesas não dedutíveis - outras	-	(5)	(3.191)	(4.669)
Outorga de opção de ações	-	-	(3.982)	(6.014)
Perdas com créditos incobráveis	-	-	(6.325)	(1.400)
Despesas de empresas tributadas pelo lucro presumido	-	-	-	14
(Constituição)/reversão líquida de adições temporárias sem constituição de crédito tributário	33	(279)	169	(568)
Prejuízo fiscal sem constituição de crédito tributário	(1.638)	(906)	(4.076)	(4.604)
Incentivo fiscal	-	-	1.217	-
Outros	-	284	1.606	(2.082)
Total das despesas de IRPJ/CSLL	-	-	(15.811)	(41.325)

Avaliação dos impactos da Medida Provisória nº 627: No dia 11 de novembro de 2013, foi publicada a Medida Provisória (MP) nº 627, que dentre outros assuntos, tratou especialmente em harmonizar a legislação tributária com os critérios e procedimentos contábeis introduzidos pelas Leis 11.638/2007 e 11.941/2009 e também revogou o Regime Tributário de Transição (RTT), promoveu alterações no IRPJ, CSLL, PIS e COFINS, distribuição de dividendos, alterações na forma de utilização do ágio. Os dispositivos da Medida Provisória entrarão em vigor obrigatoriamente a partir do ano-calendário 2015, sendo dada a opção de aplicação antecipada de seus dispositivos a partir do ano-calendário 2014, a ser regulamentada pela Receita Federal do Brasil. Com base na redação atual da MP, a Administração da Companhia optará pela adoção antecipada acima mencionada, tão logo disponibilizados e normalizados os procedimentos para essa adoção. Nesse caso, no melhor entendimento da Administração, baseado na opinião de seus assessores jurídicos externos, não se espera impactos materiais nas demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2013.

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

Itens	Tipo de cobertura	Importância segurada
Edifícios, instalações, maquinismos, móveis e utensílios	Quaisquer danos materiais a edificações, lucros cessantes decorrentes de incêndios, instalações, máquinas e equipamentos, responsabilidade civil, operações e empregador.	67.082
Garantia de Obras civis	Garantia obras civis, não estrutural Nova Sede Qualicorp	15.847
Garantia Financeira	Cobertura de prejuízos efetivamente incorridos decorrentes de inadimplência das obrigações assumidas de locação da Nova Sede Qualicorp	34.091
Responsabilidade civil dos administradores	Responsabilidade civil dos administradores (D&O e E&O)	58.614
Responsabilidade civil dos administradores (pós IPO)	Cobertura de responsabilidade dos administradores para companhia aberta (D&O)	175.843
Responsabilidade civil dos administradores (POSI)	Cobertura de responsabilidade dos administradores para companhia aberta (D&O)	117.229

36. Informações Descritivas sobre os Segmentos Reportáveis: a) Descrição dos serviços que são responsáveis pelas receitas do segmento reportável: A Companhia, através de suas controladas, possui um segmento reportável, sendo ele o "segmento Afinidades", e opera nesse segmento através de suas controladas Qualicorp Administradora de Benefícios S.A. ("Administradora de Benefícios"), Qualicorp Administração e Serviços Ltda. ("Qualicorp Administração") e Qualicorp Corretora de Seguros S.A. ("Corretora"). A Administradora de Benefícios é responsável pela gestão e administração dos benefícios coletivos por adesão relacionados aos planos de saúde e/ou odontológicos, em que as principais atividades desempenhadas nesse contexto são: reunião de pessoas jurídicas contratantes; contratação de plano privado de assistência à saúde coletivo, na condição de estipulante, a ser disponibilizado para as pessoas jurídicas legitimadas para contratar; oferecimento de planos para associados das pessoas jurídicas contratantes; apoio técnico na discussão de aspectos operacionais; apoio à área de recursos humanos na gestão de benefícios do plano; terceirização de serviços administrativos; movimentação cadastral; conferência de faturas; cobrança ao beneficiário por delegação; consultoria para prospectar o mercado, sugerir desenho de plano e modelo de gestão. A Corretora, por sua vez, é a responsável pela distribuição (comercialização) dos planos coletivos por adesão, em que as principais atividades são: identificação do público-alvo, sendo eles os associados das entidades e/ou pessoas elegíveis aos quadros associativos das respectivas; definição da estratégia de marketing e modelo de distribuição; oferta dos planos coletivos por adesão aos potenciais clientes através de canal de distribuição próprio ou rede de outras corretoras de seguros credenciadas. b) Mensuração de lucro, ativos e passivos por segmento operacional: As políticas e práticas contábeis do segmento Afinidades são as mesmas descritas na nota explicativa nº 3. A Companhia avalia o desempenho do segmento reportável com base no lucro antes dos juros, resultado financeiro, depreciação, amortização e provisões para o imposto de renda e a contribuição social. Também não fazem parte do resultado por segmento as provisões para contingências trabalhistas e civis. As despesas administrativas compartilhadas não são alocadas aos segmentos. c) Fatores utilizados pela Administração para identificar o segmento: O segmento Afinidades é a unidade de negócio que concentra 92,18% da receita operacional bruta da controladora e de suas controladas. Essa unidade é gerenciada separadamente dentro do modelo de gestão utilizado pelos administradores da Companhia. O segmento Afinidades utiliza a maior parte dos recursos operacionais e financeiros do Grupo Qualicorp, como, por exemplo, movimentação cadastral dos beneficiários com as operadoras/seguradoras, faturamento e cobrança dos benefícios, baixa dos recebimentos e quitação das faturas e dos repasses financeiros às entidades de classe. Todas as receitas e despesas diretas dos segmentos são identificadas no Sistema ERP - RM, que possui arquitetura de centro de custos elaborada exclusivamente para a identificação dos segmentos e das demais despesas não alocadas. d) Receita bruta e líquida por tipo de serviços prestado:

	Consolidado	
	01/01/2013 a 31/12/2013	01/01/2012 a 31/12/2012
Receita Operacional Bruta		
Taxa de administração	640.957	466.875
Repasses financeiros com estipulação de contratos	94.390	80.161
Corretagem	460.155	387.716
Agenciamento	79.960	63.233
Prestação de serviços médicos em geral	7.002	5.050
Prestação de serviços de conectividade	7.683	9.805
Consultoria em gestão de benefício	61.569	27.750
Total da receita operacional bruta	1.351.716	1.040.590
Deduções da Receita Operacional Bruta		
Impostos sobre faturamento	(151.778)	(119.724)
Devoluções e cancelamentos	(404)	(192)
Total das deduções da receita operacional bruta	(152.182)	(119.916)
Receita Operacional Líquida	1.199.534	920.674

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

	01/01/2013 a 31/12/2013			01/01/2012 a 31/12/2012		
	Segmento	Demais	Total	Segmento	Demais	Total
Consolidado						
Receita Líquida	1.105.727	93.807	1.199.534	830.803	89.871	920.674
Custo dos Serviços Prestados	(239.990)	(64.520)	(304.510)	(191.767)	(54.670)	(246.437)
Receitas (Despesas) Operacionais	(289.048)	(15.026)	(304.074)	(220.026)	(18.949)	(238.975)
Despesas comerciais	(211.426)	(15.026)	(226.452)	(153.193)	(18.949)	(172.142)
Perdas com créditos incobráveis	(94.013)	-	(94.013)	(59.171)	-	(59.171)
Outras receitas operacionais líquidas	16.391	-	16.391	14.057	-	14.057
Provisão por redução de valor recuperável	-	-	-	(21.719)	-	(21.719)
Resultado antes das Despesas não Alocadas	576.689	14.261	590.950	419.010	16.252	435.262

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 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, gestão de rede de prestadores de serviços médicos. • Segmento de Conectividade: concentra as atividades de processamento de informações médicas. • Segmento de Massificados: concentram as atividades de comercialização de todos os produtos não relacionados a planos de saúde. f) Conciliação de receitas, lucro, ativos e passivos:

	01/01/2013 a 31/12/2013	01/01/2012 a 31/12/2012
Itens não alocados:		
Despesas administrativas	(335.587)	(303.371)
Despesas comerciais	(18.159)	(28.113)
Resultado financeiro	(257.791)	(40.076)
Provisões para riscos	18.203	2.492
Outras (despesas) receitas	6.000	(1.483)
Total	(587.334)	(370.553)
Resultado antes do IRPJ e da CSLL	3.616	64.711
(-) IRPJ e CSLL	(15.811)	(41.325)
Participação dos não controladores	(19.523)	(1.109)
Lucro/prejuízo líquido consolidado	31.718	22.277

	31/12/2013	31/12/2012
Ativos		
Total do segmento reportável	2.224.449	2.271.973
Demais segmentos	226.354	226.354
Itens não alocados	857.156	548.204
Total	3.251.069	3.046.531
Passivos		
Total do segmento reportável	879.101	727.338
Outros segmentos	3.082	-
Itens não alocados	2.368.886	2.319.193
Total	3.251.069	3.046.531

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

Segmentação por UF (consolidado)	01/01/2013 a 31/12/2013	01/01/2012 a 31/12/2012
SP	789.589	614.342
RJ	204.351	179.097
BA	63.711	56.335
DF	73.776	49.616
MG	19.080	5.330
PE	13.977	8.323
AL	13.314	3.117
TO	8.092	1.851
Outras	60.140	21.031
Total do segmento Afinidades	1.246.030	939.042
Total dos demais segmentos	105.686	101.548
Total da receita operacional bruta	1.351.716	1.040.590

h) Informações sobre os principais clientes: Para o período findo em 31 de dezembro de 2013, os principais clientes do segmento Afinidades originaram faturamentos de R\$129.023, R\$90.310 e R\$84.273, o que corresponde a uma participação de 10,35%, 7,25% e 6,76% sobre o faturamento do segmento e 9,55%, 6,68% e 6,23% sobre o faturamento consolidado.

37. Despesas por Natureza: Apresentamos a seguir o detalhamento da demonstração do resultado consolidada por natureza:

	Consolidado	
	01/01/2013 a 31/12/2013	01/01/2012 a 31/12/2012
Gastos com pessoal e remuneração dos administradores	235.902	197.753
Depreciação e amortização	177.407	162.427
Gastos com serviços de terceiros	122.266	88.420
Repasses financeiros de contratos de adesão	120.656	100.989
Publicidade e propaganda	35.747	32.057
Outras despesas adm. e comerciais	24.929	29.268
Gastos com ocupação	25.821	23.771
Comissão de terceiros	64.889	41.753
Campanha de vendas	29.547	18.416
Reembolso de títulos e mensalidades associativas	7.609	7.110
Gastos com correio	12.040	21.732
Patrocínios	9.612	10.890
Gastos com material de expediente	9.212	8.828
Outros custos dos serviços prestados	8.501	6.053
Gastos com contribuições e doações	570	596
Total	884.708	750.063

Conforme demonstração de resultado:

	31/12/2013	31/12/2012
Custos de Serviços Prestados	304.510	245.260