

Qualicorp S.A. BOVESPA:QUAL3

Última Cotação
12 de Novembro de 2015
R\$ 16,48/ação

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

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

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

Relação com Investidores
Grace Tourinho
IRO
Natalia Lacava
RI

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

Teleconferências
13 de Novembro de 2015
(Sexta-Feira)

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

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

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

DESTAQUES OPERACIONAIS E FINANCEIROS

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

PRINCIPAIS INDICADORES (R\$ MM)

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

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

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

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

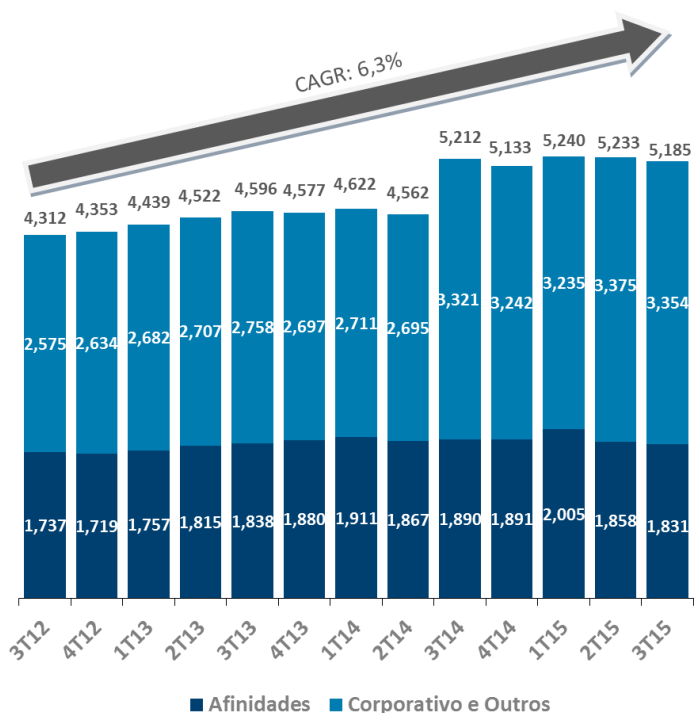
3T15	Consolidado	CRC/Gama	Qualicorp (Ex CRC/Gama)
Receita operacional líquida	456,8	12,5	444,3
Custo dos Serviços Prestados	(120,3)	(11,2)	(109,2)
Lucro bruto	336,5	1,3	335,2
Margem Bruta	73,7%	10,7%	75,4%
Receitas (despesas) operacionais	(223,6)	(7,1)	(216,5)
Despesas Administrativas	(113,0)	(7,0)	(106,0)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

Qualicorp S.A.

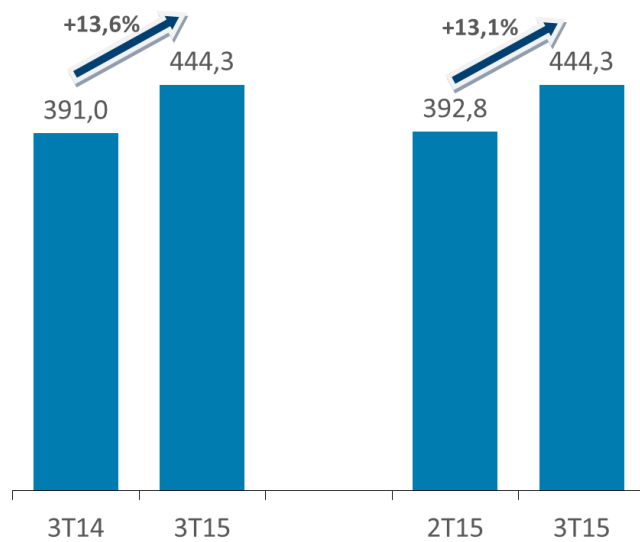
3T15 Divulgação de Resultados



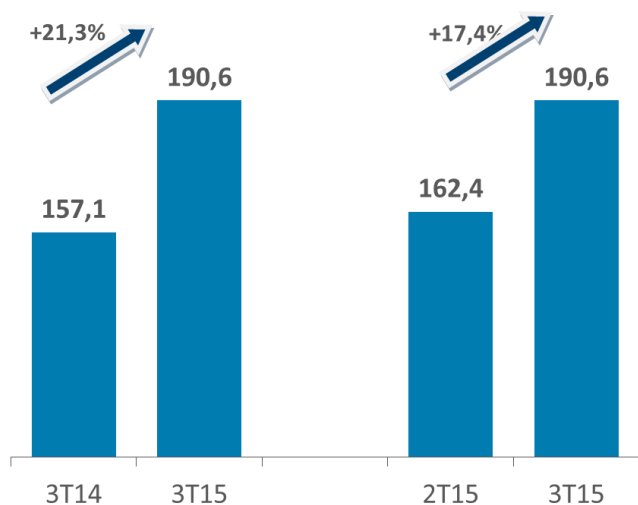
BENEFICIÁRIOS (Milhões)



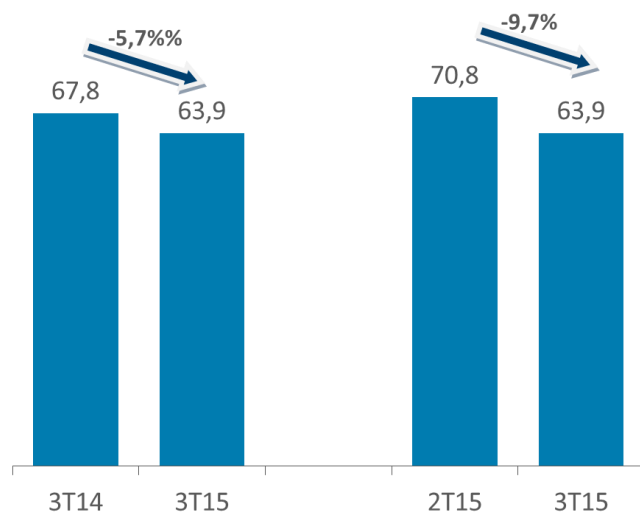
RECEITA LÍQUIDA (Ex-CRC/Gama) (R\$ MM)



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

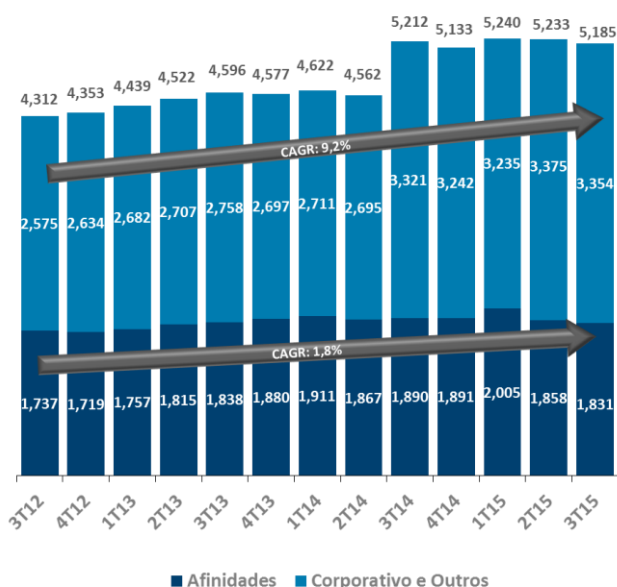


LUCRO (PREJUÍZO) LÍQUIDO CONSOLIDADO (R\$ MM)

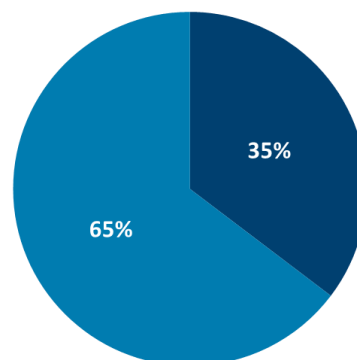


1 | Beneficiários

BENEFICIÁRIOS (Milhões)



PARTICIPAÇÃO DO TOTAL DE BENEFICIÁRIOS POR SEGMENTO NO 3T15



■ Afinidades ■ Corporativo e Outros

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

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

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

Evolução do Portfolio de Vidas

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

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

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

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

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

2 | Receita Operacional Líquida

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

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

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

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

3 | Despesas Operacionais

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

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

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

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

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

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

3.1. Custos dos Serviços Prestados

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

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

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

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

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

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

3.2. Despesas Administrativas

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

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

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

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

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

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

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

3.3. Despesas Comerciais

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

a) Inclui material de escritório, correio e descontos.

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

3.4. Perdas com Créditos Incobráveis

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

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

3.4. Perdas com Créditos Incobráveis (cont.)

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

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

3.5. Outras Receitas (Despesas) Operacionais

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

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

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

4 | Receitas (Despesas) Financeiras

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

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

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

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

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

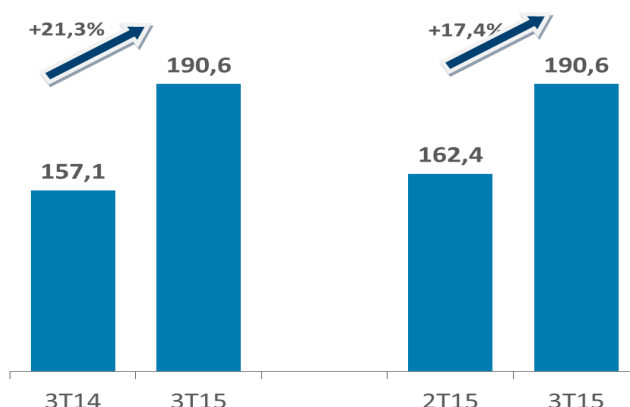
a) Refere-se ao Valor relacionado à venda da Potencial.

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

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

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

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



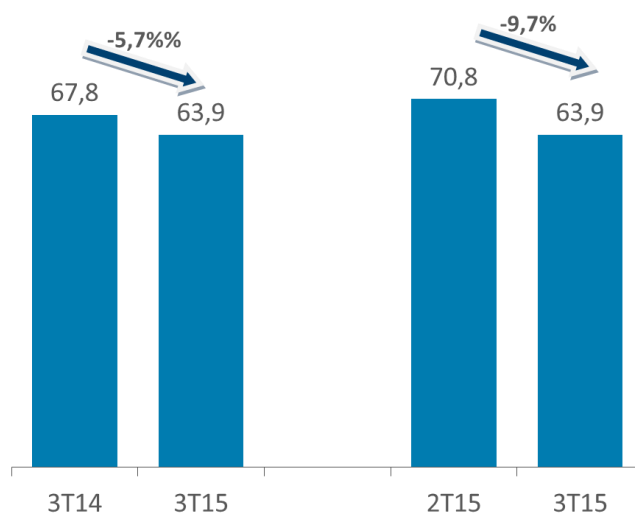
(1) Apresentamos o EBITDA e o EBITDA Ajustado porque a administração acredita que sejam indicadores significativos de desempenho financeiro. O EBITDA e o EBITDA Ajustado não são medidas de desempenho financeiro segundo as IFRS, não representam o fluxo de caixa dos períodos indicados e não deverão ser considerados uma alternativa ao lucro líquido como medida de desempenho operacional ou como alternativa aos fluxos de caixa operacionais como medida de liquidez.

(2) O EBITDA e o EBITDA Ajustado correspondem ao lucro líquido do exercício social ou período antes do imposto de renda e contribuição social, do resultado financeiro, das despesas de depreciação e amortização e outros ajustes. "Outros Ajustes" incluem itens tais como: despesas com aquisições e associações, provisões para Plano de Opção de Ações, juros e multas por pagamentos em atraso e outros ajustes sem efeito caixa.

6. Lucro (Prejuízo) Líquido

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

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



7. Amortizações

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

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

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

8. Investimentos (CAPEX)

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

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

9. Estrutura de Capital

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

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

(1) Inclui dívida com aquisições.

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

10. Retorno sobre investimento.

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

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

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

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

Afirmações sobre Expectativas Futuras

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

Anexo I – Demonstrações de Resultados – Visão ITR - Consolidado

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

Anexo II – Balanço Patrimonial - Consolidado

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

Anexo III – Fluxo de Caixa - Consolidado

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