

## Relatório da Administração

### Comentário de Desempenho

#### 2014: Crescimento sólido, expansão de margem e controle das perdas com créditos incobráveis.

O ano de 2014, com certeza, foi marcado pelo sucesso e eficiência de nossa área de cobrança, capaz de reduzir consideravelmente nossos níveis de perdas com créditos incobráveis. Mas este não é o único destaque da Companhia, que ano após ano vem se provando extremamente dinâmica e ativa, sempre com novos projetos, planos de expansão e aquisições.

Durante o primeiro trimestre de 2014, anunciamos a aprovação do registro da ANS para o "Clube de Saúde Administradora de Benefícios Ltda.", controlada indireta da Qualicorp. O cenário de alta inflação médica, o ambiente macroeconômico instável e a oportunidade de acessar um público de renda menor, contribuíram para a constituição desta empresa, que tem por objetivo primário ampliar a oferta de produtos para atingir as classes sociais emergentes C e D, de forma que possamos não só aumentar nossa penetração no mercado Nacional de planos privados de saúde, mas também criar novas alternativas de retenção de clientes com dificuldades financeiras.

Também no primeiro trimestre, anunciamos a aprovação do Programa de *American Depositary Receipt* Nível I ("Programa ADRs Nível I"). O objetivo desta ação é ampliar as formas de acesso para investidores estrangeiros, propiciando maior visibilidade e liquidez às ações da Companhia. O lançamento de fato das negociações no mercado de balcão americano ocorreu em 29 de julho de 2014.

No segundo trimestre, continuamos a agregar valor aos acionistas, desta vez através do anúncio de aquisição das unidades "Connectmed-CRC" e "Gama Saúde", em conjunto denominadas "Unidade Saúde Soluções". Com a incorporação desta Unidade, realizada em agosto, o Grupo Qualicorp expandiu sua linha de negócios dentro do segmento de TPA e de conectividade, em sintonia com as nossas diretrizes estratégicas, ampliando os serviços administrativos e de *backoffice* já prestados, sem a assunção de riscos atuariais, para autogestões, autogestões e operadoras, além de aprimorar nossa capacidade de gestão de saúde. Também neste trimestre, em junho, tivemos a chegada do Dr. Maurício Caschin, nosso novo CEO, o com ele o ingresso de alguns outros executivos importantes para a administração da Companhia, qualificando ainda mais nossa capacidade de gestão e preparando a Companhia para os desafios de crescimento futuros.

Já no terceiro trimestre, os destaques foram (i) o reconhecimento de despesas retroativas referentes à nova alíquota reduzida de impostos PIS/COFINS; (ii) a antecipação da aquisição de 15% do Grupo Aliança; e (iii) a constituição da Potencial Administradora de Benefícios Ltda. visando atender as demandas do CADE.

Por fim, chegamos ao quarto e último trimestre do ano, onde podemos já verificar, alguns resultados das estratégias implementadas no decorrer de 2014.

No aspecto financeiro e operacional, novamente apresentamos um bom ritmo de crescimento, tanto de receita como de beneficiários. Na comparação 2014 versus 2013, podemos observar um acréscimo de 0,6% no número de beneficiários em nossa carteira do segmento Afinidades, passando de 1.880.163 vidas em 2013 para 1.890.666 vidas ao final do exercício fiscal de 2014. Se detalharmos um pouco mais este indicador, analisando o segmento Afinidades Saúde, nosso principal produto (que representou 93% do faturamento total de 2014), o crescimento foi ainda maior, atingindo 7,1% ao ano. A nossa carteira de beneficiários do Segmento Corporativo e Outros também apresentou crescimento em relação ao ano anterior, totalizando 3.242.226 milhões de vidas, representando uma evolução de 20,2% neste segmento, principalmente devido à aquisição da Unidade Saúde Soluções. Só em 2014, entre adições orgânicas e adições provenientes das empresas/portfólios adquiridos, fomos capazes de adicionar 555.814 novas vidas ao nosso portfólio, perfazendo um total de 5.132.892 clientes atendidos pela Qualicorp em suas diferentes áreas de atuação na saúde.

Apesar das adições líquidas, pelo reajuste de preços médio de 17% e pelo mix de vendas, atingimos em 2014 a marca de R\$1.456,0 milhões de Receita Líquida Recorrente<sup>1</sup>, 21,4% acima do reportado em 2013, e um EBITDA Ajustado Recorrente<sup>1</sup> de R\$568,2 milhões, com acréscimo de 26,1% em relação ao mesmo período do ano anterior. Estes indicadores combinados, aliados aos ganhos de eficiência operacional, principalmente advindos da linha de Perdas com Créditos Incobráveis, onde ganhamos 252bps versus 2013, nos permitiram alcançar uma margem EBITDA Ajustada Recorrente<sup>1</sup> de 39,0% no ano, com um ganho de 247bps versus a margem EBITDA Ajustada Recorrente<sup>1</sup> apresentada em 2013.

Para facilitar o entendimento e tornar os dados financeiros comparáveis com períodos anteriores, tratamos os resultados a seguir apenas na sua forma recorrente, ou seja, expurgando os efeitos não recorrentes do crédito tributário, e separando o resultado das empresas adquiridas USS. Vale ressaltar que no relatório completo (IFR) os resultados reportados são consolidados e, portanto consideram os dois eventos acima em todos os saldos.

## Os negócios da Companhia

Somos uma prestadora de serviços e gestora de benefícios de assistência à saúde no Brasil, atendendo cerca de 5,1 milhões de beneficiários em 31 de dezembro de 2014 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 competitivos, 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 as suas necessidades. Nossos serviços incluem a administração de benefícios, consultoria de planejamento de benefícios, correção 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:

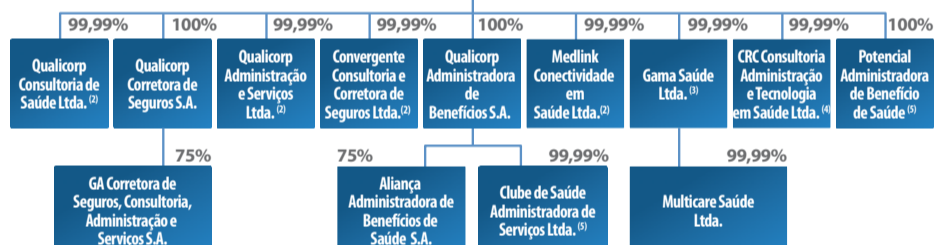
### Afinidade

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 *concierge* médico, dentre outros.

### 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 e grandes 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 31/12/2014)

#### Qualicorp S.A.



(1) 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 Presidente do Conselho de Administração e Diretor de Assuntos Estratégicos, o Sr. José Serpieni Filho.  
 (2) A Qualicorp Corretora de Seguros S.A. detém 0,01% de cada empresa.  
 (3) A Qualicorp Consultoria em Saúde Ltda. detém 0,01% de cada empresa.  
 (4) A Qualicorp Administração e Serviços Ltda. detém 0,01% de cada empresa.  
 (5) A Qualicorp S.A. detém 0,01% de cada empresa.

## Nosso Desempenho

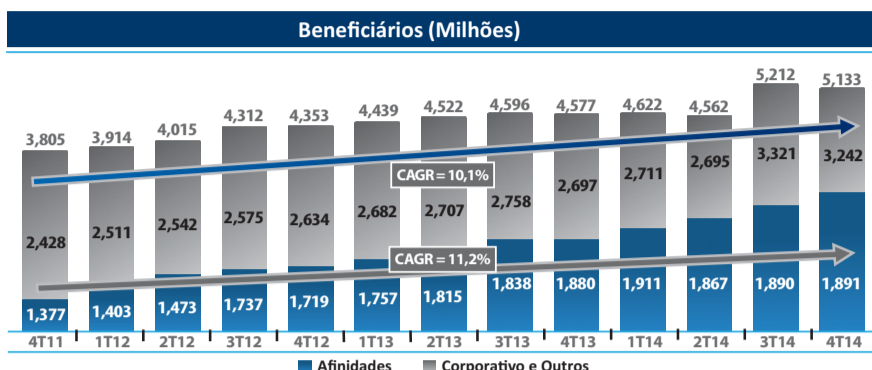
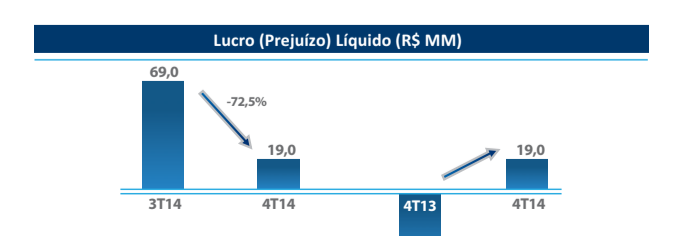
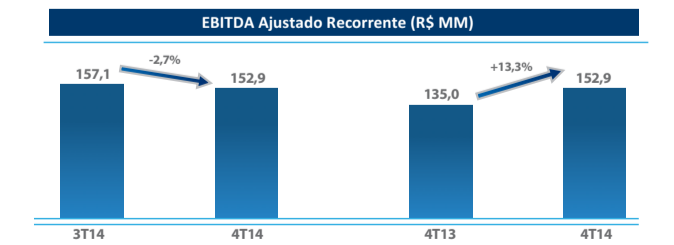
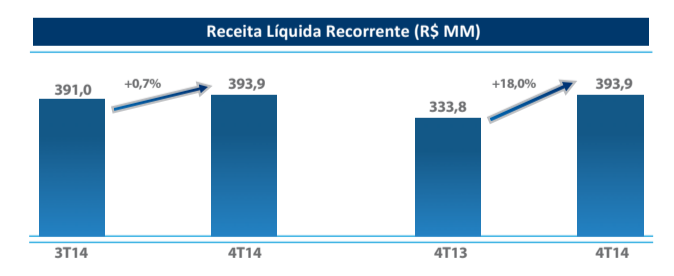
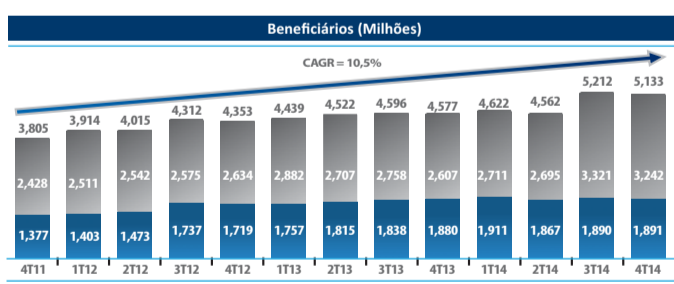
### Aos Acionistas

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 2014.

É importante mencionar que estaremos demonstrando abaixo os números considerados como recorrentes, ou seja, excluindo os efeitos pontuais de reversão de imposto e resultados obtidos com a Unidade Saúde Soluções, adquirida no 3T14, de forma que as informações sejam comparáveis com períodos anteriores.

Como principais destaques operacionais e financeiros nesse período, tivemos:

- No quarto trimestre de 2014, a nossa receita líquida recorrente e o nosso EBITDA ajustado<sup>1</sup> recorrente cresceram 18,0%, e 13,3%, respectivamente, quando comparados com o 4T13. No acumulado do ano, o crescimento foi de 21,4% para a receita líquida e 26,1% para o EBITDA Ajustado, quando comparado a 2013.
- Nossa carteira de beneficiários total de 5,1 milhões de vidas, incluindo o Segmento Afinidade e o Segmento Corporativo e Outros, evoluiu 12,1% no 4T14, em comparação com 4T13. Este crescimento foi obtido da seguinte maneira: A carteira de beneficiários do Segmento Afinidade cresceu 0,6%, atingindo 1,9 milhões de vidas, enquanto a nossa carteira de beneficiários do segmento Corporativo e Outros cresceu 20,2%, na comparação com o mesmo período do ano anterior, atingindo 3,2 milhões de vidas. Este alto crescimento é fruto da aquisição da Unidade Saúde Soluções no trimestre anterior.
- No 4T14 o nosso lucro líquido atingiu R\$ 19,0 milhões, o que representa um aumento de R\$ 60,2 milhões quando comparado ao 4T13. No acumulado do ano, com um lucro líquido total em 2014 de R\$ 138,8 milhões (incluindo a USS), melhoramos este indicador em R\$ 151,0 milhões quando comparado a 2013.



#### Participação do Total de Beneficiários por Segmento - 4T14



O total de beneficiários apresentou um crescimento de 12,1% ao ano em 2014, totalizando um incremento líquido de 555,8 mil beneficiários. Comparado com o 3T14, houve um decréscimo de 78,7 mil beneficiários, em especial devido a redução na carteira de TPA/Auto Gestão.

O crescimento no portfólio total de 555,8 mil beneficiários em 2014 versus 2013 decorreu principalmente do aumento de cerca de 97,7 mil beneficiários no segmento Afinidades Saúde, combinado com 545,3 mil vidas no segmento Corporativo e Outros, principalmente devido a aquisição da USS no 3T14.

Nossa carteira de beneficiários do segmento Afinidade cresceu 0,6% ao ano em 2014, em função de um aumento de 7,1% ao ano nos produtos de Saúde (+1,5% versus 3T14) e uma queda de 17,1% ao ano na carteira de Outros Produtos (sendo -4,8% versus 3T14). Esta queda anual é fruto do término de um contrato com a CAARJ, onde administrávamos vidas do segmento odontológico.

Nossa carteira de beneficiários do segmento Corporativo e Outros cresceu 20,2% ao ano em 2014 (-2,4% versus 3T14), em decorrência da aquisição da USS, com total de autogestão crescendo 50,1% ao ano (-2,8 versus 3T14). Este saldo foi parcialmente compensado por uma redução de 11,8% no segmento corporativo (-0,8% versus 3T14), resultado da não renovação de alguns contratos corporativos. O segmento PME demonstra uma queda de 46,4% ao ano (-16,9% versus 3T14) em função de uma reestruturação<sup>1</sup> na política do número de vidas abrangidas por este segmento. Na carteira de Gestão de Saúde tivemos uma redução de -30,5% ao ano (-2,7% versus 3T14) devido à não renovação de um contrato e uma redução geral na carteira dos atuais clientes. Vale ressaltar que não temos prospectado novos clientes neste segmento uma vez que o foco estratégico principal é o de agregar valor ao segmento de afinidade.

<sup>1</sup> A política do PME foi alterada durante o 2T14 para abranger, no máximo, contratos com até 299 vidas. Os contratos já existentes neste segmento que superavam este número foram realocados na linha de Corporativo (aproximadamente 23k vidas ao ano).

As demonstrações financeiras foram preparadas de acordo com as normas internacionais de relatório financeiro (IFRSs), emitidas pelo "International Accounting Standards Board" - IASB<sup>2</sup>, 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 aprovadas 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 2014 e respectivo relatório dos auditores independentes.

Resultado (R\$ MM)	4T14 Recorrente	4T13	Variação 4T14/3T14	3T14 Recorrente	Variação 4T14/4T13	2014	2013	Variação 2014/2013
Receita Líquida	393,9	333,8	18,0%	391,0	0,7%	1.456,0	1.199,5	21,4%
Total Despesas	(329,7)	(257,4)	28,1%	(308,0)	6,7%	(1.180,8)	(968,2)	22,0%
Ajustes	11,3	4,3	162,3%	19,4	-41,7%	44,5	11,7	280,3%
Total Despesas ajustadas	(318,4)	(253,1)	25,8%	(289,5)	10,0%	(1.136,3)	(956,5)	18,8%
EBITDA Ajustado	152,9	135,0	13,3%	157,1	-2,7%	568,2	450,5	26,1%
Margem EBITDA ajustada	38,8%	40,4%	-161bps	40,2%	-136bps	39,0%	37,6%	147bps
Lucro (Prejuízo) líquido do período	19,0	(41,2)	Não Aplicável	69,0	-72,5%	138,8	(12,2)	Não Aplicável

Balanco Patrimonial	2014	2013	Variação 2014/2013
Patrimônio Líquido	2.352,7	2.019,8	16,5%
Dívida Líquida <sup>2</sup>	221,1	376,8	-41,1%

Indicadores	2014	2013	Variação 2014/2013
Dívida Líquida/PL	0,09x	0,19x	-49,4%
Dívida Líquida/EBITDA Ajustado LTM	0,39x	0,84x	-53,3%

<sup>1</sup> Os ajustes incluem despesas com programa de opções de ações sem efeito caixa, perda por redução de valor recuperável de *software* em desenvolvimento e despesas com a aquisição da Unidade Saúde Soluções.

<sup>2</sup> 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.

## EBITDA e EBITDA Ajustado

EBITDA e EBITDA Ajustado (R\$ MM)	4T14 Recorrente	4T13	Variação 4T14/3T14	3T14 Recorrente	Variação 4T14/3T14	2014	2013	Variação 2014/2013
Lucro líquido	19,0 (41,2)	-	Não Aplicável	69,0	-72,5%	138,8	(12,2)	Não Aplicável
(+) IRPJ/CSLL	42,9 (21,7)	-	Aplicável	44,3	-3,3%	134,0	15,8	747,4%
(+) Depreciações e Amortizações	64,2 46,1	39,1%	Aplicável	51,9	23,6%	213,7	177,4	20,4%
(+) Despesas financeiras	36,2 159,4	-77,3%	Aplicável	118,6	-69,5%	220,8	285,5	-22,7%
(-) Receitas financeiras	(31,3) (20,1)	55,5%	Aplicável	(21,1)	-48,2%	(87,3)	(57,8)	51,1%
<b>EBITDA</b>	<b>130,8</b>	<b>122,5</b>	<b>6,8%</b>	<b>262,7</b>	<b>-50,2%</b>	<b>620,0</b>	<b>408,8</b>	<b>51,7%</b>
<b>Margem EBITDA</b>	<b>32,0%</b>	<b>36,7%</b>	<b>-467bps</b>	<b>63,5%</b>	<b>-3148bps</b>	<b>41,5%</b>	<b>34,1%</b>	<b>745bps</b>
Despesas com Programa de Opções de Ações (a)	11,3	4,3	162,3%	11,5	-1,1%	36,6	11,7	212,2%
Juros e multas sobre mensalidades em atraso (b)	14,0	8,1	72,7%	10,4	34,9%	42,2	30,0	40,6%
Provisão por redução de valor recuperável (c)	-	-	Aplicável	1,7	Aplicável	1,7	-	Aplicável
PIS/COFINS Retroativo (d)	(4,2)	-	Aplicável	(130,8)	Aplicável	(135,0)	Aplicável	Aplicável
EBITDA Unidade Saúde Soluções (e)	1,0	-	Aplicável	1,7	Aplicável	2,7	Aplicável	Aplicável
<b>EBITDA ajustado recorrente</b>	<b>152,9</b>	<b>135,0</b>	<b>13,3%</b>	<b>157,1</b>	<b>-2,7%</b>	<b>568,2</b>	<b>450,5</b>	<b>26,1%</b>
<b>Margem EBITDA ajustada recorrente</b>	<b>38,8%</b>	<b>40,4%</b>	<b>-161bps</b>	<b>40,2%</b>	<b>-136bps</b>	<b>39,0%</b>	<b>37,6%</b>	<b>147bps</b>

a) Refere-se as despesas com programa de opção de ações, conforme nota explicativa 28 das Demonstrações Financeiras.  
 b) No 4T14 e ano de 2014, R\$3,8 Milhões são referentes a juros com adiantamentos a operadoras, também contabilizados como receita financeira, conforme nota explicativa 33 das Demonstrações Financeiras.  
 c) Refere-se à reversão de perda por redução de valor recuperável de softwares em desenvolvimento, no valor de - R\$1,7 Milhões, conforme nota explicativa 34 das Demonstrações Financeiras.  
 d) Refere-se à reversão de Crédito tributário de PIS/COFINS retroativo, conforme nota explicativa 34 das Demonstrações Financeiras.  
 e) Refere-se à reversão do EBITDA apresentado pela Unidade Saúde Soluções, conforme nota explicativa 8 das Demonstrações Financeiras.

Nosso EBITDA ajustado recorrente cresceu 13,3% versus 4T13, atingindo R\$152,9 milhões no 4T14 (-2,7% versus 3T14). Este desempenho é resultado do contínuo crescimento orgânico e de um importante ganho de eficiência operacional, principalmente relacionada à redução da PCI, que continuou compatível com nossos níveis históricos, mesmo com o reajuste de preços de 17% repassado no 3T14. Nossa margem EBITDA ajustada recorrente atingiu 38,8% no 4T14, o que representa uma queda de 161bps quando comparado ao 4T13 (-136bps versus 3T14). Em 2014 nosso EBITDA foi de R\$568,2 milhões, o que representa uma margem EBITDA ajustada de 39,0% ao ano (+147bps versus 2013). Aqui, cabe mencionar que o resultado de 2013 havia sido fortemente impactado por itens extraordinários ocorridos no 4T13, de forma que a margem ajustada seria 36,6% no 4T13. Neste cenário, podemos verificar uma expansão de margem ainda mais acentuada, na casa dos 247bps ao ano.

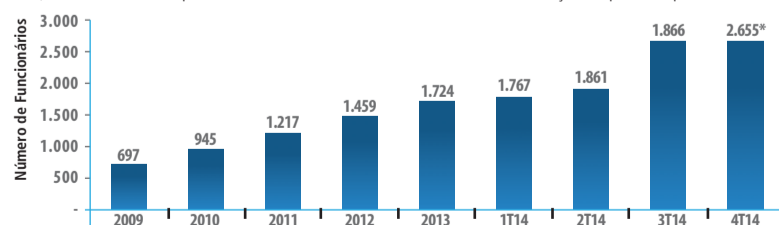
## Governança corporativa

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 8 membros efetivos, sendo 2 conselheiros independentes), por seu comitê de auditoria (composto por 3 membros do Conselho sendo 2 independentes), e outros comitês operacionais com a participação de membros do Conselho em suas respectivas áreas de especialização, 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 sendo 2 independentes. Sua função é a 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](http://www.qualicorp.com.br)
- Outros comitês operacionais, tais como de Tecnologia, de vendas, de *churn*, dentre outros, onde os membros do Conselho podem contribuir com a gestão da Companhia dentro de suas áreas de especialidade.

## Recursos humanos

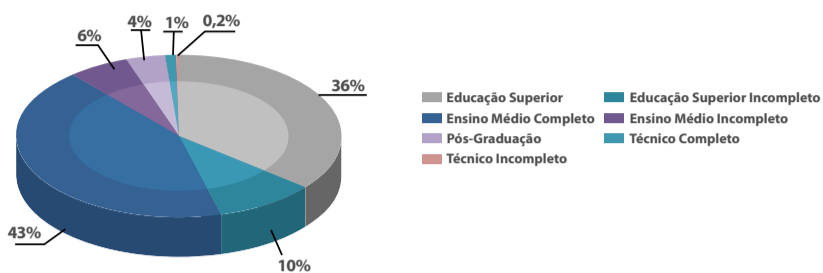
Em 31 de Dezembro de 2014, tínhamos em nosso quadro 2.655 colaboradores. Abaixo demonstramos a evolução do quadro de pessoal desde 2009.



\* continuação

## Relatório da Administração

E 36% tem o ensino superior completo:



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

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 previamente estabelecidas por nossa Administração, que, aprovadas em Conselho, se desmembram entre os objetivos corporativos e de equipe e as metas individuais.

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

Após um desafio 2013, onde os indicadores de inadimplência e endividamento da população mantiveram-se em alta e o crescimento do PIB consolidou-se abaixo das expectativas, iniciamos o ano de 2014 ainda com algumas incertezas em relação à economia do país, que além dos habituais desafios, contou com dois grandes eventos de escala nacional: a Copa do Mundo de futebol e as eleições presidenciais.

Desde o primeiro trimestre do ano, as projeções de mercado continuaram a apontar para um ano com baixo crescimento do PIB. O Banco Central, inclusive, reduziu a previsão do PIB de 2014 seguidas vezes, de forma que a última revisão divulgada em 12 de fevereiro de 2015 apontou para uma retração de 0,15%, enfatizando novamente a alta vulnerabilidade em que o país se encontra. Se confirmado, este será o pior resultado da economia do país desde 2009. Outros indicadores importantes como o índice de inadimplência do consumidor e a inflação (em especial a inflação médica), seguem oscilando acima do inicialmente estimado pelo mercado.

A Qualicorp, inserida neste contexto, tem emvidado todos os esforços para conter os avanços dos preços de seus produtos, dos níveis de cancelamento e inadimplência, assim como manter o bom desempenho das vendas através de iniciativas de expansão geográfica e diversificação de produtos e de canais de distribuição.

A implantação de práticas de retenção mais ativas, a adição de novos produtos no portfólio, o desenvolvimento de novos canais de distribuição e as novas medidas implementadas para mitigar os efeitos da crise econômica, contribuíram para o nosso contínuo crescimento em 2014 e permanecerem ativas e em constante aprimoramento, de forma a nos encaminhar para mais um ano de sólido crescimento em 2015, mesmo em um cenário macroeconômico ainda mais desafiador.

## 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 36,3% nos últimos 8 anos, alcançando 50,6 milhões de indivíduos em setembro de 2014 o que significa que menos de 25% da população brasileira está 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 necessários) ou por uma Administradora de Benefícios, como a Qualicorp. Acreditamos que o novo marco regulatório posicionou 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 (Corporação ou PME).

## Operadoras e Administradoras de Benefícios em atividade, por porte, segundo modalidade no Brasil - (Setembro de 2014).

Modalidade da operadora	Total	Sem beneficiários	Pequeno porte (Até 20.000)	Médio porte (20.000 a 100.000)	Grande porte (Acima de 100.000)
<b>Total</b>	<b>1.432</b>	<b>202</b>	<b>810</b>	<b>319</b>	<b>101</b>
Administradora de benefícios	118	118	—	—	—
Autogestão	198	12	142	34	10
Cooperativa médica	314	1	139	137	37
Cooperativa odontológica	116	2	85	22	6
Filantropia	71	2	52	16	1
Medicina de grupo	334	28	199	84	24
Odontologia de grupo	269	38	192	23	16
Seguradora especializada em saúde	12	1	1	3	7

Fonte: ANS/Caderno de Informação da Saúde Suplementar - dezembro/2014

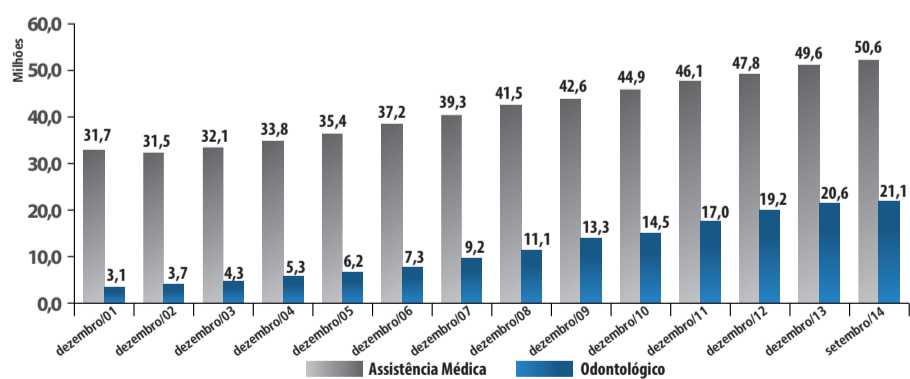
Observa-se que o mercado de assistência médica privada no Brasil é bastante fragmentado, sendo que a maior parte das operadoras é de pequeno porte, e representa 56,6% do total.

## 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 2014 aproximadamente 50,6 milhões de beneficiários, estavam registrados na ANS, o que representa cerca de um pouco menos de 25% da população brasileira. No odontológico, este número atinge de 21,1 milhões de pessoas vinculadas a planos exclusivamente odontológicos, representando menos de 11% da população brasileira.

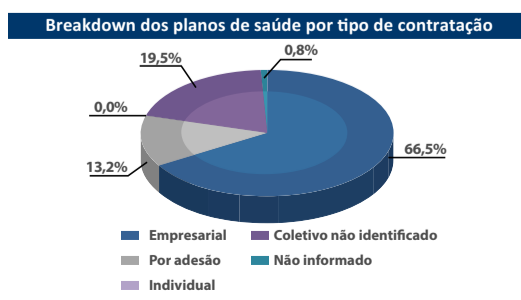
Dos beneficiários de planos de assistência médica, 13,2% estavam em planos coletivos por adesão (cerca de 6,7 milhões de beneficiários) e 66,5% (33,6 milhões de beneficiários) estavam em planos coletivos empresariais.

## Beneficiários de planos privados de saúde, por cobertura assistencial do plano, no Brasil (2001 - Setembro de 2014).



Fonte: Sistema de Informações de Beneficiários/ANS/MS - 12/2014

## Distribuição dos beneficiários, segundo cobertura assistencial do plano, no Brasil - (Setembro de 2014)



Fonte: Caderno de Informação da Saúde Suplementar - Dezembro/2014

## Receita de contraprestações e despesas das operadoras de planos privados de saúde, segundo o porte da operadora, no Brasil. (2013)

Porte da operadora	Receita (R\$)	Despesa assistencial (R\$)	Despesa administrativa (R\$)	Beneficiários (1)	Taxa de sinistralidade (%)	Receita média mensal (R\$)
<b>Total</b>	<b>111.015.029.732</b>	<b>92.051.979.259</b>	<b>14.797.182.501</b>	<b>69.418.803</b>	<b>82,9</b>	<b>133,27</b>
<b>Operadoras médico-hospitalares</b>	<b>108.539.314.151</b>	<b>90.909.950.084</b>	<b>14.115.753.067</b>	<b>53.396.479</b>	<b>83,8</b>	<b>169,39</b>
Pequeno porte (até 20.000 beneficiários)	10.237.200.192	8.630.741.622	2.603.864.386	3.601.174	84,3	236,69
Médio porte (20.000 a 100.000 beneficiários)	21.134.241.282	17.970.836.091	3.703.520.003	12.243.073	85,0	143,85
Grande porte (Acima de 100.000 beneficiários)	77.167.872.677	64.308.372.371	7.808.368.678	37.552.232	83,3	171,25
<b>Operadoras exclusivamente odontológicas</b>	<b>2.475.715.581</b>	<b>1.142.029.175</b>	<b>681.429.434</b>	<b>16.022.324</b>	<b>46,1</b>	<b>12,88</b>
Pequeno porte (até 20.000 beneficiários)	267.010.503	128.243.405	126.618.970	1.593.056	48,0	13,97
Médio porte (20.000 a 100.000 beneficiários)	392.718.616	216.612.982	156.114.487	2.400.313	55,2	13,63
Grande porte (Acima de 100.000 beneficiários)	1.815.986.462	797.172.788	398.695.977	12.028.955	43,9	12,58

Fontes: Caderno de Informação da Saúde Suplementar - dezembro/2014

• Conforme a ANS, a receita das operadoras de planos de saúde e odontológicos até dezembro de 2013 atingiu R\$ 111,0 bilhões, 16,4% a mais que no mesmo período de 2012. No entanto, o incremento em custo das operadoras no mesmo período foi de 14,8% quando comparado com o mesmo período de 2012, totalizando R\$92,0 bilhões.

• A receita média mensal por beneficiário foi de R\$ 133,27

• A taxa de sinistralidade apresentou uma variação negativa de 1,1 ponto percentual quando comparada com a taxa reportada no ano de 2012. A taxa média de 82,9% ainda é considerada 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:

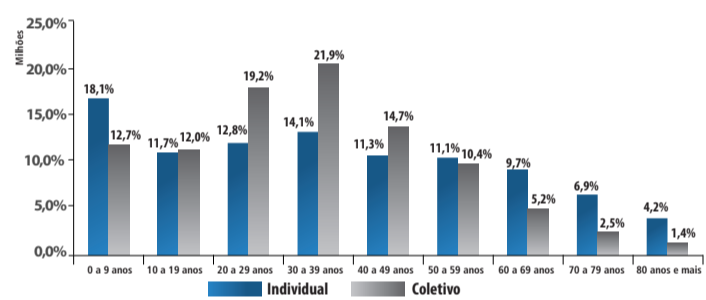
**Individual/Familiar:** Contrato assinado entre um indivíduo e uma operadora de plano de saúde para a assistência médica do titular do plano (o indivíduo) ou do pensionista e seus dependentes (plano familiar).

**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: Caderno de Informação da Saúde Suplementar - Dezembro/2014

Cerca de 21,0% 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 9,1% tem idade igual ou superior a 60 anos, reflexo do crescimento de vendas inferior ao dos planos corporativos.

## Estrutura societária em 31/12/2014

A quantidade total de ações da Companhia em 31/12/2014 era de 273.412.588, todas ordinárias, as quais estavam estruturadas conforme demonstrado a seguir:



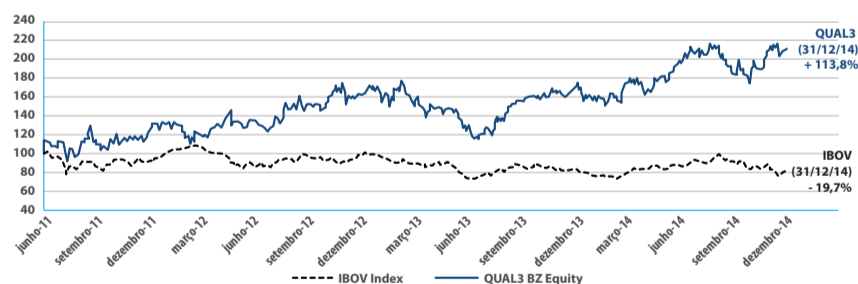
Qualicorp S.A.

(1) 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 Presidente do Conselho de Administração e Diretor de Assuntos Estratégicos, o Sr. José Seripieri Filho.

## Evolução da cotação das ações

Desde o lançamento do papel da Companhia na BM&FBOVESPA até o final de dezembro de 2014, 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.

Para este exercício específico, a proposta de pagamento de dividendos segue expressa conforme tabela abaixo:

Proposta de pagamento de dividendos	
Lucro do Exercício	122.438.141,25
Reserva Legal	5% (6.121.907,06)
<b>Lucro a distribuir</b>	<b>116.316.234,19</b>
Dividendos Obrigatórios	25% 29.079.058,55
Dividendos Propostos <sup>1</sup>	75% 87.237.175,64
<b>Valor Dividendos</b>	<b>116.316.234,19</b>
<b>Lucro por Ação</b>	<b>0,425423844</b>
Quantidade de Ações em 31 de Dezembro de 2014	273.412.588

<sup>1</sup> Valor a ser aprovado e ratificado em AGO de 30/04/2015.

(\*) Lucro Líquido consolidado (DF): R\$138,8 MM

(-) Participação de não controladores: R\$16,4 MM

(=) Lucro Controladora: R\$122,4 MM

Yield - 1,8%  
Frequência de pagamentos Anual  
Mínimo de 50% do lucro acumulado  
Manutenção de caixa bruto de 10% da receita líquida estimada para o período

## 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 2014, 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.

\* continuação

**Balancos Patrimoniais Levantados em 31 de Dezembro de 2014 e de 2013 (Em milhares de reais - R\$)**

Ativo	Nota explicativa	31/12/2014		31/12/2013		Passivo e Patrimônio Líquido	Nota explicativa	31/12/2014		31/12/2013	
		Controladora	Consolidado	Controladora	Consolidado			Controladora	Consolidado	Controladora	Consolidado
<b>Circulante</b>						<b>Circulante</b>					
Caixa e equivalentes de caixa	9.1	42.813	538.547	24.540	327.368	Debitantes	18	10.207	20.017	-	106.459
Aplicações financeiras	9.2	-	35.342	-	28.685	Empréstimos e financiamentos	-	-	13.076	-	104
Créditos a receber de clientes	11	-	147.943	-	101.770	Impostos e contribuições a recolher	19	455	45.238	185	39.286
Outros ativos		12.582	214.092	4.420	84.688	Provisões técnicas de operações de assistência à saúde	22	-	25.038	-	-
Outros ativos financeiros	12.1	5.311	203.851	3.912	80.690	Prêmios a repassar	20	-	120.565	-	82.920
Outros ativos não financeiros	12.2	7.271	10.241	508	3.998	Repessas financeiras a pagar	21	-	12.228	-	10.389
Partes relacionadas	14.1	7.648	6.473	6.085	6.656	Obrigações com pessoal	23	3.708	66.995	97	50.476
Total do ativo circulante		63.043	942.397	35.045	549.167	Antecipações a repassar	24	-	78.444	-	65.321
<b>Não Circulante</b>						Partes relacionadas	14.1	29.079	29.079	-	84
Realizável a longo prazo:						Débitos diversos	25	6.522	70.349	902	72.227
Imposto de renda e contribuição social diferidos	13	-	185.717	-	204.460	Opções para aquisição de participação de não controladores	-	-	-	-	3.082
Partes relacionadas	14.1	-	5.228	-	7.605	Total do passivo circulante		49.971	481.029	1.184	430.348
Outros ativos		21.033	40.146	2.641	19.853	<b>Não Circulante</b>					
Outros ativos financeiros	12.1	4.358	23.471	2.641	19.853	Debitantes	18	299.763	517.996	-	118.780
Outros ativos não financeiros	12.2	16.675	16.675	-	-	Impostos e contribuições a recolher	19	-	7.952	-	3.314
Total do realizável a longo prazo		21.033	231.091	2.641	231.918	Imposto de renda e contribuição social diferidos	13	316	184.572	-	184.017
Investimentos	15	2.630.904	221	1.973.151	99	Provisão para riscos tributários, cíveis e trabalhistas	26	191	49.651	178	46.686
Intangível:	16	-	68.935	-	28.676	Opções para aquisição de participação de não controladores	8	-	177.372	-	210.383
Ágio	17	-	1.597.702	-	1.515.803	Débitos diversos	25	13.881	13.987	-	262.148
Outros ativos intangíveis	17	-	944.900	-	949.812	Total do passivo não circulante		314.151	951.530	178	825.328
Total do ativo não circulante		2.651.937	2.842.817	1.975.792	2.726.308	<b>Patrimônio Líquido</b>					
						Capital social	27	1.968.076	1.968.076	1.854.889	1.854.889
						Reservas de capital		144.379	144.379	69.901	69.901
						Reservas de lucro		93.359	93.359	-	-
						Ajuste de avaliação patrimonial		145.044	145.044	145.044	145.044
						Prejuízos acumulados		-	-	(60.359)	(60.359)
						Total do patrimônio líquido dos acionistas controladores		2.350.858	2.350.858	2.009.475	2.009.475
						Participação dos não controladores no patrimônio líquido das controladas		-	1.797	-	10.324
						Total do patrimônio líquido		2.350.858	2.352.655	2.009.475	2.019.799
						<b>Total do Passivo e Patrimônio Líquido</b>		2.714.980	3.785.214	2.010.837	3.275.475

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

**Demonstrações das Mutações do Patrimônio Líquido para os Exercícios Fimdos em 31 de Dezembro de 2014 e de 2013 (Em milhares de reais - R\$)**

Nota explicativa	Capital social integralizado	Capital social integralizar	Gastos na emissão de ações	Reserva de capital Legal	Reservas de Lucros Legais	Ajuste de avaliação patrimonial	Valor justo na participação de ações incorporadas	Lucros (prejuízos) acumulados	Atribuído a proprietários da controladora (BR GAAP)	Participação dos não controladores	Opção de ações - não controladores	Total consolidado (IFRS e BR GAAP)
<b>Saldos em 31 de Dezembro de 2012 (Reapresentados)</b>		1.843.420	-	(20.983)	58.190	-	145.044	(28.641)	1.997.030	141.858	(140.814)	1.998.074
Exercício de opções no exercício, integralizado	27	26.367	6.085	-	-	-	-	-	32.452	-	-	32.452
Opções outorgadas reconhecidas	28	-	-	-	11.711	-	-	-	11.711	-	-	11.711
Lucro líquido do exercício		-	-	-	-	-	-	(31.718)	(31.718)	19.523	-	(12.195)
Destinação de dividendos a não controladores		-	-	-	-	-	-	-	-	(10.243)	-	(10.243)
<b>Saldos em 31 de Dezembro de 2013 (Reapresentados)</b>		1.869.787	6.085	(20.983)	69.901	-	145.044	(60.359)	2.009.475	151.138	(140.814)	2.019.799
Integralização de opções de períodos anteriores		6.085	(6.085)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Exercício de opções, subscrito e parcialmente integralizado	27	35.995	6.062	-	-	-	-	-	42.057	-	-	42.057
Aumento de capital social por aquisição de empresas	27 e 8.b)	71.130	-	-	98.270	-	-	-	169.400	-	-	169.400
Diminuição da participação de não controladores	8.b)	-	-	-	-	-	-	-	-	(53.150)	52.808	(342)
Opções outorgadas reconhecidas	15 e 28)	-	-	-	36.567	-	-	-	36.567	-	-	36.567
Compensação de prejuízos acumulados	27	-	-	-	(60.359)	-	-	60.359	-	-	-	-
Lucro líquido do exercício		-	-	-	-	-	-	122.438	122.438	16.366	-	138.804
Constituição de reserva legal		-	-	-	-	6.122	-	(6.122)	-	-	-	-
Distribuição de dividendos obrigatórios	27	-	-	-	-	-	-	(29.079)	(29.079)	-	-	(29.079)
Dividendo adicional proposto	27	-	-	-	-	-	-	(87.237)	(87.237)	-	-	(87.237)
Distribuição de dividendos a não controladores	27	-	-	-	-	-	-	-	-	(24.551)	-	(24.551)
<b>Saldos em 31 de Dezembro de 2014</b>		1.982.997	6.062	(20.983)	144.379	6.122	145.044	-	2.350.858	89.803	(88.006)	2.352.655

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

**Notas Explicativas às Demonstrações Financeiras para o Exercício Findo em 31 de Dezembro de 2014 (Valores expressos em milhares de reais - R\$, exceto quando de outra forma indicado)**

**1. Contexto Operacional:** a) Contexto operacional: A Qualicorp S.A. ("Companhia") é uma sociedade por ações, constituída em 19 de maio de 2010, e iniciou suas atividades em 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 dessas serviços são as medicinas de grupo, seguradoras especializadas em saúde, cooperativas médicas, autogestões, entidades filantrópicas, cooperativas odontológicas e odontólogos de grupo ("operadoras de planos de saúde"); (b) comercialização e gestão de outros seguros ou serviços complementares voltados à saúde. Os planos privados de saúde e demais seguros e serviços complementares são denominados conjuntamente como "benefícios". O Grupo Qualicorp desenvolve suas atividades nos segmentos de mercado conhecidos como Grupos de Afinidades e Empresarial. O segmento Grupos de Afinidades possui atividades relacionadas à viabilização, administração, estipulação, corretagem e/ou intermediação de benefícios coletivos por adesão direcionados a entidades de classe (sindicatos, associações, conselhos regionais, etc.) e no segmento Empresarial (também conhecido como Corporativo) sua atuação está relacionada com a corretagem e intermediação 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. Em 7 de outubro de 2013, o Grupo Qualicorp, através de sua controlada direta Qualicorp Administradora de Benefícios S.A. ("Qualicorp Benefícios") constituiu a empresa Clube de Saúde de Benefícios Ltda. ("Clube de Saúde"), com o objetivo de fomentar e administrar a sua carteira de clientes coletivos por adesão para as classes C e D, gerindo seus processos, receitas, custos e despesas de forma mais otimizada para maximizar a margem operacional. Em 28 de janeiro de 2014, o capital social da Clube de Saúde foi integralizado no montante de R\$7.200. A empresa obteve a aprovação na Agência Nacional de Saúde Suplementar - ANS para iniciar suas operações em 25 de fevereiro de 2014. A partir de 1º de agosto de 2014, a Clube de Saúde iniciou suas operações. Nessa data, os clientes das classes C e D foram transferidos da controlada direta Qualicorp Benefícios para a Clube de Saúde, assim como os saldos de despesas antecipadas e de ativos intangíveis referentes a essa operação. Em 30 de abril de 2014, a Companhia celebrou a contratação de transação ("Aquisição" ou "Transação") envolvendo as sociedades Connected-CRC Consultoria, Administração e Tecnologia em Saúde Ltda. ("Connected-CRC") e Gama Saúde Ltda. ("Gama Saúde"), em conjunto com a Connected denominada "Sociedades" ou "Saúde Soluções Participações S.A.", que foram incorporadas pela Companhia após reorganização societária promovida pelo controlador anterior, Tempo Participações S.A. ("Tempo"). O valor referencial da transação para a Companhia é de R\$193.257 condicionado ao atingimento de metas operacionais e financeiras futuras da Unidade Saúde Soluções. Esse valor foi composto, quando da incorporação, aprovado em Assembleia Geral da Companhia, por: (i) emissão de 3.352.601 ações ordinárias em benefício da Tempo; (ii) bônus de subscrição relacionado ao atingimento de metas que conferirá ao ex-controlador o direito de receber um lote adicional de até 2.994.367 ações ordinárias da Companhia; (iii) desdobramento financeiro e ajustes de dívida líquida previstos nos instrumentos contratuais celebrados em 13 de agosto de 2014; e (iv) contrato de não competição pelo período de cinco anos. A nota explicativa nº 8.2 descreve com mais detalhes essa transação. Com a incorporação da Saúde Soluções Participações S.A., o Grupo Qualicorp expande sua oferta de serviços para o segmento de This Party Administration ("TPA"), em linha com suas diretrizes estratégicas, amplamente divulgadas para o mercado desde sua abertura de capital, que inclui serviços administrativos e de "back-office" para autogestões, autarquias e operadoras, prestados em regime de terceirização sem assunção de riscos atuariais. A realização dos atos societários necessários à incorporação foi aprovada em Assembleia Geral da Companhia realizada em 13 de agosto de 2014. A referida transação foi aprovada pelo Conselho Administrativo de Defesa Econômica - CADE e pela ANS em junho de 2014. Em 8 de julho de 2014, a controlada direta Qualicorp Benefícios integralizou o capital social da empresa Potencial Administradora de Benefícios Ltda. ("Potencial"), no montante de R\$199, dividido em 199.000 cotas, passando nesse momento seu capital social subscrito e integralizado para R\$200, dividido em 200.000 cotas. A Potencial foi constituída para atendimento ao Termo de Compromisso de Desempenho ("TCD") realizado entre as controladas Qualicorp Benefícios e Qualicorp Corretora S.A. ("Qualicorp Corretora") e o CADE, no qual as companhias assumiram a obrigação de alienar uma administradora de benefícios, a ser constituída e registrada perante a ANS, sem a participação dos serviços e remuneração de corretagem. De acordo com o TCD, essa administradora de benefícios deverá ter uma carteira de, pelo menos, 140.000 vidas administradas em contratos de planos de assistência à saúde coletivos, na forma prevista na Resolução Normativa - RN nº 195/09, da ANS, em qualquer segmentação constante do artigo 12 da Lei nº 9.656/98. Esse TCD foi solicitado pelo CADE em contrapartida às aquisições a seguir: I) Contrato de Cessão e Transferência de Direitos e Obrigações e Outras Avenças celebrado com a Afimidade Administradora de Benefícios Ltda. e Equilibrar Corretora de Seguros Ltda. II) Contrato de Compra e Venda de Cotas e Outras Avenças celebrado para a aquisição de participações societárias na PS - Padrão Administradora de Benefícios Ltda., Padrão Administração e Corretagem de Seguros Ltda., PS Brasil Administração e Corretagem de Seguros Ltda. e Voloto Consultoria Empresarial Ltda. III) Contrato de Compra e Venda de Ações e Outras Avenças celebrado para a aquisição de participações representativas de 60% do capital total e votante das sociedades Aliança Administradora de Benefícios de Saúde S.A. ("Aliança") e GA Corretora de Seguros, Consultoria, Administração e Serviços Ltda. ("GA Corretora"). O controle da Potencial foi transferido da Qualicorp Benefícios para a Companhia em 31 de dezembro de 2014, conforme detalhado na nota explicativa nº 1.d). Em 28 de julho de 2014, a Companhia informou ao mercado o início da negociação de American Depositary Receipt ("ADRs") Nivel I, conforme programa aprovado pela Comissão de Valores Mobiliários - CVM, O "The Bank S.A. em 1º de julho de 2013, a instituição depositária nos Estados Unidos da América, responsável pela emissão de respectivos recibos depositários, à razão de um "Depositary Receipt" para cada uma ação ordinária de emissão da Companhia. b) 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 do Voloto Consultoria Empresarial Ltda. ("Voloto") pela sua controlada PS Padrão Administradora de Benefícios ("Padrão Administradora"), tendo como efeito a extinção da Voloto. • Em seguida, mas na mesma data, foi efetuada a incorporação total do Padrão Administradora pela Qualicorp Administradora de Benefícios S.A., tendo como efeito a extinção do Padrão Administradora. Os principais objetivos e eventos decorrentes dessa incorporação, conforme descrito nos protocolos e justificativa de incorporação foram os seguintes: • A incorporação total do Voloto e, em seguida, a incorporação total do Padrão Administradora atendem aos interesses do Grupo Qualicorp, bem como de seus acionistas, visto que as incorporações propiciaram a racionalização e unificação das atividades exercidas atualmente pelas empresas, 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 mais condições para traçar objetivos globais para as atividades desenvolvidas pela controladas operacionais do Grupo Qualicorp, inexistindo atualmente razão para a manutenção da Voloto e Padrão Administradora, na estrutura societária na qual se encontra atualmente, em razão dos eventos anteriormente mencionados, foram extintas, passando a participação societária dessas controladas operacionais a ser detida diretamente pela Companhia, que anteriormente se controlava integralmente de forma indireta. • O critério de avaliação do patrimônio líquido da Voloto 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 laudo de incorporação aprovados em Assembleia Geral Extraordinária - AGE de 30 de agosto de 2013. • Os acervos líquidos incorporados da Voloto, na data-base 30 de setembro de 2013, têm a seguinte composição:

**Acervo líquido incorporado da Voloto**

Ativo circulante:	
Disponível	2
Títulos e créditos a receber	1
Total do ativo	3
Passivo:	
Passivo circulante	841
Passivo não circulante	225
Total do passivo	1.066
Acervo líquido incorporado	551
• Os acervos líquidos incorporados pela Qualicorp Benefícios oriundos da Padrão Administradora, na data-base 30 setembro de 2013, têm a seguinte composição:	

**Acervo líquido incorporado da Padrão Administradora**

Ativo circulante	12.260
Disponível	1.556
Aplicações financeiras	3.832
Títulos e créditos a receber	5.877
Valores e bens a receber	995
Ativo não circulante	46
Total do ativo	12.306
Passivo:	
Passivo circulante	4.338
Prêmios a repassar	221
Repessas financeiras a pagar	24
Antecipações a repassar	582
Partes relacionadas	89
Tributos e encargos a recolher	1.477
Débitos diversos	1.945
Passivo não circulante	4.214
Total do passivo	8.552
Acervo líquido incorporado	3.754
c) Reorganização societária das controladas ocorridas em 13 de agosto de 2014: A Saúde Soluções Participações S.A. ("Saúde Soluções") incorporou as controladas diretas a Connected-CRC, Gama Saúde, tendo à última como controlada a Multicare Saúde Ltda. ("Multicare"). A Saúde Soluções Participações S.A. foi incorporada pela Companhia com base nos seus saldos de 1º de julho de 2014. Com essa incorporação, a Connected-CRC e Gama Saúde passaram a ser controladas diretamente pela Companhia. A incorporação foi aprovada em Ata da Assembleia Geral realizada em 13 de agosto de 2014. Os saldos incorporados são demonstrados a seguir:	

**Acervo líquido incorporado da Saúde Soluções Participações S.A.**

Ativo não circulante:	
Investimentos	71.129
Total do ativo	71.129
Passivo:	
Passivo circulante	-
Passivo não circulante	-
Total do passivo	-
Acervo líquido incorporado	71.129

Os objetivos dessa incorporação são efetivar a associação das atividades desenvolvidas pela Saúde Soluções e Qualicorp, nos termos do Acordo, buscando a maximização do crescimento das empresas, bem como a otimização da estrutura societária do Grupo Qualicorp, que trará eficiências operacionais, administrativas e de gestão para as empresas. O critério de avaliação do patrimônio líquido na incorporação foi o valor contábil de seus ativos e passivos, com base nos balanços patrimoniais encerrados em 31 de julho de 2014. d) Cisão parcial da Qualicorp Benefícios para incorporação de acervo líquido pela Potencial ocorrida em 31 de dezembro de 2014: Em 31 de dezembro de 2014, ocorreram os seguintes eventos societários na Companhia e nas suas controladas diretas e indiretas. Em 31 de dezembro de 2014, foi aprovada a cisão parcial da Qualicorp Benefícios, seguida da incorporação do acervo líquido cindido pela sua controlada Potencial. Adicionalmente, na mesma data, a Companhia e suas controladas diretas e indiretas decidiram implantar uma reorganização societária de modo que as partes da Potencial, de titularidade da Qualicorp Benefícios, passaram a ser de titularidade da Companhia. A reorganização foi procedida de forma que a Potencial recebeu o acervo líquido da Qualicorp Benefícios pelo seu respectivo valor contábil, tomando como base os elementos constantes no balanço patrimonial levantado em 30 de novembro de 2014, conforme indicado em laudo de avaliação. As variações relativas ao acervo líquido apuradas a partir da data-base 30 de novembro de 2014 foram apropriadas à Potencial. O laudo de avaliação foi aprovado em AGE de 31 de dezembro de 2014. Os acervos líquidos da Potencial oriundos da cisão da Qualicorp Benefícios, na data-base 30 de novembro de 2014, têm a seguinte composição:

**Acervo líquido cindido da Qualicorp Administradora de Benefícios S.A.**

Ativo circulante:	
Aplicações financeiras	(1.085)
Investimento	(81)
Total do ativo	(1.166)
Acervo cindido da Companhia	(1.166)
A parcela cindida, conforme Protocolo e Justificação da Cisão Parcial, compreendeu os seguintes direitos e obrigações: I. Contrato celebrado com operadoras de saúde, tendo por objeto planos coletivos por adesão, compreendendo 59.200 beneficiários. II. Contrato celebrado com operadoras de saúde, tendo por objeto planos odontológicos, compreendendo 95.000 beneficiários. e) Exercício da opção de compra de 20% da Praxissolutions Consultoria de Negócios e Corretora de Seguros Ltda. ("Praxis"), ocorrido em 1º de dezembro de 2014. A opção para aquisição da participação de não controladores, correspondente a 20% da empresa controlada indireta Praxis, foi exercida em novembro de 2014 pelo montante de R\$2.877 pela controlada Qualicorp Corretora. Nessa mesma data, em virtude do parágrafo anteriormente mencionado, a Qualicorp Corretora reverteu o excedente do correspondente saldo a pagar dos não controladores, no montante de R\$353, conforme nota explicativa nº 33. Essa aquisição gerou contabilização de ajuste na rubrica "Participação dos não controladores" no patrimônio líquido das controladas, no montante de R\$148. Dessa maneira, a Qualicorp Corretora passou a possuir 100% das cotas da Praxis. Em 31 de dezembro de 2014, a Qualicorp Corretora realizou a incorporação conforme nota explicativa nº 1.f). f) Incorporação da Praxis ocorrida em 31 de dezembro de 2014: Em 31 de dezembro de 2014 foi aprovada a incorporação total da Praxis, pela Qualicorp Corretora, tendo como efeito a extinção da Praxis. Os principais objetivos e eventos decorrentes dessa incorporação, conforme Protocolos e Justificação de Incorporação, foram os seguintes: • A incorporação total da Praxis proporcionará a racionalização e unificação das atividades exercidas atualmente pelas empresas, 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 mais condições para traçar objetivos globais para as atividades desenvolvidas pelas controladas operacionais do Grupo Qualicorp, inexistindo atualmente razão para a manutenção da Praxis. A reorganização societária da Praxis, após os eventos anteriormente mencionados, foi extinta. O critério de avaliação do patrimônio líquido da Praxis na incorporação foi o valor contábil de seus ativos e passivos, com base nos balanços patrimoniais encerrados em 30 de novembro de 2014, conforme laudo de avaliação aprovado em AGE de 31 de dezembro de 2014.	

**Acervo líquido incorporado da Praxis**

Ativo circulante:	
Disponível	1.001
Créditos a receber de clientes	39
Outros ativos financeiros	577
Total do ativo	1.617
Passivo:	
Passivo circulante	841



**\* continuação**

**Notas Explicativas às Demonstrações Financeiras para o Exercício Findo em 31 de Dezembro de 2014 (Valores expressos em milhares de reais - R\$, exceto quando de outra forma indicado)**

sobre as demonstrações financeiras. Alterações às IFRS 10, IFRS 12 e IAS 27 - Entidades de Investimento - definem uma entidade de investimento e exigem que a entidade que reporta e que se enquadra na definição de uma entidade de investimento não consolide suas controladas, mas, em vez disso, mensure suas controladas pelo valor justo por meio do resultado em suas demonstrações financeiras consolidadas e separadas, além de requerimentos de divulgação. A adoção das modificações não afetou as demonstrações financeiras, uma vez que

o Grupo Qualicorp possui entidades dessa natureza. IAS 39 - "Impairment" de Ativos - adiciona orientações esclarecendo que não há necessidade de descontinuar "hedge accounting" se o instrumento derivativo for renovado, desde que certos critérios sejam atingidos. Essa orientação não apresentou efeito sobre as demonstrações financeiras.

gestão de planos de saúde, serviços de conectividade, consultoria em gestão de benefícios e consultoria na prevenção à saúde a receber de clientes. O resumo por idade das contas a receber de clientes é o seguinte:

Consolidado		31/12/2014	31/12/2013
A vencer		1.269	11.223
Vencidos:			
Até 30 dias		1.507	503
De 31 a 60 dias		1.052	468
Total		3.828	12.194

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

Consolidado		31/12/2014	31/12/2013
A vencer (*)		50.138	12.377
Vencidos:			
Até 30 dias		951	6.740
De 31 a 60 dias		1.299	25
Total		52.388	19.142

(\*) Em 31 de dezembro de 2014 constava nessa rubrica o montante de R\$37.973, referente à operadora Unimed Rio, recebido integralmente em 12 de fevereiro de 2015. **Movimentação da provisão para devedores duvidosos:**

Consolidado		01/01/2014 a 31/12/2014	01/01/2013 a 31/12/2013
Saldo no início do exercício			
Constituições (veja nota explicativa nº 32)		77.100	94.013
Baixas		77.100	94.013
Total			

Saldo no fim do exercício

Consolidado		31/12/2014	31/12/2013
12. Outros Ativos: 12.1. Outros ativos financeiros: São compostos como segue:			
		<b>Controladora</b>	<b>Consolidado</b>
		31/12/2014	31/12/2013

Circulante			
Cheques a recuperar	-	-	383
Adiantamentos a fornecedores	7	-	6.238
Adiantamentos a recuperar/compensar (a)	4.297	3.842	110.597
Adiantamento de repasse de contratos (b)	-	-	2.246
Adiantamento de publicidade e propaganda (e)	-	-	10.227
Adiantamentos de funcionários	-	-	1.546
Valores a identificar de operadores/seguradoras	-	-	22.498
Adiantamento a operadoras (d)	-	-	44.412
Adiantamento a corretores (c)	-	-	5.446
Outros ativos circulantes	1.007	70	10.485
Total do circulante	5.311	3.912	203.851

**Não circulante**

Adiantamento de repasse de contratos (b)	-	-	4.382
Adiantamento a corretores (c)	-	-	6.792
Adiantamento a operadoras (d)	-	-	3.333
Outros ativos não circulantes	4.358	2.641	9.024
Total do não circulante	4.358	2.641	23.471
Total geral	9.669	6.553	227.322

(a) Os valores estão compostos como segue:

Consolidado		31/12/2014	31/12/2013
Instituto Nacional do Seguro Social - INSS		9.996	8.598
IRPJ		31.046	15.220
CSLL		9.168	1.787
PIS a compensar (i)		11.717	96
COFINS a compensar (j)		45.840	472
Imposto de Renda Retido na Fonte - IRRF a recuperar		1.535	3
Outros impostos a recuperar		1.295	513
Total		110.597	26.689

(i) Referem-se, substancialmente, aos créditos de impostos a compensar reconhecidos em setembro de 2014, conforme detalhado na nota explicativa nº 41. (b) Em 31 de dezembro de 2014, refere-se substancialmente a adiantamento às entidades CAARS, no valor de R\$3.273, e Abrigo do Marinheiro, no valor de R\$1.280, no qual a Companhia vem realizando abatimento de repasses financeiros. (c) Foram firmados contratos com corretores terceiros 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 a adiantamentos de repasses às operadoras de planos de saúde, atualizados monetariamente pelo CDI + 0,24% ao mês. O atraso no pagamento é devido a juros no percentual de 0,033% ao dia e multa de 2% sobre o saldo devedor da dívida atualizada pelo Índice de Preço ao Consumidor Amplo - IPCA. Em 12 de fevereiro de 2015 foi recebido o montante de R\$15.662. (e) Refere-se basicamente a contrato firmado em 21 de maio de 2012 através das controladas Qualicorp Corretora e Qualicorp Benefícios, com agência promocional da Copa do Mundo de Futebol, para a distribuição de coteiras para a divulgação da marca Qualicorp. O valor total do contrato foi de R\$10.227, visto que a Qualicorp Corretora pagou R\$4.922 e a Qualicorp Administradora pagou R\$5.305. Em março de 2014 houve despesa adicional de R\$1.093 efetuada pela Qualicorp Corretora relacionada à campanha de divulgação realizada por agência de publicidade especializada. As despesas foram reconhecidas em sua totalidade no resultado no decorrer do período das ações de divulgação da marca.

**12.2. Outros ativos não financeiros:** São compostos como segue:

Consolidado		31/12/2014	31/12/2013
Circulante			
Material diversos		-	638
Despesas antecipadas		371	508
Adiantamento a executivos (*)		6.900	7.956
Total do circulante		7.271	508
<b>Não circulante</b>			
Adiantamento a executivos (*)		16.675	16.675
Total não circulante		16.675	16.675
Total geral		23.946	26.916

(\*) Refere-se a despesas antecipadas pagas na contratação de executivos; as despesas serão amortizadas em até quatro anos, dependendo do contrato de cada executivo. Caso haja saída do executivo antes do prazo, o saldo deve ser reembolsado por ele em uma base "pro-rata" ao período contratual remanescente. **13. Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos:** Para fins de demonstração, conforme o pronunciamento técnico CPC 32 e a interpretação técnica ICPC 09, temos a seguinte composição:

Consolidado		31/12/2014	31/12/2013
Imposto de renda e contribuição social diferidos - ativo		185.717	204.460
Imposto de renda e contribuição social diferidos - passivo		(184.572)	(184.017)
Imposto de renda e contribuição social/diferidos - líquidos		1.145	(20.443)

Os valores anteriores estão compostos como segue:

Consolidado		31/12/2014	31/12/2013
<b>Controladora</b>	<b>Qualicorp Consultoria</b>	<b>Qualicorp Corretora</b>	<b>Qualicorp Benefícios</b>
31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013

Imposto de renda e contribuição social diferidos - ativo

Imposto de renda e contribuição social diferidos - ativo (a)	-	-	68.275	174.443
Imposto de renda e contribuição social diferidos - passivo (b)	(176.967)	(7.605)	(37.642)	(19.359)
Imposto de renda e contribuição social diferidos, líquidos	(176.967)	(7.605)	30.633	155.084

Imposto de renda e contribuição social diferidos - passivo

Imposto de renda e contribuição social diferidos - passivo (a)	-	-	86.700	164.619
Imposto de renda e contribuição social diferidos - passivo (b)	(177.934)	(6.083)	(33.420)	(13.439)
Imposto de renda e contribuição social diferidos, líquidos	(177.934)	(6.083)	53.280	151.180

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

**Composição do imposto de renda e da contribuição social - ativo:**

Consolidado		31/12/2014	31/12/2013
Item			
Provisão para devedores duvidosos e baixa de valores incobráveis - valor de curto prazo		14.427	14.513
Provisão de títulos a receber		-	1.391
Outras provisões		4.317	1.082
Provisão PPR		12.119	9.050
Provisão para atualização monetária sobre aquisição do Grupo Aliança e da empresa Praxis		133.250	85.849
Provisões para riscos - parcela relativa a empresas e/ou períodos sujeitos ao regime de tributação do lucro real		7.118	5.269
Benefício fiscal sobre o ágio incorporado		71.778	129.200
Provisão "impairment"		4.965	4.965
Projeções fiscais e base negativa de CSLL		52.632	27.816
Total dos créditos tributários		300.606	279.135
(-) Créditos tributários não contabilizados (*)		(57.888)	(27.816)
Total dos créditos tributários contabilizados		242.718	251.319

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

**Empresas**

Base (34%)		IRPJ/CSLL (34%)
Qualicorp S.A.	46.464	15.796
Qualicorp Consultoria em Saúde Ltda.	24.491	8.497
Qualicorp Administração e Serviços Ltda.	20.501	6.970
Medlink Conectividade em Saúde Ltda.	42.871	14.576
Clube de Saúde Administradora de Benefícios Ltda.	2.202	749
Potencial Administradora de Benefícios Ltda.	119	40
Connectmed-CRC Consultoria, Administração e Tecnologia em Saúde Ltda.	14.424	4.904
Gama Saúde Ltda.	2.657	903
Multicare Saúde Ltda.	574	195
Total	154.803	52.632

**Projeção de realização e valor presente dos créditos tributários:** O imposto de renda e a contribuição social diferidos serão realizados à medida que as diferenças temporárias sejam revertidas ou se enquadrem nos parâmetros de dedutibilidade fiscal. A seguir, apresentamos a estimativa de realização desses créditos, com base na expectativa de lucros tributáveis futuros: **Imposto de renda e contribuição social sobre diferenças temporárias**

Consolidado		31/12/2014	31/12/2013
Ano			
2014		-	144.658
2015		91.129	58.773
2016		14.457	16.266
2017		1.578	4.965
2018		26.951	26.657
A partir de 2019		108.603	251.319
Total		242.718	251.319

Q valor presente do total dos créditos tributários em 31 de dezembro de 2014 é de R\$179.541, calculado pela taxa SELIC, tendo em vista o prazo estimado de realização das diferenças temporárias. (b) Composição do imposto de renda e da contribuição social diferidos passivos:

Consolidado		31/12/2014	31/12/2013
Sobre o valor justo da aquisição dos investimentos alocado ao ativo intangível - relacionamento de clientes (nota explicativa nº 17)		200.809	210.099
Provisão para perda por valor recuperável sobre o valor justo da aquisição dos investimentos alocado ao ativo intangível - relacionamento de clientes (nota explicativa nº 17)		(5.016)	(7.384)
Diferenças temporárias sobre a parcela do ágio de empresas incorporadas, amortizado no exercício, para fins fiscais		45.070	27.122
Outros		710	1.038
Total		241.573	230.875

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

Consolidado		31/12/2014	31/12/2013
Contas a receber	Contas a pagar	Despesas a receber	Contas a pagar
31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013

Circulante

Associação Nacional das Administradoras de Benefícios - ANAB (a)	411	-	449
Executivos da Companhia (c)	6.062	-	5.075
Membro do Conselho de Administração (d)	-	-	1.708
Seripatri Participações Ltda. (e)	-	-	1.469
Dividendos a pagar obrigatórios (f)	-	29.079	-
Dividendos a pagar a acionistas minoritários de controladas	-	-	-
Total circulante	6.473	29.079	6.656

**Não circulante**

ANAB (a)	-	-	373
Reembolso de provisão para risco (b)	5.228	-	7.232
Total não circulante	5.228	-	7.605
Saldo	11.701	29.079	14.261

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

**continua**

Descrição		Vigência	
IAS 16 e IAS 38	"Ativo Imobilizado" e "Ativos Intangíveis" - em maio de 2014, foram revisadas as regras contábeis mencionadas, esclarecendo que o método com base em receitas não será permitido para depreciação ou amortização.	2016	
IAS 27	"Demonstrações Financeiras Separadas" - em agosto de 2014, foi revisada a regra que trata das demonstrações financeiras separadas, permitindo a contabilização dos investimentos pelo método de equivalência patrimonial. A Companhia já adota esse método por requerimento da legislação brasileira e essa alteração não terá impactos nas demonstrações financeiras. Essa alteração ainda não foi editada pelo CPC e deve ser adotada a partir de 2016, sendo permitida a adoção antecipada.	2016	
IFRS 10 e IAS 28	"Demonstrações Consolidadas" e "Investimento em Coligada, em Controlada e em Empreendimento Controlado em Conjunto" - em setembro de 2014, foi emitida uma revisão propondo que o ganho ou a perda como resultado da venda ou contribuição de uma subsidiária que não constitui um negócio, como definido na IFRS 3, entre um investidor e sua controlada ou controlada em conjunto é reconhecido apenas na participação dos investidores não relacionados na controlada ou controlada em conjunto.	2016	
IFRS 7	"Instrumentos Financeiros: Divulgação" - em setembro de 2014, o IASB revisou a IFRS 7, colocando um guia para decidir quando um contrato de serviço tem envolvimento contínuo e que os requerimentos de divulgação adicional não são especificamente para períodos interinos. Essa norma ainda não foi editada pelo CPC e deve ser adotada a partir de 2016.	2016	
IFRS 9	"Instrumentos Financeiros" - A IFRS 9 mantém, mas simplifica, o modelo de mensuração combinada e estabelece duas principais categorias de mensuração para ativos financeiros: custo amortizado e valor justo. A base de classificação depende do modelo de negócios da entidade e das características do fluxo de caixa contratual do ativo financeiro. Para passivos financeiros a norma retém a maior parte dos requerimentos da IAS 39. A principal alteração refere-se aos casos em que o valor justo dos passivos financeiros calculado deve ser segregado de forma que a parte relativa ao valor justo relacionada ao risco de crédito da própria entidade seja reconhecida em "Outros resultados abrangentes" e não no resultado do exercício. A orientação da IAS 39 sobre redução do valor recuperável de ativos financeiros e contabilidade de "hedge" continua aplicável.	2018	
IFRS15	"Receita de Contratos com Clientes" - Essa norma traz os princípios que uma entidade aplicará para determinar a mensuração da receita e quando ela deverá ser reconhecida. A norma substitui a IAS 11 - Contratos de Construção, a IAS 18 - Receitas e as correspondentes interpretações.	2017	

A Companhia pretende adotar as normas aplicáveis quando estas entrarem em vigor. Não existem outras normas e interpretações emitidas e ainda não adotadas que possam, na opinião da Administração, ter impacto significativo no resultado ou no patrimônio divulgado pela Companhia. **7. Demonstrações Financeiras Consolidadas:** As demonstrações financeiras consolidadas incluem as demonstrações financeiras da Companhia e de suas controladas; foram utilizadas demonstrações encerradas nas mesmas datas-base e consistentes com as práticas contábeis descritas anteriormente. Os resultados das controladas adquiridas ou alienadas durante o exercício estão incluídos nas demonstrações consolidadas do resultado a partir da data da efetiva aquisição até a data da efetiva alienação, conforme aplicável. Entre os principais procedimentos de consolidação estão: • Eliminação dos saldos das contas de ativos e passivos entre as empresas consolidadas, assim como das receitas e despesas das transações entre estas. • Eliminação dos saldos das contas de investimento e correspondentes participações no capital, reservas e resultados acumulados entre as empresas consolidadas. As controladas diretas e indiretas, incluídas na consolidação, são as seguintes:

Patrimônio líquido		Lucro (prejuízo) do exercício		Participação direta no capital social - %		Atividades principais	
Qualicorp Corretora de Seguros S.A. (*)	431.692	615.692	73.563	100	Corretora de seguros e planos de saúde		
Convergente Consultoria e Corretora de Seguros Ltda.	684	724	42	99,99	Corretora e consultoria de seguros e planos de saúde		
Qualicorp Administração e Serviços Ltda.	14.538	40.931	(3.743)	99,99	Administração de carteiras de seguros		
Qualicorp Administradora de Benefícios S.A. (*)	739.085	1.315.598	167.025	100	Estipulação de apólices de seguro-saúde e contratação de planos de saúde, administradora de benefícios		
Qualicorp Consultoria em Saúde Ltda.	25.258	35.523	(4.114)	99,99	Consultoria em gestão de benefícios e na prevenção à saúde		
Medlink Conectividade em Saúde Ltda.	6.467	13.138	(8.235)	99,99	Prestadora de serviços de conectividade em empresas que atuam no setor de saúde e seguros		
Gama Saúde Ltda. (*)	43.144	86.128	(3.982)	99,99	Prestadora de serviços de gestão e operação de plano coletivo empresarial de assistência médica.		
Connectmed-CRC Consultoria, Administração e Tecnologia em Saúde Ltda.	4.016	32.529	(4.197)	99,99	Prestadora de serviços de conectividade em empresas que atuam no setor de saúde.		
Potencial Administradora de Benefícios Ltda.	1.166	1.166	(119)	99,99	Estipulação de apólices de seguro-saúde e contratação de planos de saúde, administradora de benefícios		

Controladas indiretas da Companhia: Aliança Administradora de Benefícios de Saúde S.A.

GA Corretora de Seguros, Consultoria, Administração e Serviços S.A.	4.376	36.927	21.950	75	Estipulação de apólices de seguro-saúde e contratação de planos de saúde, administradora de benefícios
Clube de Saúde Administradora de Benefícios Ltda.	5.907	7.718	22.667	75	Corretora de seguros e consultoria em

**\* continuação**

**Notas Explicativas às Demonstrações Financeiras para o Exercício Findo em 31 de Dezembro de 2014 (Valores expressos em milhares de reais - R\$, exceto quando de outra forma indicado)**

de defesa do consumidor e outros; (iv) cumprimento de suas obrigações legais; e (v) outras despesas e compromissos onerosos atrelados ao cumprimento de seu objeto social. A contribuição mensal para essa associação é de 0,25% sobre o faturamento bruto mensal da controlada direta Qualicorp Benefícios. (b) As controladas indiretas Aliança e GA Corretora possuem direito de reembolso relativo a provisões de riscos contingentes com o seu anfitrião controlador, sendo este, independentemente de dolo ou culpa, por um prazo de cinco anos a partir de 1º de janeiro do ano subsequente à data de fechamento da operação. Até 31 de dezembro de 2014, o valor de R\$403 dessas provisões para risco já foi materializado e liquidado pela Aliança. (c) Refere-se a capital a integralizar referente ao exercício de opção de compras de ações com o prazo de liquidação a ser realizado em até 60 dias. (d) Em 2012, foi celebrado contrato entre as controladas Qualicorp Corretora, Qualicorp Benefícios e o Instituto de Desenvolvimento Gerencial S.A., sociedade que tem em seu quadro de acionistas um dos membros do Conselho de Administração da Companhia, objetivando a prestação de serviços de consultoria e assessoria na avaliação de processos operacionais, corporativos e planejamento estratégico. O total de despesas ocorridas no exercício foi de R\$1.708 (R\$6.230 em 2013, substancialmente). (e) Em 1º de janeiro de 2010, a Companhia firmou contrato de rateio e reembolso de despesas de uso das aeronaves de propriedade da Seripati Participações Ltda. ("Seripati") para atendimento, quando necessário, a seus administradores, visto que a Seripati é quem carrega com todos os custos e despesas comuns decorrentes desses bens. O total de despesas ocorridas no exercício foi de R\$1.469 (R\$958 em 2013). (f) Refere-se a dividendos a pagar obrigatórios, conforme mencionado na nota explicativa nº 27. **14.2. Remuneração do pessoal-chave da Administração:** O pessoal-chave da Administração inclui os membros do Conselho de Administração, o diretor-presidente, o diretor superintendente e os diretores estatutários e não estatutários. A remuneração paga ou a pagar está demonstrada a seguir:

	Controladora		Consolidado	
	Contas a pagar	Contas Despesas	Contas a pagar	Contas Despesas
Benefícios de curto prazo a administradores (*)	2.734	35.820	9.304	64.001
Remuneração baseada em ações	-	-	-	29.105
Saldos em 31 de dezembro de 2014	2.734	35.820	9.304	93.106

(\*) A despesa com remuneração do Conselho de Administração é constituída apenas de parte fixa, aprovada em

Conselho; para os diretores e empregados, é constituída de parte fixa e variável, com base em performance e metas globais anuais.

**15. Investimentos:** São compostos como segue:

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013
Participações societárias:				
Qualicorp Administradora de Benefícios S.A.	1.327.401	903.514	-	-
Qualicorp Administração e Serviços Ltda.	42.766	35.077	-	-
Qualicorp Consultoria em Saúde Ltda.	61.719	60.082	-	-
Qualicorp Corretora de Seguros S.A.	995.455	965.512	-	-
Convergente Consultoria e Corretora de Seguros Ltda.	684	642	-	-
Medlink Conectividade em Saúde Ltda.	19.434	8.324	-	-
Gama Saúde e Conected - CRC	182.279	-	-	-
Potencial Administradora de Benefício Ltda.	1.166	-	-	-
Total de participações societárias	2.630.904	1.973.151	-	-
Outros investimentos	-	-	221	99
Total de outros investimentos	-	-	221	99
Total dos investimentos	2.630.904	1.973.151	221	99

**Informações sobre as investidas em 31 de dezembro de 2014**

	Qualicorp Administradora de Benefícios S.A.	Qualicorp Administração e Serviços Ltda.	Qualicorp Consultoria em Saúde Ltda.	Qualicorp Corretora de Seguros S.A.	Convergente Consultoria e Corretora de Seguros Ltda.	Medlink Conectividade em Saúde Ltda.	Gama Saúde e Conected - CRC	Potencial Administradora de Benefício Ltda.	Total
Capital social (a) e (c)	496.366	14.023	53.104	287.736	581	32.735	63.156	1.285	-
Patrimônio líquido (a), (b) e (c)	740.784	14.538	25.258	433.121	684	8.267	47.160	1.166	-
Lucro (prejuízo) do exercício	167.025	(3.743)	(4.114)	73.563	42	(6.245)	(8.179)	(119)	-
Informações sobre os investimentos:									
Quantidade de cotas	496.715.989	14.022.567	53.103.587	287.468.603	580.949	32.735.437	(d)	1.284.831	-
Participação - %	100	99,99	99,99	100	99,99	99,99		99,99	-
Total do investimento:									
31 de dezembro de 2013 (reapresentado)	903.514	35.077	60.082	965.512	642	8.324	-	1.973.151	-
Aumento de capital em controladas (a)	268.445	12.840	7.000	-	-	19.345	3.930	-	311.360
Reserva de capital - plano de opções de ações	16.406	-	-	20.161	-	-	-	-	36.567
Distribuição de lucros	(1.587)	-	-	(39.662)	-	-	-	-	(41.249)
Cisão parcial - Potencial, conforme descrito na nota explicativa nº 1.d)	(1.166)	-	-	-	-	-	-	1.166	-
Saldo Inicial de patrimônio líquido das empresas adquiridas (nota explicativa nº 8.1)	-	-	-	-	-	-	62.713	-	62.713
Ajustes identificados (nota explicativa nº 8.1)	-	-	-	-	-	-	(7.374)	-	(7.374)
Agio sobre rentabilidade futura constituído através da aquisição de empresas (nota explicativa nº 8.1)	-	-	-	-	-	-	81.868	-	81.868
Ativos intangíveis identificados e constituídos através da aquisição de empresas (nota explicativa nº 8.1)	-	-	-	-	-	-	84.924	-	84.924
IR/CS diferido do intangível - relacionamento com clientes constituído através da aquisição de empresas (nota explicativa nº 8.1)	-	-	-	-	-	-	(28.874)	-	(28.874)
Equivalência patrimonial	141.789	(4.951)	(5.363)	49.444	42	(8.235)	(14.908)	-	157.818
Equivalência patrimonial sobre participações societárias	167.025	(3.743)	(4.114)	73.563	42	(8.235)	(8.179)	-	216.359
Amortização do intangível (d)	(38.237)	(1.830)	(1.892)	(36.542)	-	-	(10.196)	-	(86.697)
IR/CS diferido sobre amortização do intangível	13.001	622	643	12.423	-	-	3.467	-	30.156
Total do investimento recomposto em 31 de dezembro de 2014	1.327.401	42.766	61.719	995.455	684	19.434	182.279	1.166	2.630.904

(a) Considera adiantamento para futuro aumento de capital de R\$16.860 referente à Medlink Conectividade em Saúde Ltda., R\$7.000 referentes à Qualicorp Consultoria em Saúde Ltda., R\$12.640 referentes à Qualicorp Administração e Serviços Ltda. e R\$3.930 referentes à Connectmed-CRC. (b) O patrimônio líquido das controladas Qualicorp Benefícios e Qualicorp Corretora, aqui apresentado, considera os efeitos de consolidação de seus investimentos em participações societárias. (c) Referem-se a R\$43.144 de patrimônio líquido para a Gama Saúde e R\$4.016 de patrimônio líquido para Connectmed-CRC. (d) Refere-se à amortização dos intangíveis referentes a relacionamento de clientes, marcas, contrato de não competição e software.

**16. Imobilizado:** É composto como segue:

Consolidado	31/12/2014			31/12/2013			
	Taxa anual de depreciação - %	Custo corrigido	Depreciação acumulada	Total	Custo corrigido	Depreciação acumulada	Total
Equipamentos telefônicos e de comunicação	20	1.982	(814)	1.168	1.079	(413)	666
Equipamentos de som e imagem	10	408	(143)	265	142	(100)	42
Equipamentos de segurança	10	97	(75)	22	97	(60)	37
Móveis e utensílios	10	10.484	(2.699)	7.785	8.496	(1.989)	6.507
Instalações	10	1.605	(911)	694	1.584	(730)	854
Veículos	20	1.239	(475)	764	1.020	(511)	509
Equipamentos de processamento de dados	20	27.405	(17.531)	9.874	19.157	(10.311)	8.846
Máquinas e equipamentos	10	3.052	(2.179)	873	2.763	(1.947)	816
Beneficiárias em imóveis	-	-	-	-	-	-	-
de terceiros (*)	-	59.153	(11.663)	47.490	18.833	(8.434)	10.399
Total	-	105.425	(36.490)	68.935	53.171	(24.495)	28.676

(\*) As beneficiárias em imóveis de terceiros são amortizadas com base nos contratos de aluguel. A taxa média de amortização em 31 de dezembro de 2014 foi de 33,23% (39,50% em 2013). A Companhia revisa a vida útil

**17. Intangível:** É composto como segue:

Consolidado	Taxa anual de amortização - %	31/12/2014			31/12/2013		
		Custo corrigido	Amortização acumulada	Total	Custo corrigido	Amortização acumulada	Total
Agio na aquisição de investimentos alocados a títulos de rentabilidade futura:	-	-	-	-	-	-	-
Athon, Brüder SP e Brüder RJ incorporadas por controlada	-	27.251	-	27.251	-	-	27.251
Qualicorp incorporada por controlada	-	52.004	-	52.004	-	-	52.004
Qualicorp Administradora de Benefícios S.A. (c)	-	446.896	-	446.896	-	-	446.896
Qualicorp Administração e Serviços Ltda. (c)	-	21.387	-	21.387	-	-	21.387
Qualicorp Consultoria em Saúde Ltda. (c)	-	29.386	-	29.386	-	-	29.386
Qualicorp Corretora de Seguros S.A. (c)	-	427.098	-	427.098	-	-	427.098
PraxiSolutions Consultoria de Negócios e Corretora de Seguros Ltda.	-	21.184	-	21.184	-	-	21.184
Medlink Conectividade em Saúde Ltda.	-	12.966	-	12.966	-	-	12.966
GA Corretora de Seguros, Consultoria, Administração e Serviços S.A. (f)	-	44.027	-	44.027	-	-	44.027
Aliança Administradora de Benefícios de Saúde S.A. (f)	-	248.929	-	248.929	-	-	248.929
Grupo Padrão	-	184.675	-	184.675	-	-	184.675
Connectmed-CRC e Gama Saúde (f)	-	81.867	-	81.867	-	-	81.867
Total de agio	-	1.597.670	-	1.597.670	-	-	1.515.803
Softwares em uso (a)	20	151.130	(64.374)	86.756	65.800	(29.940)	35.860
Software em desenvolvimento (b)	-	54.173	-	54.173	69.148	-	69.148
Aquisições de cessão de direitos - segmento Afinidades (d)	20	302.151	(171.085)	131.066	285.387	(118.645)	166.742
Direito de exclusividade (e)	10 a 25	171.993	(74.949)	97.044	127.489	(45.451)	82.038
Marcas e patentes	-	7	-	7	7	-	7
Valor justo dos ativos intangíveis - relacionamento com clientes pago na aquisição de investimentos incorporados	-	-	-	-	-	-	-
Athon, Brüder SP e Brüder RJ	10	11.258	(8.119)	3.139	11.258	(7.511)	3.747
Salutar	10	53.315	(27.115)	26.200	53.315	(21.783)	31.532
Qualicorp Administradora de Benefícios S.A. (c)	10	382.374	(165.695)	216.679	392.374	(127.458)	254.916
Qualicorp Administração e Serviços Ltda. (c)	10	18.291	(7.298)	10.993	18.291	(6.097)	12.194
Qualicorp Consultoria em Saúde Ltda. (c)	10	18.919	(8.198)	10.721	18.919	(6.308)	12.613
Qualicorp Corretora de Seguros S.A. (c)	10	365.418	(158.348)	207.070	365.418	(121.806)	243.612
Aliança Administradora de Benefícios de Saúde S.A. (f)	20	33.598	(16.239)	17.359	33.598	(9.519)	24.079
GA Corretora de Seguros, Consultoria, Administração e Serviços S.A. (f)	20	5.929	(2.866)	3.063	5.929	(1.680)	4.249
Grupo Padrão	20	13.393	(6.862)	6.531	13.393	(4.018)	9.375
Connectmed-CRC (f)	20	35.564	(3.705)	31.859	-	-	-
Valor justo de outros ativos intangíveis Connectmed-CRC:	-	-	-	-	-	-	-
Não competição (f)	20	38.800	(5.030)	33.770	-	-	-
Marca (f)	20	3.490	(1.167)	2.323	-	-	-
Software (f)	20	7.070	(295)	6.775	-	-	-
Total de outros ativos intangíveis	-	1.666.873	(721.973)	944.900	1.450.026	(500.214)	949.812
Total	-	3.264.543	(721.973)	2.542.570	2.965.829	(500.214)	2.465.615

(a) Referem-se a gastos com aquisição de licenciamento de software e softwares operacionais em uso. (b) Está representado por gastos de desenvolvimento de novo sistema operacional, adquirido de terceiros. Em 2014, com a conclusão e o início de uso de diversos módulos, foi transferido para a rubrica "Softwares em uso", com o saldo de R\$43.594 (R\$15.681 em 2013). (c) Valores advindos da reestruturação societária ocorrida em 31 de março de 2013. Para mais detalhes, vide notas explicativas nº 1.c) e nº 15 das demonstrações financeiras do exercício de 2013. (d) Contratos de Cessão de Direitos e Obrigações realizados entre 2014 e 2013: A Companhia, através de suas controladas, celebrou contratos de cessão e transferência de direitos e obrigações de cessão de direitos de clientes das seguintes empresas: **Vectorial Consultoria e Representações Ltda.:** Em 4 de julho de 2013, a Companhia, através de sua controlada direta Qualicorp Corretora, celebrou Contrato de Cessão Direitos e Obrigações, referente ao Contrato de Representação Comercial, tendo por objeto a cessão e transferência, sujeitas ao cumprimento de determinadas condições previstas no Contrato. O valor total da aquisição, desde que atendendo à cessão dentro do prazo, foi de R\$27.900. Nessas condições o pagamento de R\$5.000 como sinal, ocorrido em julho de 2013, R\$17.900 após a cessão do portfólio atual, composto por aproximadamente 45 mil vidas, cujo faturamento mensal era de aproximadamente R\$851 ao mês. A Qualicorp Corretora pagou à Vectorial Consultoria e Representações Ltda. o montante correspondente a R\$5.000, sendo R\$1.000 pagos em 18 de novembro de 2013 e R\$4.000 pagos em 11 de dezembro de 2013, referente à cessão do portfólio adicional, composto por aproximadamente 23 mil vidas, cujo faturamento era de aproximadamente R\$180. **Newport Consultoria e Corretora de Seguros Ltda. e NWP Assessoria em Negócios Comerciais e Corretagem de Seguros Ltda.:** A Newport Consultoria e Corretora de Seguros Ltda. ("Newport") e NWP Assessoria em Negócios Comerciais Corretagem de Seguros Ltda. ("NWP") atuam no ramo de prestação de serviços de corretagem referentes aos planos e seguros de assistência à saúde, individuais e/ou coletivos empresariais (assistência médica e odontológica), seguros de vida, seguros de automóveis/RE e previdência privada. Os clientes totalizam em conjunto aproximadamente 83 mil vidas, sendo 41 mil em saúde, 33 mil no odontológico e 9 mil no vida. Em 17 de outubro de 2011, a Companhia, por meio de sua controlada direta Qualicorp Corretora, celebrou Contrato de Cessão e Transferência de Direitos e Obrigações e Outras Avenças para aquisição de 75% do portfólio atual da Newport e NWP pelo valor de R\$19.793, pago em 12 parcelas mensais iguais, consecutivas e sem incidência de correção monetária, que se iniciaram em fevereiro de 2012. Em fevereiro de 2013, a Qualicorp Corretora exerceu a opção de compra do portfólio remanescente de 25% no valor de R\$5.773. Em 28 de outubro de 2013 a Qualicorp Corretora pagou o valor de R\$200 à Newport e NWP referente ao ajuste de preço com base em metas de faturamento estimadas, conforme estabelecido em contrato. O prazo de amortização desse ativo intangível de cessão de direitos é de cinco anos. **Aliança Administradora de Benefícios Ltda. e Equilibrar Corretora de Seguros Ltda.:** Em 22 de dezembro de 2011, a Companhia, por meio de suas controladas diretas Qualicorp Corretora e Qualicorp Benefícios, firmou Contrato de Cessão e Transferência de Direitos e Obrigações com a Aliança Administradora de Benefícios Ltda. ("Aliança Administradora") e a Equilibrar Corretora de Seguros Ltda. ("Equilibrar Corretora"), tendo por objeto a cessão e transferência, sujeitas ao cumprimento de determinadas condições, previstas no Contrato, de direitos e obrigações oriundos dos contratos relacionados às atividades de: (a) administradora de planos de saúde, na modalidade "coletivo por adesão"; e (b) prestação de serviços de corretagem celebrados entre a administradora de planos de saúde, na modalidade "coletivo por adesão"; e (c) prestação de serviços de corretagem celebrados entre a administradora de planos de saúde, na modalidade "coletivo por adesão"; e (d) prestação de serviços de corretagem celebrados entre a administradora de planos de saúde, na modalidade "coletivo por adesão"; e (e) prestação de serviços de corretagem celebrados entre a administradora de planos de saúde, na modalidade "coletivo por adesão"; e (f) prestação de serviços de corretagem celebrados entre a administradora de planos de saúde, na modalidade "coletivo por adesão"; e (g) prestação de serviços de corretagem celebrados entre a administradora de planos de saúde, na modalidade "coletivo por adesão"; e (h) prestação de serviços de corretagem celebrados entre a administradora de planos de saúde, na modalidade "coletivo por adesão"; e (i) prestação de serviços de corretagem celebrados entre a administradora de planos de saúde, na modalidade "coletivo por adesão"; e (j) prestação de serviços de corretagem celebrados entre a administradora de planos de saúde, na modalidade "coletivo por adesão"; e (k) prestação de serviços de corretagem celebrados entre a administradora de planos de saúde, na modalidade "coletivo por adesão"; e (l) prestação de serviços de corretagem celebrados entre a administradora de planos de saúde, na modalidade "coletivo por adesão"; e (m) prestação de serviços de corretagem celebrados entre a administradora de planos de saúde, na modalidade "coletivo por adesão"; e (n) prestação de serviços de corretagem celebrados entre a administradora de planos de saúde, na modalidade "coletivo por adesão"; e (o) prestação de serviços de corretagem celebrados entre a administradora de planos de saúde, na modalidade "coletivo por adesão"; e (p) prestação de serviços de corretagem celebrados entre a administradora de planos de saúde, na modalidade "coletivo por adesão"; e (q) prestação de serviços de corretagem celebrados entre a administradora de planos de saúde, na modalidade "coletivo por adesão"; e (r) prestação de serviços de corretagem celebrados entre a administradora de planos de saúde, na modalidade "coletivo por adesão"; e (s) prestação de serviços de corretagem celebrados entre a administradora de planos de saúde, na modalidade "coletivo por adesão"; e (t) prestação de serviços de corretagem celebrados entre a administradora de planos de saúde, na modalidade "coletivo por adesão"; e (u) prestação de serviços de corretagem celebrados entre a administradora de planos de saúde, na modalidade "coletivo por adesão"; e (v) prestação de serviços de corretagem celebrados entre a administradora de planos de saúde, na modalidade "coletivo por adesão"; e (w) prestação de serviços de corretagem celebrados entre a administradora de planos de saúde, na modalidade "coletivo por adesão"; e (x) prestação de serviços de corretagem celebrados entre a administradora de planos de saúde, na modalidade "coletivo por adesão"; e (y) prestação de serviços de corretagem celebrados entre a administradora de planos de saúde, na modalidade "coletivo por adesão"; e (z) prestação de serviços de corretagem celebrados entre a administradora de planos de saúde, na modalidade "coletivo por adesão"; e (aa) prestação de serviços de corretagem celebrados entre a administradora de planos de saúde, na modalidade "coletivo por adesão"; e (ab) prestação de serviços de corretagem celebrados entre a administradora de planos de saúde, na modalidade "coletivo por adesão"; e (ac) prestação de serviços de corretagem celebrados entre a administradora de planos de saúde, na modalidade "coletivo por adesão"; e (ad) prestação de serviços de corretagem celebrados entre a administradora de planos de saúde, na modalidade "coletivo por adesão"; e (ae) prestação de serviços de corretagem celebrados entre a administradora de planos de saúde, na modalidade "coletivo por adesão"; e (af) prestação de serviços de corretagem celebrados entre a administradora de planos de saúde, na modalidade "coletivo por adesão"; e (ag) prestação de serviços de corretagem celebrados entre a administradora de planos de saúde, na modalidade "coletivo por adesão"; e (ah) prestação de serviços de corretagem celebrados entre a administradora de planos de saúde, na modalidade "coletivo por adesão"; e (ai) prestação de serviços de corretagem celebrados entre a administradora de planos de saúde, na modalidade "coletivo por adesão"; e (aj) prestação de serviços de corretagem celebrados entre a administradora de planos de saúde, na modalidade "coletivo por adesão"; e (ak) prestação de serviços de corretagem celebrados entre a administradora de planos de saúde, na modalidade "coletivo por adesão"; e (al) prestação de serviços de corretagem celebrados entre a administradora de planos de saúde, na modalidade "coletivo por adesão"; e (am) prestação de serviços de corretagem celebrados entre a administradora de planos de saúde, na modalidade "coletivo por adesão"; e (an) prestação de serviços de corretagem celebrados entre a administradora de planos de saúde, na modalidade "coletivo por adesão"; e (ao) prestação de serviços de corretagem celebrados entre a administradora de planos de saúde, na modalidade "coletivo por adesão"; e (ap) prestação de serviços de corretagem celebrados entre a administradora de planos de saúde, na modalidade "coletivo por adesão"; e (aq) prestação de serviços de corretagem celebrados entre a administradora de planos de saúde, na modalidade "coletivo por adesão"; e (ar) prestação de serviços de corretagem celebrados entre a administradora de planos de saúde, na modalidade "coletivo por adesão"; e (as) prestação de serviços de corretagem celebrados entre a administradora de planos de saúde, na modalidade "coletivo por adesão"; e (at) prestação de serviços de corretagem celebrados entre a administradora de planos de saúde, na modalidade "coletivo por adesão"; e (au) prestação de serviços de corretagem celebrados entre a administradora de planos de saúde, na modalidade "coletivo por adesão"; e (av) prestação de serviços de corretagem celebrados entre a administradora de planos de saúde, na modalidade "coletivo por adesão"; e (aw) prestação de serviços de corretagem celebrados entre a administradora de planos de saúde

	Consolidado	
	31/12/2014	31/12/2013
Tributárias (b)	18.226	25.115
Trabalhistas e previdenciárias (a)	14.058	13.425
Cíveis (c)	17.367	8.426
Total	49.651	46.966

Descrição dos principais processos e/ou riscos: (a) A Companhia e suas controladas são parte passiva em processos trabalhistas e previdenciários que se encontram em discussão na esfera administrativa e/ou judicial e que versam, principalmente: (i) sobre o pagamento da variação da porcentagem das comissões a consultores internos; e (ii) sobre o pagamento do adicional de dupla função para os operadores de "call center" que prestavam serviços à Companhia e às suas controladas e que foram dispensados a partir do momento em que a realização desses serviços passou a ser feita por empresas terceirizadas. As provisões para contingências constituídas para eventuais perdas decorrentes de referidos processos trabalhistas totalizam o montante de R\$3.671 (R\$1.556 em 2013). Também foram constituídas provisões para fazer frente a potenciais riscos decorrentes de procedimentos adotados pela Companhia, para os quais não há ações judiciais ou outros questionamentos ajuizados, as quais totalizam R\$10.387 (R\$11.589 em 2013). Para os riscos cujas chances de perda são classificadas como possível, os quais totalizam R\$23.805 (R\$26.545 em 2013), não foram constituídas provisões. (b) Referem-se substancialmente, às provisões constituídas para fazer frente a eventuais discussões judiciais relativas a matérias tributárias para as quais não há ações judiciais ou outros questionamentos ajuizados, cujo montante total é de R\$18.226 (R\$25.115 em 2013). Para os riscos cujas chances de perda foram avaliadas como possível, que representam o montante de R\$2.644 (R\$5.688 em 2013), não foram constituídas provisões. (c) A Companhia e suas controladas são parte passiva em processos cíveis em andamento, sendo o montante de R\$17.367 (R\$8.426 em 2013) avaliado como perda provável, para o qual foi constituída provisão para contingências, e de R\$39.317 (R\$19.943 em 2013) avaliado como perda possível, para o qual não foram constituídas provisões. As principais causas versam sobre as seguintes matérias: (i) exigência de coberturas de procedimentos médicos não previstos no contrato de assistência à saúde coletiva por adesão ou no rol de procedimentos da ANS, cuja responsabilidade dessa obrigação recai, única e exclusivamente, sobre as operadoras de planos de assistência à saúde, conforme legislação em vigor; (ii) questionamento sobre a aplicação do reajuste de preço do plano de saúde por mudança de titularidade do indivíduo; (iii) pedidos de realização de planos de saúde cancelados por falta de pagamento das mensalidades no momento em que se encontravam em fase de discussão na esfera administrativa e/ou judicial; e (iv) ação ordinária de cobrança de comissões, prevista em contratos comerciais.

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

	Saldo inicial aquisição		Movimentação das provisões para riscos		31/12/2014
	31/12/2013	Gama/Multicare/Connectmed	Adições	Baixas/Reversões/reembolsáveis	
Tributárias (*)	25.115	6.145	8.303	(20.910)	18.226
Trabalhistas e previdenciárias (**)	13.145	3.445	3.557	(4.116)	14.058
Cíveis (***)	8.426	500	13.514	(5.827)	17.367
Total	46.686	10.090	25.374	(30.853)	49.651

(\*) Desse saldo, o valor de R\$7.263 refere-se à liminar concedida às controladas corretoras da Companhia para que a COFINS seja recolhida à alíquota de 3% em vez de 4%, sendo essa diferença contabilizada como provisões para riscos tributários, tendo como contrapartida no resultado a rubrica "Receta operacional líquida". (\*\*) As adições representam substancialmente a alteração de probabilidades de casos possíveis para prováveis devido à mudança de estimativa e também ao aumento de contingências administrativas.

**27. Patrimônio Líquido: Capital social:** Em 22 de março de 2013 foi aprovado em Reunião do Conselho de Administração o aumento do capital social da Companhia em R\$5.150, integralizado em decorrência do exercício antecipado de opções de compra de ações outorgadas nos termos do plano de opção de compra de ações, com a emissão de 714.282 novas ações ordinárias, todas nominativas e sem valor nominal. Esse saldo foi completamente integralizado até dezembro de 2013. Em 24 de abril de 2013 foi aprovado em Reunião do Conselho de Administração o aumento do capital social da Companhia em R\$18.614, integralizado em decorrência do exercício antecipado de opções de compra de ações outorgadas nos termos do plano de opção de compra de ações, com a emissão de 1.821.433 novas ações ordinárias, todas nominativas e sem valor nominal. Desse saldo, R\$12.505 foram integralizados até dezembro de 2013 e R\$4.309 estavam em aberto em dezembro de 2013, sendo integralizados em fevereiro de 2014. Em 24 de abril de 2013 foi aprovado em Reunião do Conselho de Administração o aumento do capital social da Companhia em R\$422, integralizado em decorrência do exercício antecipado de opções de compra de ações outorgadas nos termos do plano de opção de compra de ações, com a emissão de 58.582 novas ações ordinárias, todas nominativas e sem valor nominal. Esse saldo foi completamente integralizado até dezembro de 2013. Em 10 de setembro de 2013 foi aprovado em Reunião do Conselho de Administração o aumento do capital social da Companhia em R\$2.369, integralizado em decorrência do exercício antecipado de opções de compra de ações outorgadas nos termos do plano de opção de compra de ações, com a emissão de 142.858 novas ações ordinárias, todas nominativas e sem valor nominal. Esse saldo foi completamente integralizado até dezembro de 2013. Em 27 de setembro de 2013 foi aprovado em Reunião do Conselho de Administração o aumento do capital social da Companhia em R\$1.184, integralizado em decorrência do exercício antecipado de opções de compra de ações outorgadas nos termos do plano de opção de compra de ações, com a emissão de 71.427 novas ações ordinárias, todas nominativas e sem valor nominal. Esse saldo foi completamente integralizado até dezembro de 2013. Em 7 de novembro de 2013 foi aprovado em Reunião do Conselho de Administração o aumento do capital social da Companhia em R\$6.513, integralizado em decorrência do exercício antecipado de opções de compra de ações outorgadas nos termos do plano de opção de compra de ações, com a emissão de 392.857 novas ações ordinárias, todas nominativas e sem valor nominal. Desse saldo, R\$4.737 foram integralizados até dezembro de 2013 e R\$1.776 estavam em aberto em dezembro de 2013, sendo integralizados em janeiro de 2014. Em 12 de maio de 2014 foi aprovado em Reunião do Conselho de Administração o aumento do capital social da Companhia em R\$3.525, integralizado em decorrência do exercício antecipado de opções de compra de ações outorgadas nos termos do plano de opção de compra de ações, com a emissão de 1.206.018 novas ações ordinárias, todas nominativas e sem valor nominal. Em 20 de maio de 2014 foi aprovado em Reunião do Conselho de Administração o aumento do capital social da Companhia em R\$555, integralizado em decorrência do exercício antecipado de opções de compra de ações outorgadas nos termos do plano de opção de compra de ações, com a emissão de 33.475 novas ações ordinárias, todas nominativas e sem valor nominal. Em 18 de junho de 2014 foi aprovado em Reunião do Conselho de Administração o aumento do capital social da Companhia em R\$2.743, integralizado em decorrência do exercício antecipado de opções de compra de ações outorgadas nos termos do plano de opção de compra de ações, com a emissão de 142.857 novas ações ordinárias, todas nominativas e sem valor nominal. Em 7 de julho de 2014 foi aprovado em Reunião do Conselho de Administração o aumento do capital social da Companhia em R\$1.864, subscrito em decorrência do exercício antecipado de opções de compra de ações outorgadas nos termos do plano de opção de compra de ações, com a emissão de 87.500 novas ações ordinárias, todas nominativas e sem valor nominal. O saldo não foi integralizado até 31 de dezembro de 2014. Em 13 de agosto de 2014 foi aprovado em Reunião do Conselho de Administração o aumento do capital social da Companhia em R\$2.099, subscrito em decorrência do exercício antecipado de opções de compra de ações outorgadas nos termos do plano de opção de compra de ações, com a emissão de 125.000 novas ações ordinárias, todas nominativas e sem valor nominal. Em 13 de agosto de 2014 foi aprovado em Assembleia Geral Extraordinária o aumento do capital social da Companhia em R\$71.130, integralizado em decorrência da aquisição da Gama Saúde e Connectmed-CRC com base no acervo líquido incorporado de 1º de julho de 2014 da Saúde Soluções Participações S.A. (vide nota explicativa nº 1.c). Essa transação ocasionou a emissão de 3.352.601 novas ações ordinárias da Companhia, todas nominativas e sem valor nominal, em favor da ex-controladora da Saúde Soluções Participações S.A., cujo valor justo naquela data montava a R\$99.841. A referida variação no montante de R\$18.350 entre o valor da aquisição e o montante emitido no total de R\$98.841 em ações da Companhia em 13 de agosto de 2014, refere-se ao acervo líquido incorporado de R\$71.130, foi registrada na rubrica "Reserva de capital". Nessa mesma rubrica, foi contabilizado o bônus de subscrição relacionado ao atingimento de metas que conferirá ao ex-controlador o direito de receber um lote adicional de 2.994.367 ações ordinárias da Companhia, cujo valor justo naquela data montava a R\$79.920. Em 8 de setembro de 2014 foi aprovado em Reunião do Conselho de Administração o aumento do capital social da Companhia em R\$3.851, subscrito em decorrência do exercício antecipado de opções de compra de ações outorgadas nos termos do plano de opção de compra de ações, com a emissão de 1.837.500 novas ações ordinárias, todas nominativas e sem valor nominal. O saldo de R\$4.198 não foi integralizado até 31 de dezembro de 2014. Em 18 de novembro de 2014 foi aprovado em Reunião do Conselho de Administração o aumento do capital social da Companhia em R\$420, subscrito e integralizado em decorrência do exercício antecipado de opções de compra de ações outorgadas nos termos do plano de opção de compra de ações, com a emissão de 25.000 novas ações ordinárias, todas nominativas e sem valor nominal. Em 31 de dezembro de 2014, o capital social era de R\$1.989.059 (R\$1.875.872 em 31 de dezembro de 2013), composto por 273.412.588 ações ordinárias (266.602.637 em 31 de dezembro de 2013), todas nominativas e sem valor nominal. De acordo com o estatuto social, a Companhia está autorizada a aumentar o seu capital social, independentemente de resolução estatutária, mediante a deliberação e nas condições de emissão a serem fixadas pelo Conselho de Administração, até o limite de 350.000.000 de novas ações ordinárias. A participação dos acionistas no capital social da Companhia é a seguinte:

Acionistas	Ações ordinárias	
	31/12/2014	31/12/2013
José Serpieri Filho	12 Participações	3.900.001
Participações Fundo de Investimento	55.563.286	67.563.286
Mercado (1)	217.849.300	195.139.344
Outros acionistas	1	1
Total	273.412.588	266.602.637

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

A movimentação das ações ordinárias no exercício está representada como segue:

	31/12/2014	31/12/2013
Quantidade de ações ordinárias em 31 de dezembro de 2013	266.602.637	
Aumento de capital em 12 de maio de 2014	1.206.018	
Aumento de capital em 20 de maio de 2014	33.475	
Aumento de capital em 18 de junho de 2014	142.857	
Aumento de capital em 7 de julho de 2014	87.500	
Aumento de capital em 13 de agosto de 2014	3.477.601	
Aumento de capital em 6 de setembro de 2014	1.837.500	
Aumento de capital em 18 de novembro de 2014	25.000	
Quantidade de ações ordinárias em 31 de dezembro de 2014	273.412.588	

Reserva legal, distribuição de resultados e outras reservas de lucros: O dividendo mínimo obrigatório é de 25% do lucro líquido da Companhia, determinado de acordo com os princípios contábeis aplicados no Brasil e ajustado, quando aplicável, após a destinação de: (a) 5% do lucro líquido a ser anualmente alocado à reserva legal, até atingir 20% do capital social integralizado, sendo certo que essa destinação não será obrigatória quando o saldo dessa reserva, acrescido de qualquer reserva de capital de que trata o parágrafo 1º do artigo 182 da Lei das Sociedades por Ações, exceder 30% do capital social; (b) reserva de lucros a realizar; ou (c) reserva para contingência. A Companhia constituiu saldo a pagar de dividendos obrigatórios de R\$29.079 em 2014. As controladas indiretas Aliança e GA Corretora distribuíram dividendos aos sócios não controladores no valor total de R\$24.551 e de R\$35.629 para os sócios controladores (Qualicorp Benefícios e Qualicorp Corretora, respectivamente), ambas controladas diretas da Companhia. Os valores foram distribuídos conforme a participação societária dos sócios, sendo 25% para os sócios minoritários e 75% para os sócios majoritários (anteriormente 40% e 60%, respectivamente, conforme a nota explicativa nº 8.1). A Companhia deverá levantar balanços trimestrais, conforme regulamentação societária e instruções normativas da CVM aplicáveis, e poderá ainda, por deliberação do Conselho de Administração, levantar balanços semestrais, trimestrais ou de períodos menores e declarar dividendos, inclusive intercalares ou intermediários, bem como pagar juros sobre o capital próprio nas rubricas "Lucros apurados" ou "Reserva de lucros apurados" nesses balanços. Remuneração dos acionistas: De acordo com as disposições estatutárias da Companhia, o dividendo mínimo obrigatório é de 25% do lucro líquido do exercício, ajustado na forma da Lei Societária. Em 18 de março de 2015, a Administração da Companhia propôs o pagamento de dividendos adicionais, no montante de R\$87.237 (R\$0,425x23844 por ação), com base no lucro apurado no exercício de 2014, a ser referendado pela Assembleia Geral Ordinária de Acionistas, o qual foi alocado à rubrica "Dividendo adicional proposto", conforme disposto na Deliberação CVM nº 601/09. Esses dividendos serão reconhecidos no passivo quando houver a aprovação pela Assembleia a ser realizada em 30 de abril de 2015.

	31/12/2014
Lucro líquido do exercício	122.438
(-) Constituição de reserva legal	(6.122)
Base de cálculo	116.316
Dividendo mínimo obrigatório (nota explicativa nº 25)	29.079
Dividendo adicional proposto	87.237

O saldo de dividendos obrigatórios a pagar no montante de R\$29.079 (R\$0,425x23844 por ação) encontra-se classificado na rubrica "Partes relacionadas" no passivo circulante (conforme a nota explicativa nº 14). Reserva de capital: Em 13 de agosto de 2014 a variação entre o valor das ações da Companhia e o acervo líquido incorporado com data-base 1º de julho de 2014 da Saúde Soluções Participações S.A., no valor de R\$18.350, foi alocada como incremento da reserva de capital. A transação gerou um bônus de subscrição relacionado ao atingimento de metas de 2.994.367 ações ordinárias que totalizam R\$79.920, conforme a nota explicativa nº 8.2. Em 29 de agosto de 2014 foi aprovada em AGE a utilização da reserva de capital para absorção da totalidade do saldo de prejuízos acumulados em 31 de dezembro de 2013, no montante de R\$60.359. **28. Programa de Outorga de Opção de Compra de Ações:** a) Programa de outorga de opção de compra de ações - Companhia: O Grupo Qualicorp possui programa de outorga de opção de compra de ações. São elegíveis a esse plano os administradores, empregados e prestadores de serviços. O plano é administrado pelo Conselho de Administração, que tem poderes para tomar as medidas necessárias à sua manutenção, dentro das diretrizes aprovadas. Em 2014, foram alocadas despesas de apropriação de opções outorgadas pela Companhia e/ou por suas controladas no montante de R\$38.567 (R\$1.711 em 2013). b) Novo plano de opção de compra de ações, vigente a partir de 3 de março de 2011: Em AGE de 3 de março de 2011, a Companhia aprovou a substituição do programa de outorga de opção de compra de ações aprovado em 1º de setembro de 2010 por novo plano, o qual também é administrado pelo Conselho de Administração do Grupo Qualicorp com poderes de tomar as medidas necessárias à sua manutenção dentro das diretrizes aprovadas. O novo plano observou a outorga de 9.380.345 opções, nos termos do contrato de outorga de opções de compra de ações ("Contrato de Opções"), celebrado em 1º de setembro de 2010, no âmbito do plano de opções substituído pelo plano atual para o nome de nossos administradores e/ou agentes, sendo este o único beneficiário do plano de 2010. As principais características do novo plano são as seguintes: As opções podem ser exercidas anualmente na proporção de 25% das ações passíveis de serem adquiridas com o exercício das opções a partir de cada aniversário da data da concessão. • O total de ações destinadas ao programa não pode ultrapassar 8% do total de ações da Companhia, equivalentes a 21.873.071 ações em 31 de dezembro de 2014 (21.328.211 ações em 31 de dezembro de 2013), as quais podem ser exercidas mediante emissão de novas ações do capital social ou mediante alienação de ações mantidas em tesouraria. • O prazo máximo para o exercício das opções outorgadas é até cinco anos contados da data da assinatura do contrato de opção. • O preço de exercício das opções outorgadas será equivalente ao valor de mercado na data em que a opção for outorgada ou outro preço a ser definido pelo Conselho de Administração. Informamos a seguir os dados das opções de ações outorgadas entre 1º de setembro de 2010 até 31 de dezembro de 2014 na Companhia, requeridas de acordo com o agrupamento mencionado na nota explicativa nº 27.

Séries de opções	Quan-tidade	Data de outorga	Data de validade	Preço de exercício	Valor justo na data da concessão
(1) Emitida em 1º de setembro de 2010	9.380.345	01/09/10	01/05/20	0,001 ou 2,80	4,95
(2) Emitida em 3 de março de 2011	3.814.707	03/03/11	03/03/16	7,21	4,12
(3) Emitida em 31 de maio de 2011	33.475	31/05/11	03/03/16	9,52	3,84
(4) Emitida em 30 de abril de 2012	1.352.663	30/04/12	30/04/17	16,58	4,91
(5) Emitida em 22 de outubro de 2012	142.587	22/10/12	22/10/17	19,20	4,37
(6) Emitida em 30 de outubro de 2012	1.172.543	30/10/12	01/06/14	2,80	16,87
(7) Emitida em 16 de novembro de 2012	350.000	16/11/12	16/11/17	21,30	4,40
(8) Emitida em 31 de outubro de 2013	10.333.000	31/10/13	31/10/17	16,79	4,61
(9) Emitida em 18 de fevereiro de 2014	200.000	18/02/14	18/02/17	16,79	3,90
(10) Emitida em 7 de março de 2014	1.650.000	07/03/14	31/10/17	18,41	3,97
(11) Emitida em 13 de junho de 2014	6.690.000	13/06/14	13/06/18	20,00	4,99
(12) Emitida em 13 de agosto de 2014	650.000	12/08/14	12/08/18	26,39	4,38
(13) Emitida em 4 de novembro de 2014	4.000.000	04/11/14	04/11/18	25,80	4,07

Informamos a seguir os dados das opções de ações outorgadas:

	31/12/2014	31/12/2013
Quantidade total de opções de compra de ações outorgadas (i)	9.380.345	
Preço de exercício das opções de ações outorgadas até 31 de dezembro de 2010 (i)	R\$0,001 ou R\$2,80	45,27%
Volatilidade média ponderada estimada do preço da ação (ii)	0,03%	
"Dividend yield" esperado das ações	5,66%	
Taxa de retorno livre de risco	5,66%	
Período estimado até o vencimento	Dez anos	
Valor justo médio ponderado na data da concessão (ii)	R\$4,95	
Quantidade total de opções de compra de ações outorgadas (i)	3.814.707	
Preço de exercício das opções de ações outorgadas até 31 de março de 2011	R\$7,21	
Volatilidade média ponderada estimada do preço da ação (iii)	42,91%	
"Dividend yield" esperado das ações	0,03%	
Taxa de retorno livre de risco	11,89%	
Período estimado até o vencimento	Cinco anos	
Valor justo médio ponderado na data da concessão (ii)	R\$4,12	
Quantidade total de opções de compra de ações outorgadas	33.475	
Preço de exercício das opções de ações outorgadas até 30 de abril de 2012	R\$9,52	
Volatilidade média ponderada estimada do preço da ação (iii)	43,67%	
"Dividend yield" esperado das ações	0,03%	
Taxa de retorno livre de risco	11,67%	
Período estimado até o vencimento	Cinco anos	
Valor justo médio ponderado na data da concessão (ii)	R\$3,84	
Quantidade total de opções de compra de ações outorgadas	1.352.663	
Preço de exercício das opções de ações outorgadas até 30 de abril de 2012	R\$16,58	
Volatilidade média ponderada estimada do preço da ação (iii)	39,54%	
"Dividend yield" esperado das ações	0,03%	
Taxa de retorno livre de risco médio ponderado	3,07%	
Taxa de abandono	5%	
Período estimado até o vencimento	Cinco anos	
Valor justo médio ponderado na data da concessão (ii)	R\$4,91	
Quantidade total de opções de compra de ações outorgadas	142.857	
Preço de exercício das opções de ações outorgadas até 22 de outubro de 2012	R\$19,20	
Volatilidade média ponderada estimada do preço da ação (iii)	37,67%	
"Dividend yield" esperado das ações	0,00%	
Taxa de retorno livre de risco médio ponderado	2,34%	
Taxa de abandono	35,67%	
Período estimado até o vencimento	Cinco anos	
Valor justo médio ponderado na data da concessão (ii)	R\$4,37	
Quantidade total de opções de compra de ações outorgadas	1.172.543	
Preço de exercício das opções de ações outorgadas até 30 de outubro de 2012	R\$2,80	
Volatilidade média ponderada estimada do preço da ação (iii)	37,55%	
"Dividend yield" esperado das ações	0,00%	
Taxa de retorno livre de risco médio ponderado	3,12%	
Taxa de abandono	0%	
Período estimado até o vencimento	18 meses	
Valor justo médio ponderado na data da concessão (ii)	R\$16,87	
Quantidade total de opções de compra de ações outorgadas	R\$20,00	
Preço de exercício das opções de ações outorgadas até 16 de novembro de 2012	R\$21,30	
Volatilidade média ponderada estimada do preço da ação (iii)	36,99%	
"Dividend yield" esperado das ações	0,00%	
Taxa de retorno livre de risco médio ponderado	2,34%	
Taxa de abandono	35,67%	
Período estimado até o vencimento	Cinco anos	
Valor justo médio ponderado na data da concessão (ii)	R\$4,40	
Quantidade total de opções de compra de ações outorgadas	10.333.000	
Preço de exercício das opções de ações outorgadas até 31 de outubro de 2013	R\$16,79	
Volatilidade média ponderada estimada do preço da ação (iii)	33,71%	
"Dividend yield" esperado das ações	4,51%	
Taxa de retorno livre de risco médio ponderado	23,70%	
Taxa de abandono	23,70%	
Período estimado até o vencimento	Cinco anos	
Valor justo médio ponderado na data da concessão (ii)	R\$8,63	
Quantidade total de opções de compra de ações outorgadas	200.000	
Preço de exercício das opções de ações outorgadas até 18 de fevereiro de 2014	R\$16,79	
Volatilidade média ponderada estimada do preço da ação (iii)	32,81%	
"Dividend yield" esperado das ações	0,00%	
Taxa de retorno livre de risco médio ponderado	5,27%	
Taxa de abandono	23,70%	
Período estimado até o vencimento	Cinco anos	
Valor justo médio ponderado na data da concessão (ii)	R\$7,65	
Quantidade total de opções de compra de ações outorgadas	1.650.000	
Preço de exercício das opções de ações outorgadas até 7 de março de 2014	R\$18,41	
Volatilidade média ponderada estimada do preço da ação (iii)	32,64%	
"Dividend yield" esperado das ações	0,00%	
Taxa de retorno livre de risco médio ponderado	5,19%	
Taxa de abandono	23,70%	
Período estimado até o vencimento	Cinco anos	
Valor justo médio ponderado na data da concessão (ii)	R\$7,83	
Quantidade total de opções de compra de ações outorgadas	6.690.000	
Preço de exercício das opções de ações outorgadas até 13 de junho de 2014	R\$20,00	
Volatilidade média ponderada estimada do preço da ação (iii)	33,00%	
"Dividend yield" esperado das ações	0,00%	
Taxa de retorno livre de risco médio ponderado	5,17%	
Taxa de abandono	23,70%	
Período estimado até o vencimento	Cinco anos	
Valor justo médio ponderado na data da concessão (ii)	R\$9,72	
Quantidade total de opções de compra de ações outorgadas	650.000	
Preço de exercício das opções de ações outorgadas até 12 de agosto de 2014	R\$26,39	
Volatilidade média ponderada estimada do preço da ação (iii)	32,70%	
"Dividend yield" esperado das ações	0,00%	
Taxa de retorno livre de risco médio ponderado	5,07%	
Taxa de abandono	23,70%	
Período estimado até o vencimento	Cinco anos	
Valor justo médio ponderado na data da concessão (ii)	R\$8,80	
Quantidade total de opções de compra de ações outorgadas	4.000.000	
Preço de exercício das opções de ações outorgadas até 4 de novembro de 2014	R\$25,80	
Volatilidade média ponderada estimada do preço da ação (iii)	32,01%	
"Dividend yield" esperado das ações	0,00%	
Taxa de retorno livre de risco médio ponderado	5,45%	
Taxa de abandono	23,70%	
Período estimado até o vencimento	Cinco anos	
Valor justo médio ponderado na data da concessão (ii)	R\$9,23	

(i) Sujeitos à atualização monetária de acordo com a variação do Índice Geral de Preço de Mercado - IGP-M entre a data de celebração do contrato de opção e a data de exercício da opção. (ii) O valor justo do benefício do programa de outorga de opção de compra de ações foi estimado com base no modelo de valorização de opções "Black-Scholes-Merton", com base no EBITDA do Grupo Qualicorp, na volatilidade estimada histórica de empresas nacionais de atuação similar e em outras estimativas da Administração informadas anteriormente. (iii) A volatilidade média ponderada estimada por base da volatilidade estimada histórica de empresas nacionais de atuação similar aplicada pelas quatro "tranches" por um período médio de exercício das opções. Em decorrência da transferência das ações da Companhia, detidas pelo Grupo Cartilye, realizada em dezembro de

★ **continuação**

**Notas Explicativas às Demonstrações Financeiras para o Exercício Findo em 31 de Dezembro de 2014** (Valores expressos em milhares de reais - R\$, exceto quando de outra forma indicado)

R\$90.310 e R\$84.273 em 2013), o que corresponde a uma participação de 9,71%, 7,20% e 6,42% (10,35%, 7,25% e 6,76% em 2013) sobre o faturamento do segmento e 8,88%, 6,59% e 5,88% (9,55%, 6,68% e 6,23% em 2013) sobre o faturamento consolidado.

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

	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Gastos com pessoal e remuneração dos administradores	299.649	235.902
Gastos com serviços de terceiros	185.347	122.266
Gastos com material de expediente	12.928	9.212
Gastos com ocupação	32.010	25.821
Gastos com correio	13.146	12.040
Outros custos dos serviços prestados	20.118	8.501
Repasses financeiros - contratos de adesão	141.491	120.656
Reembolso de títulos e mensalidades	9.101	7.609
Gastos com contribuições e doações	8.050	570
Outras despesas administrativas	23.428	24.929
Gastos com depreciações e amortizações	213.665	177.407
Outras despesas comerciais	30.920	-
Patrocínios	10.435	9.612
Comissão de terceiros	85.765	64.889
Publicidade e propaganda	39.578	35.747
Campanhas de vendas	38.826	29.547
	<u>1.164.457</u>	<u>884.708</u>
Conforme demonstração do resultado:		
Custos de serviços prestados	380.006	304.510
Despesas administrativas	490.041	335.587
Despesas comerciais	294.410	244.611
Total	<u>1.164.457</u>	<u>884.708</u>

**39. Compromissos:** Em 31 de dezembro de 2014, a Companhia possui os seguintes compromissos relevantes: a) Contratos de locação de seus escritórios: os compromissos já assumidos montam aproximadamente a R\$21.464 em 2015, R\$21.367 em 2016 e R\$4.898 em 2017. As despesas incorridas com esses contratos no exercício findo em 31 de dezembro 2014 foram de R\$35.021 (R\$11.906 em 2013). Esses contratos estão substancialmente representados por dois contratos individuais, sendo eles: (i) Um contrato celebrado pelo prazo de dez anos, com início de vigência em 1º de agosto de 2013 e seu término em 1º de julho de 2023, em que o valor do aluguel mensal inicial fica estabelecido em R\$1.321 e será corrigido pela variação acumulada do IGP-M, anualmente. (ii) Um contrato celebrado pelo prazo de cinco anos, com início de vigência em 1º de agosto de 2015 e seu término em 1º de julho de 2020, em que o valor do aluguel mensal inicial fica estabelecido em R\$294 e será corrigido pela variação acumulada do IGP-M, anualmente. b) Planejamentos para aquisição de bens do ativo intangível (software

em desenvolvimento) previstos montam aproximadamente a R\$41.022 em 2015, R\$53.329 em 2016 e R\$69.327 em 2017 (não auditados). c) Compromissos para prestação de serviços de "call center" assumidos de aproximadamente R\$42.537 para o ano 2015. O contrato foi assinado em 1º de abril de 2014, este terá prazo de cinco anos com início na data da assinatura desse instrumento. As despesas incorridas até 31 de dezembro de 2014 foram de R\$26.841 (R\$26.781 em 2013).

**40. Lucro (Prejuízo) por Ação:**

	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Lucro (Prejuízo) do exercício atribuível aos acionistas da Companhia	122.438	(31.718)
Quantidade média ponderada de ações ordinárias para fins de cálculo do lucro básico por ação	269.475.653	265.375.439
Lucro (Prejuízo) básico por ação - R\$	0,45436	(0,11952)
Quantidade média ponderada de ações ordinárias ajustada pelas opções de ações para fins de cálculo do lucro diluído por ação	289.654.628	277.394.264
Lucro (Prejuízo) diluído por ação - R\$	0,42405	(0,11434)

**41. Outras informações: Mudança do regime de tributação do PIS e da COFINS:** Em 18 de junho de 2014 foi publicada a Lei nº 12.995, cujo artigo 21 enquadra os administradores de benefícios no regime cumulativo do PIS e da COFINS, aplicável à Companhia. A partir de junho de 2014, inclusive, a Companhia alterou o procedimento para esse regime de tributação, recolhendo o PIS à alíquota de 0,65% e a COFINS à alíquota de 4%. Anteriormente a tributação era feita pelo regime não cumulativo, às alíquotas de 1,65% e 7,6%, respectivamente. A Companhia, com seus advogados internos e externos, avaliou essa Lei e concluiu a sua aplicabilidade também para os períodos anteriores, sendo este de janeiro de 2010 a maio de 2014, o que gerou um crédito tributário, registrado da seguinte forma:

<b>Rubrica contábil</b>	<b>Valor</b>	<b>Origem</b>
Receita operacional líquida	14.840	Reversão de despesa de PIS/COFINS sobre o faturamento referente ao período de janeiro a maio de 2014.
Outras receitas (despesas) operacionais líquidas	120.163	Crédito tributário de PIS/COFINS referente ao período de janeiro de 2010 a dezembro de 2013.
Receitas financeiras	<u>4.563</u>	Atualização monetária do saldo do crédito tributário de PIS/COFINS.
Total	<u>139.566</u>	
A seguir a movimentação desse crédito tributário no consolidado:		
Saldo no início do exercício	-	
(+) Constituições	135.003	
(+) Atualização monetária	4.563	
(-) Compensações	<u>(94.011)</u>	
Saldo no fim do exercício (*)	<u>45.555</u>	

(\*) Em 31 de dezembro de 2014 esse saldo é composto por R\$36.089 de COFINS e por R\$9.466 de PIS.

**42. Eventos Subsequentes:** a) 2ª emissão de debêntures da Companhia no valor de R\$550.000: Em 12 de fevereiro de 2015, a Companhia submeteu à ANBIMA - Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiro e de Capitais pedido de análise prévia para registro de oferta pública de distribuição da 2ª emissão de debêntures simples, não conversíveis em ações, da espécie quirográfrica, com garantia adicional fidejussória, em série única ("Oferta"), da Companhia, a ser realizada no Brasil, sob a coordenação do Banco Itaú BBA S.A. ("Coordenador Líder"), que foi aprovada pelo Conselho de Administração em reunião realizada em 11 de fevereiro de 2015. A emissão contará com as seguintes características: • Serão ofertadas, no âmbito da Oferta, 55.000 debêntures, observando que a quantidade de debêntures inicialmente ofertadas poderá ser aumentada em virtude do exercício da opção de debêntures adicionais e da opção do lote suplementar. • Na data de emissão das debêntures, qual seja dia 30 de abril de 2015 ("Data de Emissão"), o valor nominal unitário das debêntures será de R\$10.000,00 ("Valor Nominal Unitário"), totalizando o montante de R\$550.000, observando-se que tal montante poderá ser aumentado em virtude do exercício da opção de debêntures adicionais e da opção de lote suplementar. O prazo de vigência das debêntures será de cinco anos contados da data de emissão, vencendo-se, portanto, em 30 de abril de 2020. • As debêntures serão da espécie quirográfrica, nos termos do artigo 58, caput, da Lei nº 6.404 de 15 de dezembro de 1976, conforme alterada, e contarão com garantia adicional fidejussória prestada pela Qualicorp Benefícios e pela Qualicorp Corretora, sociedades que são controladas integrais da Companhia. • O Coordenador Líder apurará a demanda das debêntures em diferentes níveis de taxas de juros e, nos termos do parágrafo 1º do artigo 23 da Instrução CVM nº 400, definirá a taxa de juros aplicável à remuneração das debêntures e a quantidade de debêntures efetivamente emitida ("Procedimento de 'Bookbuilding'"); • Sobre o Valor Nominal Unitário ou saldo do Valor Nominal Unitário, conforme o caso, incidirão juros remuneratórios correspondentes à variação acumulada de 100% das taxas médias diárias dos DIs de um dia, "over" extra grupo, expressas na forma percentual ao ano, calculadas e divulgadas pela CETIP S.A. - Mercados Organizados ("Taxa DI"), acrescidas de uma sobretaxa limitada ao máximo de até 1,20% ao ano, com base em um ano de 252 dias úteis ("Remuneração"). • Dos recursos líquidos a serem captados pela Companhia com a Emissão, R\$300.000 serão destinados ao resgate antecipado das debêntures da 1ª emissão da Companhia e o saldo remanescente ao reforço de caixa da Companhia. • A Oferta somente terá início após a concessão do respectivo registro da Oferta pela CVM, o registro para distribuição e negociação das debêntures na CETIP, a publicação do anúncio de início da Oferta e a disponibilização do prospecto definitivo da Oferta aos investidores. b) Distribuição de dividendos adicionais propostos: Conforme mencionado na nota explicativa nº 27, a Administração da Companhia propôs a distribuição total dos lucros acumulados apurados em 31 de dezembro de 2014. Essa proposta será submetida aos acionistas em Assembleia Geral Ordinária, que será realizada em 30 de abril de 2015. **43. Conclusão das Demonstrações Financeiras:** As demonstrações financeiras individuais e consolidadas da Companhia foram aprovadas pelo Conselho de Administração em 18 de março de 2015, as quais contemplam os eventos subsequentes ocorridos após a data de encerramento de 31 de dezembro de 2014.

**A Diretoria**

**Parecer do Conselho Fiscal ou Órgão Equivalente**

**Contadora: Rosângela Matins de Souza - CRC 1SP 169998/O-4**

O Comitê de Auditoria, baseado nas atividades realizadas desde sua criação e ponderadas devidamente suas responsabilidades e as limitações naturais decorrentes do escopo da sua atuação, recomenda ao Conselho de Administração a aprovação das demonstrações contábeis da Qualicorp S.A., para a data-base de 31/12/2014.

**Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras**

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 relativas ao exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2014.

**Declaração dos Diretores sobre o Parecer dos Auditores Independentes**

Em observância às disposições da Instrução CVM nº 480/09, a diretoria estatutária da Companhia declara que discutiu, reviu e concordou com as opiniões expressas no parecer dos auditores independentes e com as demonstrações financeiras relativas ao exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2014.

**Relatório dos Auditores Independentes sobre as Demonstrações Financeiras**

Aos Administradores e Acionistas da **Qualicorp S.A. - São Paulo - SP** - Examinamos as demonstrações financeiras individuais e consolidadas da Qualicorp S.A. ("Companhia"), identificadas como Controladora e Consolidado, respectivamente, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2014 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa, para o exercício findo naquela data, assim como o resumo das principais práticas contábeis e demais notas explicativas. **Responsabilidade da administração sobre as demonstrações financeiras:** A administração da Companhia é responsável pela elaboração e adequada apresentação dessas demonstrações financeiras individuais e consolidadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e de acordo com as normas internacionais de relatório financeiro (IFRS), emitidas pelo *International Accounting Standards Board* (IASB), assim como pelos controles internos que ela determinou como necessários para permitir a elaboração dessas demonstrações financeiras livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro. **Responsabilidade dos auditores independentes:** Nossa responsabilidade é a de expressar uma opinião sobre essas demonstrações financeiras com base em nossa auditoria, conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria. Essas normas requerem o cumprimento de exigências éticas pelos auditores e que a auditoria seja planejada e executada com o objetivo de obter segurança razoável de que as demonstrações financeiras estão livres de distorção relevante. Uma auditoria envolve a execução de procedimentos selecionados

para obtenção de evidência a respeito dos valores e divulgações apresentados nas demonstrações financeiras. Os procedimentos selecionados dependem do julgamento do auditor, incluindo a avaliação dos riscos de distorção relevante nas demonstrações financeiras, independentemente se causada por fraude ou erro. Nessa avaliação de riscos, o auditor considera os controles internos relevantes para a elaboração e adequada apresentação das demonstrações financeiras da Companhia para planejar os procedimentos de auditoria que são apropriados nas circunstâncias, mas não para fins de expressar uma opinião sobre a eficácia desses controles internos da Companhia. Uma auditoria inclui, também, a avaliação da adequação das práticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis feitas pela administração, bem como a avaliação da apresentação das demonstrações financeiras tomadas em conjunto. Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião. **Opinião:** Em nossa opinião, as demonstrações financeiras individuais e consolidadas acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira, individual e consolidada, da Qualicorp S.A. em 31 de dezembro de 2014, o desempenho individual e consolidado de suas operações e os seus respectivos fluxos de caixa para o exercício findo naquela data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e com as normas internacionais de relatório financeiro (IFRS) emitidas pelo *International Accounting Standards Board* (IASB). **Outros assuntos:** *Demonstrações do valor adicionado:* Examinamos, também, as demonstrações individual e consolidada do valor

adicionado (DVA), referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2014, elaboradas sob a responsabilidade da administração da Companhia, cuja apresentação é requerida pela legislação societária brasileira para companhias abertas, e como informação suplementar pelas IFRS que não requerem a apresentação da DVA. Essas demonstrações foram submetidas aos mesmos procedimentos de auditoria descritos anteriormente e, em nossa opinião, estão adequadamente apresentadas, em todos os seus aspectos relevantes, em relação às demonstrações financeiras tomadas em conjunto.

São Paulo, 18 de março de 2015

**DELOITTE TOUCHE TOHMATSU**  
Auditores Independentes  
CRC nº 2 SP 011609/O-8  
**Vanderlei Minor Yamashita**  
Contador  
CRC nº 1 SP 201506/O-5