

**Qualicorp S.A.**  
**BOVESPA:QUAL3**  
 Última Cotação  
 13 de Novembro de 2014  
 R\$24,70/ação

**Ações em Circulação**  
**(30/09/2014)**  
 273.387.588 ações

**Ações em "Free Float"**  
**(30/09/2014)**  
 217.824.301 ações (79,7%)

**Disponibilidades**  
**(30/09/2014)**  
 R\$ 441,6 milhões

**Relação com Investidores**  
**Wilson Olivieri**  
 IRO  
**Natalia Lacava**  
 RI

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

**Teleconferências**  
 14 de Novembro de 2014  
 (Sexta-Feira)

**Português**  
 Horário: 11am Brasília / 8am EST  
 Telefone: +55 11 2188 0155  
 Código: Qualicorp

**Inglês**  
 Horário: 13pm Brasília / 10am EST  
 Telefone: +1 412 317 6776  
 Código: Qualicorp

São Paulo, 13 de Novembro de 2014. A QUALICORP S.A. (BM&FBovespa: QUAL3), uma das empresas líderes no Brasil na administração, gestão e vendas de planos de saúde coletivos empresariais e por adesão e prestadora de serviços em saúde, anuncia os resultados consolidados do 3T14. As informações operacionais e financeiras da Companhia são apresentadas com base em números consolidados em Reais, conforme a Legislação Societária e regulamentação da "Comissão de Valores Mobiliários – CVM".

### DESTAQUES GERAIS DO TERCEIRO TRIMESTRE DE 2014

- ✓ Cenário Macroeconômico, Político e Social
  - Crescimento do PIB 2014 anunciado: 0,3% para 2014;
- ✓ Reajuste de Preços dos Planos de Saúde – Média 17%;
- ✓ Primeiro trimestre sob a gestão do novo CEO;
- ✓ Primeiro trimestre com a nova alíquota de impostos – PIS/COFINS
  - Efeitos recorrentes e retroativos;
- ✓ Antecipação da aquisição de 15% do Grupo Aliança;
- ✓ Aquisição e Consolidação de 100% da Unidade Saúde Soluções;
- ✓ Renegociação das atuais e emissão de novas debêntures.

### PRINCIPAIS INDICADORES (R\$ MM)

Resultado do 3T14	ITR	PIS/COFINS Retroativo	Unidade Saúde Soluções	3T14 Recorrente *
<b>Receita operacional líquida</b>	<b>413,6</b>	<b>14,8</b>	<b>7,7</b>	<b>391,0</b>
Custo dos Serviços Prestados	(103,0)		(3,8)	(99,3)
<b>Lucro bruto</b>	<b>310,6</b>	<b>14,8</b>	<b>3,9</b>	<b>291,8</b>
Margem Bruta	75,1%		50,9%	74,6%
<b>Receitas (despesas) operacionais</b>	<b>(99,8)</b>		<b>(5,6)</b>	<b>(209,7)</b>
Despesas Administrativas	(119,8)		(3,7)	(115,7)
Despesas Comerciais	(71,5)		(0,1)	(71,4)
Perdas com créditos incobráveis	(22,5)		(1,5)	(21,0)
Outras (despesas) receitas operacionais líquidas	114,0	116,0	(0,3)	(1,7)
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>286,2</b>	<b>130,8</b>	<b>(1,7)</b>	<b>157,1</b>
Margem Ebitda	69,2%		-22,5%	40,2%

(\*) O Resultado do 3T14 Recorrente demonstrado acima não exclui as despesas "one time" com a aquisição da Unidade Saúde Soluções, no montante de R\$6,3 milhões. Se fôssemos ajustar o EBITDA por mais este fator, teríamos um valor ajustado de R\$163,4 milhões, com margem de 41,8%.

### DESTAQUES OPERACIONAIS E FINANCEIROS

- ✓ Nossa carteira de beneficiários total de aproximadamente 5,2 milhões de vidas, incluindo o Segmento Afinidade e o Segmento Corporativo e Outros, cresceu 13,4% a.a. no 3T14. Este crescimento foi obtido da seguinte maneira:
  - ✓ Nossa carteira de beneficiários do Segmento Afinidade, com 1,9 milhões de vidas, cresceu 2,8% a.a., sendo que a carteira de saúde cresceu 7,2% a.a.
  - ✓ Nossa carteira de beneficiários do Segmento Corporativo e Outros cresceu 20,4% a.a., totalizando 3,3 milhões de vidas, principalmente devido a aquisição da USS.
- ✓ Nossa receita líquida total recorrente cresceu 22,5% no 3T14 vs. 3T13, atingindo R\$391,0 milhões, resultado principalmente dos 17% de reajuste de preço médio de parte da carteira.
- ✓ Nosso EBITDA Ajustado recorrente cresceu 26,9% no 3T14 vs. 3T13, fechando o trimestre em R\$ 157,1 milhões, e atingindo margem de 40,2% (incluindo R\$ 6,3 milhões de despesa da aquisição da USS).
- ✓ Encerramos 3T14 com um lucro líquido reportado no ITR de R\$ 69,0 milhões, comparado com R\$ 18,0 milhões no 3T13. O ajuste do PIS/COFINS retroativo compensou a atualização monetária da Aliança .

### PRINCIPAIS INDICADORES

Resultado (R\$ MM)	3T14 Recorrente	3T13	Var. 3T14/3T13	2T14	Var. 3T14/2T14
Receita Líquida	391,0	319,3	22,5%	344,0	13,7%
Total Despesas	(309,0)	(247,6)	24,8%	(283,0)	9,2%
Ajustes <sup>1</sup>	19,4	0,3	N.A.	7,1	175,3%
Total Despesas ajustadas	(289,5)	(247,3)	17,1%	(275,9)	4,9%
EBITDA Ajustado	157,1	123,8	26,9%	126,5	24,3%
Margem EBITDA ajustada	40,2%	38,8%	142bps	36,8%	342bps
Lucro Líquido Ajustado*	51,8	58,6	-11,7%	39,1	32,4%

Balanco Patrimonial	3T14 Recorrente	2013	Var. 3T14/2013
Patrimônio Líquido	2.354,9	2.019,8	16,6%
Dívida Líquida <sup>2</sup>	285,8	373,7	-23,5%

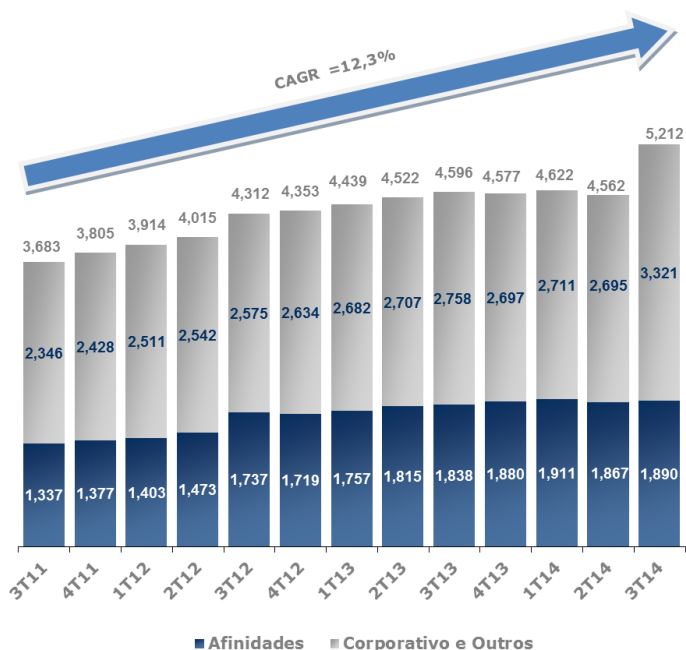
Indicadores	3T14 Recorrente	2013	Var. 3T14/2013
Dívida Líquida / PL	0,12x	0,19x	-34,4%
Dívida Líquida / EBITDA Ajustado LTM	0,52x	0,83x	-37,4%

(1) 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 .

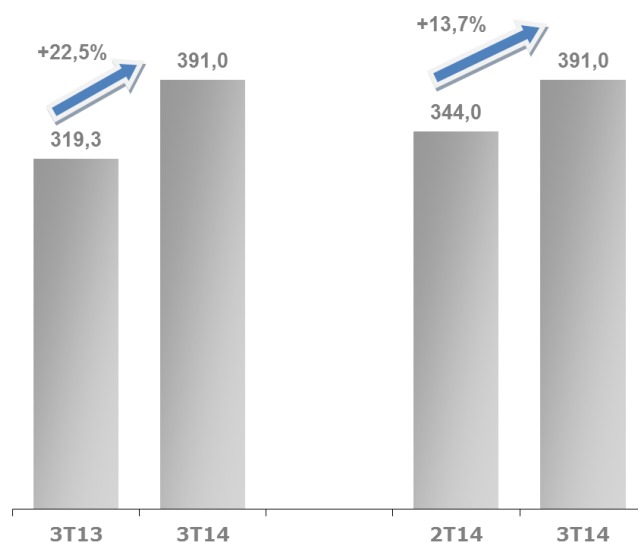
(2) Inclui a dívida das aquisições reconhecidas em "Débitos Diversos". Não inclui a aplicação financeira mantida como ativo garantidor na controlada direta Qualicorp Administradora de Benefícios S.A., e nas controladas indiretas Aliança Administradora de Benefícios de Saúde S.A. e USS, de acordo com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

\* O nosso lucro líquido ajustado considera os ajustes do item (1) mais atualização monetária sobre opção de compra da Aliança, ajuste retroativo PIS/COFINS. Refere-se tanto à parcela referente aos controladores, como aos minoritários.

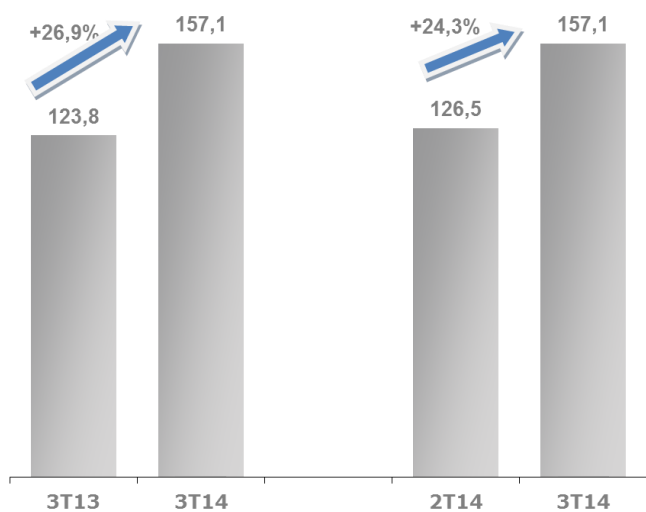
### BENEFICIÁRIOS (Milhões)



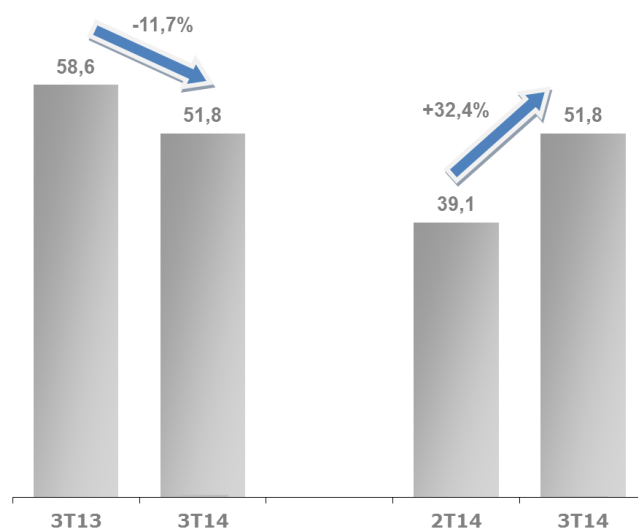
### RECEITA LÍQUIDA RECORRENTE (R\$ MM)



### EBITDA AJUSTADO RECORRENTE (R\$ MM)

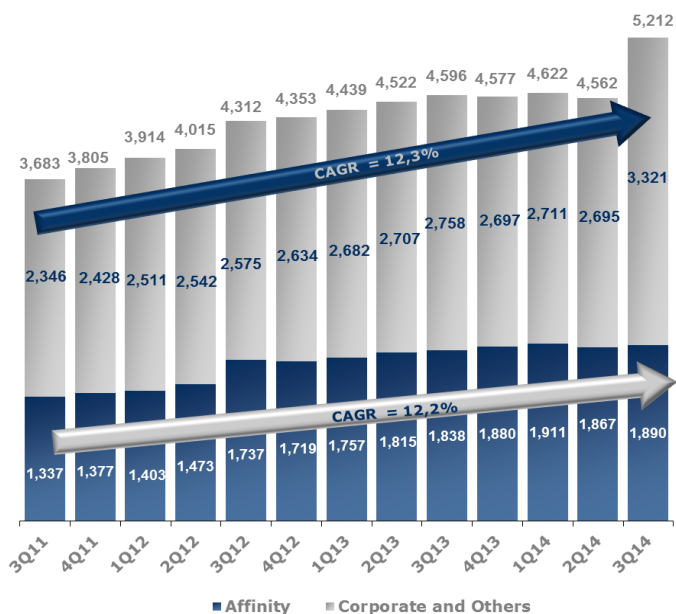


### LUCRO LÍQUIDO AJUSTADO (R\$ MM)

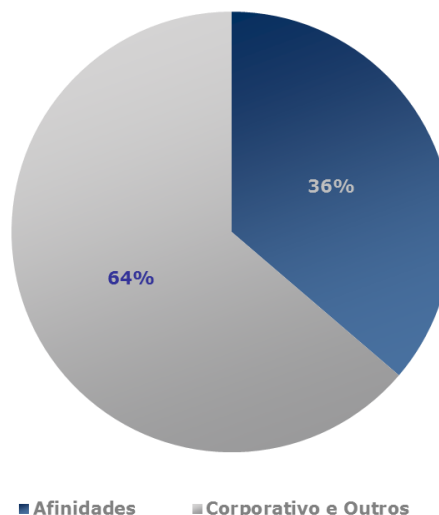


### 1 | Beneficiários

#### BENEFICIÁRIOS (Milhões)



#### PARTICIPAÇÃO DO TOTAL DE BENEFICIÁRIOS POR SEGMENTO NO 3T14



O total de beneficiários apresentou um crescimento de 13,4% a.a. no 3T14, totalizando um incremento líquido de 615,4 mil beneficiários. Comparado com o 2T14, houve acréscimo de 650,0 mil beneficiários, principalmente devido aquisição da USS.

O crescimento no portfólio total de 615,4 mil beneficiários no 3T14 vs. 3T13 decorreu principalmente do aumento de cerca de 563,1 mil beneficiários no segmento Corporate e Outros, devido aquisição da USS, combinado com um aumento de 52,3 mil beneficiários do Segmento Afinidade.

Nossa carteira de beneficiários do segmento Afinidade cresceu 2,8% a.a. no 3T14, em função de um aumento de 7,2% a.a. nos produtos de Saúde (+1,0% versus 2T14) e uma queda de 9,3% a.a. na carteira de Outros Produtos (sendo +2,0% versus 2T14). Esta queda anual é fruto do término de um contrato com a CAARJ, onde administrávamos aproximadamente 96 mil vidas do segmento odontológico.

Nossa carteira de beneficiários do segmento Corporativo e Outros cresceu 20,4% a.a. no 3T14 (23,3% versus 2T14), em decorrência da aquisição da USS, com total de autogestão crescendo 58,4% a.a. (51,6% versus 2T14). Este foi parcialmente compensado por uma redução de 17,7% no segmento corporativo (-11,1% versus 2T14), resultado da não renovação de alguns contratos corporativos. O segmento PME demonstra uma queda de 36,1% a.a. (-7,3% versus 2T14) 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 -37,3% a.a. (-1,5% versus 2T14) devido à não renovação de um contrato e uma redução geral na carteira dos atuais clientes.

<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 (aprox. 23k vidas a.a.).

### Evolução do Portfolio de Vidas

Portfolio	3T14	3T13	Var. 3T14/3T13	2T14	Var. 3T14/2T14
<b>Afinidades - Saúde</b>					
Total de Vidas Início do Período	1.431.156	1.322.246	8,2%	1.392.917	2,7%
(+) Adições Brutas	110.828	111.460	-0,6%	103.782	6,8%
(-) Sidas	(96.575)	(85.994)	12,3%	(65.543)	47,3%
Novas Vidas (líquida)	14.253	25.466	-44,0%	38.239	-62,7%
Total de Vidas no Final do Período	1.445.409	1.347.712	7,2%	1.431.156	1,0%
<b>Afinidades - Outros Produtos</b>					
Total de Vidas Início do Período	435.901	493.219	-11,6%	517.621	-15,8%
Novas Vidas (líquida)	8.920	(2.983)	N.A.	(81.720)	N.A.
Total de Vidas no Final do Período	444.821	490.236	-9,3%	435.901	2,0%
<b>Portfolio Afinidades</b>	<b>1.890.230</b>	<b>1.837.948</b>	<b>2,8%</b>	<b>1.867.057</b>	<b>1,2%</b>
<b>Corporativo</b>	<b>1.024.654</b>	<b>1.244.746</b>	<b>-17,7%</b>	<b>1.152.776</b>	<b>-11,1%</b>
<b>Auto-Gestão</b>	<b>2.229.191</b>	<b>1.407.155</b>	<b>58,4%</b>	<b>1.470.468</b>	<b>51,6%</b>
<b>Pequenas e Médias Empresas</b>	<b>43.624</b>	<b>68.229</b>	<b>-36,1%</b>	<b>47.053</b>	<b>-7,3%</b>
<b>Gestão de Saúde</b>	<b>23.922</b>	<b>38.153</b>	<b>-37,3%</b>	<b>24.280</b>	<b>-1,5%</b>
<b>Portfolio Corporativo e Outros</b>	<b>3.321.391</b>	<b>2.758.283</b>	<b>20,4%</b>	<b>2.694.577</b>	<b>23,3%</b>
<b>Portfolio Total</b>	<b>5.211.621</b>	<b>4.596.231</b>	<b>13,4%</b>	<b>4.561.634</b>	<b>14,2%</b>

No segmento de Afinidade Saúde, de onde obtivemos 93,2% de nosso faturamento no 3T14, produzimos 110,8 mil vidas em adições brutas, o que representa uma queda de 0,6% a.a. e um aumento de 6,8% em relação ao 2T14. A queda de 0,6% *versus* 2T13 é principalmente explicada pelo cenário macroeconômico desafiador que o País enfrenta neste ano de 2014, em especial neste trimestre. Mesmo assim, atingimos média mensal de quase 37k vidas no trimestre.

Em relação ao *churn*, apesar do reajuste de preços médio de 17% no mês de julho, observamos um aumento de apenas 12,3% a.a. (47,3% *versus* 2T14 que foi excepcionalmente abaixo da média). O aumento é explicado pela sazonalidade típica deste trimestre. Ainda assim, fomos capazes de reter mais de 9,8 mil clientes durante o 3T14, o que representa um aumento de 23,8% quando comparado com nosso desempenho no trimestre anterior, mitigando assim um maior aumento no número de cancelamentos. Por consequência, nossas adições líquidas orgânicas no segmento Afinidade Saúde atingiram 14,3 mil vidas, resultado dentro das expectativas da Companhia considerando-se um período pós reajuste de preços, em um cenário macroeconômico desfavorável.

### 2 | Receita Operacional Líquida

Receita Líquida (R\$ MM)	3T14	3T13	Var. 3T14/3T13	2T14	Var. 3T14/2T14
Segmento Afinidade	364,6	294,6	23,8%	316,6	15,2%
% Receita Líquida	93,2%	92,3%	99bps	92,0%	122bps
Segmento Corporativo e Outros	26,4	24,7	6,9%	27,4	-3,7%
% Receita Líquida	6,8%	7,7%	-99bps	8,0%	-122bps
<b>Total Qualicorp Recorrente</b>	<b>391,0</b>	<b>319,3</b>	<b>22,5%</b>	<b>344,0</b>	<b>13,7%</b>
PIS/COFINS Retroativo	14,8				
<b>Total Qualicorp</b>	<b>405,9</b>				
Unidade Saúde Soluções	7,7				
<b>Total Consolidado</b>	<b>413,6</b>				

Nossa receita operacional líquida recorrente totalizou R\$391,0 milhões no 3T14, representando um aumento da ordem de 22,5% a.a. e 13,7% *versus* 2T14. O segmento Afinidade contribuiu com R\$364,6 milhões no 3T14 (+23,8% vs. 3T13 e + 15,2% vs. 2T14). Esta variação é explicada por (i) Adições Líquidas e (ii) Reajuste de preços médio de 17% repassados durante o período para uma parte do portfólio. Reconhecemos também um valor de R\$14,8 milhões de receita retroativa, referente à redução de impostos PIS-COFINS, no período de Janeiro a Maio de 2014. Já a receita líquida do Segmento Corporativo e Outros totalizou R\$26,4 milhões no 3T14 (+6,9% vs. 3T13 e -3,7% vs. 2T14). A queda sequencial é fruto de alguns contratos corporativos que não foram renovados. A receita adicionada da Unidade Saúde Soluções foi de R\$ 7,7 milhões para 2 meses de operação

### 3 | Despesas Operacionais

Resumo custos (R\$ MM)	3T14 Recorrente	3T13	Var. 3T14/3T13	2T14	Var. 3T14/2T14
Custo dos Serviços Prestados	(99,3)	(80,9)	22,7%	(89,8)	10,5%
<b>Total Custos de Serviços</b>	<b>(99,3)</b>	<b>(80,9)</b>	<b>22,7%</b>	<b>(89,8)</b>	<b>10,5%</b>
Despesas Administrativas	(115,7)	(79,4)	45,7%	(101,0)	14,5%
Despesas Comerciais	(71,4)	(63,5)	12,4%	(74,5)	-4,2%
Perdas com créditos incobráveis	(21,0)	(22,6)	-6,9%	(18,2)	15,6%
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(1,7)	(1,3)	30,2%	0,6	-376,8%
<b>Total Despesas Operacionais</b>	<b>(209,7)</b>	<b>(166,7)</b>	<b>25,8%</b>	<b>(193,1)</b>	<b>8,6%</b>
<b>Total Consolidado</b>	<b>(309,0)</b>	<b>(247,6)</b>	<b>24,8%</b>	<b>(283,0)</b>	<b>9,2%</b>
(+) Despesas Extraordinárias	19,4	0,3	N.A.	7,1	175,3%
<b>Total Despesas Operacionais Recorrente:</b>	<b>(289,5)</b>	<b>(247,3)</b>	<b>17,1%</b>	<b>(275,9)</b>	<b>4,9%</b>

Nossas despesas operacionais recorrentes apresentaram um aumento de 17,1% a.a. no 3T14 e 4,9% *versus* 2T14, demonstrando mais uma vez a capacidade de alavancagem de custos da empresa, quando comparamos com os crescimento de receita, mesmo considerando-se os investimentos administrativos realizados na estrutura da Companhia para suportar o crescimento, tais como os gastos relacionados à nova sede e aos novos executivos.

Novamente, o destaque positivo do trimestre, juntamente com o *churn*, está no nível de perdas com créditos incobráveis (PCI) que caiu 6,9% a.a. (+15,6% *versus* 2T14), mostrando importante diluição na percentagem sobre a receita líquida (170bps na comparação anual). Isto é resultado dos contínuos esforços de cobrança e das estratégias de recuperação de clientes além de um foco mais específico em uma venda mais qualificada.

As despesas extraordinárias do trimestre de R\$19,4 milhões refletem o Plano de Opções de Compra de Ações, os gastos *one time* com a aquisição da USS e a perda por redução de valor recuperável de softwares em desenvolvimento..

### 3.1. Custos dos Serviços Prestados

<b>Custo dos Serviços Prestados (R\$ MM)</b>	<b>3T14</b>	<b>3T13</b>	<b>Var. 3T14/3T13</b>	<b>2T14</b>	<b>Var. 3T14/2T14</b>
Gastos com pessoal	(24,8)	(23,5)	5,6%	(23,9)	3,8%
Gastos com serviços de terceiros	(19,9)	(16,0)	24,2%	(21,2)	-6,1%
Gastos com ocupação	(5,1)	(3,1)	63,9%	(2,1)	149,6%
Repasses financeiros de contratos de adesão (a)	(37,5)	(32,2)	16,6%	(33,1)	13,3%
Outros (b)	(11,9)	(6,1)	96,6%	(9,6)	24,1%
<b>Total Qualicorp Recorrente</b>	<b>(99,3)</b>	<b>(80,9)</b>	<b>22,7%</b>	<b>(89,8)</b>	<b>10,5%</b>
Unidade Saúde Soluções	(3,8)				
<b>Total Consolidado</b>	<b>(103,0)</b>				
<b>Margem Bruta Recorrente</b>	<b>74,6%</b>				

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

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

Os custos dos serviços prestados consolidados, atingiram R\$103 milhões no 3T14. Neste trimestre, os gastos com ocupação (nova sede) receberam a devida alocação, até então registrada nas DAs. Se excluirmos os efeitos da Unidade Saúde Soluções, podemos observar um aumento de 22,7% a.a. e 10,5% versus o 2T14. Atingimos margem bruta recorrente de 74,6%, (-7bps a.a. e +72 bps versus 2T14). O aumento observado na linha de outros está relacionado ao maior volume de pagamento de acordos relativos à processos judiciais. Por fim, os R\$3,8 milhões referentes à Unidade Saúde Soluções representam os custos com pessoal da Companhia adquirida.

### 3.2. Despesas Administrativas

<b>Despesas administrativas (R\$ MM)</b>	<b>3T14</b>	<b>3T13</b>	<b>Var. 3T14/3T13</b>	<b>2T14</b>	<b>Var. 3T14/2T14</b>
Gastos com pessoal	(35,3)	(16,5)	114,8%	(28,8)	22,9%
Gastos com serviços de terceiros	(22,0)	(14,4)	52,8%	(13,2)	66,2%
Gastos com ocupação	(2,1)	(1,7)	26,8%	(5,8)	-63,7%
Gastos com depreciações e amortizações	(51,5)	(44,1)	16,6%	(49,2)	4,6%
Outros	(4,8)	(2,7)	75,4%	(4,0)	18,6%
<b>Total Qualicorp</b>	<b>(115,7)</b>	<b>(79,4)</b>	<b>45,7%</b>	<b>(101,0)</b>	<b>14,5%</b>
(+) Despesas Extraordinárias Administrativas (a)	17,8	0,3	N.A.	7,1	151,6%
<b>Despesas Administrativas Recorrentes</b>	<b>(97,9)</b>	<b>(79,1)</b>	<b>23,8%</b>	<b>(93,9)</b>	<b>4,2%</b>
Unidade Saúde Soluções	(4,2)				
<b>Total Consolidado</b>	<b>(119,8)</b>				
<b>Total Consolidado Recorrente</b>	<b>(102,1)</b>				

a) No 3T14, referem-se à despesas com Plano de Opção de Ações (R\$11,5mm) e Despesas com a Aquisição da Unidade Saúde Soluções (R\$6,3mm). Nos demais trimestres, referem-se apenas à despesas com Plano de Opção de Ações.

Nossas despesas administrativas recorrentes Qualicorp aumentaram 23,8% no 3T14 vs. 3T13 (+4,2 versus 2T14). Como percentual da receita líquida Qualicorp, as despesas administrativas recorrentes atingiram 25,0% no 3T14 (24,8% no 3T13), comparadas com 27,3% do 2T14. Excluindo-se os gastos com depreciação e amortização, pode-se observar um ganho de 110bps nas despesas administrativas no 3T14 versus 2T14. Aqui, vale mencionar que a queda nos gastos com ocupação estão relacionadas as despesas com a nova sede, que foram rateadas entre as diversas áreas usuárias. Os R\$4,2 milhões de despesas referentes à Unidade Saúde Soluções estão divididos entre Serviços de Terceiros (R\$3,7 MM) e Depreciação e Amortização (0,5 MM).

### 3.3. Despesas Comerciais

Despesas Comerciais (R\$ MM)	3T14 Recorrente	3T13	Var. 3T14/3T13	2T14	Var. 3T14/2T14
Gastos com pessoal	(16,0)	(18,4)	-12,8%	(15,2)	5,6%
Gastos com serviços de terceiros	(2,6)	(1,9)	39,3%	(2,3)	16,4%
Gastos com ocupação	(2,1)	(1,6)	32,7%	(0,9)	140,4%
Outras despesas comerciais	(4,8)	(3,3)	43,4%	(9,5)	-49,4%
Campanha de vendas	(11,8)	(8,4)	39,4%	(11,2)	5,5%
Patrocínios	(2,4)	(2,4)	2,1%	(2,6)	-6,2%
Comissão de terceiros	(21,0)	(20,0)	4,9%	(21,4)	-2,0%
Publicidade e propaganda	(7,8)	(5,0)	56,9%	(9,2)	-15,1%
Outros (a)	(2,9)	(2,5)	13,1%	(2,5)	17,2%
<b>Total Qualicorp</b>	<b>(71,4)</b>	<b>(63,5)</b>	<b>12,4%</b>	<b>(74,5)</b>	<b>-4,2%</b>
Unidade Saúde Soluções	(0,1)	-	N.A.	-	N.A.
<b>Total Consolidado</b>	<b>(71,5)</b>	<b>(63,5)</b>	<b>12,5%</b>	<b>(74,5)</b>	<b>-4,1%</b>

a) Inclui material de escritório, correio e descontos.

Nossas despesas comerciais Qualicorp aumentaram em 12,4% no 3T14 vs. 3T13 (-4,2% versus 3T14). Em linhas gerais, o aumento anual está coerente com o aumento da receita via reajuste de preços. Podemos observar, na comparação sequencial, um forte aumento na linha de ocupação, fruto dos gastos com a nova sede que foram rateados entre as áreas. A Unidade Saúde Soluções registrou uma despesa comercial de aproximadamente R\$800 mil, representadas por patrocínios e outros.

### 3.4. Perdas com Créditos Incobráveis

PCI (R\$ MM)	3T14	3T13	Var. 3T14/3T	2T14	Var. 3T14/2T14
Perdas com créditos incobráveis - Qualicorp	(21,0)	(22,6)	-6,9%	(18,2)	15,6%
Unidade Saúde Soluções	(1,5)	-	N.A.	-	N.A.
<b>Total Consolidado</b>	<b>(22,5)</b>	<b>(22,6)</b>	<b>-0,4%</b>	<b>(18,2)</b>	<b>23,6%</b>
<b>% Receita Líquida Recorrente</b>	<b>5,4%</b>	<b>7,1%</b>	<b>-170bps</b>	<b>5,3%</b>	<b>9bps</b>

Nota-se que nossa despesa com PCI recorrente, sem o efeito da Unidade Saúde Soluções, totalizou R\$21 milhões no 3T14, representando 5,4% de nossa receita líquida recorrente, que se compara a 7,1% em 3T13 e 5,3% em 2T14. Na comparação sequencial, observamos um pequeno aumento, de 9bps mesmo com o crescimento das adições brutas, do cancelamento e do reajuste de preços, refletindo mais uma vez o sucesso de nossas estratégias de recuperação de clientes e cobrança, tais como: (i) venda mais qualificada, treinamento e aculturação da força de vendas (com redução do *churn* e da inadimplência precoce); e (ii) bom desempenho das estratégias de cobrança de atrasados. A Unidade Saúde Soluções apresentou R\$1,5 milhões de perdas com créditos incobráveis no período.

### 3.4. Perdas com Créditos Incobráveis (cont.)

A recuperação de créditos contribuiu positivamente em R\$6,2 milhões durante o 3T14, que se compara com R\$6,0 milhões durante o 2T14, contribuindo para a redução do aumento sequencial em PCI. Isto é resultado de uma política austera na cobrança e contínuo trabalho com agências de recuperação de créditos. Durante o 3T14, desfrutamos dos benefícios financeiros oriundos das iniciativas ligadas ao SERASA além de maiores esforços na retenção.

<b>Breakdown PCI (R\$ MM)</b>	<b>1T13</b>	<b>2T13</b>	<b>3T13</b>	<b>4T13</b>	<b>1T14</b>	<b>2T14</b>	<b>3T14</b>	<b>Var. 3T14/2T14</b>
PCI - Qualicorp	(22,0)	(24,1)	(25,1)	(31,5)	(20,5)	(24,2)	(27,2)	12,7%
Recuperação	1,1	1,4	2,5	3,7	4,0	6,0	6,2	4,0%
<b>Total Qualicorp</b>	<b>(20,9)</b>	<b>(22,8)</b>	<b>(22,6)</b>	<b>(27,7)</b>	<b>(16,5)</b>	<b>(18,2)</b>	<b>(21,0)</b>	<b>15,6%</b>
PCI - Unidade Saúde Soluções							(1,5)	N.A.
<b>Total Consolidado</b>							<b>(22,5)</b>	<b>N.A.</b>

### 3.5. Outras Receitas (Despesas) Operacionais

<b>Outras Receitas/Despesas Operacionais (R\$ MM)</b>	<b>3T14 Recorrente</b>	<b>3T13</b>	<b>Var. 3T14/3T13</b>	<b>2T14</b>	<b>Var. 3T14/2T14</b>
Despesas relativas à contingências	2,0	2,5	-18,5%	1,5	36,1%
Provisão por redução de valor recuperável	(1,7)	-	N.A.	-	N.A.
Perdas Operacionais	(0,4)	(4,5)	-92,1%	(0,4)	-8,1%
Outras (despesas) receitas líquidas	(1,7)	0,7	N.A.	(0,5)	229,4%
<b>Total Qualicorp Recorrente</b>	<b>(1,7)</b>	<b>(1,3)</b>	<b>30,2%</b>	<b>0,6</b>	<b>N.A.</b>
Constitution of Tax credit - PIS / COFINS	116,0				
Unidade Saude Soluções	(0,3)				
<b>Total Consolidado</b>	<b>114,0</b>				

No 3T14, nossas Outras Receitas Operacionais Recorrentes totalizaram um valor devedor de R\$1,7 milhões, resultado da combinação de reversão de provisões para contingências devido a prescrição de saldos de R\$2 milhões (comparados com R\$ 1,5 milhões no 2T14), compensados parcialmente pelas perdas e outras despesas operacionais e pelo evento não recorrente referente à baixa de softwares em desenvolvimento. O grande efeito nesta linha fica por conta da constituição de crédito tributário referente ao recolhimento de PIS/COFINS retroativo, no valor de R\$116,0 milhões, que devemos tratar isoladamente, dado o caráter excepcional de tal movimentação. A Unidade Saúde Soluções, por sua vez, contribuiu com uma despesa de aproximadamente R\$300 mil, totalmente relacionada à processos judiciais referentes à sua operação.

### 4 | Receitas (Despesas) Financeiras

Receitas (Despesas) Financeiras (R\$ MM)	3T14	3T13	Var. 3T14/3T13	2T14	Var. 3T14/2T14
<b>Receitas financeiras:</b>					
Rendimentos com aplicações financeiras	6,7	6,1	10,0%	4,7	43,0%
Juros e multa sobre recebimentos em atraso	10,4	7,7	35,1%	9,1	13,8%
Atualização Monetária decorrente da mudança de regime do PIS/COFINS	2,0	-	N.A.	-	N.A.
Outras receitas	2,0	0,8	150,1%	2,0	0,4%
<b>Total</b>	<b>21,1</b>	<b>14,6</b>	<b>44,9%</b>	<b>15,9</b>	<b>33,3%</b>
<b>Despesas financeiras</b>					
Atualização monetária s/debêntures	(7,1)	(7,0)	1,5%	(6,5)	8,9%
Atualização monetária sobre opções de compras - Praxis, Aliança e GA	(98,7)	(40,3)	144,6%	(7,6)	1195,6%
Outras despesas financeiras	(12,8)	(7,3)	75,5%	(11,0)	16,4%
<b>Total</b>	<b>(118,6)</b>	<b>(54,6)</b>	<b>117,1%</b>	<b>(25,1)</b>	<b>372,3%</b>
<b>Total Consolidado</b>	<b>(97,4)</b>	<b>(40,0)</b>	<b>143,5%</b>	<b>(9,3)</b>	<b>953,2%</b>
<b>Unidade Saúde Soluções</b>					
Receita Financeira	1,3				
Despesa Financeira	(0,4)				
<b>Total</b>	<b>0,8</b>				

As receitas financeiras da Companhia são oriundas de duas principais fontes: juros provenientes das aplicações financeiras e juros e multas por atraso de pagamento dos prêmios dos beneficiários. As despesas financeiras referem-se principalmente à dívida das debêntures com o Banco Bradesco e outras tarifas bancárias. Nossa receita financeira teve um aumento de 44,9% *versus* 3T13 principalmente em função de um aumento nas receitas com juros e multas sobre recebimento em atraso e juros sobre PIS/COFINS retroativo.

Na despesa financeira, o grande destaque do trimestre é o reconhecimento de R\$98,7 milhões de atualização monetária sobre opção de compra da Aliança e GA. Esta atualização acontece trimestralmente até o pagamento integral da aquisição, ocasionando um efeito caixa apenas na data da quitação. A atualização pode se dar de 2 formas: (i) puro ajuste monetário em função da taxa de desconto; e (ii) marcação a mercado em função de variações na expectativa de EBITDA das empresas adquiridas, uma vez que o valor da dívida flutua em função da performance das empresas. Neste trimestre, ambos efeitos impactaram o indicador.

Dentro do resultado financeiro consolidado da Companhia, reconhecemos R\$1,3 milhões de receitas financeiras referentes à USS, e R\$0,4 milhões referentes à despesas financeiras. Os R\$1,3 milhões reportados como Receitas Financeiras estão divididos entre (i) aproximadamente R\$600 mil com rendimentos e aplicações financeiras e; (i) aproximadamente R\$660 mil com outras receitas relacionadas à tributos a compensar. Já os R\$400 mil reportados como Despesas Financeiras estão divididos entre (i) Impostos sobre Operações Financeiras, de aproximadamente R\$100 mil; (ii) Juros e multas sobre impostos, de aproximadamente R\$260 mil, e; (iii) Outras Despesas Financeiras.

### 5 | Geração de Caixa Operacional (EBITDA e EBITDA Ajustado)<sup>1,2</sup>

EBITDA e EBITDA Ajustado (R\$ MM)	3T14	3T13	Var. 3T14/3T13	2T14	Var. 3T14/2T14
Lucro líquido	69,0	18,0	282,7%	24,4	182,6%
(+) IRPJ / CSLL	44,3	13,6	224,9%	27,3	62,1%
(+) Depreciações e Amortizações	51,9	44,1	17,6%	49,2	5,5%
(+) Despesa financeiras	118,6	54,7	116,8%	25,1	372,3%
(-) Receitas financeiras	(21,1)	(14,7)	44,1%	(15,9)	33,3%
<b>EBITDA</b>	<b>262,7</b>	<b>115,8</b>	<b>126,8%</b>	<b>110,2</b>	<b>138,4%</b>
<b>Margem EBITDA</b>	<b>63,5%</b>	<b>36,3%</b>	<b>N.A.</b>	<b>32,0%</b>	<b>N.A.</b>
Despesas com Programa de Opções de Ações	11,5	0,3	4304,2%	7,1	62,3%
Juros e multas sobre mensalidades em atraso	10,4	7,7	35,1%	9,2	13,0%
Provisão por redução de valor recuperável (a)	1,7	-	N.A.	-	N.A.
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>286,2</b>				
<b>Margem EBITDA ajustada</b>	<b>69,2%</b>				
PIS / COFINS Retroativo (b)	(130,8)				
EBITDA Unidade Saúde Soluções (c)	1,7				
<b>EBITDA ajustado recorrente</b>	<b>157,1</b>	<b>123,8</b>	<b>26,9%</b>	<b>126,5</b>	<b>24,3%</b>
<b>Margem EBITDA ajustada recorrente</b>	<b>40,2%</b>	<b>38,8%</b>	<b>142bps</b>	<b>36,8%</b>	<b>342bps</b>

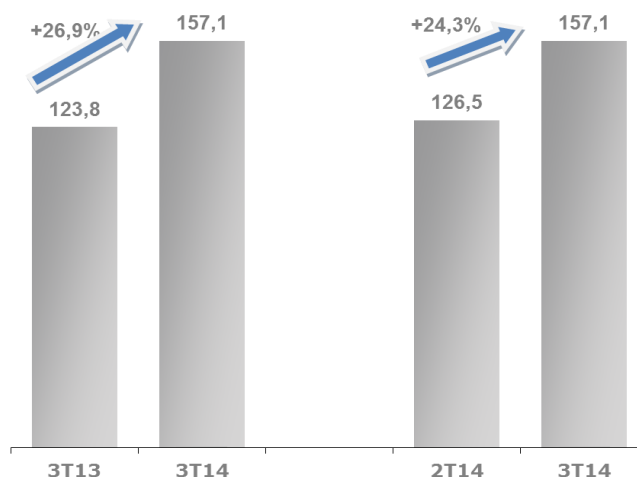
a) Refere-se à perda por redução de valor recuperável de softwares em desenvolvimento, no valor de - R\$1,7 Milhões.

b) Refere-se ao Crédito tributário de PIS/COFINS retroativo, no valor total de R\$130,8 Milhões

c) Refere-se ao EBITDA apresentado pela Unidade Saúde Soluções, no valor de - R\$1,7 Milhões.

Nosso EBITDA ajustado recorrente cresceu 26,9% vs. 3T13, atingindo R\$157,1 milhões no 3T14 (+24,3% versus 2T14). Este desempenho é resultado do contínuo crescimento orgânico e de um importante ganho de eficiência operacional, principalmente relacionada à redução da PCI, que continuou em níveis baixos, mesmo com o alto reajuste de preços repassado no período. Nossa margem EBITDA ajustada recorrente atingiu 40,2% no 3T14, o que representa uma melhora de 142 bps quando comparado ao 3T13 (+342bps vs 2T14).

#### EBITDA AJUSTADO (R\$ MM)<sup>1,2</sup>



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

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

### 6. Lucro Líquido Ajustado

Lucro Líquido Ajustado* (R\$ MM)	3T14	3T13	Var. 3T14/3T13	2T14	Var. 3T14/2T14
Lucro Líquido reportado	69,0	18,0	282,7%	24,4	182,6%
Total de Despesas Extraordinárias (a)	13,1	0,3	N.A.	7,1	86,0%
PIS / COFINS Retroativo (b)	(130,8)	-	N.A.	-	N.A.
EBITDA Unidade Saúde Soluções (c)	1,7	-	N.A.	-	N.A.
Atualização monetária sobre opções de compras	98,7	40,3	144,6%	7,6	N.A.
<b>Lucro Líquido ajustado</b>	<b>51,8</b>	<b>58,6</b>	<b>-11,7%</b>	<b>39,1</b>	<b>32,4%</b>
<b>Lucro ajustado (prejuízo) Por Ação - Diluído</b>	<b>0,1828</b>	<b>0,2185</b>	<b>-16,3%</b>	<b>0,1374</b>	<b>33,1%</b>
Amortização de Relacionamento c/ Clientes	15,7	15,7	0,0%	15,7	0,0%
Efeito IR/CSLL Amortização de Ágio	18,8	16,5	14,1%	18,8	0,0%
Amortização de Aquisição de Portfólio	20,6	16,1	27,7%	20,6	-0,1%
<b>TOTAL Lucro Caixa</b>	<b>106,9</b>	<b>106,9</b>	<b>-0,1%</b>	<b>94,2</b>	<b>13,4%</b>
<b>Lucro caixa (prejuízo) Por Ação - Diluído</b>	<b>0,3773</b>	<b>0,3985</b>	<b>-5,3%</b>	<b>0,3311</b>	<b>14,0%</b>

\* Nosso lucro contempla tanto a participação dos controladores, como dos minoritários.

a) No 3T14, referem-se à despesas com programa de opção de ações, sem efeito caixa e à perda por redução de valor recuperável (impairment) de softwares em desenvolvimento. Nos demais trimestres, referem-se apenas à despesas com programa de opção de ações, sem efeito caixa.

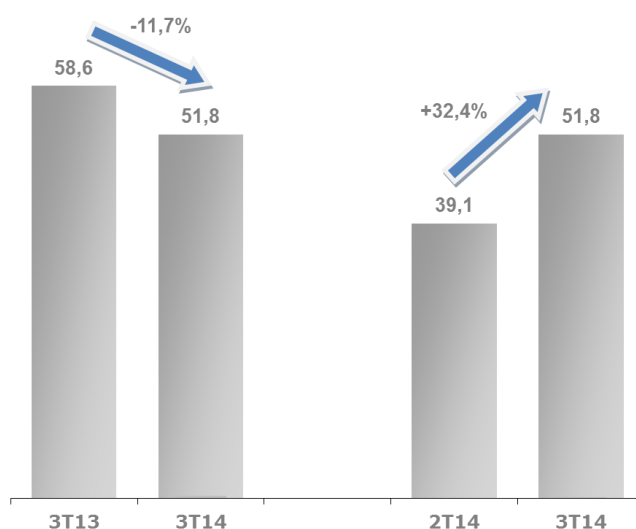
b) Refere-se ao Crédito tributário de PIS/COFINS retroativo, no valor total de R\$130,8 Milhões

c) Refere-se ao EBITDA apresentado pela Unidade Saúde Soluções, no valor de - R\$1,7 Milhões.

No 2T14 reconhecemos R\$98,7 milhões de despesas financeiras relacionadas a atualização monetária sobre opção de compra da Aliança e GA. Ajustando o lucro líquido por esse fator além das despesas com opções de ações, *impairment*, receita referente ao imposto retroativo de PIS/COFINS e o Resultado da Unidade Saúde Soluções, atingimos R\$51,8 milhões de lucro líquido no 3T14 (R\$0,18 Lucro por ação), o que representaria um decréscimo de 11,7% a.a. e um acréscimo de 32,4% sequencialmente.

Pela métrica do lucro caixa, atingimos R\$106,9 milhões no 3T14 (R\$0,38 lucro por ação), representando aumento de 13,4% vs 2T14.

#### LUCRO LÍQUIDO AJUSTADO (R\$ MM)



### 7. Amortizações

Amortizações	3T14	3T13	Var. 3T14/3T13	2T14	Var. 3T14/2T14
Amortização de Relacionamento c/ Clientes	23,8	23,8	0,0%	23,8	0,0%
Amortização de Aquisição de Portfólio	20,6	16,1	27,7%	20,6	-0,1%
Amortização Ágio	55,4	48,6	14,1%	55,4	0,0%

Resumo Amortizações	DRE	Benefício Fiscal	Valor 3T14	Imposto	Ajustes Lucro
Amortização de Relacionamento c/ Clientes	Sim	Não	23,8	8,1	15,7
Amortização de Aquisição de Portfólio	Sim	Sim	20,6	7,0	20,6
Amortização Ágio	Não	Sim	55,4	18,8	18,8

Cronograma Amortizações	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Relacionamento com cliente	95,0	95,0	95,0	90,2	84,4	84,1	52,3	-
Portfólio/Intangíveis	80,8	72,4	54,1	35,2	27,2	10,6	8,9	3,3
Rentabilidade Futura - Ágio	221,7	205,8	79,2	36,9	20,5	-	-	-

### 8. Investimentos <sup>1</sup> (CAPEX)

Investimentos (R\$ MM)	3T14	3T13	Var. 3T14/3T13	2T14	Var. 3T14/2T14
Capex em TI	14,6	9,7	49,6%	8,5	71,0%
Outros	4,0	1,0	311,2%	11,9	-66,5%
<b>TOTAL</b>	<b>18,6</b>	<b>10,7</b>	<b>73,3%</b>	<b>20,4</b>	<b>-9,2%</b>

<sup>1</sup> Exclui investimentos relativos à aquisição de carteira.

Nosso CAPEX em TI e imobilizado atingiu R\$ 18,6 milhões no 3T14, devido principalmente aos investimentos na nova plataforma de TI. Conforme mencionado em trimestres anteriores, a tendência é que o nível de investimentos em TI se intensifique de acordo com o cronograma de desenvolvimento, enquanto que os investimentos na nova sede (Outros), estão praticamente completos. O total de CAPEX realizado até Setembro de 2014 é de R\$ 62,2 milhões.

### 9. Estrutura de Capital

Estrutura de Capital (R\$ MM)	3T14	4T13	Var. 2T14/4T13
Dívida de Curto Prazo	24,4	109,8	-77,8%
Dívida de Longo Prazo <sup>(1)</sup>	703,0	591,3	18,9%
<b>TOTAL</b>	<b>727,5</b>	<b>701,1</b>	<b>3,8%</b>
Disponibilidade <sup>(2)</sup>	441,6	327,4	34,9%
<b>TOTAL DÍVIDA LÍQUIDA</b>	<b>285,8</b>	<b>373,7</b>	<b>-23,5%</b>

Com a nova emissão de debentures no valor de R\$ 300 milhões, nossa dívida líquida ainda caiu 23,5% quando comparada ao final de 2013, além de ter alongado significativamente o perfil.

(1) Inclui dívida com aquisições.

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

### 10. Retorno sobre investimento

Fechamos o 3T14 com ROIC de 44,7%, mostrando continua evolução trimestral. É importante mencionar que o resultado deste trimestre é impactado diretamente por todos os efeitos não recorrentes mencionados no decorrer deste Release. Além disso, realizamos uma revisão nas fórmulas de cálculo dos trimestres anteriores, para melhorar ilustrar os valores de Capital de Giro. Por este fator, podemos notar que os valores do ROIC foram impactados positivamente.

Retorno sobre Investimento	3T14	2T14	1T14	4T13	3T13
<b>Capital Investido</b>					
Ativo Fixo	2.620.817	2.484.523	2.507.681	2.488.519	2.474.248
Capital de Giro	7.030	(60.468)	(363.021)	(130.671)	(49.846)
<b>TOTAL</b>	<b>2.627.847</b>	<b>2.424.055</b>	<b>2.144.660</b>	<b>2.357.848</b>	<b>2.424.402</b>
(-) Intangível Rentabilidade Futura (LBO)	924.767	924.767	924.767	924.767	924.767
(-) Intangível Relacionamento Cliente (LBO)	464.520	484.085	503.711	525.335	542.961
<b>Capital Investido ajustado</b>	<b>1.238.560</b>	<b>1.015.203</b>	<b>716.182</b>	<b>907.746</b>	<b>956.674</b>
<b>NOPAT</b>					
EBITDA ajustado	286,2	126.506	131.604	134.955	123.786
EBIT	234.313	77.320	83.191	88.833	79.651
(+) Amortização	(44.332)	(44.353)	(42.833)	(41.641)	(39.869)
EBIT ajustado	278.645	121.673	126.023	130.474	119.520
(-) Impostos (34%)	(94.739)	(41.369)	(42.848)	(44.361)	(40.637)
<b>NOPAT</b>	<b>183.905</b>	<b>80.304</b>	<b>83.175</b>	<b>86.113</b>	<b>78.883</b>
<b>ROIC</b>	<b>44,7%</b>	<b>36,5%</b>	<b>35,1%</b>	<b>30,2%</b>	<b>26,4%</b>

Fechamos 3T14 com fluxo de caixa operacional de R\$150,6 milhões, influenciado principalmente por flutuações de capital de giro durante o período. A Companhia permanece confiante numa expansão de fluxo de caixa operacional suportado pelo seu crescimento orgânico combinado com melhoras operacionais.

Fluxo de Caixa	3T14	2T14	1T14	4T13	3T13
Lucro ajustado por efeitos não caixa	105.449	121.108	128.981	129.638	117.637
Capital de Giro	69.780	(30.524)	(38.750)	51.163	(4.400)
Juros pagos	(13.724)	-	(12.310)	-	(13.784)
Dividendo recebidos/pagos	(3.200)	(5.519)	(10.520)	(4.400)	(5.843)
Imposto de Renda e Contribuição Social pagos	(7.693)	(2.601)	(23.863)	(12.531)	(11.635)
<b>Fluxo de Caixa Operacional</b>	<b>150.612</b>	<b>82.464</b>	<b>43.538</b>	<b>163.870</b>	<b>81.975</b>
Capex (TI)	(3.730)	(8.606)	(8.082)	(13.714)	(9.724)
PP&E	(3.697)	(13.528)	(15.912)	(8.363)	(1.224)
Intangível (M&A + Portfolio + Acordos)	(117.919)	(278.837)	(44.681)	(40.272)	(26.544)
Outros Investimentos	1.675	(1.008)	(667)	(2.187)	(2.891)
<b>Fluxo de Caixa Investimentos</b>	<b>(123.670)</b>	<b>(301.979)</b>	<b>(69.342)</b>	<b>(64.536)</b>	<b>(40.383)</b>
<b>Fluxo de Caixa Financiamento</b>	<b>305.648</b>	<b>3.917</b>	<b>5.590</b>	<b>(6.383)</b>	<b>(77.367)</b>
<b>Fluxo de Caixa total</b>	<b>332.590</b>	<b>(215.598)</b>	<b>(20.214)</b>	<b>92.951</b>	<b>(35.775)</b>

### **Afirmações sobre Expectativas Futuras**

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

### Anexo I – Demonstrações de Resultados – Visão ITR - Consolidado

DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO (R\$ MM)	3T14 (ITR)	3T13	Var. 3T14/3T13	2T14	Var. 3T14/2T14
<b>Receita operacional líquida</b>	<b>413,6</b>	<b>319,3</b>	<b>29,5%</b>	<b>344,0</b>	<b>20,2%</b>
Custos dos Serviços Prestados	(103,0)	(80,9)	27,4%	(89,8)	14,7%
<b>Lucro bruto</b>	<b>310,6</b>	<b>238,4</b>	<b>30,3%</b>	<b>254,2</b>	<b>22,2%</b>
<b>Receitas (despesas) operacionais</b>	<b>(99,8)</b>	<b>(166,7)</b>	<b>-40,2%</b>	<b>(193,1)</b>	<b>-48,3%</b>
Despesas Administrativas	(119,8)	(79,4)	51,0%	(101,0)	18,7%
Despesas Comerciais	(71,5)	(63,5)	12,5%	(74,5)	-4,1%
Perdas com créditos incobráveis	(22,5)	(22,6)	-0,4%	(18,2)	23,6%
Outras (despesas) receitas operacionais líquidas	114,0	(1,3)	N.A.	0,6	18931,2%
<b>Lucro Operacional Antes do Resultado Financeiro</b>	<b>210,8</b>	<b>71,7</b>	<b>194,0%</b>	<b>61,0</b>	<b>245,4%</b>
Receitas financeiras	21,1	14,6	44,9%	15,9	33,3%
Despesas financeiras	(118,6)	(54,6)	117,1%	(25,1)	372,3%
<b>Resultado Antes do Imposto de Renda e da Contribuição Social</b>	<b>113,3</b>	<b>31,7</b>	<b>257,8%</b>	<b>51,8</b>	<b>118,9%</b>
<b>Imposto de Renda e Contribuição Social</b>	<b>(44,3)</b>	<b>(13,6)</b>	<b>224,9%</b>	<b>(27,3)</b>	<b>62,1%</b>
Corrente	(90,5)	(19,9)	355,6%	4,5	-2110,9%
Diferido	46,2	6,2	642,2%	(31,9)	-245,0%
<b>Lucro (Prejuízo) Líquido do Período</b>	<b>69,0</b>	<b>18,0</b>	<b>282,7%</b>	<b>24,4</b>	<b>182,5%</b>
<b>ATRIBUÍVEL A</b>					
Participações dos controladores	64,4	13,8	N.A.	20,3	217,3%
Participações de não controladores	4,6	4,2	7,7%	4,1	11,2%
Participações dos controladores	69,0	18,0	282,8%	24,4	182,6%

### Anexo II – Balanço Patrimonial - Consolidado

ATIVO (R\$ MM)	3T14	2013	Var. 3T14/2013
<b>Circulante</b>			
Caixa e equivalentes de caixa	441,6	327,4	34,9%
Aplicações financeiras	34,2	28,7	19,1%
Créditos a receber de clientes	145,6	101,8	43,0%
Outros ativos	256,9	57,1	349,8%
Outros ativos financeiros	251,9	53,1	374,3%
Outros ativos não financeiros	5,0	4,0	25,0%
Partes Relacionadas	33,1	6,7	397,7%
<b>Total do ativo circulante</b>	<b>911,4</b>	<b>521,6</b>	<b>74,7%</b>
<b>Não Circulante</b>			
<b>Realizável a longo prazo</b>			
Imposto de renda e contribuição social	202,4	204,5	-1,0%
Partes Relacionadas	6,0	7,6	-21,0%
Outros ativos financeiros	39,4	19,9	98,3%
<b>Total do realizável a longo prazo</b>	<b>247,8</b>	<b>231,9</b>	<b>6,8%</b>
Investimentos	0,1	0,1	0,0%
Imobilizado	52,8	28,7	84,1%
Intangível			
Ágio	1.593,7	1.515,8	5,1%
Outros ativos intangíveis	974,3	949,8	2,6%
<b>Total do ativo não circulante</b>	<b>2.868,6</b>	<b>2.726,3</b>	<b>5,2%</b>
<b>TOTAL DO ATIVO</b>	<b>3.780,0</b>	<b>3.247,9</b>	<b>16,4%</b>
<b>PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO (R\$ MM)</b>	<b>3T14</b>	<b>2013</b>	<b>Var. 3T14/2013</b>
<b>Circulante</b>			
Debêntures	2,7	106,5	-97,4%
Empréstimos e Financiamentos	12,7	0,1	N.A.
Impostos e contribuições a recolher	75,4	39,3	92,0%
Provisões técnicas de operações de assistência à saúde	22,4	0,0	N.A.
Prêmios a repassar	95,0	82,9	N.A.
Repasse financeiro a pagar	12,2	10,4	17,4%
Obrigações com pessoal	57,7	50,5	14,4%
Antecipações a repassar	59,6	65,3	-8,8%
Débitos diversos	125,5	44,7	181,1%
Opções para aquisição de participação de não controladores	3,1	3,1	0,0%
<b>Total do Passivo circulante</b>	<b>466,4</b>	<b>402,8</b>	<b>15,8%</b>
<b>Não Circulante</b>			
Debêntures	517,7	118,8	335,9%
Imposto de renda e contribuição social a	8,7	3,3	163,5%
Imposto de renda e contribuição social	194,0	184,0	5,4%
Provisão para riscos	53,0	46,7	13,5%
Opções de ações de participação dos não controladores	171,4	210,4	-18,5%
Débitos diversos	13,9	262,1	-94,7%
<b>Total do passivo não circulante</b>	<b>958,8</b>	<b>825,3</b>	<b>16,2%</b>
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>			
Capital social	1.967,7	1.854,9	6,1%
Reservas de capital	133,0	69,9	90,3%
Ajuste de avaliação patrimonial	145,0	145,0	0,0%
Lucros (Prejuízos) acumulados	105,6	(60,4)	-274,9%
<b>Total do patrimônio líquido dos acionistas controladores</b>	<b>2.351,3</b>	<b>2.009,5</b>	<b>17,0%</b>
Participação dos não controladores no PL das controladas	3,6	10,3	-65,4%
<b>Total do patrimônio líquido</b>	<b>2.354,9</b>	<b>2.019,8</b>	<b>16,6%</b>
<b>TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>3.780,0</b>	<b>3.247,9</b>	<b>16,4%</b>

### Anexo III – Fluxo de Caixa - Consolidado

<b>FLUXO DE CAIXA (R\$ MM)</b>	<b>9M14</b>	<b>9M13</b>	<b>Var. 9M14/9M13</b>
<b>FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS</b>			
Lucro (prejuízo) líquido antes do imposto de renda e da contribuição social	211,0	66,4	217,5%
<b>Ajustes</b>	<b>144,6</b>	<b>238,4</b>	<b>-39,4%</b>
Depreciações e amortizações	149,5	131,3	13,9%
Provisão por redução de valor recuperável	1,7	-	N.A.
Resultado na venda de ativo imobilizado e outros	0,31	0,1	303,9%
Opções outorgadas reconhecidas	25,2	7,4	241,4%
Despesas financeiras	84,1	108,5	-22,5%
Impostos a compensar - PIS/COFINS	(108,4)	-	N.A.
Provisão para riscos	(7,8)	(8,9)	-11,7%
<b>(Prejuízo) lucro ajustado</b>	<b>355,5</b>	<b>304,8</b>	<b>16,6%</b>
<b>Origem proveniente das operações</b>	<b>0,5</b>	<b>(22,4)</b>	<b>N.A.</b>
<b>Caixa (usado nas) proveniente das operações</b>	<b>356,0</b>	<b>282,4</b>	<b>26,1%</b>
Juros pagos sobre debêntures	(26,0)	(26,4)	-1,5%
Dividendos pagos para acionistas não controladores	(19,2)	(5,8)	229,3%
Imposto de renda e contribuições social pagos	(34,2)	(21,3)	60,3%
<b>Caixa líquido (usado nas) proveniente das atividades operacionais</b>	<b>276,6</b>	<b>228,9</b>	<b>20,9%</b>
<b>FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTO</b>			
Caixa Inicial Gama Saúde e Connectmed-CRC	17,5	-	N.A.
Aplicações no ativo intangível	(70,2)	(66,7)	5,3%
Aquisição de ativo imobilizado	(33,1)	(3,2)	927,8%
Valor pago na aquisição da Aliança	(326,5)	-	N.A.
Valor pago na aquisição da GA Consultoria	(65,1)	-	N.A.
<b>Caixa líquido utilizado nas atividades de investimento</b>	<b>(477,5)</b>	<b>(69,9)</b>	<b>583,0%</b>
<b>FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO</b>			
Valores pagos de empréstimos e financiamentos	0,1	(0,8)	N.A.
Valores recebidos (pagos) na emissão de debêntures	300,0	(80,0)	N.A.
Aumento de Capital	15,0	6,1	146,6%
<b>Caixa líquido proveniente das (utilizado nas) atividades de financiamento</b>	<b>315,2</b>	<b>(74,7)</b>	<b>N.A.</b>
<b>AUMENTO LÍQUIDO DE CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA</b>	<b>114,3</b>	<b>84,2</b>	<b>35,7%</b>
<b>Caixa e equivalentes de caixa no início do período</b>	<b>327,4</b>	<b>124,0</b>	<b>164,1%</b>
<b>Caixa e equivalentes de caixa no fim do período</b>	<b>441,6</b>	<b>208,2</b>	<b>112,1%</b>

---

### Principais Eventos do 3T14 e Subsequentes

- ✓ Cenário Macroeconômico, Político e Social
  - Crescimento do PIB 2014 anunciado: 0,3% para 2014;
- ✓ Reajuste de Preços dos Planos de Saúde – Média 17%;
- ✓ Primeiro trimestre sob a gestão do novo CEO;
- ✓ Primeiro trimestre com a nova alíquota de impostos – PIS/COFINS
  - Efeitos recorrentes e retroativos;
- ✓ Antecipação da aquisição de 15% do Grupo Aliança;
- ✓ Aquisição e Consolidação de 100% da Unidade Saúde Soluções;
- ✓ Renegociação das atuais e emissão de novas debêntures.