

Qualicorp S.A. BOVESPA:QUAL3

Última Cotação
26 de Março de 2015
R\$ 24,20/ação

Ações em Circulação (31/12/2014)

273.412.588 ações

Ações em "Free Float" (31/12/2014)

217.824.301 ações (79,7%)

Disponibilidades (31/12/2014)

R\$ 538,5 milhões

Relação com Investidores

Wilson Olivieri

IRO

Natalia Lacava

RI

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

Teleconferências

27 de Março de 2015
(Sexta-Feira)

Português

Horário: 10am Brasília / 9am EST
Telefone: +55 11 2188 0155
Código: Qualicorp

Inglês

Horário: 12pm Brasília / 11am EST
Telefone: +1 412 317 6776
Código: Qualicorp

São Paulo, 26 de Março de 2015. A QUALICORP S.A. (BM&FBovespa: QUAL3), uma das empresas líderes no Brasil na administração, gestão e vendas de planos de saúde coletivos empresariais e por adesão e prestadora de serviços em saúde, anuncia os resultados consolidados do 4T14 e ano de 2014. 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 OPERACIONAIS E FINANCEIROS

- ✓ Nossa carteira de beneficiários total de aproximadamente 5,1 milhões de vidas, incluindo o Segmento Afinidade e o Segmento Corporativo e Outros, cresceu 12,1% a.a. em 2014. Este crescimento foi obtido da seguinte maneira:
 - ✓ Nossa carteira de beneficiários do Segmento Afinidade, com 1,9 milhão de vidas, cresceu 0,6% a.a., sendo que a carteira de saúde cresceu 7,1% a.a.
 - ✓ Nossa carteira de beneficiários do Segmento Corporativo e Outros cresceu 20,2% a.a., totalizando 3,2 milhões de vidas, principalmente devido a aquisição da USS.
- ✓ Nossa receita líquida total recorrente (ex-USS) cresceu 21,4% em 2014 vs. 2013, atingindo R\$1.5 bilhão no ano, resultado da combinação dos 17% de reajuste de preço médio de parte da carteira com o crescimento de 7,1% no volume do segmento afinidades saúde, *offsetados* pelos *downgrades* aplicados para as reduções do *churn*.
- ✓ Nosso EBITDA Ajustado recorrente (ex-USS) cresceu 26,1% em 2014 vs. 2013, fechando o ano em R\$ 568,2 milhões, e atingindo margem de 39%.
- ✓ Encerramos 2014 com um lucro líquido contábil de R\$ 138,8 milhões, comparado com -R\$ 12,2 milhões em 2013. O ajuste do PIS/COFINS retroativo compensou a atualização monetária da Aliança e nos permitiu pela primeira vez a distribuição de dividendos (conforme demonstraremos a seguir).

PRINCIPAIS INDICADORES (R\$ MM)

Resultado 2014	ITR	PIS/COFINS Retroativo	Unidade Saúde Soluções	2014 Recorrente
Receita operacional líquida	1.493,0	14,8	22,1	1.456,0
Custo dos Serviços Prestados	(380,0)		(10,1)	(369,9)
Lucro bruto	1.113,0	14,8	12,0	1.086,1
Margem Bruta	74,5%		54,4%	74,6%
Receitas (despesas) operacionais	(706,6)		(15,9)	(810,9)
Despesas Administrativas	(490,0)		(13,5)	(476,5)
Despesas Comerciais	(294,4)		-	(294,4)
Perdas com créditos incobráveis	(77,1)		0,3	(77,4)
Outras (despesas) receitas operacionais líquidas	154,9	120,2	(2,7)	37,4
EBITDA Ajustado	N.A.	135,0	(2,7)	568,2
Margem Ebitda	N.A.		-12,2%	39,0%

PRINCIPAIS INDICADORES

Resultado (R\$ MM)	4T14 Recorrente	4T13	Var. 4T14/4T13	3T14 Recorrente	Var. 4T14/3T14	2014	2013	Var. 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%	(309,0)	6,7%	(1.180,8)	(968,2)	22,0%
Ajustes ¹	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)	N.A.	69,0	-72,5%	138,8	(12,2)	N.A.

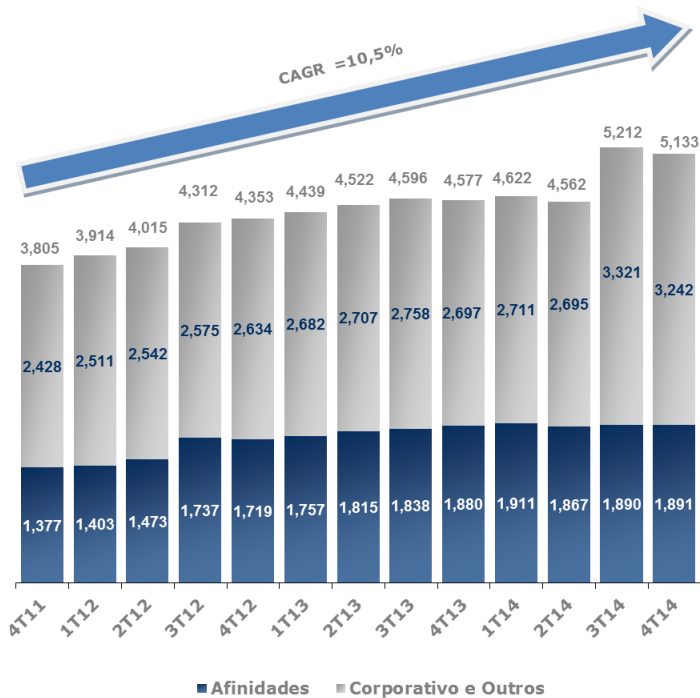
Balanço Patrimonial	2014	2013	Var. 2014/2013
Patrimônio Líquido	2.352,7	2.019,8	16,5%
Dívida Líquida ²	222,1	376,8	-41,1%

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

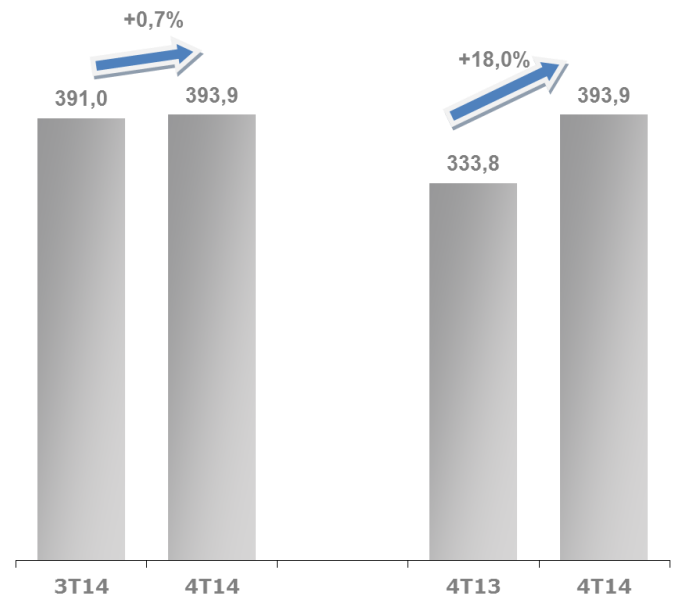
(1) Os ajustes incluem despesas com programa de opções de ações sem efeito caixa, perda por redução de valor recuperável de software em desenvolvimento e despesas com a aquisição da Unidade Saúde Soluções.

(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.

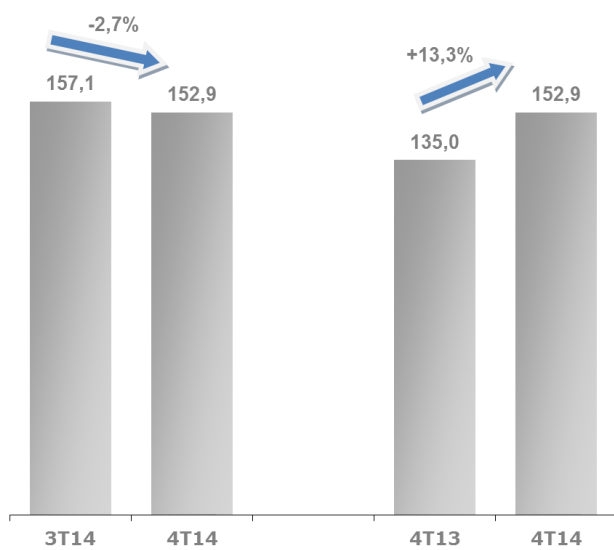
BENEFICIÁRIOS (Milhões)



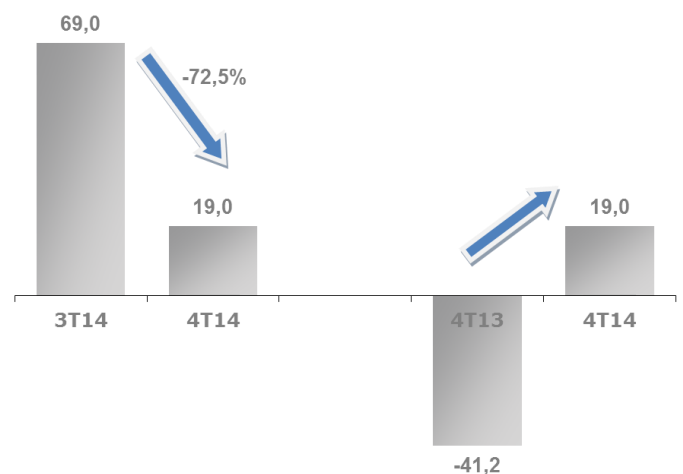
RECEITA LÍQUIDA RECORRENTE (R\$ MM)



EBITDA AJUSTADO RECORRENTE (R\$ MM)

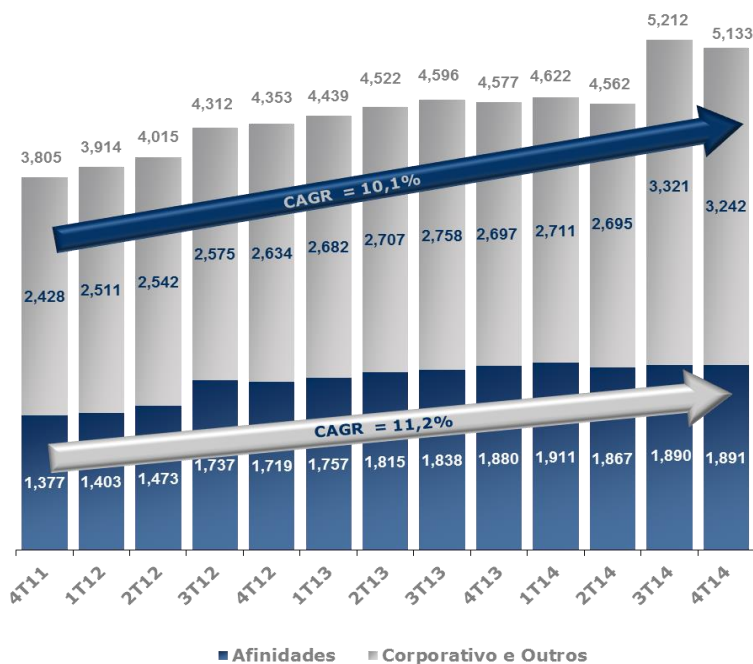


LUCRO (PREJUÍZO) LÍQUIDO (R\$ MM)

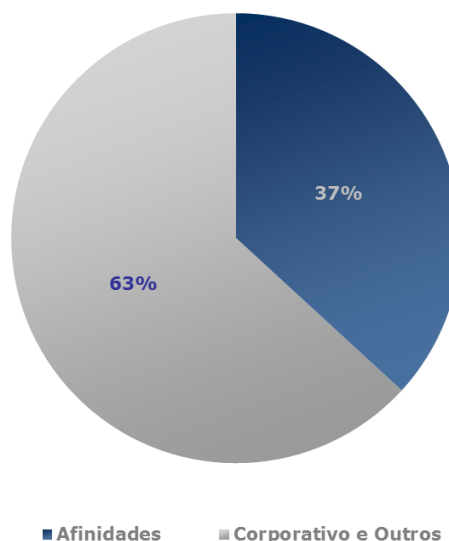


1 | Beneficiários

BENEFICIÁRIOS (Milhões)



PARTICIPAÇÃO DO TOTAL DE BENEFICIÁRIOS POR SEGMENTO NO 4T14



O total de beneficiários apresentou um crescimento de 12,1% a.a. 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 portfolio total de 555,8 mil beneficiários em 2014 vs. 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% a.a. em 2014, em função de um aumento de 7,1% a.a. nos produtos de Saúde (+1,5% versus 3T14) e uma queda de 17,1% a.a. na carteira de Outros Produtos (sendo -4,8% versus 3T14). Esta queda anual é fruto, principalmente, 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% a.a. em 2014 (-2,4% versus 3T14), principalmente em decorrência da aquisição da USS, com total de autogestão crescendo 50,1% a.a. (-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% a.a. (-16,9% versus 3T14) em função de uma reestruturação¹ na política do número de vidas abrangidas por este segmento. Na carteira de Gestão de Saúde tivemos uma redução de 30,5% a.a. (-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

¹ 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	4T14	4T13	Var. 4T14/4T13	3T14	Var. 4T14/3T14	2014	2013	Var. 2014/2013
Afinidades - Saúde								
Total de Vidas Início do Período	1.445.409	1.347.712	7,2%	1.431.156	1,0%	1.369.468	1.261.718	8,5%
(+) Adições Brutas	107.736	103.003	4,6%	110.828	-2,8%	420.147	421.394	-0,3%
(-) Sairas	(85.955)	(81.247)	5,8%	(96.575)	-11,0%	(322.425)	(313.644)	2,8%
Novas Vidas (líquida)	21.781	21.756	0,1%	14.253	52,8%	97.722	107.750	-9,3%
Total de Vidas no Final do Período	1.467.190	1.369.468	7,1%	1.445.409	1,5%	1.467.190	1.369.468	7,1%
Afinidades - Outros Produtos								
Total de Vidas Início do Período	444.821	490.236	-9,3%	435.901	2,0%	510.695	457.346	11,7%
Novas Vidas (líquida)	(21.345)	20.459	N.A.	8.920	N.A.	(87.219)	53.349	N.A.
Total de Vidas no Final do Período	423.476	510.695	-17,1%	444.821	-4,8%	423.476	510.695	-17,1%
Portfolio Afinidades	1.890.666	1.880.163	0,6%	1.890.230	0,0%	1.890.666	1.880.163	0,6%
Corporativo	1.016.468	1.152.151	-11,8%	1.024.654	-0,8%	1.016.468	1.152.151	-11,8%
Auto-Gestão	2.166.237	1.443.656	50,1%	2.229.191	-2,8%	2.166.237	1.443.656	50,1%
Pequenas e Médias Empresas	36.238	67.606	-46,4%	43.624	-16,9%	36.238	67.606	-46,4%
Gestão de Saúde	23.283	33.502	-30,5%	23.922	-2,7%	23.283	33.502	-30,5%
Portfolio Corporativo e Outros	3.242.226	2.696.915	20,2%	3.321.391	-2,4%	3.242.226	2.696.915	20,2%
Portfolio Total	5.132.892	4.577.078	12,1%	5.211.621	-1,5%	5.132.892	4.577.078	12,1%

No segmento de Afinidade Saúde, de onde obtivemos 93,5% de nosso faturamento no 4T14, produzimos 107,7 mil vidas em adições brutas, o que representa um aumento de 4,6% a.a. e uma queda de 2,8% em relação ao 3T14. A queda sequencial de 2,8% é principalmente explicada pelo cenário macroeconômico desafiador que o País enfrentou no ano de 2014, em especial no segundo semestre. Mesmo assim, atingimos média mensal de aproximadamente 36k vidas no trimestre.

Em relação ao *churn*, apesar do reajuste de preços médio de 17% no mês de julho de 2014, observamos um aumento de apenas 5,8% a.a. (-11% *versus* 3T14, que foi diretamente impactado pelo reajuste de preços mencionado acima). Durante o quarto trimestre, fomos capazes de reter aproximadamente 8 mil clientes (32,8 mil retenções no acumulado do ano de 2014), demonstrando o bom desempenho da nossa área de retenção de clientes, agora internalizada. Por consequência, nossas adições líquidas orgânicas no segmento Afinidade Saúde atingiram 21,8 mil vidas no 4T14 (estável na comparação sequencial) e 97,7 mil no ano, resultado dentro das expectativas da Companhia, mesmo considerando-se um período pós reajuste de preços e um cenário macroeconômico desfavorável. Este resultado ainda nos permitiu crescer nossa base de clientes afinidade saúde em 7,1% *versus* 2013.

2 | Receita Operacional Líquida

Receita Líquida (R\$ MM)	4T14 Recorrente	4T13	Var. 4T14/4T13	3T14 Recorrente	Var. 4T14/3T14	2014	2013	Var. 2014/2013
Segmento Afinidade	368,3	310,0	18,8%	364,6	1,0%	1.350,9	1.105,7	22,2%
% Receita Líquida	93,5%	92,9%	61bps	93,2%	23bps	92,8%	92,2%	60bps
Segmento Corporativo e Outros	25,7	23,8	8,0%	26,4	-2,7%	105,2	93,8	12,1%
% Receita Líquida	6,5%	7,1%	-61bps	6,8%	-23bps	7,2%	7,8%	-60bps
Total Qualicorp Recorrente	393,9	333,8	18,0%	391,0	0,7%	1.456,0	1.199,5	21,4%
PIS/COFINS Retroativo	-			14,8		14,8		
Total Qualicorp	393,9			405,9		1.470,9		
Unidade Saúde Soluções	14,4			7,7		22,1		
Total Consolidado	408,4			413,6		1.493,0		

Nossa receita líquida total recorrente cresceu 21,4% em 2014 vs. 2013, atingindo R\$1.456,0 milhão. No 4T14, a receita operacional líquida recorrente totalizou R\$393,9 milhões, representando um aumento da ordem de 18% a.a. versus 4T13 e 0,7% *versus* 3T14. O segmento Afinidade contribuiu com R\$368,3 milhões no 4T14 (+18,8% vs. 4T13 e + 1,0% vs. 3T14). A receita total de Afinidade Saúde em 2014 de R\$ 1.350,9 milhões cresceu 22,2% versus 2013. Esta variação é explicada pela combinação de (i) Adições Líquidas; (ii) Reajuste de preços médio de 17% repassados durante o 3TQ14 para parte da carteira; e (iii) Mix de Produtos (afetados pela estratégia de *downgrades*).

Já a receita líquida do Segmento Corporativo e Outros totalizou R\$25,7milhões no 4T14 (+8,0% vs. 4T13 e -2,7% vs. 3T14). A queda sequencial é fruto de alguns contratos corporativos que não foram renovados. A receita adicionada da Unidade Saúde Soluções foi de R\$ 14,4 milhões no 4T14 e R\$22,1 milhões no acumulado do ano.

3 | Despesas Operacionais

Resumo custos (R\$ MM)	4T14 Recorrente	4T13	Var. 4T14/4T13	3T14 Recorrente	Var. 4T14/3T14	2014	2013	Var. 2014/2013
Custo dos Serviços Prestados	(96,9)	(83,1)	16,6%	(99,3)	-2,3%	(369,9)	(304,5)	21,5%
Total Custos de Serviços	(96,9)	(83,1)	16,6%	(99,3)	-2,3%	(369,9)	(304,5)	21,5%
Despesas Administrativas	(161,2)	(96,6)	66,9%	(115,7)	39,3%	(476,5)	(335,6)	42,0%
Despesas Comerciais	(85,9)	(70,6)	21,7%	(71,4)	20,3%	(294,4)	(244,6)	20,4%
Perdas com créditos incobráveis	(21,6)	(27,7)	-22,0%	(21,0)	3,0%	(77,4)	(94,0)	-17,7%
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	35,9	20,6	74,2%	(1,7)	N.A.	37,4	10,5	N.A.
Total Despesas Operacionais	(232,8)	(174,3)	33,6%	(209,7)	11,0%	(810,9)	(663,7)	22,2%
Total Consolidado	(329,7)	(257,4)	28,1%	(309,0)	6,7%	(1.180,8)	(968,2)	22,0%
(+) Despesas Extraordinárias	11,3	4,3	162,3%	19,4	-41,7%	44,5	11,7	280,3%
Total Despesas Operacionais Recorrente:	(318,4)	(253,1)	25,8%	(289,5)	10,0%	(1.136,3)	(956,5)	18,8%

Nossas despesas operacionais recorrentes apresentaram um aumento de 25,8% a.a. no 4T14 e 10,0% *versus* 3T14. Na comparação anual, o aumento foi de 18,8%.

O grande destaque positivo deste ano está no nível de perdas com créditos incobráveis (PCI) que caiu 22% a.a. em 4T14 (+3,0% *versus* 3T14). No consolidado do ano, a redução foi de 17,7%, comparado a 2013, mostrando importante diluição no percentual sobre a receita líquida (252bps na comparação anual). Este ótimo desempenho é resultado dos contínuos esforços realizados na cobrança dos atrasados, das estratégias de recuperação de clientes e também do melhor direcionamento da nossa força de distribuição, visando vendas mais qualificadas.

As despesas extraordinárias do trimestre de R\$11,3 milhões refletem o Plano de Opções de Compra de Ações. No consolidado do ano, as despesas extraordinárias de R\$ 44,5 se referem ao Plano de Opção de Compra de Ações (R\$36,5 milhões), gastos *one time* com a aquisição da USS (R\$6,3 milhões) e a perda por redução de valor recuperável de softwares em desenvolvimento (R\$ 1,7 milhões).

3.1. Custos dos Serviços Prestados

Custo dos Serviços Prestados (R\$ MM)	4T14 Recorrente	4T13	Var. 4T14/4T13	3T14 Recorrente	Var. 4T14/3T14	2014	2013	Var. 2014/2013
Gastos com pessoal	(24,5)	(23,6)	3,9%	(24,8)	-1,0%	(95,1)	(85,7)	11,0%
Gastos com serviços de terceiros	(19,5)	(17,5)	11,7%	(19,9)	-1,9%	(79,9)	(60,7)	31,6%
Gastos com ocupação	(3,5)	(2,5)	43,4%	(5,1)	-31,1%	(13,2)	(12,8)	2,9%
Repasses financeiros de contratos de adesão (a)	(38,0)	(32,5)	17,0%	(37,5)	1,2%	(141,5)	(120,7)	17,3%
Outros (b)	(11,4)	(7,1)	60,2%	(11,9)	-4,4%	(40,3)	(24,7)	63,1%
Total Qualicorp Recorrente	(96,9)	(83,1)	16,6%	(99,3)	-2,3%	(369,9)	(304,5)	21,5%
Unidade Saúde Soluções	(6,3)	-	N.A.	(3,8)	N.A.	(10,1)	-	N.A.
Total Consolidado	(103,2)	(83,1)	24,2%	(103,0)	0,2%	(380,0)	(304,5)	24,8%
Margem Bruta Recorrente	75,4%	75,1%	29bps	74,6%	77bps	74,6%	74,6%	-2bps

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 recorrentes, atingiram R\$96,9 milhões no 4T14 (+16,6% a.a. e -2,3% versus 3T14). Atingimos margem bruta recorrente de 75,4% alavancando nossa margem em +29bps a.a. e +77 bps versus 3T14. O aumento observado na linha de outros está relacionado ao maior volume de pagamento de acordos relativos à processos judiciais. Por fim, os R\$10,1 milhões referentes à Unidade Saúde Soluções para o ano de 2014, representam os custos com pessoal da unidade adquirida.

3.2. Despesas Administrativas

Despesas administrativas (R\$ MM)	4T14 Recorrente	4T13	Var. 4T14/4T13	3T14 Recorrente	Var. 4T14/3T14	2014	2013	Var. 2014/2013
Gastos com pessoal	(44,1)	(30,2)	46,4%	(35,3)	24,9%	(132,6)	(83,5)	58,8%
Gastos com serviços de terceiros	(31,4)	(14,0)	124,0%	(22,0)	42,7%	(85,3)	(52,1)	63,9%
Gastos com ocupação	(2,8)	(1,6)	71,9%	(2,1)	33,8%	(12,7)	(6,6)	91,5%
Gastos com depreciações e amortizações	(63,4)	(46,1)	37,5%	(51,5)	23,2%	(212,5)	(177,4)	19,8%
Outros	(19,4)	(4,7)	316,0%	(4,8)	306,1%	(33,5)	(16,0)	42,0%
Total Qualicorp	(161,2)	(96,6)	66,9%	(115,7)	39,3%	(476,5)	(335,6)	42,0%
(+) Despesas Extraordinárias Administrativas (a)	11,3	4,3	162,3%	17,8	-36,2%	42,9	11,7	266,0%
Despesas Administrativas Recorrentes	(149,8)	(92,3)	62,4%	(97,9)	53,0%	(433,7)	(323,9)	33,9%
Unidade Saúde Soluções	(9,3)			(4,2)		(13,5)		
Total Consolidado	(170,5)			(119,8)		(490,0)		
Total Consolidado Recorrente	(159,2)			(102,1)		(447,2)		

a) No 4T14, 4T13 e ano de 2013, referem-se apenas à despesas com Plano de Opção de Ações. Para o 3T14 e ano de 2014, também considera as Despesas com a Aquisição da Unidade Saúde Soluções (R\$6,3 mm).

Nossas despesas administrativas recorrentes Qualicorp aumentaram 62,4% no 4T14 vs. 4T13 (+53% versus 3T14). O aumento verificado nas diversas linhas são oriundos do (i) ingresso de novos executivos da alta administração (incluindo *hiring bonus one time*); (ii) consultorias financeiras e jurídicas para suportar os processos relacionados aos benefícios com a menor alíquota de PIS/COFINS, as aquisições da USS e da Aliança; (iii) nova sede da Companhia; (iv) campanhas eleitorais e (v) *success fee* das agências de cobrança.

Vale ressaltar que uma parte deste aumento trouxe grandes benefícios tanto na linha de receita líquida (consultoria jurídica do PIS/COFINS) como na linha de PCI (*fee* das agências de cobrança). Com certeza, o resultado líquido destas iniciativas contribuiu em muito não só com o incremento na margem de 2014, como também, com a recorrência para os anos futuros destes benefícios.

Além disso, algumas dessas despesas podem ser classificadas como *one-time*, tais como *hiring bonus* e despesas com aquisições.

Os R\$13,5 milhões de despesas referentes à Unidade Saúde Soluções estão divididos entre serviços de terceiros (R\$9,5 MM), depreciação e amortização (R\$1,2 MM) e outros (R\$2,8 milhões).

3.3. Despesas Comerciais

Despesas Comerciais (R\$ MM)	4T14 Recorrente	4T13	Var. 4T14/4T13	3T14 Recorrente	Var. 4T14/3T14	2014	2013	Var. 2014/2013
Gastos com pessoal	(16,8)	(15,6)	8,0%	(16,0)	5,0%	(61,8)	(66,7)	-7,3%
Gastos com serviços de terceiros	(3,1)	(2,7)	17,1%	(2,6)	18,6%	(10,7)	(9,5)	12,4%
Gastos com ocupação	(1,7)	(1,6)	10,5%	(2,1)	-17,5%	(6,1)	(6,4)	-4,2%
Outras despesas comerciais	(8,0)	(5,8)	38,4%	(4,8)	67,7%	(30,9)	(13,0)	137,2%
Campanha de vendas	(8,8)	(9,4)	-7,0%	(11,8)	-25,6%	(38,8)	(29,5)	31,4%
Patrocínios	(4,2)	(2,9)	43,1%	(2,4)	75,1%	(10,4)	(9,6)	8,6%
Comissão de terceiros	(25,2)	(19,0)	32,1%	(21,0)	20,0%	(85,8)	(64,9)	32,2%
Publicidade e propaganda	(15,7)	(10,8)	45,4%	(7,8)	101,3%	(39,6)	(35,7)	10,7%
Outros (a)	(2,4)	(2,8)	-14,0%	(2,9)	-17,7%	(10,2)	(9,2)	11,7%
Total Qualicorp	(85,9)	(70,6)	21,7%	(71,4)	20,3%	(294,4)	(244,6)	20,4%
Unidade Saúde Soluções	0,1			(0,1)				
Total Consolidado	(85,8)			(71,5)				

a) Inclui material de escritório, correio e descontos.

Nossas despesas comerciais Qualicorp aumentaram em 21,7% no 4T14 vs. 4T13 (+20,3% versus 3T14). Novamente, podemos observar que o aumento anual está coerente com o aumento da receita via reajuste de preços. Nota-se porém, na comparação sequencial, um aumento nas linhas de patrocínios e publicidade e propaganda. Apesar do caráter discricionário destas despesas, o aumento destas contas no último trimestre do ano faz parte de nossa estratégia histórica, sempre visando um início de ano seguinte mais alavancado em termos de prospecção de mercado. A Unidade Saúde Soluções registrou uma reversão de despesa comercial de aproximadamente R\$80 mil, representada por patrocínios e outros.

3.4. Perdas com Créditos Incobráveis

PCI (R\$ MM)	4T14 Recorrente	4T13	Var. 4T14/4T13	3T14 Recorrente	Var. 4T14/3T14	2014	2013	Var. 2014/2013
Perdas com créditos incobráveis - Qualicorp	(21,6)	(27,7)	-22,0%	(21,0)	3,0%	(77,4)	(94,0)	-17,7%
Unidade Saúde Soluções	1,7	-	N.A.	(1,5)	N.A.	0,3	-	N.A.
Total Consolidado	(19,9)	(27,7)	-28,2%	(22,5)	-11,3%	(77,1)	(94,0)	-18,0%
% Receita Líquida Recorrente	5,5%	8,3%	-282bps	5,4%	12bps	5,3%	7,8%	-252bps

Nota-se que nossa despesa com PCI recorrente, sem o efeito da Unidade Saúde Soluções, totalizou R\$21,6 milhões no 4T14, representando 5,5% de nossa receita líquida recorrente, que se compara a 8,3% em 4T13 e 5,4% em 3T14. Na comparação sequencial, observamos um aumento de apenas 12bps, apesar dos efeitos 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 uma reversão de R\$1,7 milhão de perdas com créditos incobráveis no período, fechando o ano com um resultado positivo líquido de aproximadamente R\$300 mil.

3.4. Perdas com Créditos Incobráveis (cont.)

A recuperação de créditos contribuiu positivamente em R\$5 milhões durante o 4T14, que se compara com R\$6,2 milhões durante o 3T14, alavancando a redução do aumento sequencial em PCI. No acumulado do ano, recuperamos mais de R\$21 milhões, que se compara com R\$8,7 milhões de recuperação no ano de 2013. Este desempenho é resultado de uma política austera na cobrança e do contínuo trabalho com agências de recuperação de créditos. Durante o ano 2014, desfrutamos dos benefícios financeiros oriundos das iniciativas ligadas ao SERASA além de maiores esforços na retenção. É importante mencionar que o resultado positivo nas recuperações de 2014 não será repetido em anos posteriores, uma vez que fomos beneficiados com as cobranças de um estoque de créditos incobráveis referentes aos anos de 2012 e 2013, que se esgotou em dezembro de 2014. Cabe salientar que este benefício teve sua contrapartida nas despesas administrativas, devido aos *fees* das agências de cobrança.

Breakdown PCI (R\$ MM)	1T13	2T13	3T13	4T13	1T14	2T14	3T14	4T14	Var. 4T14/3T14
PCI - Qualicorp	(22,0)	(24,1)	(25,1)	(31,5)	(20,5)	(24,2)	(27,2)	(26,7)	12,7%
Recuperação	1,1	1,4	2,5	3,7	4,0	6,0	6,2	5,0	4,0%
Total Qualicorp	(20,9)	(22,8)	(22,6)	(27,7)	(16,5)	(18,2)	(21,0)	(21,6)	15,6%
PCI - Unidade Saúde Soluções							(1,5)	1,7	N.A.
Total Consolidado							(22,5)	(19,9)	-11,3%

3.5. Outras Receitas (Despesas) Operacionais

Outras Receitas/Despesas Operacionais (R\$ MM)	4T14 Recorrente	4T13	Var. 4T14/4T13	3T14 Recorrente	Var. 4T14/3T14	2014	2013	Var. 2014/2013
Despesas relativas à contingências	4,9	10,4	-52,6%	2,0	143,5%	12,7	18,2	-30,0%
Provisão por redução de valor recuperável	-	-	N.A.	(1,7)	N.A.	(1,7)	-	N.A.
Constituição (Baixa) de Crédito Tributário em controladas	-	6,7	N.A.	-	N.A.	-	6,7	N.A.
Recuperação INSS	0,03	-	N.A.	-	N.A.	-	-	N.A.
Ganhos (Perdas) Operacionais	33,0	4,3	N.A.	(0,4)	N.A.	31,1	(13,7)	N.A.
Outras (despesas) receitas líquidas	(2,0)	(0,8)	133,0%	(1,7)	19,2%	(4,8)	(0,7)	N.A.
Total Qualicorp Recorrente	35,9	20,6	74,2%	(1,7)	N.A.	37,4	10,5	N.A.
Constitution of Tax credit - PIS / COFINS	4,2			116,0		120,2		
Unidade Saude Soluções	(2,4)			(0,3)		(2,7)		
Total Consolidado	37,8			114,0		154,9		

No 4T14, nossas Outras Receitas Operacionais Recorrentes totalizaram R\$35,9 milhões *versus* R\$20,6 milhões no 4T13. O resultado deste trimestre foi impactado de maneira positiva, principalmente em função dos ganhos operacionais obtidos com a melhoria dos processos do gerenciamento financeiro / conciliação das diferenças entre a relação de beneficiários constante nos sistemas internos da Companhia e a relação analítica constante nas faturas pagas ou a pagar. Aqui, cabe salientar que este valor alocado no 4T14, refere-se na sua maioria a conciliação de saldos dentro do próprio exercício e uma menor parte do ano de 2013.

A Unidade Saúde Soluções, por sua vez, gerou uma despesa de aproximadamente R\$2,7 milhões em 2014, principalmente relacionada à processos judiciais referentes à sua operação.

4 | Receitas (Despesas) Financeiras

Receitas (Despesas) Financeiras (R\$ MM)	4T14 Recorrente	4T13	Var. 4T14/4T13	3T14 Recorrente	Var. 4T14/3T14	2014	2013	Var. 2014/2013
Receitas financeiras:								
Rendimentos com aplicações financeiras	14,0	8,0	76,6%	6,7	-88,5%	34,9	21,9	59,7%
Juros e multa sobre recebimentos em atraso	10,2	8,1	24,9%	10,4	-97,6%	38,4	30,0	27,6%
Atualização Monetária decorrente da mudança de regime do PIS/COFINS	2,6	-	N.A.	2,0	-21,3%	4,6	-	N.A.
Outras receitas	4,6	4,1	11,6%	2,0	-94,3%	9,4	5,9	61,1%
Total	31,3	20,2	55,2%	21,1	-97,4%	87,3	57,8	51,1%
Despesas financeiras								
Atualização monetária s/debêntures	(17,3)	(6,1)	184,0%	(7,1)	-126,0%	(37,2)	(25,9)	43,6%
Atualização monetária sobre opções de compras - Praxis, Aliança e GA	(7,6)	(144,7)	-94,8%	(98,7)	-99,0%	(139,4)	(232,1)	-39,9%
Outras despesas financeiras	(11,3)	(8,6)	31,4%	(12,8)	-102,5%	(44,3)	(27,6)	60,6%
Total	(36,2)	(159,4)	-77,3%	(118,6)	-99,3%	(220,8)	(285,5)	-22,7%
Total Consolidado	(4,8)	(139,2)	-96,5%	(97,4)	-99,0%	(133,6)	(227,7)	-41,3%
Unidade Saúde Soluções								
Receita Financeira	2,8			1,3		4,1		
Despesa Financeira	(0,3)			(0,4)		(0,7)		
Total	2,5			0,8		3,4		

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 juros sobre a dívida das debêntures com os Bancos Bradesco e Itaú e outras tarifas bancárias. Nossa receita financeira teve um aumento de 55,2% *versus* 4T13, principalmente em função de um aumento nas receitas com juros e multas sobre recebimento em atraso, atualização monetária sobre PIS/COFINS retroativo e aumento no saldo e nas taxas de juros sobre aplicações financeiras.

Na despesa financeira, o grande valor do ano de 2014 é o reconhecimento de R\$139,4 milhões de atualização monetária sobre opção de compra da Aliança e GA. Esta atualização, após a aquisição da parcela adicional de 15% da Aliança no 3T14, passará a representar um efeito menos relevante nos resultados futuros consolidados, em linha com o demonstrado no 4T14.

Com a adição dos R\$ 300 milhões das debentures do Itaú, observamos um aumento também na linha de atualização monetária no 4T14 *versus* o 4T13. Dentro do resultado financeiro consolidado da Companhia para 2014, reconhecemos R\$4,1 milhões de receitas financeiras referentes à USS, e R\$0,7 milhão referentes à despesas financeiras.

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

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

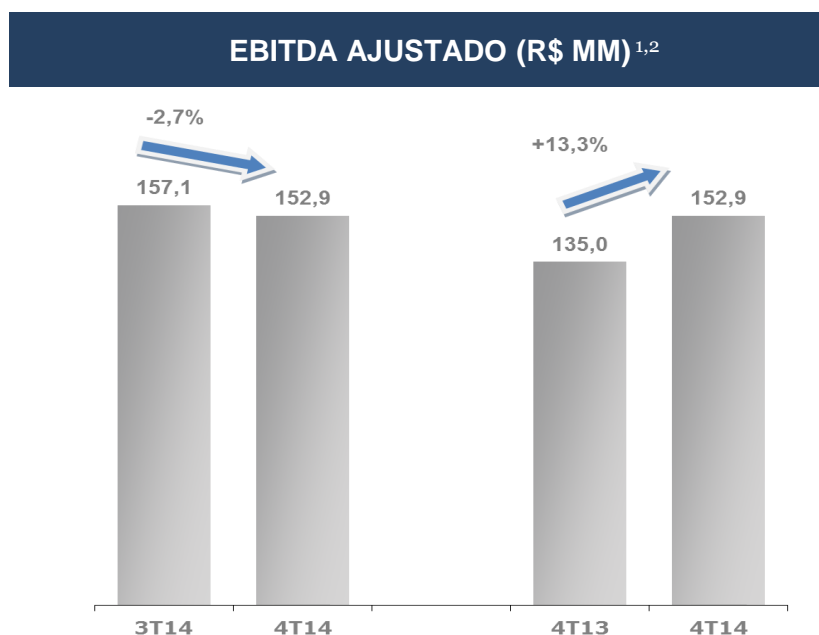
a) No 4T14 e ano de 2014, R\$3,8 Milhões são referentes à juros com adiantamentos a operadoras, também contabilizados como receita financeira.

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

c) Refere-se à reversão de Crédito tributário de PIS/COFINS retroativo.

d) Refere-se à reversão do EBITDA apresentado pela Unidade Saúde Soluções.

Nosso EBITDA ajustado recorrente cresceu 13,3% vs. 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 161 bps quando comparado ao 4T13 (-136bps vs. 3T14). Em 2014 nosso EBITDA foi de R\$568,2 milhões, o que representa uma margem de 39,0% (+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 a.a..

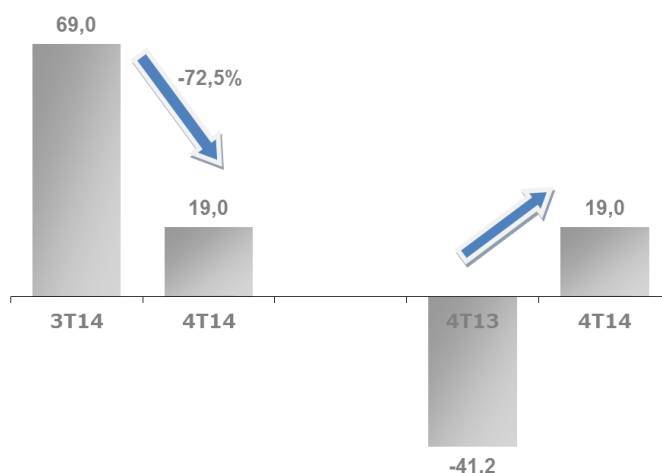


(1) Apresentamos o EBITDA e o EBITDA Ajustado porque a administração acredita que sejam indicadores significativos de desempenho financeiro. O EBITDA e o EBITDA Ajustado não são medidas de desempenho financeiro segundo as IFRS, não representam o fluxo de caixa dos períodos indicados e não deverão ser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

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

6. Lucro (Prejuízo) Líquido

Lucro (Prejuízo) Líquido (R\$ MM)	4T14	4T13	Var. 4T14/4T13	3T14	Var. 4T14/3T14	2014	2013	Var. 2014/2013
Lucro (Prejuízo) Líquido reportado	19,0	(41,2)	N.A.	69,0	-72,5%	138,8	(12,2)	N.A.



7. Dividendos

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

¹ 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

8. Amortizações

Amortizações	4T14 Recorrente	4T13	Var. 4T14/4T13	3T14 Recorrente	Var. 4T14/3T14	2014	2013	Var. 2014/2013
Amortização de Relacionamento c/ Clientes	33,7	23,8	41,7%	23,8	41,7%	104,9	95,0	10,5%
Amortização Ágio	55,4	55,4	0,0%	55,4	0,0%	221,7	201,2	10,2%
Amortização de Aquisição de Portfólio	21,7	17,9	21,3%	20,6	5,4%	81,9	65,1	26,0%

Resumo Amortizações	DRE	Benefício Fiscal	Valor 4T14	Imposto	Ajustes Lucro
Amortização de Relacionamento c/ Clientes	Sim	Não	33,7	11,4	22,2
Amortização Ágio	Não	Sim	55,4	18,8	18,8
Amortização de Aquisição de Portfólio	Sim	Sim	21,7	7,4	14,3

Cronograma Amortizações	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Relacionamento com cliente	104,9	111,5	112,4	107,5	101,8	97,1	52,3	-
Rentabilidade Futura - Ágio	221,7	210,1	83,4	41,2	24,7	4,2	-	-
Portfólio/Intangíveis	81,9	75,8	57,5	38,5	30,6	12,6	8,9	2,9

9. Investimentos ¹ (CAPEX)

Investimentos (R\$ MM)	4T14	4T13	Var. 4T14/4T13	3T14	Var. 4T14/3T14	2014	2013	Var. 2014/2013
Capex em TI	15,3	12,3	24,9%	14,6	5,2%	46,2	35,8	29,0%
Outros	18,4	11,7	57,2%	4,0	361,2%	49,8	15,0	230,8%
TOTAL	33,7	24,0	40,7%	18,6	81,8%	95,9	50,8	88,7%

¹ Exclui investimentos relativos à aquisição de carteira.

Nosso CAPEX em TI e imobilizado atingiu R\$ 33,7 milhões no 4T14, devido principalmente aos investimentos na nova plataforma de TI. Além disso, neste trimestre, tivemos gastos adicionais com a nova sede da USS, localizada em Barueri. Conforme já mencionado, 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 em 2014 é de R\$ 95,9 milhões.

10. Estrutura de Capital

Estrutura de Capital (R\$ MM)	2014	2013	Var. 2014/2013
Dívida de Curto Prazo	51,3	112,9	-54,6%
Dívida de Longo Prazo ⁽¹⁾	709,4	591,3	20,0%
TOTAL	760,6	704,2	8,0%
Disponibilidade ⁽²⁾	538,5	327,4	64,5%
TOTAL DÍVIDA LÍQUIDA	222,1	376,8	-41,1%

Após a nova emissão de debentures realizada no 3T14 no valor de R\$ 300 milhões, nossa dívida líquida ainda caiu 41,1% quando comparada ao final de 2013, além de ter alongado o perfil com uma taxa de juros menor.

(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.

11. Retorno sobre investimento

Fechamos o 4T14 com ROIC de 43,3%, mostrando continua evolução. É importante mencionar que o resultado do 3T14 e 4T14 são impactados diretamente por todos os efeitos não recorrentes mencionados no decorrer deste Release.

Retorno sobre Investimento	4T14	3T14	2T14	1T14	4T13
Capital Investido					
Ativo Fixo	2.611.726	2.620.817	2.484.523	2.507.681	2.494.390
Capital de Giro	(79.428)	(15.374)	(60.468)	(363.021)	(130.671)
TOTAL	2.532.298	2.605.443	2.424.055	2.144.660	2.363.719
(-) Intangível Rentabilidade Futura (LBO)	924.767	924.767	924.767	924.767	924.767
(-) Intangível Relacionamento Cliente (LBO)	444.835	464.520	484.085	503.711	525.335
Capital Investido ajustado	1.162.696	1.216.156	1.015.203	716.182	913.617
NOPAT					
EBITDA ajustado	156,2	286	126.506	131.604	134.955
EBIT	92.019	234.313	77.320	83.191	88.833
(+) Amortização	(55.511)	(44.332)	(44.353)	(42.833)	(41.641)
EBIT ajustado	147.530	278.645	121.673	126.023	130.474
(-) Impostos (34%)	(50.160)	(94.739)	(41.369)	(42.848)	(44.361)
NOPAT	97.370	183.905	80.304	83.175	86.113
ROIC	43,3%	44,9%	36,5%	35,1%	30,1%

Fechamos 2014 com fluxo de caixa operacional de R\$443,9 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	2014	4T14	3T14	2T14	1T14	2013
Lucro ajustado por efeitos não caixa	580.769	225.231	105.449	121.108	128.981	434.466
Capital de Giro	(25.206)	(25.712)	69.780	(30.524)	(38.750)	26.452
Juros pagos	(25.434)	600	(13.724)	-	(12.310)	(26.420)
Dividendo recebidos/pagos	(24.551)	(5.312)	(3.200)	(5.519)	(10.520)	(10.243)
Imposto de Renda e Contribuição Social pagos	(61.707)	(27.550)	(7.693)	(2.601)	(23.863)	(33.833)
Fluxo de Caixa Operacional	443.871	167.257	150.612	82.464	43.538	390.422
Capex (TI)	(39.793)	(19.376)	(3.730)	(8.606)	(8.082)	(41.565)
PP&E	(51.670)	(18.533)	(3.697)	(13.528)	(15.912)	(11.587)
Intangível (M&A + Portfolio + Acordos)	(501.352)	(59.915)	(117.919)	(278.837)	(44.681)	(79.113)
Outros Investimentos	-	-	1.675	(1.008)	(667)	-
Fluxo de Caixa Investimentos	(592.815)	(97.824)	(123.670)	(301.979)	(69.342)	(132.265)
Fluxo de Caixa Financiamento	342.627	27.472	305.648	3.917	5.590	(81.113)
Fluxo de Caixa total	193.683	96.905	332.590	(215.598)	(20.214)	177.044

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)	4T14 (ITR)	4T13	Var. 4T14/4T13	3T14 (ITR)	Var. 4T14/3T14	2014 (ITR)	2013	Var. 2014/2013
Receita operacional líquida	408,4	333,8	22,3%	413,6	-1,3%	1.493,0	1.199,5	24,5%
Custos dos Serviços Prestados	(103,2)	(83,1)	24,2%	(103,0)	0,2%	(380,0)	(304,5)	24,8%
Lucro bruto	305,1	250,7	21,7%	310,6	-1,8%	1.113,0	895,0	24,4%
Receitas (despesas) operacionais	(238,5)	(174,3)	36,8%	(99,8)	139,0%	(706,6)	(663,7)	6,5%
Despesas Administrativas	(170,5)	(96,6)	76,5%	(119,8)	42,3%	(490,0)	(335,6)	46,0%
Despesas Comerciais	(85,8)	(70,6)	21,6%	(71,5)	20,1%	(294,4)	(244,6)	20,4%
Perdas com créditos incobráveis	(19,9)	(27,7)	-28,2%	(22,5)	-11,3%	(77,1)	(94,0)	-18,0%
Outras (despesas) receitas operacionais líquidas	37,8	20,6	83,1%	114,0	-66,9%	154,9	10,5	1368,6%
Lucro Operacional Antes do Resultado Financeiro	66,7	76,4	-12,7%	210,8	-68,4%	406,4	231,4	75,6%
Receitas financeiras	31,3	20,2	55,2%	21,1	48,2%	87,3	57,8	51,1%
Despesas financeiras	(36,2)	(159,4)	-77,3%	(118,6)	-69,5%	(220,8)	(285,5)	-22,7%
Resultado Antes do Imposto de Renda e da Contribuição Social	61,8	(62,9)	N.A.	113,4	-45,5%	272,8	3,6	7441,5%
Imposto de Renda e Contribuição Social	(42,9)	21,7	-297,9%	(44,3)	-3,3%	(134,0)	(15,8)	747,4%
Corrente	(38,2)	(27,0)	41,5%	(90,5)	-57,8%	(135,9)	(70,6)	92,6%
Diferido	(4,7)	48,6	N.A.	46,2	N.A.	1,9	54,8	-96,5%
Lucro (Prejuízo) Líquido do Período	19,0	(41,2)	N.A.	69,0	-72,5%	138,8	(12,2)	N.A.
ATRIBUÍVEL A								
Participações dos controladores	16,9	(51,6)	N.A.	64,4	-73,8%	122,4	(31,7)	N.A.
Participações de não controladores	2,1	10,4	-80,0%	4,6	-54,4%	16,4	19,5	-16,2%
Participações dos controladores	19,0	(41,2)	N.A.	69,0	-72,5%	138,8	(12,2)	N.A.

Anexo II – Balanço Patrimonial - Consolidado

ATIVO (R\$ MM)	2014	2013	Var. 2014/2013
Circulante			
Caixa e equivalentes de caixa	538,5	327,4	64,5%
Aplicações financeiras	35,3	28,7	23,2%
Créditos a receber de clientes	147,9	101,8	45,4%
Outros ativos	214,1	84,7	152,8%
Outros ativos financeiros	203,9	80,7	152,6%
Outros ativos não financeiros	10,2	4,0	156,2%
Partes Relacionadas	6,5	6,7	-2,7%
Total do ativo circulante	942,4	549,2	71,6%
Não Circulante			
Realizável a longo prazo			
Imposto de renda e contribuição social	185,7	204,5	-9,2%
Partes Relacionadas	5,2	7,6	-31,3%
Outros ativos financeiros	16,7	-	0,0%
Total do realizável a longo prazo	231,1	231,9	-0,4%
Investimentos	0,2	0,1	123,2%
Imobilizado	68,9	28,7	140,4%
Intangível			
Ágio	1.597,7	1.515,8	5,4%
Outros ativos intangíveis	944,9	949,8	-0,5%
Total do ativo não circulante	2.842,8	2.726,3	4,3%
TOTAL DO ATIVO	3.785,2	3.275,5	15,6%
PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO (R\$ MM)	2014	2013	Var. 2014/2013
Circulante			
Debêntures	20,0	106,5	-81,2%
Empréstimos e Financiamentos	13,1	0,1	N.A.
Impostos e contribuições a recolher	45,2	39,3	15,2%
Provisões técnicas de operações de assistência à saúde	25,0	0,0	N.A.
Prêmios a repassar	120,6	82,9	N.A.
Repasses financeiros a pagar	12,2	10,4	17,7%
Obrigações com pessoal	67,0	50,5	32,7%
Antecipações a repassar	78,4	65,3	20,1%
Débitos diversos	70,3	72,2	-2,6%
Opções para aquisição de participação de não controladores	0,0	3,1	-100,0%
Total do Passivo circulante	481,0	430,3	11,8%
Não Circulante			
Debêntures	518,0	118,8	336,1%
Imposto de renda e contribuição social a	8,0	3,3	140,0%
Imposto de renda e contribuição social	184,6	184,0	0,3%
Provisão para riscos	49,7	46,7	6,4%
Opções de ações de participação dos não controladores	14,0	210,4	-93,4%
Débitos diversos	14,0	262,1	0,0%
Total do passivo não circulante	951,5	825,3	15,3%
PATRIMÔNIO LÍQUIDO			
Capital social	1.968,1	1.854,9	6,1%
Reservas de capital	144,4	69,9	106,5%
Ajuste de avaliação patrimonial	145,0	145,0	0,0%
Lucros (Prejuízos) acumulados	-	(60,4)	-100,0%
Total do patrimônio líquido dos acionistas controladores	2.350,9	2.009,5	17,0%
Participação dos não controladores no PL das controladas	1,8	10,3	-82,6%
Total do patrimônio líquido	2.352,7	2.019,8	16,5%
TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	3.785,2	3.275,5	15,6%

Anexo III – Fluxo de Caixa - Consolidado

FLUXO DE CAIXA (R\$ MM)	2014	2013	Var. 2014/2013
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS			
Lucro (prejuízo) líquido antes do imposto de renda e da contribuição social	272,8	3,6	7443,6%
Ajustes	308,0	430,9	-28,5%
Depreciações e amortizações	213,7	177,4	20,4%
Provisão por redução de valor recuperável	1,7	-	N.A.
Resultado na venda de ativo imobilizado e outros	0,30	0,1	157,8%
Opções outorgadas reconhecidas	36,6	11,7	212,2%
Despesas financeiras	108,5	259,8	-58,3%
Impostos a compensar - PIS/COFINS	(45,6)	-	N.A.
Provisão para riscos	(7,1)	(18,2)	-60,8%
(Prejuízo) lucro ajustado	580,8	434,5	33,7%
Origem proveniente das operações	(25,2)	26,5	N.A.
Caixa (usado nas) proveniente das operações	555,6	460,9	20,5%
Juros pagos sobre debêntures	(25,4)	(26,4)	-3,7%
Dividendos pagos para acionistas não controladores	(24,6)	(10,2)	139,7%
Imposto de renda e contribuições social pagos	(61,7)	(33,8)	82,4%
Caixa líquido (usado nas) proveniente das atividades operacionais	443,9	390,4	13,7%
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTO			
Caixa Inicial Gama Saúde e Connectmed-CRC	17,5	-	N.A.
Aplicações no ativo intangível	(104,6)	(120,7)	-13,3%
Aquisição de ativo imobilizado	(51,7)	(11,6)	345,9%
Valor pago na aquisição da Aliança	(368,6)	-	N.A.
Valor pago na aquisição da GA Consultoria	(65,0)	-	N.A.
Valor pago na aquisição da Praxis	(2,9)	-	N.A.
Caixa líquido utilizado nas atividades de investimento	(575,3)	(132,3)	335,0%
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO			
Valores pagos de empréstimos e financiamentos	0,5	(1,1)	N.A.
Valores recebidos (pagos) na emissão de debêntures	300,0	(80,0)	N.A.
Aumento de Capital	42,1	26,4	59,6%
Caixa líquido proveniente das (utilizado nas) atividades de financiamento	342,6	(54,7)	N.A.
AUMENTO LÍQUIDO DE CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA	211,2	203,4	3,8%
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	327,4	124,0	164,1%
Caixa e equivalentes de caixa no fim do período	538,5	327,4	64,5%