

Índice

Dados da Empresa

Composição do Capital	1
-----------------------	---

DFs Individuais

Balanço Patrimonial Ativo	2
---------------------------	---

Balanço Patrimonial Passivo	3
-----------------------------	---

Demonstração do Resultado	4
---------------------------	---

Demonstração do Resultado Abrangente	5
--------------------------------------	---

Demonstração do Fluxo de Caixa	6
--------------------------------	---

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2014 à 31/03/2014	7
--------------------------------	---

DMPL - 01/01/2013 à 31/03/2013	8
--------------------------------	---

Demonstração do Valor Adicionado	9
----------------------------------	---

DFs Consolidadas

Balanço Patrimonial Ativo	10
---------------------------	----

Balanço Patrimonial Passivo	11
-----------------------------	----

Demonstração do Resultado	13
---------------------------	----

Demonstração do Resultado Abrangente	14
--------------------------------------	----

Demonstração do Fluxo de Caixa	15
--------------------------------	----

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2014 à 31/03/2014	16
--------------------------------	----

DMPL - 01/01/2013 à 31/03/2013	17
--------------------------------	----

Demonstração do Valor Adicionado	18
----------------------------------	----

Comentário do Desempenho	19
--------------------------	----

Notas Explicativas	43
--------------------	----

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	106
--	-----

Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	107
---	-----

Declaração dos Diretores sobre o Relatório dos Auditores Independentes	108
--	-----

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Unidades)	Trimestre Atual 31/03/2014
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	266.602.637
Preferenciais	0
Total	266.602.637
Em Tesouraria	
Ordinárias	0
Preferenciais	0
Total	0

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Ativo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2014	Exercício Anterior 31/12/2013
1	Ativo Total	2.038.758	2.010.837
1.01	Ativo Circulante	29.041	35.045
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	24.283	24.540
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	4.758	10.505
1.01.08.03	Outros	4.758	10.505
1.01.08.03.01	Outros ativos financeiros	3.966	3.912
1.01.08.03.02	Outros ativos não financeiros	401	508
1.01.08.03.03	Partes relacionadas	391	6.085
1.02	Ativo Não Circulante	2.009.717	1.975.792
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	4.661	2.641
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	39	0
1.02.01.08.04	Créditos com Outras Partes Relacionadas	39	0
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	4.622	2.641
1.02.01.09.03	Outros ativos financeiros	4.622	2.641
1.02.02	Investimentos	2.005.056	1.973.151
1.02.02.01	Participações Societárias	2.005.056	1.973.151
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	2.005.056	1.973.151

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Passivo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2014	Exercício Anterior 31/12/2013
2	Passivo Total	2.038.758	2.010.837
2.01	Passivo Circulante	1.564	1.184
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	94	97
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	94	97
2.01.03	Obrigações Fiscais	169	185
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	169	185
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	169	185
2.01.05	Outras Obrigações	1.301	902
2.01.05.02	Outros	1.301	902
2.01.05.02.04	Débitos diversos	1.301	902
2.02	Passivo Não Circulante	181	178
2.02.04	Provisões	181	178
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	181	178
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	181	178
2.03	Patrimônio Líquido	2.037.013	2.009.475
2.03.01	Capital Social Realizado	1.854.889	1.854.889
2.03.02	Reservas de Capital	76.627	69.901
2.03.02.04	Opções Outorgadas	76.627	69.901
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-39.547	-60.359
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	145.044	145.044

DFs Individuais / Demonstração do Resultado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 31/03/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 31/03/2013
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	20.089	7.388
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-1.820	-1.596
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-5	-13
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	21.914	8.997
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	20.089	7.388
3.06	Resultado Financeiro	723	29
3.06.01	Receitas Financeiras	733	84
3.06.02	Despesas Financeiras	-10	-55
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	20.812	7.417
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	20.812	7.417
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	20.812	7.417
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	0,07885	0,02829
3.99.02	Lucro Diluído por Ação		
3.99.02.01	ON	0,07492	0,02784

DFs Individuais / Demonstração do Resultado Abrangente**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 31/03/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 31/03/2013
4.01	Lucro Líquido do Período	20.812	7.417
4.03	Resultado Abrangente do Período	20.812	7.417

DFs Individuais / Demonstração do Fluxo de Caixa - Método Indireto**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 31/03/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 31/03/2013
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-2.687	42.239
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	-1.099	-1.568
6.01.01.01	Lucro líquido antes do imposto de renda e da contribuição social	20.812	7.417
6.01.01.03	Equivalência patrimonial	-21.914	-8.997
6.01.01.04	Provisão para riscos tributários, cíveis e trabalhistas	3	12
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-1.588	43.807
6.01.02.01	Aumento de outros ativos	-1.928	-400
6.01.02.02	Redução de impostos e contribuições a recolher	-16	-19
6.01.02.03	Redução de obrigações com pessoal	-3	0
6.01.02.04	Aumento (Redução) de débitos diversos	399	-852
6.01.02.05	Redução de partes relacionadas	-40	-373
6.01.02.07	Dividendos recebidos de controladas	0	45.451
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-3.265	-46.285
6.02.01	Aumento de capital em controladas	-3.265	-46.285
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	5.695	0
6.03.01	Aumento de capital	5.695	0
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-257	-4.046
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	24.540	15.536
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	24.283	11.490

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2014 à 31/03/2014**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	1.854.889	69.901	0	-60.359	145.044	2.009.475
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.854.889	69.901	0	-60.359	145.044	2.009.475
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	6.726	0	0	0	6.726
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	6.726	0	0	0	6.726
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	20.812	0	20.812
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	20.812	0	20.812
5.07	Saldos Finais	1.854.889	76.627	0	-39.547	145.044	2.037.013

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2013 à 31/03/2013**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	1.822.437	58.190	0	-28.641	145.044	1.997.030
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.822.437	58.190	0	-28.641	145.044	1.997.030
5.04	Transações de Capital com os Sócios	5.150	6.871	0	0	0	12.021
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	6.871	0	0	0	6.871
5.04.08	Exercício de opções no período, integralizado	5.150	0	0	0	0	5.150
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	7.417	0	7.417
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	7.417	0	7.417
5.07	Saldos Finais	1.827.587	65.061	0	-21.224	145.044	2.016.468

DFs Individuais / Demonstração do Valor Adicionado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 31/03/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 31/03/2013
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-1.164	-1.038
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-482	-1.004
7.02.04	Outros	-682	-34
7.03	Valor Adicionado Bruto	-1.164	-1.038
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	-1.164	-1.038
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	22.647	9.081
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	21.914	8.997
7.06.02	Receitas Financeiras	733	84
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	21.483	8.043
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	21.483	8.043
7.08.01	Pessoal	439	402
7.08.01.01	Remuneração Direta	439	402
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	82	74
7.08.02.01	Federais	82	74
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	150	150
7.08.03.01	Juros	150	150
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	20.812	7.417
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	20.812	7.417

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Ativo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2014	Exercício Anterior 31/12/2013
1	Ativo Total	3.221.779	3.242.027
1.01	Ativo Circulante	494.833	521.590
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	307.154	327.368
1.01.02	Aplicações Financeiras	29.352	28.685
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	29.352	28.685
1.01.02.01.03	Aplicações financeiras	29.352	28.685
1.01.03	Contas a Receber	95.651	101.770
1.01.03.01	Clientes	95.651	101.770
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	62.676	63.767
1.01.08.03	Outros	62.676	63.767
1.01.08.03.01	Outros ativos financeiros	57.920	53.113
1.01.08.03.02	Outros ativos não financeiros	3.793	3.998
1.01.08.03.03	Partes relacionadas	963	6.656
1.02	Ativo Não Circulante	2.726.946	2.720.437
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	219.265	231.918
1.02.01.06	Tributos Diferidos	190.483	204.460
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	190.483	204.460
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	7.558	7.605
1.02.01.08.04	Créditos com Outras Partes Relacionadas	7.558	7.605
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	21.224	19.853
1.02.01.09.03	Outros ativos financeiros	21.224	19.853
1.02.02	Investimentos	99	99
1.02.02.02	Propriedades para Investimento	99	99
1.02.02.02.01	Outros Investimentos	99	99
1.02.03	Imobilizado	41.432	28.676
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	41.432	28.676
1.02.04	Intangível	2.466.150	2.459.744
1.02.04.01	Intangíveis	956.218	949.812
1.02.04.01.02	Outros ativos intangíveis	956.218	949.812
1.02.04.02	Goodwill	1.509.932	1.509.932
1.02.04.02.01	Ágio	1.509.932	1.509.932

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Passivo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2014	Exercício Anterior 31/12/2013
2	Passivo Total	3.221.779	3.242.027
2.01	Passivo Circulante	621.787	402.771
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	30.919	50.476
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	30.919	50.476
2.01.02	Fornecedores	137.650	158.630
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	137.650	158.630
2.01.02.01.01	Prêmios a repassar	85.833	82.920
2.01.02.01.02	Repasses financeiros a pagar	10.293	10.389
2.01.02.01.03	Antecipações a repassar	41.524	65.321
2.01.03	Obrigações Fiscais	29.798	39.286
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	25.610	35.237
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	2.816	16.794
2.01.03.01.02	PIS e Cofins a Pagar	8.991	8.455
2.01.03.01.03	IRRF a Pagar	8.101	3.787
2.01.03.01.05	PIS, CSLL e COFINS retidos na fonte a Pagar	652	783
2.01.03.01.06	Parcelamentos de tributos federais e municipais Medlink	1.016	1.033
2.01.03.01.07	Fundo de Garantia do Tempo de Serviço - FGTS a Pagar	723	1.063
2.01.03.01.08	INSS a Pagar	3.012	3.291
2.01.03.01.10	Contribuição sindical e confederativa	299	31
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	4.188	4.049
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	100.439	106.563
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	0	104
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	0	104
2.01.04.02	Debêntures	100.439	106.459
2.01.04.02.01	Debêntures	100.439	106.459
2.01.05	Outras Obrigações	322.981	47.816
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	0	84
2.01.05.01.01	Débitos com Coligadas	0	84
2.01.05.02	Outros	322.981	47.732
2.01.05.02.04	Débitos diversos	319.899	44.650
2.01.05.02.05	Opções para aquisição de participação de não controladores	3.082	3.082
2.02	Passivo Não Circulante	563.452	825.328
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	119.237	118.780
2.02.01.02	Debêntures	119.237	118.780
2.02.02	Outras Obrigações	222.318	475.845
2.02.02.02	Outros	222.318	475.845
2.02.02.02.03	Parcelamentos de tributos federais e municipais Medlink	3.100	3.314
2.02.02.02.04	Opções de ações de participação dos não controladores	218.280	210.383
2.02.02.02.05	Débitos diversos	938	262.148
2.02.03	Tributos Diferidos	177.725	184.017
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	177.725	184.017
2.02.04	Provisões	44.172	46.686
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	44.172	46.686
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	22.642	25.115
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	10.088	13.145
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	11.442	8.426

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Passivo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2014	Exercício Anterior 31/12/2013
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	2.036.540	2.013.928
2.03.01	Capital Social Realizado	1.854.889	1.854.889
2.03.02	Reservas de Capital	76.627	69.901
2.03.02.04	Opções Outorgadas	76.627	69.901
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-39.547	-60.359
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	145.044	145.044
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	-473	4.453

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 31/03/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 31/03/2013
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	327.081	266.786
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-83.892	-70.202
3.03	Resultado Bruto	243.189	196.584
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-175.273	-160.852
3.04.01	Despesas com Vendas	-62.599	-50.883
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-98.704	-84.552
3.04.03	Perdas pela Não Recuperabilidade de Ativos	-16.504	-20.910
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	4.307	0
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-1.773	-4.507
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	67.916	35.732
3.06	Resultado Financeiro	-22.070	-12.894
3.06.01	Receitas Financeiras	18.930	10.775
3.06.02	Despesas Financeiras	-41.000	-23.669
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	45.846	22.838
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-19.440	-13.456
3.08.01	Corrente	-11.756	-11.663
3.08.02	Diferido	-7.684	-1.793
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	26.406	9.382
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	26.406	9.382
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	20.812	7.417
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	5.594	1.965
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	0,07885	0,02829
3.99.02	Lucro Diluído por Ação		
3.99.02.01	ON	0,07492	0,02784

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado Abrangente**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 31/03/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 31/03/2013
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	26.406	9.382
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	26.406	9.382
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	20.812	7.417
4.03.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	5.594	1.965

DFs Consolidadas / Demonstração do Fluxo de Caixa - Método Indireto**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 31/03/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 31/03/2013
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	43.538	47.114
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	128.981	95.079
6.01.01.01	Resultado líquido antes do imposto de renda e da contribuição social	45.846	22.838
6.01.01.02	Depreciações e amortizações	48.413	43.538
6.01.01.03	Opções outorgadas reconhecidas	6.726	6.871
6.01.01.04	Despesas financeiras	32.263	18.875
6.01.01.05	Provisão para riscos tributários, cíveis e trabalhistas	-4.307	2.957
6.01.01.06	Resultado na baixa de ativo imobilizado	40	0
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-85.443	-47.965
6.01.02.01	Aumento (Redução) de créditos a receber de clientes	6.119	-6.783
6.01.02.02	Redução de outros ativos	-5.973	-10.262
6.01.02.03	Redução de impostos e contribuições a recolher	2.405	-3.681
6.01.02.04	Aumento de prêmios a repassar	2.913	14.579
6.01.02.05	Redução (Aumento) de repasses financeiros a pagar	-96	240
6.01.02.06	Redução de obrigações com pessoal	-19.557	-3.625
6.01.02.07	Redução (Aumento) de débitos diversos	-725	411
6.01.02.08	Redução de antecipações a repassar	-23.797	-23.253
6.01.02.09	Aumento (redução) de partes relacionadas	-39	1.077
6.01.02.10	Redução de receitas diferidas	0	-46
6.01.02.11	Juros pagos sobre debêntures	-12.310	-12.636
6.01.02.12	Imposto de renda e contribuição social pagos	-23.863	-3.986
6.01.02.13	Dividendos pagos a controladoras	-10.520	0
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-69.342	-23.816
6.02.02	Aumento de aplicações financeiras	-667	-300
6.02.03	Aplicações no ativo intangível	-52.763	-22.545
6.02.04	Aquisição de ativo imobilizado	-15.912	-971
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	5.590	-316
6.03.01	Valores pagos de empréstimos e financiamentos	-105	-316
6.03.02	Aumento de capital	5.695	0
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-20.214	22.982
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	327.368	123.957
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	307.154	146.939

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2014 à 31/03/2014**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	1.854.889	69.901	0	-60.359	145.044	2.009.475	4.453	2.013.928
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.854.889	69.901	0	-60.359	145.044	2.009.475	4.453	2.013.928
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	6.726	0	0	0	6.726	-10.520	-3.794
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	6.726	0	0	0	6.726	0	6.726
5.04.06	Dividendos	0	0	0	0	0	0	-10.520	-10.520
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	20.812	0	20.812	5.594	26.406
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	20.812	0	20.812	5.594	26.406
5.07	Saldos Finais	1.854.889	76.627	0	-39.547	145.044	2.037.013	-473	2.036.540

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2013 à 31/03/2013**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	1.822.437	58.190	0	-28.641	145.044	1.997.030	-4.827	1.992.203
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.822.437	58.190	0	-28.641	145.044	1.997.030	-4.827	1.992.203
5.04	Transações de Capital com os Sócios	5.150	6.871	0	0	0	12.021	-1.242	10.779
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	6.871	0	0	0	6.871	0	6.871
5.04.06	Dividendos	0	0	0	0	0	0	-1.242	-1.242
5.04.08	Exercício de opções no período, integralizado	5.150	0	0	0	0	5.150	0	5.150
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	7.417	0	7.417	1.965	9.382
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	7.417	0	7.417	1.965	9.382
5.07	Saldos Finais	1.827.587	65.061	0	-21.224	145.044	2.016.468	-4.104	2.012.364

DFs Consolidadas / Demonstração do Valor Adicionado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 31/03/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 31/03/2013
7.01	Receitas	353.511	277.910
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	369.438	301.138
7.01.02	Outras Receitas	615	-790
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-16.542	-22.438
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-143.149	-105.540
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-61.924	-51.271
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-65.409	-44.571
7.02.04	Outros	-15.816	-9.698
7.03	Valor Adicionado Bruto	210.362	172.370
7.04	Retenções	-48.413	-43.538
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-48.413	-43.538
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	161.949	128.832
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	18.930	10.775
7.06.02	Receitas Financeiras	18.930	10.775
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	180.879	139.607
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	180.879	139.607
7.08.01	Pessoal	53.710	52.135
7.08.01.01	Remuneração Direta	53.710	52.135
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	63.619	55.349
7.08.02.01	Federais	63.619	55.349
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	37.144	22.741
7.08.03.01	Juros	37.144	22.741
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	26.406	9.382
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	26.406	9.382

Comentário do Desempenho



Mensagem da Administração



1T14: Contenção de cancelamento e inadimplência são destaques do trimestre .

Durante o primeiro trimestre de 2013, focamos no crescimento sustentável da nossa base de clientes através do aumento das vendas brutas qualificadas e de iniciativas para contenção do cancelamento e inadimplência.

Os níveis de cancelamento e inadimplência foram, sem dúvidas, os maiores desafios enfrentados pela Companhia ao longo dos últimos trimestres. Através de iniciativas direcionadas e muito foco conseguimos controlar esses indicadores, atingindo no 1T14 níveis considerados excelentes pela alta administração frente os desafios macroeconômicos atuais. Neste trimestre, nossas perdas com créditos incobráveis totalizaram R\$16,5 milhões, representando apenas 5% de nossa receita líquida, que se compara a 7,8% em 1T13. Na comparação sequencial, observamos uma queda ainda maior, de 327bps, refletindo o sucesso de nossas estratégias de recuperação, venda mais qualificada e aculturamento da força de vendas, reduzindo a inadimplência precoce. Além disso, a iniciativa do SERASA trouxe mais resultados esse trimestre.

Em relação ao cancelamento, nota-se uma relativa estabilidade no indicador, que subiu apenas 6,8% a.a., nível considerado baixo levando-se em conta os desafios macroeconômicos recentes. Na comparação com 4T13 houve queda de 8,5% no cancelamento, demonstrando a eficiência de nossas estratégias de retenção.

Esta melhora no cancelamento, somada ao desempenho de vendas no trimestre, que atingiu 97.801 adições brutas, novamente nos trouxe um bom desempenho operacional. Na comparação ano contra ano, pudemos observar um acréscimo de 8,8% no número de beneficiários em nossa carteira do segmento Afinidades, passando de 1.756.660 vidas no 1T13 para 1.910.538 vidas ao final do 1T14. Se contarmos apenas o segmento Afinidades Saúde, nosso principal produto, o crescimento foi ainda maior, atingindo 9,2% a.a. A nossa carteira de beneficiários do Segmento Corporativo e Outros também apresentou crescimento em relação ao ano anterior, totalizando 2.711.030 vidas, representando uma evolução de 1,1% neste segmento.

No aspecto financeiro, atingimos R\$327,1 milhões em Receita líquida no 1T14, 22,6% acima do reportado no mesmo período do ano anterior, e um EBITDA ajustado de R\$131,6 milhões, 40,8%



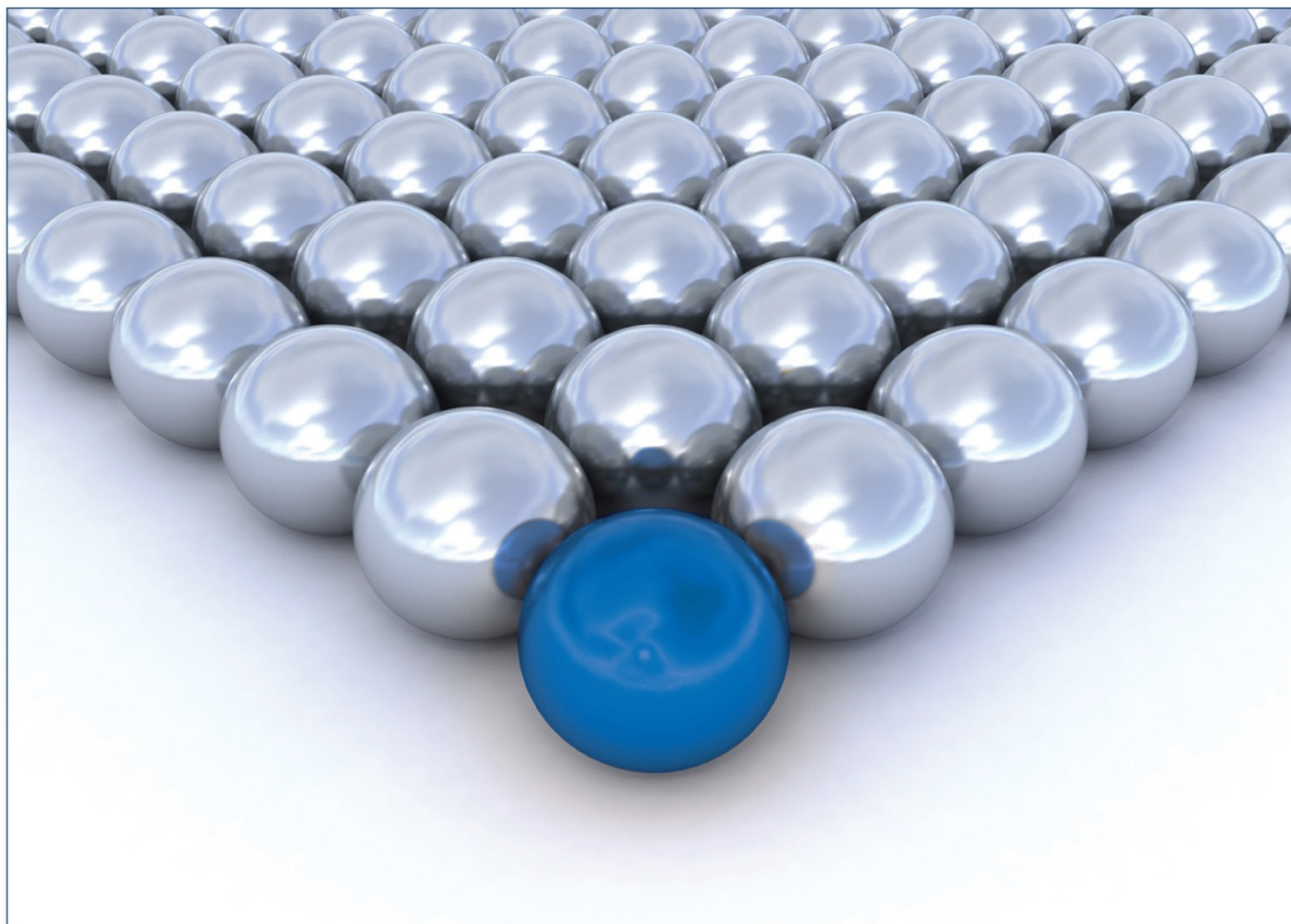
acima do reportado no 1T13. Já a nossa margem EBITDA ajustada atingiu 40,2% no 1T14, o que representa uma melhora de 521bps quando comparado ao 1T13. Comparado ao trimestre passado, mantivemos a margem estável, porém é importante ressaltar que não tivemos nenhum item extraordinário este trimestre, diferentemente do 4T13. Portanto, se compararmos com a margem normalizada de 36,6% do 4T13, a evolução teria sido de 360bps.

Além do bom desempenho financeiro e operacional mencionados acima, anunciamos algumas novidades interessantes para o futuro da Companhia, neste primeiro trimestre de 2014.

Em 18 de Fevereiro, a Companhia deliberou em reunião de conselho, pagamento mínimo de dividendos de 50% do lucro líquido contábil, respeitando a manutenção de um caixa mínimo equivalente a 10% de seu faturamento anual do ano corrente para atender as demandas temporárias e pontuais de capital de giro da empresa. Acreditamos que, com esta medida, agregaremos valor ao nosso ativo, e consequentemente aos nossos acionistas.

Em 25 de fevereiro, obtivemos a aprovação do registro da ANS para o Clube de Saúde Administradora de Benefícios Ltda., controlada indireta da Qualicorp. O objetivo da constituição desta empresa é de que o Grupo Qualicorp possa fomentar e administrar a sua carteira de clientes coletivos por adesão para as classes C e D, gerindo seus processos, receitas, custos e despesas correlatos de forma mais otimizada e maximizar sua margem operacional. Esta empresa nos permitirá, não só aumentar nossa penetração no mercado Nacional de planos de saúde privados, como também nos dará novas alternativas de retenção de clientes com dificuldades financeiras.

Por fim, em 27 de março, anunciamos a aprovação do lançamento do Programa de American Depositary Receipt Nível I ("Programa de ADRs Nível I"), pelo Conselho da Administração. Vale lembrar que a efetiva constituição do programa ainda depende de aprovação pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM) e pela *Securities and Exchange Commission (SEC)*, nos Estados Unidos da América. O objetivo principal desta ação é ampliar as formas de acesso para investidores estrangeiros, propiciando maior visibilidade e liquidez às ações da Companhia.



A companhia



Os negócios da Companhia

Somos uma prestadora de serviços e gestora de benefícios de assistência à saúde no Brasil, possuímos mais de 4,6 milhões de beneficiários em 31 de Março 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 competitivas, sem incorrerem em quaisquer riscos relacionados à assistência à saúde. Por meio de uma abordagem inovadora na administração de benefícios de saúde, combinando uma ampla gama de soluções para a contenção de custos médicos e administrativos, buscamos gerar valor aos nossos acionistas, clientes (beneficiários e clientes corporativos) e parceiros (seguradoras de saúde, operadoras de planos de assistência à saúde e entidades de classe profissional e/ou instituições).

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

Afinidade

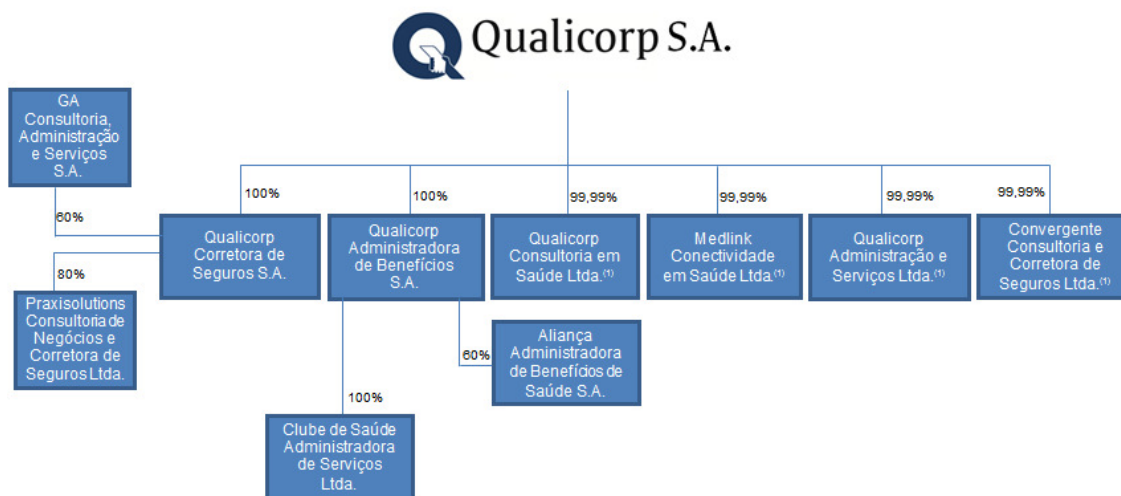
Negociamos com operadoras de planos de assistência à saúde e odontológica em grupo, em nome de entidades de classe profissional e/ou instituições, e atuamos como intermediários exclusivos na distribuição desses planos diretamente aos associados das entidades de classe profissional e/ou instituições.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



Corporativo e Outros

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

Qualicorp S.A. e suas controladas (em 31/03/2014)



(1) A Qualicorp Corretora de Seguros 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 Março de 2014.

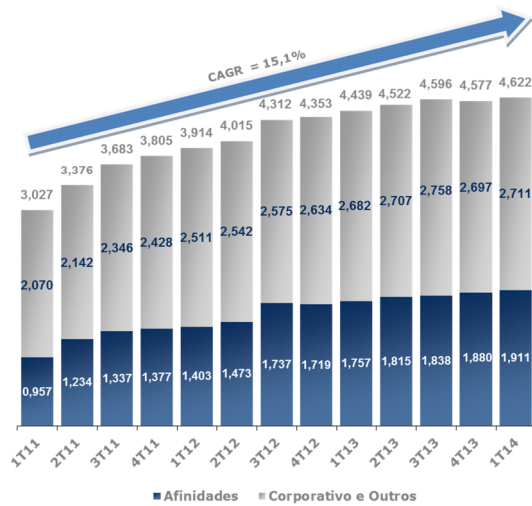
Como principais destaques operacionais e financeiros nesse período, tivemos:

- ✓ No primeiro trimestre de 2014, a nossa receita líquida e o nosso EBITDA ajustado¹ cresceram 22,6%, e 40,8%, respectivamente, quando comparados com o 1T14.
- ✓ Nossa carteira de beneficiários total de 4,6 milhões de vidas, incluindo o Segmento Afinidade e o Segmento Corporativo e Outros, evoluiu 4,1% no 1T14, em comparação com 1T13. Este crescimento foi obtido da seguinte maneira:
 - A carteira de beneficiários do Segmento Afinidade cresceu 8,8%, atingindo 1,9 milhões de vidas, enquanto a nossa carteira de beneficiários do segmento Corporativo e Outros cresceu 1,1%, na comparação com o mesmo período do ano anterior, atingindo 2,7 milhões de vidas.
- ✓ No 1T14 o nosso lucro líquido ajustado pelas despesas extraordinárias e pela atualização monetária sobre opção de compra da Aliança atingiu R\$ 58,6 milhões, o que representa um aumento de 105,8% a.a. e uma queda de 45,7% com relação ao 4T13.

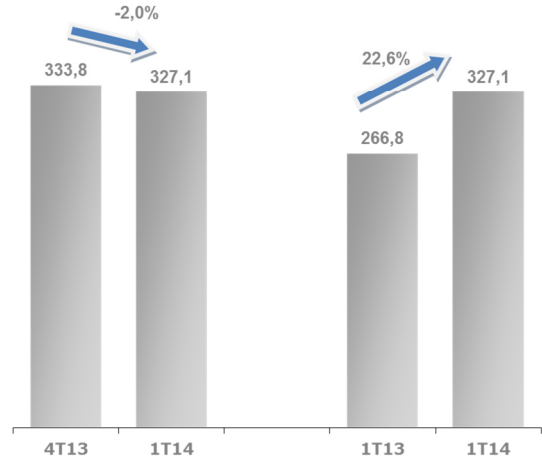
¹ Apresentamos o EBITDA e o EBITDA Ajustado porque a administração acredita que sejam indicadores significativos de desempenho financeiro. O EBITDA e o EBITDA Ajustado não são medidas de desempenho financeiro segundo as IFRS, não representam o fluxo de caixa dos períodos indicados e não deverão ser considerados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



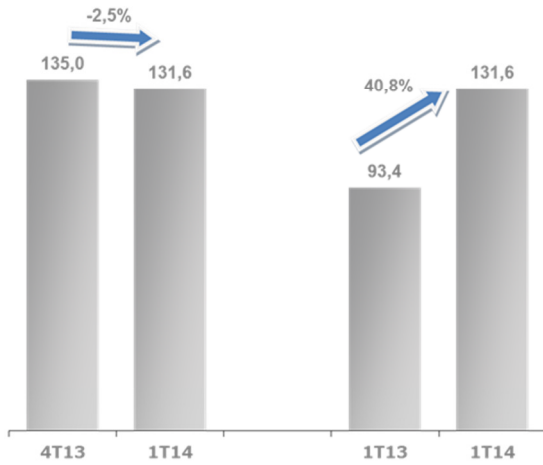
Beneficiários (Milhões)



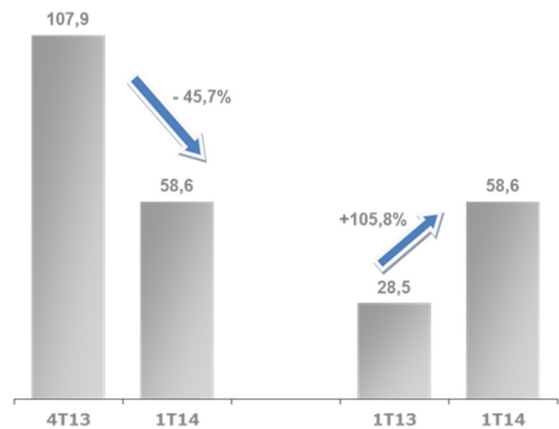
Receita Líquida Total (R\$ MM)

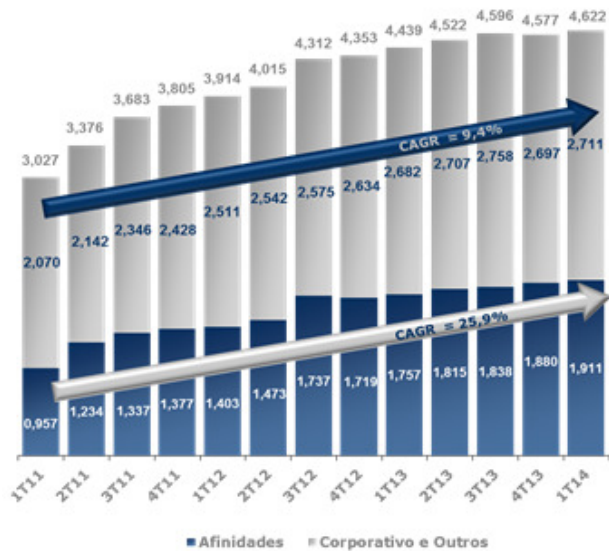
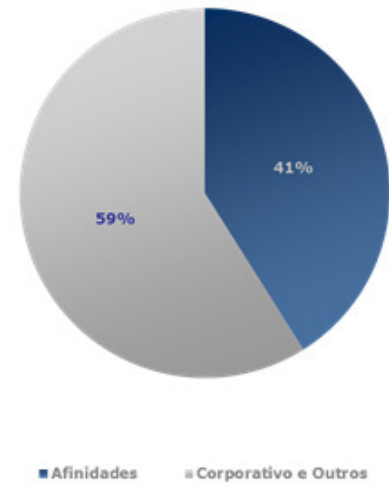


EBITDA Ajustado (R\$MM)



Lucro Líquido Ajustado (R\$MM)



**Beneficiários (milhões)****Participação do Total de Beneficiários por Segmento – 1T14**

O total de beneficiários apresentou um crescimento de 4,1 % a.a. no 1T14, totalizando um incremento líquido de 183,0 mil beneficiários. Comparado com o 4T13, houve acréscimo de 44,5 mil beneficiários, principalmente em função da carteira afinidade.

O crescimento de 183,0 mil beneficiários em no 1T14 vs. 1T13 decorreu principalmente do aumento de cerca de 153,9 mil beneficiários do Segmento Afinidade (84,1% do crescimento total) completado pelo aumento de aproximadamente 29,1 mil beneficiários no segmento Corporate e Outros (15,9% do crescimento total).

Nossa carteira de beneficiários do segmento Afinidade cresceu 8,8% a.a. no 1T14, em função de um aumento de 9,2% a.a. nos produtos de Saúde (+1,7% versus 4T13) e 7,6% a.a. na carteira de Outros Produtos (+1,4% versus 4T13).

Nossa carteira de beneficiários do segmento Corporativo e Outros cresceu 1,1% a.a. no 1T14 (+0,5% versus 4T13), em decorrência de uma redução de 3% no segmento corporativo e do aumento de 4,4% a.a. (+1,0% versus 4T13) da carteira de Auto-Gestão. O segmento PME cresceu 21,4% a.a. (+3,8% versus 4T13) em função de novos contratos fechados durante o período, enquanto a carteira de Gestão de Saúde teve uma redução de -23,7% a.a. (-14,2% versus 4T13) devido a não renovação de um contrato.



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

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

Em observância às disposições da Instrução CVM nº 480/09, a diretoria estatutária da Companhia declara que discutiu, reviu e concordou com as demonstrações financeiras referentes ao período findo em 31 de março de 2014 e respectivo relatório dos auditores independentes.

Resultado (R\$ MM)	1T14	1T13	Var. 1T14/1T13	4T13	Var. 1T14/4T13
Receita Líquida	327,1	266,8	22,6%	333,8	-2,0%
Total Despesas	(259,2)	(231,1)	12,2%	(257,4)	0,7%
Ajustes ¹	6,7	6,9	-2,1%	4,3	N.A.
Total Despesas ajustadas	(252,4)	(224,2)	12,6%	(253,1)	-0,2%
EBITDA Ajustado	131,6	93,4	40,8%	135,0	-2,5%
Margem EBITDA ajustada	40,2%	35,0%	521bps	40,4%	-20bps
Lucro Líquido Ajustado*	58,6	28,5	105,8%	107,9	-45,7%

Balanco Patrimonial	1T14	2013	Var. 2013/2012
Patrimônio Líquido	2.036,5	2.013,9	1,1%
Dívida Líquida ²	413,3	373,7	10,6%

Indicadores	1T14	2013	Var. 2013/2012
Dívida Líquida / PL	0,20x	0,19x	9,4%
Dívida Líquida / EBITDA Ajustado LTM	0,85x	0,83x	2,0%

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

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

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

Governança corporativa



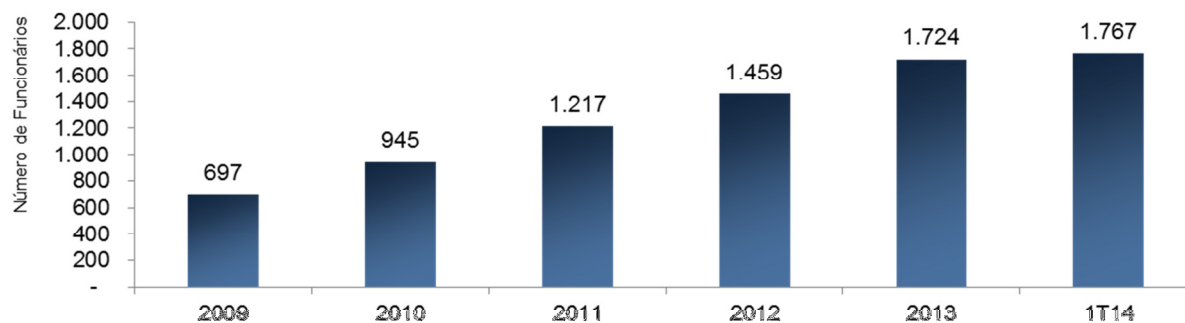
O Grupo Qualicorp, buscando sempre manter o mais alto grau de transparência, equidade e qualidade na prestação de contas, tem como principal instância de decisão o Conselho de Administração (formado por 9 membros efetivos, sendo 2 conselheiros independentes) e seu comitê (composto por membros do Conselho e consultores independentes), quais sejam:

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

Recursos humanos

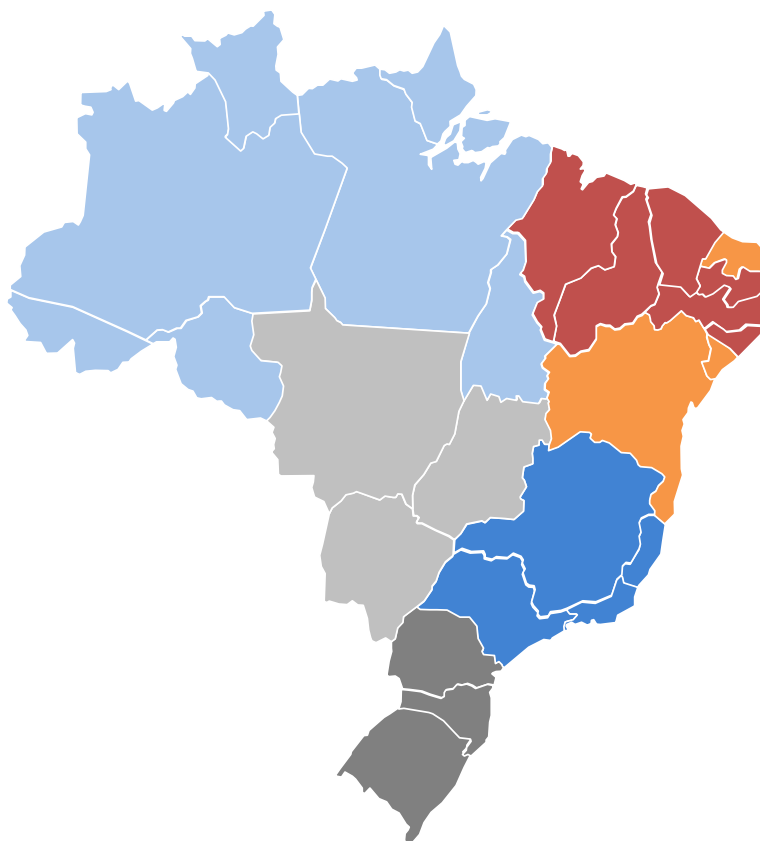


Em 31 de Março de 2014, tínhamos em nosso quadro 1.767 colaboradores. Abaixo demonstramos a evolução do quadro de pessoal no período de 2009 a Março de 2014.



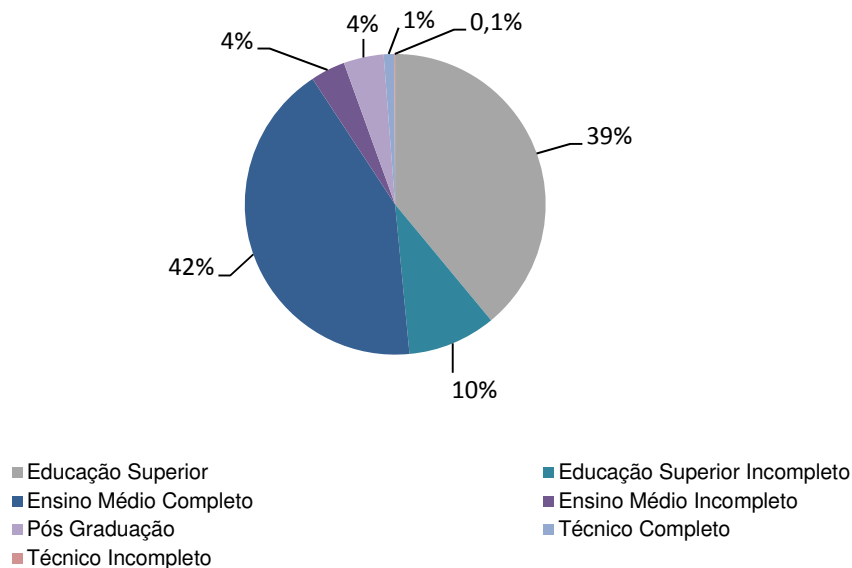
Destes, a grande maioria (85%) se situa no Estado de São Paulo:

Sudeste	1.660
São Paulo	1.489
Rio de Janeiro	150
Minas Gerais	20
Espirito Santo	1
Centro-Oeste	33
Brasília	33
Nordeste	58
Pernambuco	18
Bahia	34
Ceará	6
Sul	16
Paraná	8
Rio Grande do Sul	8
Total:	1.767





E 39% 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.

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

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

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



O mercado





Conjuntura econômica

Após um desafiador 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, este ano contará com dois grandes eventos de escala nacional: a Copa do Mundo de futebol no Brasil e as eleições presidenciais.

Neste primeiro trimestre, as estimativas de mercado apontam para um ano com baixo crescimento do PIB, e alta inflação, fato que reduz a renda real do consumidor, podendo representar risco para o nível de consumo do Brasileiro. Além disso, de acordo com o Serasa Experian, o índice de inadimplência do consumidor apresentou altas em janeiro e em março.

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

A implantação de práticas de retenção mais ativas, a adição de novos produtos e as novas medidas implementadas para mitigar os efeitos da crise econômica, contribuíram para o nosso contínuo crescimento em 2013 e permanecem em pauta para nos proporcionar mais um ano de crescimento, em 2014.

Conjuntura da saúde suplementar no Brasil

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

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



adesão como a opção preferencial de acesso ao sistema de saúde privado para a população que não possui assistência à saúde patrocinada por um empregador.

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

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

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

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

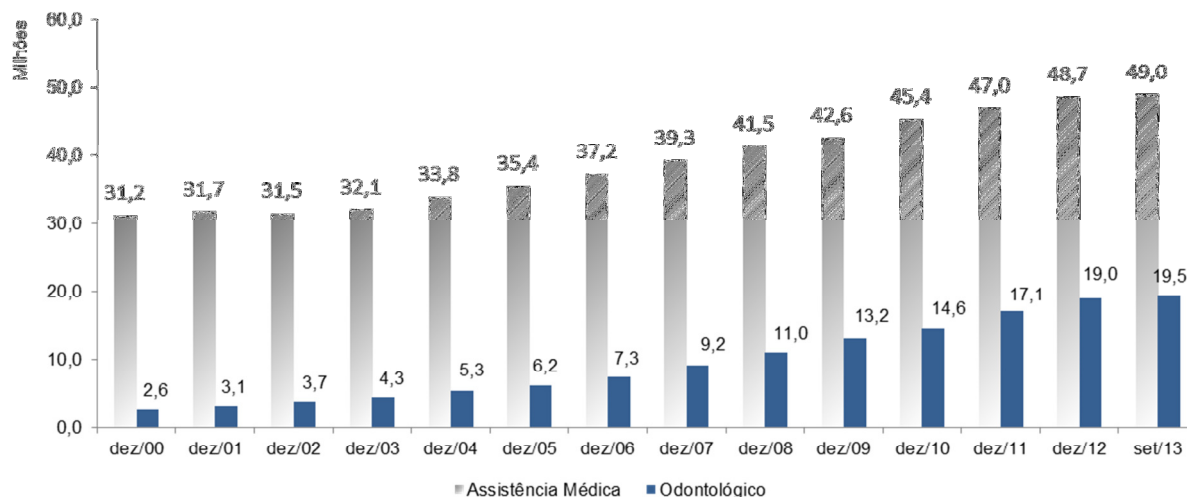
Dados de mercado, conforme o Caderno de Informação da Saúde Suplementar, da ANS

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

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

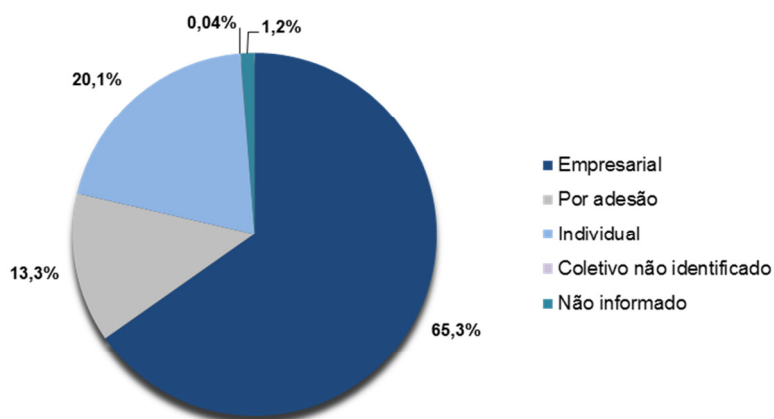


Beneficiários de planos privados de saúde, por cobertura assistencial do plano, no Brasil (2000 – Setembro de 2013)



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

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



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



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

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

Caderno de Informação da Saúde Suplementar - dezembro/2013

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



Distribuição de planos de saúde por tipo

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

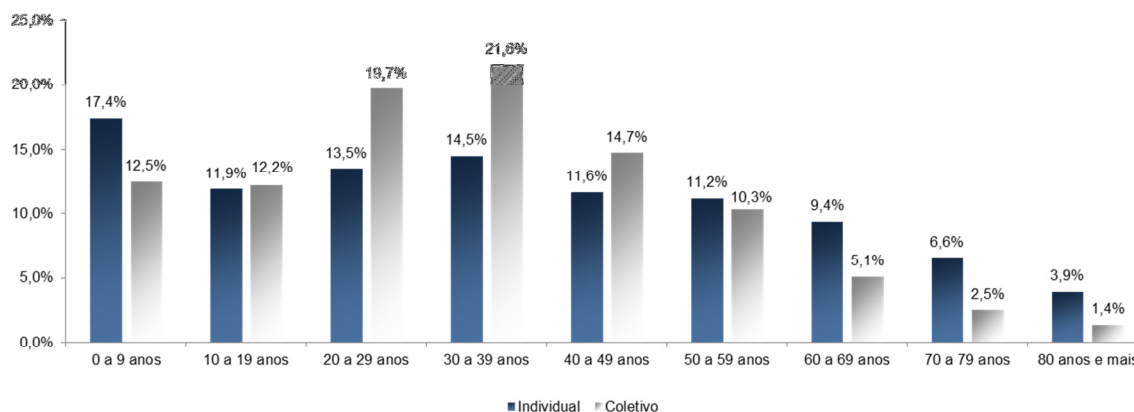
Individual/Familiar: Contrato assinado entre um indivíduo e uma operadora de plano de saúde para a assistência médica do titular do plano (o indivíduo) ou do pensionista e seus dependentes (plano familiar).

Grupo: Contrato assinado entre uma corporação e uma operadora de planos de saúde para a assistência médica de funcionários/dirigentes, ativo/inativos, ou sindicato/membros do empregador legal.

Não informado: Termo usado para descrever os planos adquiridos pelos beneficiários antes da lei 9.656/98. Os detalhes do plano não foram informados à ANS.

Fonte: ANS

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



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



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

Estrutura societária em 31/03/2013

A quantidade total de ações da Companhia em 31/03/2014 era de 266.602.637, todas ordinárias, as quais estavam estruturadas conforme demonstrado a seguir:

L2 FIP ⁽¹⁾	FMR	GIC	BlackRock Inc.	Administradores	Outros
25,34%	5,53%	5,28%	5,21%	1,51%	57,13%



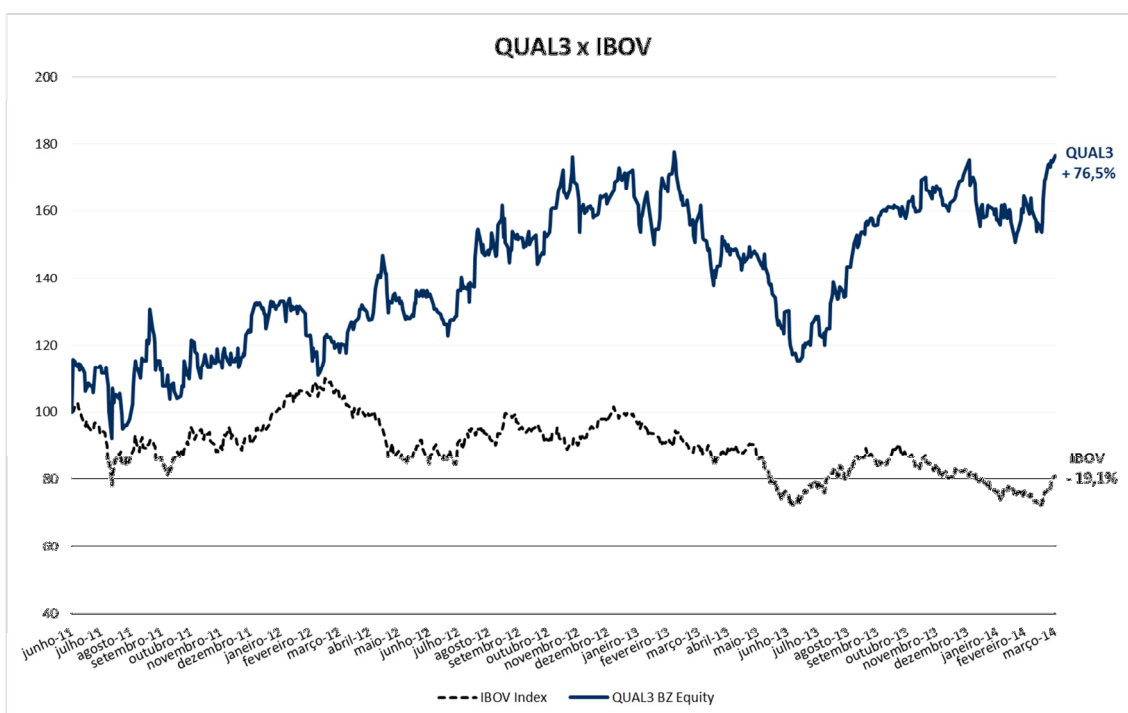
(1) 100% das quotas do L2 Participações Fundo de Investimento em Participações são detidas pelo Citi 831 Fundo de Investimento Multimercado, sendo que 100% das quotas desse fundo são detidas por nosso fundador e Diretor Presidente, o Sr. José Seripieri Filho.



Evolução da cotação das ações

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

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





Periodicidade das distribuições de dividendos:

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

Relacionamento com auditores independentes

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

A Deloitte Touche Tohmatsu Auditores Independentes é contratada pela Companhia para serviços de auditoria externa das demonstrações financeiras e, para efeito da Instrução Normativa CVM 381/2003, declaramos que, no período findo em 31 de Março 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.

Notas Explicativas

QUALICORP S.A. E CONTROLADAS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS PARA O PERÍODO DE TRÊS MESES FINDO EM 31 DE MARÇO 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. é uma sociedade por ações, constituída em 19 de maio de 2010, a qual iniciou suas atividades em 1º de julho de 2010, com sede no Estado de São Paulo. A Companhia tem por objeto social a participação, como sócia ou acionista, em outras sociedades, simples ou empresárias, e em empreendimentos comerciais de qualquer natureza.

A Companhia e suas controladas (“Grupo” ou “Grupo Qualicorp”) efetuam operações de corretagem, intermediação, consultoria, administração, estipulação e franquias, por intermédio de suas controladas diretas. Suas atividades estão inseridas nos segmentos de: (a) planos privados de assistência à saúde, cujos provedores desses serviços são as medicinas de grupo, seguradoras especializadas em saúde, cooperativas médicas, autogestões, entidades filantrópicas, cooperativas odontológicas e odontologias de grupo (“operadoras de planos de saúde”); (b) comercialização e gestão de outros seguros ou serviços complementares voltados à saúde. Os planos privados de saúde e demais seguros e serviços complementares são denominados conjuntamente como “benefícios”. O Grupo Qualicorp desenvolve suas atividades nos segmentos de mercado conhecidos como Grupos de 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 classes (sindicatos, associações, conselhos regionais, etc.) e no segmento Empresarial (também conhecido como Corporativo) sua atuação está relacionada com a corretagem e intermediação de benefícios coletivos empresariais; adicionalmente, atua nesse segmento como prestadora de serviços especializados na área consultiva, auxiliando na gestão dos benefícios contratados pelos seus clientes; (c) serviços de captura, roteamento, autorização e faturamento de atendimentos médicos, hospitalares e afins; e (d) corretagem de seguros massificados através dos canais de varejo, tais como seguro de vida, capitalização, seguro residencial, garantia estendida e seguro de proteção financeira, entre outros.

Em 7 de outubro de 2013, o Grupo Qualicorp, através de sua controlada direta Qualicorp Administradora de Benefícios S.A. 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 e que possa maximizar a margem operacional.

Em 28 de janeiro de 2014 o capital social da Clube da Saúde foi integralizado no montante de R\$7.200. A empresa obteve a aprovação junto a Agência Nacional de Saúde Suplementar- ANS para iniciar suas operações em 25 de fevereiro de 2014.

Notas Explicativas

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 da 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 da Padrão Administradora pela Qualicorp Administradora de Benefícios S.A., tendo como efeito a extinção da Padrão Administradora.

Os principais objetivos e eventos decorrentes dessa incorporação, conforme respectivamente Protocolos e Justificação de Incorporação foram os seguintes:

- A incorporação total da Voloto e em seguida a incorporação total da Padrão Administradora, atende aos interesses do Grupo Qualicorp, bem como de seus acionistas, visto que as incorporações propiciarão a racionalização e unificação das atividades exercidas atualmente pelas companhias, resultando na simplificação operacional, no melhor aproveitamento das sinergias e na redução de custos e gastos, com otimização da estrutura administrativa hoje existente.
- A implementação da operação proposta propiciará maiores condições para 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 encontram, as quais, após os eventos anteriormente mencionados, foram extintas, passando a participação societária dessas controladas operacionais a ser detida diretamente pela Companhia, que anteriormente as controlava integralmente de forma indireta.
- O critério de avaliação do patrimônio líquido da 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 Laudos de Incorporação aprovados em AGE de 30 de agosto de 2013.
- Os acervos líquidos incorporados da Voloto, na data base de 30 de setembro de 2013, têm a seguinte composição:

	Acervo líquido incorporado da <u>Voloto</u>
Ativo circulante:	
Disponível	2
Títulos e créditos a receber	<u>1</u>
Total do ativo	<u>3</u>
Passivo:	
Passivo circulante	1
Passivo não circulante	<u>78</u>
Total do passivo	<u>79</u>
Acervo líquido incorporado	<u>(76)</u>

Notas Explicativas

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

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

2. APRESENTAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS

2.1. Declaração de conformidade

As demonstrações financeiras intermediárias da Companhia compreendem:

- As informações contábeis intermediárias consolidadas preparadas de acordo com o CPC 21(R1) - Demonstração Intermediária e a IAS 34 - “Interim Financial Reporting”, emitidas pelo “International Accounting Standards Board - IASB”.
- As informações contábeis intermediárias individuais da controladora preparadas de acordo com o CPC 21(R1) - Demonstração Intermediária.

As práticas contábeis adotadas no Brasil compreendem aquelas incluídas na legislação societária brasileira e os pronunciamentos técnicos e as orientações e interpretações técnicas emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis - CPC e aprovados pela Comissão de Valores Mobiliários - CVM.

Notas Explicativas

As demonstrações financeiras intermediárias individuais apresentam a avaliação dos investimentos em controladas, empreendimentos controlados em conjunto e coligadas pelo método da equivalência patrimonial, de acordo com a legislação brasileira vigente. Dessa forma, essas demonstrações financeiras intermediárias individuais não são consideradas como estando conforme as IFRSs, que exigem a avaliação desses investimentos nas demonstrações separadas da controladora pelo seu valor justo ou pelo custo.

Como não existe diferença entre o patrimônio líquido consolidado e o resultado consolidado atribuíveis aos acionistas da controladora, constantes nas demonstrações financeiras intermediárias consolidadas preparadas de acordo com as IFRSs e as práticas contábeis adotadas no Brasil, e o patrimônio líquido e resultado da controladora, constantes nas demonstrações financeiras intermediárias individuais preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, a Companhia optou por apresentar essas demonstrações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em um único conjunto, lado a lado.

2.2. Base de elaboração

As demonstrações financeiras intermediárias foram elaboradas com base no custo histórico, exceto por determinados instrumentos financeiros mensurados pelos seus valores justos, conforme descrito nas práticas contábeis a seguir. O custo histórico geralmente é baseado no valor justo das contraprestações pagas em troca de ativos.

As principais práticas contábeis adotadas pela Companhia e por suas controladas estão divulgadas na nota explicativa nº 3.

2.3. Demonstrações do valor adicionado

Essas demonstrações têm por finalidade evidenciar a riqueza criada pela Companhia e sua distribuição durante determinado período e é apresentada pela Companhia, conforme requerido pela legislação societária brasileira, como parte de suas demonstrações financeiras individuais intermediárias e como informação suplementar às demonstrações financeiras consolidadas intermediárias, pois não são demonstrações previstas nem obrigatórias conforme as IFRSs.

As demonstrações do valor adicionado foram preparadas com base em informações obtidas dos registros contábeis que servem de base de preparação das demonstrações financeiras e seguindo as disposições contidas no pronunciamento técnico CPC 09 - Demonstração do Valor Adicionado. Em sua primeira parte está a riqueza criada pela Companhia, representada pelas receitas, pelos insumos adquiridos de terceiros e pelo valor adicionado recebido de terceiros.

A segunda parte das demonstrações do valor adicionado apresenta a distribuição da riqueza entre pessoal, impostos, taxas e contribuições, remuneração de capitais de terceiros e remuneração de capitais próprios.

Notas Explicativas

3. PRINCIPAIS PRÁTICAS CONTÁBEIS

As demonstrações financeiras intermediárias estão apresentadas com base nas mesmas práticas contábeis descritas na nota explicativa nº 3 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2013.

4. PRINCIPAIS ESTIMATIVAS E JULGAMENTOS

As principais estimativas e premissas contábeis adotadas na preparação das demonstrações financeiras intermediárias são as mesmas adotadas nas demonstrações financeiras referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2013, descritas na nota explicativa nº 4.

5. INSTRUMENTOS FINANCEIROS

a) Classificação e valor justo dos instrumentos financeiros

Pela natureza da sua operação e dos instrumentos financeiros existentes em 31 de março de 2014, a Administração considera que os valores contábeis dos ativos financeiros e passivos financeiros contabilizados ao custo amortizado e reconhecidos nas demonstrações financeiras se aproximam dos seus valores justos, conforme segue abaixo:

(i) Créditos a receber de clientes e demais ativos e passivos financeiros de curto prazo

Estima-se que os valores contábeis das contas a receber de clientes, outros ativos financeiros e das contas a pagar (prêmios a repassar, repasses financeiros a pagar e antecipações a repassar, obrigações com pessoal e débitos diversos) estejam próximos de seus valores justos, em virtude do curto prazo para a realização dessas operações.

(ii) Debêntures

Os valores contábeis das debêntures aproximam-se dos seus valores justos, pois estão atrelados a uma taxa de juros pós-fixada, no caso, a variação do Certificado de Depósito Interbancário - CDI.

Notas Explicativas

Os instrumentos financeiros e respectivas classificações estão demonstrados a seguir:

	Consolidado							
	31/03/2014				31/12/2013			
	Empréstimos e recebíveis	Ativo financeiro mensurado pelo valor justo por meio do resultado	Custo amortizado	Passivo financeiro mensurado pelo valor justo por meio do resultado	Empréstimos e recebíveis	Ativo financeiro mensurado pelo valor justo por meio do resultado	Custo amortizado	Passivo financeiro mensurado pelo valor justo por meio do resultado
Ativos financeiros:								
Aplicações financeiras	-	292.723	-	-	-	300.800	-	-
Créditos a receber de clientes	95.651	-	-	-	101.770	-	-	-
Outros ativos financeiros	79.144	-	-	-	72.966	-	-	-
Passivos financeiros:								
Debêntures	-	-	219.676	-	-	-	225.239	-
Prêmios a repassar	-	-	85.833	-	-	-	82.920	-
Empréstimos e financiamentos	-	-	-	-	-	-	104	-
Repasses financeiros a pagar	-	-	10.293	-	-	-	10.389	-
Antecipações a repassar	-	-	41.524	-	-	-	65.321	-
Obrigações com pessoal	-	-	30.919	-	-	-	50.476	-
Débitos diversos - passivo circulante	-	-	41.260	278.639	-	-	44.650	-
Débitos diversos - passivo não circulante	-	-	938	-	-	-	1.126	261.022
Opção de ações de participação dos não controladores - circulante	-	-	-	3.082	-	-	-	3.082
Opção de ações de participação dos não controladores - passivo não circulante	-	-	-	218.280	-	-	-	210.383

Mensuração de valor justo reconhecida no balanço patrimonial

A tabela a seguir fornece uma análise dos instrumentos financeiros que são mensurados pelo valor justo após o reconhecimento inicial, agrupados nos Níveis 1 a 3 com base no grau observável do valor justo:

- Mensurações de valor justo de Nível 1 são obtidas de preços cotados (não ajustados) em mercados ativos para ativos ou passivos idênticos.
- Mensurações de valor justo de Nível 2 são obtidas por meio de outras variáveis além dos preços cotados incluídos no Nível 1, que são observáveis para o ativo ou passivo diretamente (ou seja, como preços) ou indiretamente (ou seja, com base em preços).
- Mensuração de valor justo de Nível 3 são as obtidas por meio de técnicas de avaliação que incluem variáveis para o ativo ou passivo, mas que não tem como base os dados observáveis de mercado (dados não observáveis).

<u>Descrição</u>	31/03/2014			
	<u>Nível 1</u>	<u>Nível 2</u>	<u>Nível 3</u>	<u>Total</u>
	<u>R\$ mil</u>	<u>R\$ mil</u>	<u>R\$ mil</u>	<u>R\$ mil</u>
Ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado				
Aplicações financeiras	292.723	-	-	292.723
Passivos financeiros ao valor justo por meio do resultado				
Débitos diversos - passivo circulante	-	-	278.639	278.639
Opção de ações de participação de não controladores	-	-	218.280	218.280

Durante o exercício, não ocorreram transferências entre níveis.

Notas ExplicativasReconciliação das mensurações de valor justo de Nível 3 dos passivos financeiros

	<u>Valor justo por meio do resultado</u>
Saldo em 31 de dezembro de 2013	474.488
Ganhos e perdas totais no resultado-	
Atualizações das obrigações a pagar e opções de ações de participação de não controladores - Aliança, GA Corretora (nota explicativa nº 32)	25.514
Saldo em 31 de março de 2014	<u>500.002</u>

Os únicos passivos financeiros posteriormente mensurados ao valor justo na mensuração de valor justo do Nível 3 representam contrapartidas contingentes relacionadas à aquisição da Aliança e GA Corretora, conforme nota explicativa nº 8.

Foram reconhecidos no resultado as atualizações desse passivo tendo como contrapartida as receitas e despesas financeiras.

A tabela a seguir mostra a sensibilidade dos valores justos de possíveis premissas alternativas na taxa de desconto e na taxa de crescimento, sendo estas as principais premissas que determinaram os passivos financeiros ao valor justo por meio do resultado. Caso essas premissas sofressem um aumento ou uma redução de 1,00% de seu valor estimado, um valor positivo indica um aumento no resultado e no patrimônio, sendo que um valor negativo significa que haveria um impacto igual e oposto no resultado e no patrimônio:

	<u>Premissa utilizada</u>	<u>31/03/2014</u>	<u>Aumento</u>	<u>Redução</u>
Opções de ações de participação de não controladores	+ / -1%	221.362	(4.569)	4.705

Com relação aos passivos financeiros ao valor justo por meio do resultado, em 31 de março de 2014 e de 31 de dezembro de 2013 a Companhia mantinha os seguintes passivos financeiros:

- (i) Opção de ações de participação de não controladores - passivo não circulante

Conforme descrito na nota explicativa nº 8, a Companhia tem compromissos contratados através de opções de ações de participações de não controladores relativos à aquisição de participações da Aliança, GA Corretora e da Praxis. A determinação do valor de compra da participação de não controladores é determinada através de múltiplos de EBTIDA ou através de múltiplos de faturamento, ambos para o período de 12 meses que antecederem o exercício da opção. Esse passivo é mensurado com base no valor justo das participações de não controladores e estimado com a aplicação de uma abordagem do fluxo de caixa descontado utilizando como premissas principais, taxa de desconto de 14,7% e taxas de crescimento sustentável de longo prazo 9,1% (CAGR 2014 - 2017).

Notas Explicativas

(ii) Débitos diversos - passivo circulante

Conforme descrito na nota explicativa nº 8, em 31 de março de 2014, a Companhia tem passivos assumidos relativos à sua aquisição de 60% do capital social da Aliança e da GA Corretora, ocorrida em agosto de 2012. A determinação do valor de compra dessa participação foi determinada através de múltiplos de EBTIDA da Aliança e GA Corretora, para o exercício de 2013. Em 2 de abril de 2014 foi realizado o pagamento da respectiva aquisição no montante de R\$278.639.

Instrumentos derivativos

Em 31 de março de 2014 e 31 de dezembro de 2013 a Companhia não operou contratos de instrumentos financeiros derivativos para proteção de suas posições ou para especulação.

b) Gerenciamento dos principais riscos

A Companhia efetua operações de estipulação e administração de benefícios, corretagens e consultoria, por intermédio de suas controladas diretas, basicamente no segmento de seguro saúde e de planos de saúde suplementar e odontológicos.

Os principais riscos decorrentes dos negócios da Companhia e de suas controladas são os riscos de crédito, de taxa de juros, de liquidez e de capital. A administração desses riscos envolve diferentes departamentos e contempla uma série de políticas e estratégias de alocação de recursos consideradas adequadas.

A Companhia possui controles internos que garantem que essas políticas e estratégias estão sendo cumpridas, de forma que os resultados obtidos estão de acordo com os objetivos definidos pela sua Administração.

Risco de crédito

O risco de crédito advém da possibilidade de a Companhia e suas controladas diretas terem de arcar com o pagamento das faturas das operadoras/seguradoras decorrentes das parcelas dos planos/seguros vencidos e não pagos pelos beneficiários.

Para mitigar esse risco, a Companhia adota como prática comercial o cancelamento dos beneficiários inadimplentes conforme prazo contratual, sendo a sua maioria cancelada com 30 dias de inadimplência da data do vencimento da mensalidade. A metodologia de apuração da provisão para devedores duvidosos e baixa de valores incobráveis está descrita na nota explicativa nº 3.d) das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2013.

Risco de taxa de juros dos instrumentos financeiros

Esse risco é oriundo da possibilidade de a Companhia vir a sofrer perdas por conta de flutuações nas taxas de juros que são aplicadas a seus passivos e ativos captados (aplicados) no mercado.

Como o fluxo médio de recebimentos/pagamentos da Companhia é de 30 dias, a Administração utiliza como premissa para análise da variação de taxa de juros à variação do Certificado de Depósito Interbancário - CDI, que estão assim resumidos:

Notas Explicativas

<u>Rubrica</u>	<u>Contas patrimoniais</u>	<u>Nota explicativa</u>	<u>Controladora (BR GAAP)</u>	<u>Consolidado (BR GAAP)</u>
Aplicações financeiras de liquidez imediata	Ativo circulante	9.1	24.283	263.371
Aplicações financeiras	Ativo circulante	9.2	-	29.352
Debêntures	Passivo circulante e não circulante	18	-	(219.676)
Total de exposição			<u>24.283</u>	<u>73.047</u>

- i) As aplicações financeiras são substancialmente realizadas com base nas taxas de remuneração efetivamente negociadas atreladas na sua totalidade à taxa CDI e refletem as condições usuais de mercado nas datas dos balanços, conforme descrito na nota explicativa nº 9.

A política de aplicações financeiras adotada pela Administração da Companhia estabelece as instituições financeiras com as quais a controladora e suas controladas podem operar, os limites de alocação de recursos e os objetivos.

A controladora adota o critério de aplicar seus recursos em instituições sólidas, cuja classificação de risco seja entre “AAA” até “BBB”, ou seja, bancos que apresentam solidez financeira de excepcional até adequada, através da compra direta de ativos financeiros, como títulos privados e cotas de fundos de investimentos, buscando uma rentabilidade próxima à variação do CDI, em investimentos com alta liquidez e segurança.

- ii) As debêntures escrituradas pelo Grupo Qualicorp são remuneradas com juros que correspondem a 100% da variação acumulada das taxas médias diárias dos Depósitos Interfinanceiros - DI “over” expressa na forma percentual ao ano, correspondente a 252 dias úteis (CETIP), acrescida de “spread” de 1,675%, sendo devida semestralmente, a partir da data da emissão, conforme descrito na nota explicativa nº 18.
- iii) Análise sensitiva de variações das taxas de juros

As flutuações das taxas de juros, como, por exemplo, o CDI, podem afetar positiva ou adversamente as demonstrações financeiras consolidadas em decorrência de aumento ou redução nos saldos de aplicações financeiras e equivalentes de caixa e de obrigações com debêntures.

Em 31 de março de 2014 se as taxas de juros de CDI fossem 10% ao ano mais altas/mais baixas e todas as outras variáveis se mantivessem constantes, o lucro do exercício findo naquela data, antes dos efeitos tributários, aumentaria/diminuiria em R\$320.

Notas Explicativas

Análise de sensibilidade suplementar sobre instrumentos financeiros, conforme Instrução CVM nº 475/08

Para atender exclusivamente à Instrução CVM nº 475, de 17 de dezembro de 2008, em 31 de março de 2014 a Administração estimou, para o ano de 2014, com base nas cotações do relatório Focus do Banco Central do Brasil - BACEN, taxas futuras de juros (12,06%), acrescidas da taxa de “spread” para debêntures de 1,675%, demonstrando em cada cenário o efeito da variação do valor justo, conforme quadro a seguir:

	31/03/2014	Cenário		
		Provável	Possível	Remoto
Premissas		CDI - 1,31%	CDI - 1,64%	CDI - 1,97%
Passivo - debêntures	(219.676)	(226.282)	(227.013)	(227.745)
Aplicações financeiras de liquidez imediata e aplicações financeiras	<u>307.154</u>	<u>311.178</u>	<u>312.182</u>	<u>313.190</u>
Exposição líquida, ativa	<u>87.478</u>	<u>84.896</u>	<u>85.171</u>	<u>85.445</u>
		Premissas		
		Provável	Possível	Remota
CDI	Relatório Focus - BACEN (31/03/2014)		25% sobre taxa provável	50% sobre taxa provável

- No cenário provável, a Companhia apresentaria uma exposição líquida ativa de R\$84.896 até 31 de março de 2014, resultante da diferença de estimativas futuras de CDI para os juros das debêntures acrescidas da sobretaxa de 1,675% ao ano.

Para as aplicações financeiras foram consideradas as mesmas estimativas de diferenças futuras de CDI sobre a posição das aplicações da Companhia em 31 de março de 2014. Nos cenários possível e remoto, adotando-se os mesmos critérios descritos para o cenário provável, as estimativas gerariam um aumento da exposição líquida ativa de R\$274 e R\$549, respectivamente, em comparação ao cenário provável.

- Cenário possível: premissa considerada pela Administração com deterioração de 25% na variável de risco.
- Cenário remoto: premissa considerada pela Administração com deterioração de 50% na variável de risco.

Risco de capital

O Grupo Qualicorp administra seu capital para assegurar que tanto a controladora quanto as controladas possam continuar com suas atividades normais, ao mesmo tempo em que maximiza o retorno a todas as partes interessadas ou envolvidas em suas operações, por meio da otimização do saldo das dívidas e do patrimônio.

A estrutura de capital do Grupo Qualicorp é formada pelo endividamento líquido (debêntures e empréstimos e financiamentos, detalhadas respectivamente na nota explicativa nº 18 deduzidas pelo caixa e saldos de bancos detalhados na nota explicativa nº 9) e pelo patrimônio líquido (nota explicativa nº 26).

Notas Explicativas

A Companhia e suas controladas estão sujeitas a certos limites de alavancagem conforme mencionado na nota explicativa nº 18 (debêntures).

Adicionalmente, as controladas Qualicorp Administradora de Benefícios S.A. e Aliança Administradora de Benefícios S.A. estão sujeitas a requerimentos de manutenção de recursos próprios mínimos, conforme determinação da Agência Nacional de Saúde Suplementar - ANS.

A Resolução Normativa - RN nº 209 de 22 de dezembro de 2009, estabelece que o capital-base a ser considerado pelas controladas em 31 de março de 2014 é o de R\$125 e que este montante deve ser maior que o patrimônio mínimo ajustado.

Patrimônio mínimo ajustado representa o patrimônio líquido ajustado por efeitos econômicos conforme estabelecido pela IN - Instrução Normativa 50 de 30 de novembro de 2012.

Em 31 de março de 2014 o patrimônio mínimo ajustado calculado é de R\$26.213 (Qualicorp Benefícios), R\$22.361 (Aliança), estando ambas enquadradas à respectiva Instrução Normativa.

O índice de endividamento da Companhia está demonstrado conforme segue:

<u>Descrição</u>	<u>Consolidado</u>	
	<u>31/03/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Dívida (debêntures)	219.676	225.343
Caixa e equivalente de caixa	(307.154)	(327.368)
Dívida líquida	(87.478)	(102.025)
Patrimônio líquido	2.036.540	2.013.928
Índice de (superávit) endividamento líquido	(4,30%)	(5,07%)

Risco de liquidez

Considerando as atividades do Grupo Qualicorp, a gestão do risco de liquidez implica monitorar os prazos de liquidação dos direitos e das obrigações com o objetivo de manter uma posição de caixa com liquidez imediata para honrar compromissos assumidos.

A Companhia e suas controladas elaboram análises de fluxo de caixa projetado e revisam, periodicamente, as obrigações assumidas e os instrumentos financeiros utilizados. A expectativa de fluxo de caixa para os instrumentos financeiros passivos está demonstrada como segue:

Notas Explicativas

	Consolidado (IFRS e BR GAAP)					Total
	Taxa de juros estimada a.m.	Menos de seis meses	De seis meses a um ano	De um ano a dois anos	Mais de dois anos	
	%	R\$	R\$	R\$	R\$	
31 de março de 2014:						
Debêntures	1,675% (b)	115.109	8.505	128.505	-	252.119
Prêmios a repassar	-	85.833	-	-	-	85.833
Antecipações a repassar	-	41.524	-	-	-	41.524
Obrigações com pessoal	-	30.919	-	-	-	30.919
Aquisições a pagar - Grupo						
Aliança		278.639	-	-	-	278.639
Intangível a Pagar	(a)	2.358	562	938	-	3.858
Débitos diversos	-	38.340	-	-	-	38.340
Opções de ações de participação dos não controladores -						
PraxiSolutions (b)	-	3.082	-	-	-	3.082
Opções de ações de participação dos não controladores - Grupo						
Aliança (b)	-	-	-	-	353.259	353.259
Total		<u>595.804</u>	<u>9.067</u>	<u>129.443</u>	<u>353.259</u>	<u>1.087.573</u>

(a) Referem-se basicamente a cessões de transferências de direitos e obrigações, corrigidas monetariamente quando aplicável.

(b) Considera o valor total da dívida em 31 de março de 2014 não calculada a valor presente.

6. ADOÇÃO DE NORMAS INTERNACIONAIS DE CONTABILIDADE NOVAS E REVISADAS

Como parte do processo de melhorias às IFRSs, as normas são constantemente revisadas e alteradas e eventualmente novas normas são emitidas pelo IASB. As principais modificações e efeitos das últimas revisões e modificações estão relacionados a seguir:

- i) IFRSs novas e revisadas vigentes relacionadas à apresentação das demonstrações financeiras intermediárias.

IAS 36 - Impairment de ativos (CPC 01) - adiciona orientações sobre a divulgação de valores recuperáveis de ativos não financeiros, e introduzir um requisito de como divulgar a taxa de desconto utilizada na determinação de impairment (ou reversões), onde o valor recuperável (com base no valor justo menos os custos de alienação) é determinado usando uma técnica de valor presente. A aplicação das modificações não apresentou efeito sobre as demonstrações financeiras intermediárias.

IFRIC 21 - Taxas - fornece a seguinte orientação sobre o reconhecimento de um passivo para pagar impostos, como o passivo é reconhecido progressivamente se o fato gerador da obrigação ocorre ao longo de um período de tempo e se a obrigação é acionada ao atingir um limite mínimo, o passivo é reconhecido quando o limite mínimo é alcançado. Essa revisão não apresentou efeito sobre as demonstrações financeiras intermediárias.

- ii) IFRSs novas e revisadas vigentes adotadas nestas demonstrações financeiras consolidadas. A adoção dessas IFRSs novas e revisadas não teve nenhum efeito relevante sobre os valores reportados para o exercício corrente e período anterior; no entanto, poderá afetar a contabilização de transações ou acordos futuros.

Notas Explicativas

Alterações à IAS 32 - Instrumentos Financeiros - Apresentação (CPC 39) - adiciona orientações sobre a compensação entre ativos financeiros e passivos financeiros, caso a Companhia tenha um direito legal, devendo compensar os valores reconhecidos. A aplicação das modificações não apresentou efeito sobre as demonstrações financeiras intermediárias.

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 através do resultado em suas demonstrações financeiras consolidadas e separada, além de requerimentos de divulgação.

A adoção das modificações não afetou demonstrações financeiras intermediárias, 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 intermediárias.

- iii) A Companhia e suas controladas não adotaram as IFRSs novas e revisadas a seguir, já emitidas e ainda não vigentes:

IFRS 9 - Instrumentos Financeiros - Classificação e Mensuração (CPC 38, 39 e 40) - introduz novos requerimentos de classificação e mensuração de ativos financeiros e passivos financeiros. A IFRS 9 utiliza uma abordagem simples para determinar se um ativo financeiro é mensurado ao custo amortizado ou valor justo, com base na maneira pela qual uma entidade administra seus instrumentos financeiros (seu modelo de negócios) e o fluxo de caixa contratual característico dos ativos financeiros. A norma exige ainda a adoção de apenas um método para determinação de perdas no valor recuperável de ativos, e o reconhecimento do valor da variação no valor justo do passivo financeiro atribuível a mudanças no risco de crédito daquele passivo como “Outros resultados abrangentes” observando certos critérios. Esta norma passa a vigorar para exercícios sociais iniciados a partir de 1º de janeiro de 2018, e a Companhia fará revisão detalhada de seus passivos financeiros registrados ao valor justo para avaliar os efeitos resultantes de sua adoção.

Ciclo de Melhorias Anuais das IFRSs 2010 - 2012 emitidas em dezembro de 2013 - As Melhorias Anuais das IFRSs 2010 - 2012 geraram diversas alterações às IFRSs, as quais passam a vigorar a partir de 1º de julho de 2014.

Norma	Tópico	Detalhes
IFRS 2/CPC 10 - Pagamentos baseados em ações	Definição de condição de aquisição de direitos (<i>vesting conditions</i>)	Altera as definições de "condição de aquisição de direitos" e "condições de mercado" e acrescenta definições para "metas de desempenho".
IFRS 3/CPC 15 - Combinações de Negócios	Contabilização de considerações contingentes em combinações de negócios	Requer que a consideração contingente que seja classificada como ativo ou passivo seja mensurada ao valor justo ao final de cada período de reporte.
IFRS 8/CPC 22 - Segmentos Operacionais	Agregação de Segmentos Operacionais	Exige a divulgação dos julgamentos feitos pela Administração, na aplicação dos critérios utilizados na agregação dos segmentos operacionais.

Notas Explicativas

	Reconciliação do total de ativos dos segmentos reportáveis para o total de ativos da Entidade	A reconciliação do total dos segmentos reportáveis para os ativos da Entidade deve ser feita apenas se a informação dos ativos é fornecida regularmente ao principal tomador de decisão da Entidade.
IFRS 13/CPC 46 - Mensuração de valor justo	Contas a receber e contas a pagar de curto prazo	Esclarece que a edição do IFRS 13 e as consequentes adições ao IFRS 9 e IAS 39, não removem a possibilidade de mensurar contas a receber e contas a pagar de curto prazo numa base não descontada.
IAS 16/CPC 27 - Ativo Imobilizado e IAS 38/ CPC 04 Ativo Intangível	Método de reavaliação: Reapresentação proporcional da depreciação/amortização acumulada	Esclarece que o valor bruto do ativo imobilizado/intangível, é ajustado de maneira consistente com o valor do imobilizado/intangível reavaliado.
IAS 24/CPC 05 - Partes relacionadas	Pessoal chave da administração	Esclarece como pagamentos feitos para empresas que prestam serviços avaliados como chave para a gestão do negócio devem ser divulgados.

- Ciclo de Melhorias Anuais das IFRSs 2011 - 2013 emitidas em dezembro de 2013 - As Melhorias Anuais das IFRSs 2010 - 2012 geraram diversas alterações às IFRSs, as quais passam a vigorar a partir de 1º de julho de 2014.

Norma	Tópico	Detalhes
IFRS 1/CPC 37 - Adoção Inicial das normas internacionais de contabilidade	Significado de IFRSs efetivos	Esclarece que versão das IFRSs devem ser utilizadas na adoção inicial (altera apenas a Base para conclusão da norma emitida pelo IASB).
IFRS 3/CPC 15 - Combinações de Negócios	Exclusão dos negócios em conjunto do alcance da norma	Esclarece que a norma exclui do seu escopo a formação dos negócios em conjunto nas demonstrações financeiras dos negócios em conjunto em si.
IFRS 13/CPC 46 - Mensuração de valor justo	Escopo da exceção aplicável aos portfólios de ativos e passivos (parágrafo 52)	Esclarece o escopo da exceção aplicável a mensuração do valor justo de grupos de ativos e passivos numa base líquida.
IAS 40/CPC 28 - Propriedade para investimento	Inter-relacionamento entre o IAS 40/CPC 28 e o IFRS 3/CPC 15	Esclarece a inter-relação entre o IAS 40/CPC 28 e o IFRS 3/CPC 15, na classificação de uma propriedade como propriedade para investimento ou propriedade ocupada pelo proprietário.

A Companhia pretende adotar as normas aplicáveis quando as mesmas 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.

Notas Explicativas

7. DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS CONSOLIDADAS

As demonstrações financeiras intermediárias consolidadas incluem as demonstrações financeiras da Companhia e de suas controladas; foram utilizadas demonstrações encerradas nas mesmas datas-bases e consistentes com as práticas contábeis descritas anteriormente. O controle é obtido quando a Companhia tem o poder de controlar as políticas financeiras e operacionais de uma entidade para auferir benefícios de suas atividades.

Nas demonstrações financeiras intermediárias individuais da Companhia as demonstrações financeiras intermediárias das controladas são reconhecidas através do método de equivalência patrimonial.

Os resultados intermediários das controladas adquiridas ou alienadas durante o exercício estão incluídos nas demonstrações consolidadas intermediárias 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:

Em 31 de março de 2014

<u>Empresas</u>	<u>Patrimônio líquido/ (passivo a descoberto)</u>	<u>Ativos totais</u>	<u>Lucro (prejuízo) do período</u>	<u>Participação direta no capital social - %</u>	<u>Atividades principais</u>
Controladas diretas da Companhia:					
Qualicorp Corretora de Seguros S.A. (a)	402.066	625.893	26.621	100	Corretora de seguros e planos de saúde
Convergente Consultoria e Corretora de Seguros Ltda.	653	661	12	99,99	Corretora e consultoria de seguros e planos de saúde
Qualicorp Administração e Serviços Ltda.	5.543	14.828	(97)	99,99	Administração de carteiras de seguros
Qualicorp Administradora de Benefícios S.A. (a)	302.419	1.078.376	11.005	100	Estipulação de apólices de seguro- -saúde e contratação de planos de saúde, administradora de benefícios
Qualicorp Consultoria em Saúde Ltda.	21.652	30.885	(721)	99,99	Consultoria em gestão de benefícios e na prevenção à saúde
Medlink Conectividade em Saúde Ltda.	(3.330)	3.245	(1.954)	99,99	Prestadora de serviços de conectividade em empresas que atuam no setor de saúde e seguros
Controladas indireta da Companhia:					
PraxiSolutions Consultoria de Negócios e Corretora de Seguros Ltda.	553	2.104	229	80	Consultoria e corretora e de seguros massificados - vida, capitalização, residencial, proteção financeira, garantia estendida e renda garantida

Notas Explicativas

<u>Empresas</u>	<u>Patrimônio líquido/ (passivo a descoberto)</u>	<u>Ativos totais</u>	<u>Lucro (prejuízo) do período</u>	<u>Participação direta no capital social - %</u>	<u>Atividades principais</u>
Aliança Administradora de Benefícios de Saúde S.A					Estipulação de apólices de seguro- -saúde e contratação de planos de saúde, administradora de benefícios
	9.386	35.839	8.137	60	
GA Corretora de Seguros, Consultoria, Administração e Serviços S.A.	5.800	7.583	5.733	60	Corretora de Seguros e consultoria em gestão de benefícios
Clube de Saúde Administradora de Benefícios Ltda.					Estipulação de apólices de seguro- -saúde e contratação de planos de saúde, administradora de benefícios
	7.200	7.200	-	100	

- (a) O patrimônio líquido das controladas Qualicorp Administradora de Benefícios e Qualicorp Corretora aqui apresentados não consideram os efeitos de consolidação de seus investimentos em participações societárias.

Em 31 de dezembro de 2013

<u>Empresas</u>	<u>Patrimônio líquido/ (passivo a descoberto)</u>	<u>Ativos totais</u>	<u>Lucro (prejuízo) do período</u>	<u>Participação direta no capital social - %</u>	<u>Atividades principais</u>
Controladas diretas da Companhia:					
Qualicorp Corretora de Seguros S.A.(a)	377.282	600.310	69.265	100	Corretora de seguros e planos de saúde
Convergente Consultoria e Corretora de Seguros Ltda.	6.412	652	(43)	99,99	Corretora e consultoria de seguros e planos de saúde
Qualicorp Administração e Serviços Ltda.	5.640	49.112	(80)	99,99	Administração de carteiras de seguros
Qualicorp Administradora de Benefícios S.A. (a)					Estipulação de apólices de seguro- -saúde e contratação de planos de saúde, administradora de benefícios
	291.152	1.073.737	(43.062)	100	
Qualicorp Consultoria em Saúde Ltda.					Consultoria em gestão de benefícios e na prevenção à saúde
	22.372	31.926	3.736	99,99	
Medlink Conectividade em Saúde Ltda.					Prestadora de serviços de conectividade em empresas que atuam no setor de saúde e seguros
	(7.431)	2.787	(5.008)	99,99	
Controladas indireta da Companhia:					
PraxiSolutions Consultoria de Negócios e Corretora de Seguros Ltda.					Consultoria e corretora e de seguros massificados - vida, capitalização, residencial, proteção financeira, garantia estendida e renda garantida
	323	1.513	(1.015)	80	
Aliança Administradora de Benefícios de Saúde S.A					Estipulação de apólices de seguro- -saúde e contratação de planos de saúde, administradora de benefícios
	11.149	53.197	21.648	60	
GA Corretora de Seguros, Consultoria, Administração e Serviços S.A.					Corretora de Seguros e consultoria em gestão de benefícios
	16.467	21.451	27.616	60	

Notas Explicativas

- (a) O patrimônio líquido das controladas Qualicorp Administradora de Benefícios e Qualicorp Corretora aqui apresentados não consideram os efeitos de consolidação de seus investimentos em participações societárias.

8. AQUISIÇÕES DE CONTROLADAS

Aliança Administradora de Benefícios de Saúde S.A. e GA Corretora de Seguros, Consultoria, Administração e Serviços S.A.

Em 8 de agosto de 2012, a Companhia, por meio de suas controladas diretas Qualicorp Administradora de Benefícios S.A. e Qualicorp Corretora de Seguros S.A., celebrou Contrato de Compra e Venda de Quotas e Outras Avenças para aquisição de 60% de participação no capital social da Aliança Administradora de Benefícios de Saúde S.A. e GA Corretora de Seguros, Consultoria, Administração e Serviços S.A, bem como de opção de compra por parte da Companhia e opção de venda por parte dos acionistas não controladores com relação aos 40% remanescentes, conforme descrito abaixo.

A Companhia entende que todos os compromissos contratuais dessa aquisição foram concluídos, não havendo ajustes futuros, financeiros ou contábeis, a serem efetuados que possam alterar os valores da combinação de negócios.

Com base no relatório de avaliação econômico-financeira e estudo de alocação de preço de compra - PPA elaborado por empresa contratada especializada foram apurados os seguintes eventos:

- a) A determinação do valor de compra para aquisição do controle e da participação de 60% do capital social das sociedades foi determinado através de múltiplos de EBITDA do exercício social de 2013. A Companhia realizou a opção por efetuar o pagamento da aquisição em 2 de abril de 2014, no montante de R\$278.639.

Na data de aquisição o passivo financeiro para a aquisição da participação no capital social das sociedades foi de R\$179.576, e já foram realizados pagamentos no valor de R\$100.000, restando assim um saldo a pagar de R\$79.576 registrado na rubrica de débitos diversos.

Para 31 de março de 2014, a Companhia atualizou este passivo financeiro da aquisição dos 60% de participação, aumentando em R\$17.617 contra despesa financeira e o saldo a pagar passou para R\$278.639 (R\$261.022 em 31 de dezembro de 2013).

- b) O contrato de aquisição prevê cláusula de opção de compra por parte da Companhia e opção de venda por parte dos acionistas não controladores com relação aos 40% remanescentes (participação de não controladores), a qual passa a ser exercível após 5 anos da data de aquisição do controle. A determinação do valor de compra da participação de não controladores será determinada através de múltiplos de EBITDA para o período de 12 meses que antecederem o exercício da opção.

Na data de aquisição o passivo financeiro para a opção foi de R\$140.814 registrado na rubrica de opções de ações de participação dos não controladores.

Para 31 de março de 2014, a Companhia atualizou este passivo financeiro, no montante de R\$7.897. Sendo assim em 31 de março de 2014, o passivo financeiro para a opção foi de R\$218.280 (R\$210.383 em 31 de dezembro de 2013).

A aquisição da Aliança Administradora de Benefícios de Saúde S.A. e GA Corretora, Administração e Serviços S.A. está alinhada com a expansão geográfica da atuação do

Notas Explicativas

Grupo Qualicorp como um grande provedor de soluções para seus clientes dentro de todo o território nacional.

A Companhia, com base em relatório de avaliação econômico-financeira: (i) e estudo de alocação de preço de compra - PPA; e (ii) elaborado por empresa contratada especializada, efetuou a alocação do valor justo dos ativos adquiridos e passivos assumidos dessa empresa conforme segue:

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

- (i) Metodologia utilizada: fluxo de caixa descontado.
- (ii) A metodologia utilizada levou em consideração análise do modelo de negócios, planejamento de negócios, “drivers” de valor, benefícios econômicos futuros, definição, identificação e estimativa do valor de ativos intangíveis e apuração do ágio.

As participações de não controladores, na proporção de 40%, reconhecida na data de aquisição foram mensuradas com base no valor justo das participações de não controladores e totalizava R\$140.814. Esse valor justo foi estimado com a aplicação de uma abordagem do fluxo de caixa descontado. As principais premissas utilizadas no modelo para apurar o valor justo foram as seguintes:

- Taxa de desconto de 14,7%.
- Taxas de crescimento sustentável de longo prazo de 9,1% (CAGR 2014-2017).
- Ajustes presumidos devido ao não controle ou à dificuldade em comercializar essas participações.

Essas informações são referentes apenas a participação do Grupo Qualicorp nas empresas mencionadas.

Notas ExplicativasContrapartidas transferidas

	<u>Aliança e GA Consultoria</u>
Caixa	100.000
Valores a pagar estimados por múltiplos de EBITDA referente à aquisição de 60%	79.576
Valores a pagar estimados por múltiplos de EBITDA referente à opção de compra de 40%	<u>140.814</u>
Total	<u>320.390</u>

9. CAIXA, EQUIVALENTES DE CAIXA E APLICAÇÕES FINANCEIRAS**9.1. Caixa e equivalentes de caixa**

Compõem-se como segue:

<u>Descrição</u>	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>31/03/2014</u>	<u>31/12/2013</u>	<u>31/03/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Caixa	-	-	55	51
Bancos conta depósito (a)	78	4.831	43.728	55.202
Aplicações financeiras de liquidez imediata (b)	<u>24.205</u>	<u>19.709</u>	<u>263.371</u>	<u>272.115</u>
Total	<u>24.283</u>	<u>24.540</u>	<u>307.154</u>	<u>327.368</u>

(a) Em 31 de março de 2014 e 31 de dezembro de 2013, no consolidado, incluem principalmente recebimentos de clientes que ocorreram no último dia útil do mês.

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

Tipo de aplicação

<u>Descrição</u>	<u>Valor de mercado e contábil</u>			
	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>31/03/2014</u>	<u>31/12/2013</u>	<u>31/03/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Certificados de Depósitos Bancários - CDBs (*)	18.691	14.305	146.075	156.829
Operação Compromissada (**)	-	-	111.782	109.882
Outros investimentos	<u>5.514</u>	<u>5.404</u>	<u>5.514</u>	<u>5.404</u>
Total	<u>24.205</u>	<u>19.709</u>	<u>263.371</u>	<u>272.115</u>

(*) Esses títulos e valores mobiliários são atualizados com base na taxa variando de 93% a 102% do CDI e estão custodiados na CETIP S.A. - Balcão Organizado de Ativos e Derivativos, possuindo liquidez imediata e podendo ser resgatados antecipadamente, independentemente de seus vencimentos.

Notas Explicativas

(**) Refere-se à operação compromissada com lastro em debêntures. A remuneração é com base em 100% da taxa DI. A operação foi realizada junto ao Banco Itaú S.A. e as debêntures que lastrearam essa operação foram emitidas por empresas do Grupo Itaú Unibanco.

9.2. Aplicações financeiras

	Consolidado	
	<u>31/03/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Fundo de investimento financeiro não exclusivo (*)	<u>29.352</u>	<u>28.685</u>

(*) Trata-se de aplicação financeira mantida como ativo garantidor na controlada indireta Qualicorp Administradora de Benefícios S.A. e na controlada indireta Aliança Administradora de Benefícios S.A., de acordo com a Instrução Normativa nº 33, de 5 de outubro de 2009, da ANS.

O valor de mercado das cotas do fundo de investimento financeiro não exclusivo de renda fixa é apurado com base no valor de cota divulgado pelo administrador do fundo no qual a Companhia aplica seus recursos.

Os valores das aplicações financeiras, inclusive as apresentadas na rubrica “Caixa e equivalentes de caixa”, estão custodiados nas seguintes instituições financeiras:

	Controladora		Consolidado	
	<u>31/03/2014</u>	<u>31/12/2013</u>	<u>31/03/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Banco Bradesco S.A.	-	-	23.497	22.963
Banco BTG Pactual	5.514	5.404	5.514	5.404
Banco Santander (Brasil) S.A.	18.691	14.305	133.324	139.097
Banco Itaú S.A.	-	-	128.248	131.928
Outros	-	-	<u>2.140</u>	<u>1.408</u>
Total	<u>24.205</u>	<u>19.709</u>	<u>292.723</u>	<u>300.800</u>

10. TRANSAÇÕES QUE NÃO ENVOLVEM CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA OU APLICAÇÕES FINANCEIRAS

Compõem-se como segue:

	Consolidado	
	<u>31/03/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Valores a pagar pela aquisição de:		
Imobilizado (veja nota explicativa nº 24)	2.935	3.507
Intangível - circulante e não circulante	3.858	4.346

Notas Explicativas**11. CRÉDITOS A RECEBER DE CLIENTES**

Compõem-se como segue:

	Consolidado	
	<u>31/03/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Prêmios a repassar - sem risco de inadimplência (a)	3.705	1.938
Prêmios a recuperar - com risco de inadimplência (b)	67.193	68.670
Consultoria em gestão de benefícios (c)	8.982	12.194
Clientes a receber (d)	15.974	19.142
Cheques pré-datados	73	78
Cartões de crédito	151	165
Depósitos não identificados	<u>(427)</u>	<u>(417)</u>
Total do circulante	<u>95.651</u>	<u>101.770</u>

- (a) Referem-se principalmente a valores a receber de clientes, cuja inadimplência é assumida pela operadora do plano de saúde, os quais são repassados somente após o seu recebimento (veja nota explicativa nº 20.(b)).
- (b) Referem-se a valores a receber de beneficiários, cujos montantes das correspondentes faturas de planos de saúde ou apólices de seguro foram/serão pagos às operadoras ou seguradoras pela Companhia nos seus respectivos vencimentos, sendo em 31 de março de 2014 o valor equivalente a R\$19.079 referente aos valores a receber do Abrigo do Marinheiro, cujo pagamento é postecipado ao mês da vigência do plano. O resumo por idade de prêmios a recuperar é o seguinte:

	Consolidado	
	<u>31/03/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
A vencer	34.491	33.392
Vencidos:		
Até 30 dias	23.073	25.094
De 31 a 60 dias	8.179	9.112
Acima de 60 dias (*)	<u>1.450</u>	<u>1.072</u>
Total	<u>67.193</u>	<u>68.670</u>

- (*) Valores de 31 de março de 2013 foram recebidos integralmente até o 16 de abril de 2013 e os valores de 31 de março de 2014 foram recebidos integralmente até o dia 16 de abril de 2014.

Notas Explicativas

- (c) Refere-se a serviços de terceirização para suporte das atividades relacionadas à consultoria e assessoria de gestão de planos de saúde, serviços de conectividade, consultoria em gestão de benefícios e consultoria na prevenção à saúde a receber de clientes. O resumo por idade das contas a receber de clientes é o seguinte:

	Consolidado	
	<u>31/03/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
A vencer	5.070	11.223
Vencidos:		
Até 30 dias	2.953	503
De 31 a 60 dias	<u>959</u>	<u>468</u>
Total	<u>8.982</u>	<u>12.194</u>

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

	Consolidado	
	<u>31/03/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
A vencer	11.626	12.377
Vencidos:		
Até 30 dias	4.081	6.740
De 31 a 60 dias	<u>267</u>	<u>25</u>
Total	<u>15.974</u>	<u>19.142</u>

Movimentação da provisão para devedores duvidosos

	Consolidado	
	<u>01/01/2014 a 31/03/2014</u>	<u>01/01/2013 a 31/03/2013</u>
Saldo no início do exercício	-	-
Constituições no exercício (veja nota explicativa nº 31)	16.504	20.910
Baixados no exercício	<u>(16.504)</u>	<u>(20.910)</u>
Saldo no fim do exercício	<u>-</u>	<u>-</u>

Notas Explicativas

12. OUTROS ATIVOS

12.1. Outros ativos financeiros

Compõem-se como segue:

	Controladora		Consolidado	
	<u>31/03/2014</u>	<u>31/12/2013</u>	<u>31/03/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
<u>Circulante</u>				
Cheques a recuperar	-	-	195	194
Adiantamentos a fornecedores	-	-	1.431	1.936
Impostos a recuperar/compensar (a)	3.966	3.842	23.138	26.689
Adiantamento de repasse de contratos (b)	-	-	3.774	4.241
Adiantamento publicidade e propaganda (d)	-	-	4.530	10.227
Adiantamentos a funcionários	-	-	582	978
Adiantamento a operadoras (e)	-	-	16.000	1.002
Adiantamento a corretores (c)	-	-	5.696	4.356
Outros ativos circulantes	-	70	2.574	3.490
Total circulante	<u>3.966</u>	<u>3.912</u>	<u>57.920</u>	<u>53.113</u>
<u>Não circulante</u>				
Adiantamento de repasse de contratos (b)	-	-	4.538	4.688
Adiantamento a corretores (c)	-	-	8.474	8.688
Adiantamento a operadoras (e)	-	-	3.250	3.500
Adiantamento contratos de locação (f)	4.622	2.641	4.622	2.641
Outros ativos não circulantes	-	-	340	336
Total não circulante	<u>4.622</u>	<u>2.641</u>	<u>21.224</u>	<u>19.853</u>
Total geral	<u>8.588</u>	<u>6.553</u>	<u>79.144</u>	<u>72.966</u>

(a) Os valores compõem-se como segue:

	Consolidado	
	<u>31/03/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Instituto Nacional do Seguro Social - INSS	6.235	8.598
Imposto de Renda Pessoa Jurídica - IRPJ	12.999	15.220
Contribuição Social sobre o Lucro Líquido - CSLL	2.182	1.787
Programa de Integração Social - PIS a compensar	189	96
Contribuição para o Financiamento da Seguridade Social - COFINS a compensar	641	472
Imposto de Renda Retido na Fonte - IRRF a recuperar	-	3
Outros impostos a recuperar	892	513
Total	<u>23.138</u>	<u>26.689</u>

Notas Explicativas

- (b) Em 31 de março de 2014 refere-se substancialmente a adiantamento a entidade CAARS no valor de R\$3.704 no qual a Companhia vem realizando abatimento dos repasses financeiros.
- (c) Foram firmados contratos com corretoras terceiras para prestação de serviços de comercialização de planos privados de assistência à saúde, coletivos por adesão além de outros serviços de assistência à saúde destinados à indivíduos vinculados a pessoas jurídicas.
- (d) Refere-se basicamente a contrato firmado em 21 de maio de 2012 através das controladas Qualicorp Corretora de Seguros e Qualicorp Administradora de Benefícios, com agência promocional da Copa do Mundo de Futebol para a distribuição de cortesias para a divulgação da marca Qualicorp. O valor total do contrato é de R\$10.227 sendo 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 relacionados à campanha de divulgação realizada por agência de publicidade especializada. As despesas estão sendo reconhecidas no resultado no decorrer do período das ações de divulgação da marca.
- (e) Refere-se, substancialmente, a adiantamento de repasses a Unimed Paulistana Sociedade Cooperativa de Trabalho Médico efetuado em janeiro de 2014, no valor de R\$25.000, o qual já foi compensado R\$10.000 até março de 2014. O saldo de R\$15.000 será compensado até 30 de junho de 2014.
- (f) Refere-se à adiantamento de locação de imóveis, local da nova sede da Companhia, cuja amortização para resultado iniciará em abril de 2014.

12.2. Outros ativos não financeiros

Compõem-se como segue:

	Controladora		Consolidado	
	<u>31/03/2014</u>	<u>31/12/2013</u>	<u>31/03/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
<u>Circulante</u>				
Material diversos	-	-	2.531	2.327
Despesas antecipadas (*)	<u>401</u>	<u>508</u>	<u>1.262</u>	<u>1.672</u>
Total do circulante	<u>401</u>	<u>508</u>	<u>3.793</u>	<u>3.998</u>

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

Notas Explicativas**13. IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL DIFERIDOS**

Para fins de demonstração conforme CPC 32 e ICP 09, temos a seguinte composição:

	<u>31/03/2014</u> <u>Consolidado</u>	<u>31/12/2013</u> <u>Consolidado</u>
Imposto de renda e contribuição social diferidos - ativo	190.483	204.460
Imposto de renda e contribuição social diferidos - passivo	<u>(177.725)</u>	<u>(184.017)</u>
Imposto de renda e contribuição social diferidos - líquidos	<u>12.758</u>	<u>(20.443)</u>

Os valores anteriores compõem-se como segue:

	<u>31/03/2014</u>				
	<u>Controladora</u>	<u>Qualicorp</u> <u>Corretora</u>	<u>Qualicorp</u> <u>Benefícios</u>	<u>Qualicorp</u> <u>Consultoria</u>	<u>Consolidado</u>
Imposto de renda e contribuição social diferidos - ativo (a)	-	78.260	161.628	-	239.888
Imposto de renda e contribuição social diferidos - passivo (b)	<u>(171.261)</u>	<u>(34.467)</u>	<u>(14.938)</u>	<u>(6.464)</u>	<u>(227.130)</u>
Imposto de renda e contribuição social diferidos, líquidos	<u>(171.261)</u>	<u>43.793</u>	<u>146.690</u>	<u>(6.464)</u>	<u>12.758</u>

	<u>31/12/2013</u>				
	<u>Controladora</u>	<u>Qualicorp</u> <u>Corretora</u>	<u>Qualicorp</u> <u>Benefícios</u>	<u>Qualicorp</u> <u>Consultoria</u>	<u>Consolidado</u>
Imposto de renda e contribuição social diferidos - ativo (a)	-	86.700	164.618	-	251.318
Imposto de renda e contribuição social diferidos - passivo (b)	<u>(177.934)</u>	<u>(33.419)</u>	<u>(13.439)</u>	<u>(6.083)</u>	<u>(230.875)</u>
Imposto de renda e contribuição social diferidos - líquidos	<u>(177.934)</u>	<u>53.281</u>	<u>151.179</u>	<u>(6.083)</u>	<u>(20.443)</u>

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

<u>Item</u>	<u>31/03/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Provisão para devedores duvidosos e baixa de valores incobráveis - valor de curto prazo	14.567	14.513
Provisão de títulos a receber	1.391	1.391
Outras provisões	2.003	1.082
Provisão PPR	2.398	9.050
Provisão para atualização monetária sobre aquisição do Grupo Aliança	94.020	85.346
Provisão para atualização monetária sobre aquisição da empresa PraxiSolutions	503	503
Provisões para riscos - parcela relativa à empresas e/ou períodos sujeitos ao regime de tributação do lucro real	5.196	5.269
Benefício fiscal sobre o ágio incorporado	114.845	129.200
Provisão Impairment - Bruder's e Praxi	4.965	4.965
Prejuízos fiscais	30.164	<u>27.816</u>
Total dos créditos tributários	<u>270.052</u>	<u>279.135</u>
(-) Créditos tributários não contabilizados (*)	<u>(30.164)</u>	<u>(27.137)</u>
Total dos créditos tributários contabilizados	<u>239.888</u>	<u>218.767</u>

Notas Explicativas

- (*) A Companhia possui prejuízos fiscais acumulados no montante de R\$19.015, para o qual não foram constituídos créditos tributários diferidos de aproximadamente R\$6.465, em razão de não existirem, até o momento, medidas visando à sua recuperação com lucros futuros.

A controlada direta Qualicorp Consultoria em Saúde Ltda. possui prejuízos fiscais acumulados no montante de R\$12.377, para o qual não foram constituídos créditos tributários diferidos de aproximadamente R\$4.209, em razão de não existirem, até o momento, medidas visando à sua recuperação com lucros futuros.

A controlada direta Qualicorp Administração e Serviços Ltda. possui prejuízos fiscais acumulados no montante de R\$20.133, para o qual não foram constituídos créditos tributários diferidos de R\$6.845, em razão de não existirem, até o momento, medidas visando à sua recuperação com lucros futuros.

A controlada direta Medlink Conectividade em Saúde Ltda. possui prejuízos fiscais acumulados no montante de R\$37.194, para o qual não foram constituídos créditos tributários diferidos de R\$12.645, em razão de existirem perspectivas prováveis de lucros futuros.

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

<u>Ano</u>	<u>Consolidado</u> <u>31/03/2014</u>	<u>Consolidado</u> <u>31/12/2013</u>
2014	133.617	144.658
2015	58.773	58.773
2016	16.194	16.266
2017	<u>31.304</u>	<u>31.622</u>
Total	<u>239.888</u>	<u>251.319</u>

O valor presente do total dos créditos tributários é de R\$207.727 calculados pela Taxa Selic, tendo em vista o prazo estimado de realização das diferenças temporárias.

Notas Explicativas

(b) Composição do imposto de renda e contribuição social diferidos passivos

	Consolidado <u>31/03/2014</u>	Consolidado <u>31/03/2014</u>
Sobre o valor justo da aquisição dos investimentos alocado no ativo intangível - relacionamento de clientes (veja notas explicativas nº 17)	202.024	210.099
Provisão para perda por valor recuperável sobre o valor justo da aquisição dos investimentos alocado no ativo intangível - relacionamento de clientes (veja nota explicativa nº 17)	(7.384)	(7.384)
Diferenças temporárias sobre a parcela do ágio de empresas incorporadas, amortizado no período, para fins fiscais, conforme mencionado na nota explicativa nº 17	31.608	27.122
Outros	<u>882</u>	<u>1.038</u>
Total	<u>227.130</u>	<u>230.875</u>

14. PARTES RELACIONADAS**14.1. Saldos e transações com partes relacionadas**

A controlada indireta Qualicorp Administradora de Benefícios S.A. 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 circulante e não circulante do consolidado, compõe-se conforme segue:

	<u>31/03/2014</u>			<u>31/12/2013</u>		
	<u>Contas a receber</u>	<u>Contas a pagar</u>	<u>Despesas</u>	<u>Contas a receber</u>	<u>Contas a pagar</u>	<u>Despesas</u>
Associação Nacional das Administradoras de Benefícios - ANAB (a)	767	-	205	944	-	737
Reembolso de provisão para risco (b)	7.365	-	-	7.232	-	-
Executivos da Companhia (c)	389	-	-	6.085	-	-
Membro do Conselho de Administração (d)	-	-	146	-	-	6.348
Seripatri Participações Ltda. (e)	-	-	687	-	-	958
Dividendos a pagar a acionistas minoritários de controladas	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>84</u>	<u>-</u>
Saldo	<u>8.521</u>	<u>-</u>	<u>1.038</u>	<u>14.261</u>	<u>84</u>	<u>8.043</u>

- (a) A Associação Nacional das Administradoras de Benefícios - ANAB, foi constituída em 2 de setembro de 2010 e é uma associação sem fins lucrativos ou econômicos, que tem por objeto social representar, coordenar e defender os interesses de pessoas jurídicas regularmente registradas perante ANS como operadoras de planos de assistência à saúde, na modalidade de Administradora de Benefícios, desde que suas afiliadas, bem como a promoção e desenvolvimento dessa modalidade no Brasil, promoção da ética, incentivo a estudos e pesquisas, promoção e divulgação de informações e conhecimentos técnicos e científicos relacionadas a sua área de atuação, promoção da concorrência leal e do tratamento isonômico a seus associados. A despesa refere-se, basicamente, à contribuição extraordinária.

Notas Explicativas

Os saldos apresentados referem-se, basicamente, a antecipação das contribuições mensais para os próximos 13 meses para que a Associação assuma 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 a 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 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 esta associação é de 0,25% sobre o faturamento bruto mensal da controlada direta Qualicorp Administradora de Benefícios S.A.

- (b) As controladas indiretas Aliança Administradora de Benefícios de Saúde S.A (“Aliança”) e GA Corretora de Seguros, Consultoria, Administração e Serviços S.A. (“GA Corretora”) possuem direito de reembolso relativo a provisões de riscos contingentes junto a seu antigo controlador, sendo este, independente de dolo ou culpa, por um prazo de 5 anos a partir de 1º de janeiro do ano subsequente à data de fechamento da operação.

Até 31 de março de 2014, o valor de R\$1.015 dessas provisões para risco já foram materializados e liquidados pela Aliança.

- (c) Refere-se a capital a integralizar referente ao exercício de opção de compras de ações com o prazo de liquidação para ser realizado em até 1 ano da data do vencimento original.
- (d) Em 2012, foi celebrado contrato entre as controladas Qualicorp Corretora de Seguros S.A., Qualicorp Administradora de Benefícios S.A. 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 período foi de R\$146 (R\$1.701 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 Seripatri Participações Ltda. para atendimento, quando necessário, de seus administradores, sendo que a Seripatri é quem arca com todos os custos e despesas comuns decorrentes desses bens. O total de despesas ocorridas no período foi de R\$687.

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	Despesas	Contas a pagar	Despesas
Benefícios de curto prazo a administradores (*)	-	529	1.829	5.291
Remuneração baseada em ações	-	<u>8.922</u>	-	<u>8.922</u>
Saldos em 2014	-	<u>9.451</u>	<u>1.829</u>	<u>14.213</u>

Notas Explicativas

(*) 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 E ÁGIO SOBRE RENTABILIDADE FUTURA - CONTROLADORA

Compõem-se como segue:

	Controladora		Consolidado	
	<u>31/03/2014</u>	<u>31/12/2013</u>	<u>31/03/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Participações societárias:				
Qualicorp Administradora de Benefícios S.A.	911.250	903.514	-	-
Qualicorp Administração e Serviços Ltda.	34.678	35.077	-	-
Qualicorp Consultoria em Saúde Ltda.	59.050	60.082	-	-
Qualicorp Corretora de Seguros S.A.	989.789	965.512	-	-
Convergente Consultoria e Corretora de Seguros Ltda.	653	642	-	-
Medlink Conectividade em Saúde Ltda.	<u>9.636</u>	<u>8.324</u>	-	-
Total de participações societárias	<u>2.005.056</u>	<u>1.973.151</u>	-	-
Outros investimentos-				
Outros investimentos	-	-	<u>99</u>	<u>99</u>
Total de outros investimentos	-	-	<u>99</u>	<u>99</u>
Total dos investimentos	<u>2.005.056</u>	<u>1.973.151</u>	<u>99</u>	<u>99</u>

Notas Explicativas

[página intencionalmente deixada em branco]

Notas Explicativas

	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.	Total
Informações sobre as investidas em 31 de março 2014							
Capital social (a)	229.087	14.023	53.104	287.736	581	33.515	-
Patrimônio líquido (a) e (b)	305.682	5.543	21.651	404.134	653	(3.329)	-
Lucro (prejuízo) do período	11.005	(97)	(721)	26.621	11	(1.953)	-
Informações sobre os investimentos:							
Quantidade de cotas	229.086.658	14.022.567	53.103.587	287.468.603	580.949	27.460.438	-
Participação - %	100	99,99	99,99	100	99,99	99,99	-
Movimentação do investimento:							
Total do Investimento recomposto em 31 de dezembro de 2013	<u>903.514</u>	<u>35.077</u>	<u>60.082</u>	<u>965.512</u>	<u>642</u>	<u>8.324</u>	<u>1.973.151</u>
Aumento de capital em controladas (c)	-	-	-	-	-	3.265	3.265
Reserva de capital - plano de opções de ações	3.040	-	-	3.685	-	-	6.725
Equivalência patrimonial	<u>4.696</u>	<u>(399)</u>	<u>(1.032)</u>	<u>20.592</u>	<u>11</u>	<u>(1.953)</u>	<u>21.915</u>
Equivalência patrimonial sobre participações societárias	11.005	(97)	(721)	26.621	11	(1.953)	34.866
Amortização do intangível - relacionamento com clientes	(9.559)	(457)	(472)	(9.135)	-	-	(19.623)
IR/CS diferido sobre amortização do intangível - relacionamento com clientes	<u>3.250</u>	<u>155</u>	<u>161</u>	<u>3.106</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>6.672</u>
Total Investimento recomposto em 31 de março de 2014	<u>911.250</u>	<u>34.678</u>	<u>59.050</u>	<u>989.789</u>	<u>653</u>	<u>9.636</u>	<u>2.005.056</u>

(a) Considera adiantamento para futuro aumento de capital de R\$6.055 referente a Medlink Conectividade em Saúde Ltda.

(b) O patrimônio líquido das controladas Qualicorp Administradora de Benefícios e Qualicorp Corretora aqui apresentados consideram os efeitos de consolidação de seus investimentos em participações societárias.

(c) Na coligada Medlink Conectividade em Saúde Ltda. em 2014 houveram adiantamentos para futuro aumento capital no montante de R\$3.265.

Notas Explicativas

[página intencionalmente deixada em branco]

Notas Explicativas**16. IMOBILIZADO**

Compõe-se como segue:

	Taxa anual de depreciação - %	31/03/2014			31/12/2013		
		Custo corrigido	Depreciação acumulada	Total	Custo corrigido	Depreciação acumulada	Total
Equipamentos telefônicos e de comunicação	20	1.166	(478)	688	1.079	(413)	666
Equipamentos de som e imagem	10	320	(103)	218	142	(100)	42
Equipamentos de segurança	10	97	(64)	33	97	(60)	37
Móveis e utensílios	10	9.663	(2.102)	7.561	8.496	(1.989)	6.507
Instalações	10	1.584	(769)	815	1.584	(730)	854
Veículos	20	930	(460)	470	1.020	(511)	509
Equipamentos de processamento de dados	20	20.769	(11.118)	9.651	19.157	(10.311)	8.846
Máquinas e equipamentos	10	2.775	(2.000)	775	2.763	(1.947)	816
Benfeitorias em imóveis de terceiros	(*)	<u>30.691</u>	<u>(9.469)</u>	<u>21.222</u>	<u>18.833</u>	<u>(8.434)</u>	<u>10.399</u>
Total		<u>67.995</u>	<u>(26.563)</u>	<u>41.432</u>	<u>53.171</u>	<u>(24.495)</u>	<u>28.676</u>

(*) As benfeitorias em imóveis de terceiros são amortizadas com base nos contratos de aluguéis. As taxas médias de amortização foram de 37,75%.

A Companhia revisa a vida útil estimada dos bens do imobilizado anualmente no fim de cada exercício. Durante o exercício corrente, a Administração não identificou eventos ou circunstâncias que requerem modificação nas estimativas de vida útil econômica para os itens apresentados no grupo de ativo imobilizado.

A movimentação do imobilizado está demonstrada a seguir:

	<u>Consolidado</u>
Saldo em 31 de dezembro de 2013	<u>28.676</u>
Adições:	
Equipamentos telefônicos e de comunicação	88
Equipamentos de som e imagem	180
Móveis e utensílios	1.177
Equipamentos de processamento de dados	1.682
Máquinas e equipamentos	34
Benfeitorias em imóveis de terceiros	<u>12.244</u>
Total das adições	<u>15.405</u>
Baixas líquidas	<u>(105)</u>
Depreciações	<u>(2.544)</u>
Saldo em 31 de março de 2014	<u>41.432</u>

Notas Explicativas

17. INTANGÍVEL

Compõe-se como segue:

	Taxa anual de amortização - %	31/03/2014			31/12/2013		
		Custo corrigido	Amortização acumulada	Total	Custo corrigido	Amortização acumulada	Total
Ágio 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	-	27.251
Salutar incorporada por controlada	-	52.004	-	52.004	52.004	-	52.004
Qualicorp Administradora de Benefícios S.A. (d)	-	446.896	-	446.896	446.896	-	446.896
Qualicorp Administração e Serviços Ltda. (d)	-	21.387	-	21.387	21.387	-	21.387
Qualicorp Consultoria em Saúde Ltda. (d)	-	29.386	-	29.386	29.386	-	29.386
Qualicorp Corretora de Seguros S.A. (d)	-	427.098	-	427.098	427.098	-	427.098
PraxiSolutions Consultoria de Negócios e Corretora de Seguros Ltda. (h)	-	15.313	-	15.313	15.313	-	15.313
Medlink Conectividade em Saúde Ltda. (h)	-	12.966	-	12.966	12.966	-	12.966
GA Corretora de Seguros, Consultoria, Administração e Serviços S.A.(h)	-	44.027	-	44.027	44.027	-	44.027
Aliança Administradora de Benefícios de Saúde S.A.(h)	-	248.929	-	248.929	248.929	-	248.929
Grupo Padrão (h)	-	184.675	-	184.675	184.675	-	184.675
Total de ágio		<u>1.509.932</u>	<u>-</u>	<u>1.509.932</u>	<u>1.509.932</u>	<u>-</u>	<u>1.509.932</u>
Softwares em uso (a)	20	67.193	(32.976)	34.217	65.500	(29.940)	35.560
Software em desenvolvimento (b)	20	75.236	-	75.236	69.148	-	69.148
Aquisições de cessão de direitos - segmento Empresarial (c)	20	3.565	(3.565)	-	3.565	(3.565)	-
Aquisições de cessão de direitos - segmento Afinidades (e)	20	285.387	(132.809)	152.578	285.387	(118.645)	166.742
Direito de exclusividade (f)	10 a 25	171.982	(50.364)	121.618	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	21.625	(7.663)	13.962	21.625	(7.511)	14.114
Salutar	10	53.315	(23.116)	30.199	53.315	(21.783)	31.532
Qualicorp Administradora de Benefícios S.A. (d)	10	382.374	(137.017)	245.357	382.374	(127.458)	254.916
Qualicorp Administração e Serviços Ltda. (d)	10	18.291	(6.554)	11.737	18.291	(6.097)	12.194
Qualicorp Consultoria em Saúde Ltda. (d)	10	18.919	(6.779)	12.140	18.919	(6.306)	14.613
Qualicorp Corretora de Seguros S.A. (d)	10	365.418	(130.941)	234.477	365.418	(121.806)	243.612
PraxiSolutions Consultoria de Negócios e Corretora de Seguros Ltda.	10	14.158	(2.957)	11.201	14.158	(2.957)	11.201
Medlink Conectividade em Saúde Ltda.	20	183	(32)	151	183	(32)	151
Aliança Administradora de Benefícios de Saúde S.A.(g)	20	33.598	(11.199)	22.399	33.598	(9.519)	24.079
GA Corretora de Seguros, Consultoria, Administração e Serviços S.A.(g)	20	5.929	(1.976)	3.953	5.929	(1.680)	4.249
Grupo Padrão (g)	20	13.393	(4.688)	8.705	13.393	(4.018)	9.375
Provisão por redução de valor recuperável							
Athon, Brüder SP e Brüder RJ (h)	-	(10.367)	-	(10.367)	(10.367)	-	(10.367)
Provisão por redução de valor recuperável PraxiSolutions (h)	-	(11.201)	-	(11.201)	(11.201)	-	(11.201)
Provisão por redução de valor recuperável Medlink (h)	-	(151)	-	(151)	(151)	-	(151)
Total de outros ativos intangíveis		<u>1.508.855</u>	<u>(552.636)</u>	<u>956.218</u>	<u>1.456.580</u>	<u>(506.768)</u>	<u>949.812</u>
Total		<u>3.018.787</u>	<u>(552.636)</u>	<u>2.466.151</u>	<u>2.966.512</u>	<u>(506.768)</u>	<u>2.459.744</u>

- (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 2013, com a conclusão e o início do uso de diversos módulos, foi transferido para a rubrica "Softwares em uso" o montante de R\$15.681.
- (c) Pagamentos efetuados a terceiros referentes à aquisição de carteira do segmento Empresarial, Pequenas e Médias Empresas - PME.
- (d) Valores advindos da reestruturação societária ocorrida em 31 de março de 2011. Para maiores detalhes, vide notas explicativas nº 1.c) e nº 15 das demonstrações financeiras do exercício de 2012.
- (e) Contratos de Cessão de Direitos e Obrigações realizados entre 2013 e 2014:

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 listadas abaixo:

Notas Explicativas

Vectorial

Em 4 de julho de 2013, a Companhia, através de sua controlada direta Qualicorp Corretora de Seguros S.A., 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 a 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\$581 mil ao mês. A Qualicorp Corretora pagou a Vectorial Consultoria e Representações 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 mil.

Divicom Administradora de Benefícios Ltda.

Em 18 de abril de 2011, a Companhia, através de suas controladas Qualicorp Administradora de Benefícios S.A. e Qualicorp Corretora de Seguros.

Em 10 de janeiro de 2012, foi firmado o Instrumento de Rescisão de Contrato de Prestação de Serviços de Comercialização e Outras Avenças, em que houve a cessão de direitos e obrigações para a Qualicorp Corretora de Seguros S.A. e Qualicorp Administradora de Benefícios S.A. Foi firmado o ajuste de preço sobre as vidas transferidas no 1º aditivo firmado em 18 de abril de 2011 no montante de R\$5.000 e foram contempladas as vidas migradas no período compreendido entre os dias 25 de novembro de 2010 e 20 de junho de 2011 no montante de R\$12.333, totalizando R\$17.333.

Desse montante foram descontados R\$1.720, que estavam registrados como adiantamento feito à Divicom, já atualizados pelo CDI acumulado, pela controlada Qualicorp Administradora de Benefícios S.A. A liquidação total desse complemento de aquisição ocorreu em 13 de janeiro de 2012 pela controlada Qualicorp Corretora de Seguros S.A. e a adição do Intangível está sendo amortizado em cinco anos.

Em 23 de julho de 2012, conforme contrato firmado em 18 de abril de 2011, foram pagos R\$792 refere apuração complementar de 2.640 vidas migradas para a Companhia durante as cessões anteriores realizadas.

Newport Consultoria e Corretora de Seguros Ltda. e NWP Assessoria em Negócios Comerciais e Corretagem de Seguros Ltda.

Newport e NWP atuam do 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 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 de Seguros S.A., celebrou Contrato de Cessão e Transferência de Direitos e Obrigações e Outras Avenças para aquisição de 75% do portfólio atual da Newport Consultoria e Corretora de Seguros Ltda. ("Newport") e NWP Assessoria em Negócios Comerciais e Corretagem de Seguros Ltda. ("NWP") pelo valor de R\$19.793, pagos em 12 parcelas mensais iguais, consecutivas e sem incidência de correção monetária que se iniciaram em de fevereiro de 2012. Em fevereiro de 2013, a Qualicorp exerceu a opção de compra do portfólio remanescente de 25% no valor de R\$5.773 mil. Em 28 de outubro de 2013 a Qualicorp Corretora de Seguros S.A pagou o valor de R\$200 a Newport e NWP referente ao ajuste de preço baseado em metas de faturamento estimadas conforme estabelecido em contrato. A amortização mensal e pelo período de cinco anos.

Afinidade Administradora de Benefícios Ltda. ("Afinidade Administradora") e Equilibrar Corretora de Seguros Ltda. ("Equilibrar Corretora")

Em 22 de dezembro de 2011, a Companhia, por meio de suas controladas diretas Qualicorp Corretora de Seguros S.A. ("Qualicorp Corretora") e Qualicorp Administradora de Benefícios S.A. ("Qualicorp Administradora"), firmou o Contrato de Cessão e Transferência de Direitos e Obrigações com a Afinidade Administradora de Benefícios Ltda. e a Equilibrar Corretora de Seguros Ltda., 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 Afinidade Administradora e a Equilibrar Corretora e as respectivas entidades e/ou operadoras de seguros.

A Afinidade Administradora atua no ramo de administração de planos de saúde e odontológicos, na modalidade "Coletivo por Adesão".

A Equilibrar Corretora atua no ramo de prestação de serviços de representação, agenciamento, comissionamento e corretagem relacionados a seguros de ramos elementares e planos de assistência à saúde (planos de saúde e odontológicos), além de outros serviços complementares de assistência à saúde de corretagem de planos e seguros de saúde (assistência médica e odontológica).

A Equilibrar Corretora continuará exercendo as suas funções comerciais em parceria exclusiva com a Qualicorp.

O Grupo Afinidade administra aproximadamente 30 mil vidas, possui 40 entidades clientes, onde são comercializados e administrados produtos de aproximadamente 10 operadoras de planos de saúde. Atua principalmente no Distrito Federal e possui também operações nos Estados do Rio de Janeiro, Minas Gerais, Ceará e Bahia.

A aquisição de 75%, desde que atendendo à cessão mínima dentro do prazo de cessão, foi de R\$38.000, sujeito ao ajuste de preço. Nessas condições o pagamento de R\$5.700 como sinal, ocorrido em novembro de 2011, R\$27.300 na data da cessão de direitos e R\$5.000 conforme projeção de faturamento mínimo da cedente no valor de R\$1.800 para o período de 12 meses subsequentes à data de cessão. Em março de 2013 foi liquidado passivo da dívida desta cessão de direitos ficando o montante de pagamentos o valor de R\$38.000.

Em 22 de outubro de 2013, foi firmado o Contrato de Cessão e Transferência de Direitos do saldo remanescente de 25% do contrato firmado em 22 de dezembro de 2011, 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 Afinidade Administradora e a Equilibrar Corretora e as respectivas entidades e/ou operadoras de seguros. O valor total da transação foi de R\$22.150.

Notas Explicativas

Fidelitas Corretora de Seguros Ltda.

Em 3 de setembro de 2012, a Companhia, por meio de sua controlada direta Qualicorp Corretora de Seguros S.A., celebrou Contrato de Cessão e Transferência de Direitos e Obrigações e Outras Avenças para aquisição de 75% do portfólio atual da Fidelitas Corretora de Seguros Ltda. ("Fidelitas") pelo valor de R\$9.761, sendo 50% pago em 9 de setembro de 2012 e o outro 50% pago em 04/10/2013, parcelas de R\$4.881 cada. Em 29/11/2013 foi apurado o ajuste de preço de R\$(340) conforme estabelecido em contrato através das metas determinadas para o cedente ou para a cessionária por base da variação média de faturamento bruto recorrente de 12 meses posteriores a data da cessão.

A Fidelitas continuará exercendo as suas funções comerciais em parceria exclusiva com a Qualicorp.

A sociedade atua 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 e previdência privada. Os clientes da Fidelitas totalizam em conjunto aproximadamente 72 mil vidas.

Este respectivo contrato possui vigência de cinco anos a partir da sua assinatura, sendo a amortização iniciada em novembro de 2012.

Associação dos Profissionais Liberais - Asprofil

Em 23 de agosto de 2013, a Companhia, através de sua controlada direta Qualicorp Administradora de Benefícios S.A., celebrou a aquisição dos direitos e obrigações relativo ao Instrumento particular de prestação de assistência médica, na modalidade coletivo por adesão, estipulado e administrado pela Associação dos Profissionais Liberais - Asprofil, cujo faturamento recorrente mensal na data de aquisição era de aproximadamente R\$220, referente a 4.655 vidas.

O valor total da transação foi de R\$4.292, sendo pagos R\$2.592 em 30 de agosto de 2013, e o saldo residual de R\$1.700 descontados os valores das faturas referentes às competências de setembro e outubro de 2013.

(f) Direito de exclusividade

Unimed Rio

Em 30 de novembro de 2010, a Companhia firmou termo de acordo comercial com a Unimed Rio - Cooperativa de Trabalho Médico do Rio de Janeiro Ltda. ("Unimed Rio"), garantindo a exclusividade na prestação de serviços de administradora de benefícios, na condição de estipulante, na modalidade de contratação coletiva por adesão pelo prazo de cinco anos. O valor total do negócio foi de R\$20.000, sendo pagos R\$10.000 em 1º de dezembro de 2010, e o saldo residual de R\$10.000 liquidado até 14 de dezembro de 2012.

A amortização desse ativo será em dez anos.

Yeld Corretora de Seguros

Em 7 de fevereiro de 2012, a Qualicorp Corretora firmou o 1º aditivo ao instrumento de parceria com a Yeld Corretora de Seguros, num período de 24 meses, a exclusividade e efetuar direta e indiretamente quaisquer atividades relacionadas à estipulação de administração de contratos de planos de assistência à saúde coletivo por adesão ou em atividades relacionadas à prestação de serviços de representação, agenciamento, intermediação, comissionamento e corretagem relacionados a planos de assistência à saúde coletivos por adesão. A Qualicorp Corretora efetuou em 17 de fevereiro de 2012 à Yeld Corretora a remuneração de R\$2.400 pela exclusividade dessa prestação de serviços, a serem amortizados no período de dois anos.

Associação Paulista de Medicina

Em 12 de janeiro de 2012, foi firmado contrato entre a controlada Qualicorp Administradora de Benefícios e Associação Paulista de Medicina, garantindo a exclusividade na prestação de serviços de estipulante ou contratante em contratos de planos de assistência a saúde e odontológicos com a participação de qualquer operadora de planos de assistência à saúde. O contrato firmado entre as partes é de R\$4.500 sendo os pagamentos realizados bimestralmente no valor de R\$188. O respectivo valor do contrato está sendo amortizado pelo período de quatro anos, o qual coincide com o prazo de duração do contrato.

Caixa de Assistência dos Advogados do Rio Grande do Sul

Em 20 de junho de 2012, foi firmado contrato entre a controlada Qualicorp Administradora de Benefícios e Caixa de Assistência dos Advogados do Rio Grande do Sul, garantindo a exclusividade na prestação de serviços de estipulante ou contratante em contratos de planos de assistência a saúde e odontológicos com a participação de qualquer operadora de planos de assistência à saúde. Coube a controlada Qualicorp Administradora de Benefícios o pagamento de R\$1.500 a Caixa de Assistência dos Advogados. O respectivo valor do contrato está sendo amortizado pelo período de cinco anos, o qual coincide com o prazo de duração do contrato.

V Plan - Consultoria em Planos de Saúde

Em 1º de novembro de 2012, foi firmado contrato entre a controlada Qualicorp Corretora de Seguros S.A. e V Plan - Consultoria em Planos de Saúde Ltda., garantindo a exclusividade na prestação de serviços de comercialização de seguros de saúde e dos planos privados de assistência à saúde, ambos referentes à segmentação coletivo por adesão.

Coube a controlada Qualicorp Corretora de Seguros S.A. o pagamento de R\$350 a V Plan - Consultoria em Planos de Saúde Ltda. Em 13 de março de 2013 foi firmado contrato aditivo entre a controlada Qualicorp Corretora de Seguros S.A. e V Plan - Consultoria em Planos de Saúde Ltda. com valor de R\$590, totalizando um montante de R\$940. O respectivo valor do contrato está sendo amortizado pelo período de cinco anos, o qual coincide com o prazo de duração do contrato.

Notas Explicativas

Viva Saúde

Em 27 de agosto de 2013 foi firmado contrato entre a controlada Qualicorp Corretora de Seguros S.A. e Viva Saúde Corretora de Seguros LTDA ME garantindo a exclusividade na prestação de serviços de comercialização de seguros de saúde e dos planos privados de assistência à saúde, ambos referentes à segmentação coletivo por adesão. Coube a controlada Qualicorp Corretora de Seguros S.A. o pagamento de R\$480 a Viva Saúde Corretora de Seguros LTDA ME sendo R\$150 após 5 dias úteis após a assinatura do contrato e o saldo residual em 11 parcelas iguais de R\$30, sendo a primeira após 50 dias após assinatura do contrato e as demais nos meses subsequentes.

Unimed Fortaleza

Em 31 de outubro de 2013 foi firmado contrato entre a controlada Qualicorp Administradora de Benefícios e Unimed de Fortaleza - Cooperativa de trabalho médico LTDA., garantindo a exclusividade na oferta dos produtos da Unimed Fortaleza vinculados aos conselhos profissionais. Coube a controlada Qualicorp Administradora de Benefícios o pagamento de R\$4.000 a Unimed de Fortaleza - Cooperativa de trabalho médico LTDA.

O.S & M.A Representações

Em 13 de dezembro de 2013 foi firmado contrato entre a controlada Qualicorp Corretora de Seguros S.A. e O.S. & M.A. REPRESENTACOES LTDA - EPP garantindo a exclusividade na prestação de serviços de comercialização de seguros de saúde e dos planos privados de assistência à saúde, ambos referentes à segmentação coletivo por adesão. Coube a controlada Qualicorp Corretora de Seguros S.A. o pagamento de R\$100 a O.S. & M.A. REPRESENTACOES LTDA - EPP.

COTACOM - Corretora de Seguros Ltda.

Em 14 de fevereiro de 2014 foi firmado contrato entre a controlada Qualicorp Corretora de Seguros S.A e COTACOM - Corretora de Seguros Ltda. Coube a controlada Qualicorp Corretora de Seguros S.A. o pagamento de R\$3.218 a COTACOM - Corretora de Seguros Ltda. e o valor R\$1.277, com base no volume de vendas, previsto no instrumento nos termos do contrato. O respectivo valor do contrato está sendo amortizado pelo período de cinco anos.

Golden Cross Assistência Internacional de Saúde Ltda.

Em 10 de março de 2014 foi firmado contrato entre a controlada Qualicorp Corretora de Seguros S.A e Golden Cross Assistência Internacional de Saúde Ltda., garantindo a exclusividade na comercialização, dos planos de assistência à saúde coletivos por adesão da Golden Cross. Coube a controlada Qualicorp Corretora de Seguros S.A. o pagamento de R\$40.000 a Golden Cross Assistência Internacional de Saúde Ltda. O respectivo valor do contrato está sendo amortizado pelo período de cinco anos, o qual coincide com o prazo de duração do contrato.

(g) Vide nota explicativa nº 8.

(h) De acordo com o pronunciamento técnico CPC 01, os ágios das empresas adquiridas e demais intangíveis devem ser submetidos ao teste de "impairment", no mínimo anualmente. A Companhia efetuou esse teste para todas as aquisições de investimentos e intangíveis realizados até 31 de dezembro de 2012. O teste foi baseado no valor recuperável das unidades geradoras de caixa do Grupo Qualicorp apurado com base no valor em uso, utilizando o fluxo de caixa baseado nas projeções financeiras aprovadas pela Administração e uma taxa de desconto média de 14,0% (13,7% para 2012).

Em 2013 a Companhia analisou os ativos intangíveis adquiridos até dezembro de 2012 e não verificou a necessidade de ajuste por "impairment" desses ativos.

A movimentação do intangível está demonstrada a seguir:

	<u>Consolidado</u>
Saldo em 31 de dezembro de 2013	2.459.744
Adições:	
Softwares	1.691
Software em desenvolvimento	6.088
Direitos de exclusividade	<u>44.495</u>
Total de adições	52.274
Amortizações	<u>(45.869)</u>
Saldo em 31 de março de 2014	<u>2.466.149</u>

Notas Explicativas

18. DEBÊNTURES

As debêntures emitidas no âmbito da emissão possuem as seguintes características:

Quantidade/Espécie

<u>Emissor</u>	<u>Debênture</u>	<u>Espécie</u>	<u>31/03/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Qualicorp Administradora de Benefícios S.A.	1ª emissão	Flutuante	56	56
Qualicorp Administradora de Benefícios S.A.	2ª emissão	Quirografária	165	165
Qualicorp Corretora de Seguros S.A.	1ª emissão	Quirografária	36	36
Qualicorp Corretora de Seguros S.A.	2ª emissão	Quirografária	<u>143</u>	<u>143</u>
Total			<u>400</u>	<u>400</u>

Data de Emissão: 25 de agosto de 2010.

Valor Nominal Unitário: R\$1.000 cada debênture.

Prazo e Vencimento: 60 meses, vencendo-se, portanto, em 25 de agosto de 2015.

Remuneração: forma exponencial e cumulativa, “pro rata temporis” por dias úteis decorridos, base 252 dias úteis, incidentes sobre o saldo do Valor Nominal Unitário da Debênture desde a Data de Emissão ou a Data de Vencimento do Período de Capitalização imediatamente anterior, conforme o caso até a data de seu efetivo pagamento. Sobre o saldo do Valor Nominal Unitário da Debêntures incidem juros remuneratórios equivalentes a 100% da taxa média diária dos Depósitos Interfinanceiros - DI de um dia, “over” extragrupo, expressa na forma percentual ao ano, com base em um ano de 252 dias, calculada e divulgada pela CETIP, acrescida de “spread” de 1,675% ao ano, com base em um ano de 252 dias, sendo devida semestralmente, a partir da data de emissão, sempre no dia 25 dos meses de fevereiro e agosto de cada ano.

Adicionalmente, em setembro de 2010, foi pago custo de intermediação financeira na colocação/emissão das debêntures equivalentes a aproximadamente 2%, cujos custos serão amortizados no prazo da operação de forma exponencial.

Amortização: amortizáveis em duas parcelas anuais, a saber e pelos respectivos percentuais: (a) 25 de agosto de 2014 (25,0%) e (b) 25 de agosto de 2015 (30,0%), conforme demonstrado no quadro a seguir:

Notas Explicativas

Cronograma de vencimentos e composição da dívida

	Consolidado		Vencimento
	31/03/2014	31/12/2013	
Remuneração a pagar	2.270	8.290	25 de fevereiro de 2015 para o valor de 2014 e 25 de fevereiro de 2014 para o valor de 2013.
Custo de intermediação financeira na emissão/colocação das debêntures a diferir no prazo de vencimento das debêntures	(1.831)	(1.831)	
Debêntures - 4ª parcela Circulante	<u>100.000</u> 100.439	<u>100.000</u> 106.459	25 de agosto de 2014
Custo de intermediação financeira na emissão/colocação das debêntures a diferir no prazo de vencimento das debêntures	(763)	(1.220)	
Debêntures - 5ª parcela Não circulante	<u>120.000</u> 119.237	<u>120.000</u> 118.780	25 de agosto de 2015
Total	<u>219.676</u>	<u>225.239</u>	

Garantias

A Qualicorp S.A., Qualicorp Corretora de Seguros S.A., Qualicorp Administração e Serviços Ltda. e Qualicorp Administradora de Benefícios S.A. são fiadoras da operação e, adicionalmente, há garantias relativas à constituição de penhor e/ou à alienação fiduciária das ações de emissão da Qualicorp Corretora de Seguros S.A. e Qualicorp Administradora de Benefícios S.A., de propriedade da Qualicorp S.A.

Resgate Antecipado Facultativo: as subsidiárias poderão, a seu exclusivo critério e a qualquer momento, resgatar antecipadamente as debêntures, total ou parcialmente.

O valor a ser pago aos debenturistas a título de Resgate Antecipado Facultativo será equivalente ao saldo do Valor Nominal Unitário das Debêntures objeto do resgate, acrescido da remuneração devida e ainda não paga até a data de Resgate Antecipado Facultativo acrescida de um prêmio calculado sobre o saldo do Valor Nominal Unitário das Debêntures objeto do resgate pelos seguintes percentuais: (a) 0,25%, se o Resgate Antecipado Facultativo ocorrer entre 26 de agosto de 2012 e 25 de agosto de 2014, inclusive; e (b) 0,00%, não sendo devido nenhum prêmio pela subsidiária se o Resgate Antecipado Facultativo ocorrer a partir de 26 de agosto de 2014.

Vencimento antecipado

O Agente Fiduciário poderá declarar antecipadamente vencidas todas as obrigações constantes dessa Escritura de Emissão de Debêntures e exigir o imediato pagamento pela Emissora do saldo do valor nominal unitário das debêntures em circulação, acrescido da remuneração, calculada “pro rata temporis”, desde a data de emissão, ou a data de vencimento do último período de capitalização, ou seja, a data de pagamento da remuneração imediatamente anterior,

Notas Explicativas

conforme o caso, até a data do seu efetivo pagamento, na ocorrência, entre outras, das seguintes hipóteses:

- a) Antes de uma reorganização societária (cisão, fusão, incorporação, venda de participação societária ou qualquer outra reestruturação societária da emissora e/ou de sua(s) controladora(s), inclusive Oferta Pública de Ações), se os atuais acionistas não mantiverem o controle da emissora, por meio de participação acionária, direta ou indiretamente, de pelo menos 50% mais uma ação com o direito a voto da emissora; e depois de uma reorganização societária, se qualquer terceiro obtiver o controle da emissora por meio de participação acionária, direta ou indiretamente, de pelo menos 35,0% das ações com o direito a voto da emissora e, cumulativamente, os atuais acionistas deixarem de exercer o controle da emissora.
- b) Adicionalmente, a Companhia e suas controladas possuem certos compromissos financeiros relacionados à manutenção de determinados índices de performance, liquidez e endividamento atrelados às debêntures, que caso não sejam cumpridos podem acarretar a liquidação antecipada. Em 31 de março de 2014, a Companhia e suas controladas estão cumprindo com os limites requeridos.

Movimentação das debêntures:

	<u>Consolidado</u>
Saldo no início do exercício	225.239
Apropriação de despesas (custos na captação)	457
Pagamento de juros	(12.310)
Apropriação de juros (nota explicativa nº 32)	<u>6.290</u>
Saldo no fim do exercício	<u><u>219.676</u></u>

19. IMPOSTOS E CONTRIBUIÇÕES A RECOLHER

Compõem-se como segue:

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>31/03/2014</u>	<u>31/12/2013</u>	<u>31/03/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
COFINS	9	9	7.440	6.986
Contribuição sindical e confederativa	-	-	299	31
Contribuição Social sobre o Lucro				
Líquido - CSLL	-	-	800	4.983
Fundo de garantia do tempo de serviço				
- FGTS	-	-	723	1.063
Imposto de Renda Pessoa Jurídica - IRPJ	-	-	2.016	11.811
Imposto de Renda Retido na Fonte - IRRF	118	128	8.101	3.787
Imposto Sobre Serviços - ISS	1	-	4.188	4.049
Imposto nacional sobre a seguridade social - INSS	39	37	3.012	3.291

Notas Explicativas

	Controladora		Consolidado	
	<u>31/03/2014</u>	<u>31/12/2013</u>	<u>31/03/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Programa de Integração Social - PIS	2	2	1.551	1.469
Parcelamentos de tributos federais e municipais Medlink (*)	-	-	1.016	1.033
PIS, CSLL e COFINS retidos	-	9	652	783
Total	<u>169</u>	<u>185</u>	<u>29.798</u>	<u>39.286</u>
Não circulante-				
Parcelamentos Medlink e Padrão (*)	-	-	3.100	3.314
Total geral	<u>169</u>	<u>185</u>	<u>32.898</u>	<u>42.600</u>

(*) A Companhia submeteu requerimento ao governo de parcelamento dos impostos federais (PIS, COFINS, IRRF, INSS, IRPJ e CSLL), que refinanciou todas as dívidas fiscais federais devidas em 30 de novembro de 2008. A confirmação de aceitação do requerimento foi expedida pelo governo em 16 de novembro de 2009.

Também submeteu requerimento de parcelamento do ISS perante as prefeituras de São Paulo e Rio de Janeiro, que refinanciaram essas dívidas fiscais municipais, deferidas em novembro de 2010 e maio de 2011, tendo sido aprovadas em 60 meses e sendo corrigidas mensalmente pelo Índice de Preços ao Consumidor Amplo - IPCA.

20. PRÊMIOS A REPASSAR

Compõem-se como segue:

	Consolidado	
	<u>31/03/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Prêmios a repassar - com risco de inadimplência (a)	82.708	79.201
Prêmios a repassar - sem risco de inadimplência (b)	<u>3.125</u>	<u>3.719</u>
Total de prêmios a repassar	<u>85.833</u>	<u>82.920</u>

(a) Referem-se às faturas de seguro-saúde, a serem pagas às seguradoras/operadoras no vencimento das faturas independentemente do recebimento por parte dos beneficiários, cujos pagamentos foram efetuados em janeiro de 2014 (para os valores de dezembro de 2013) e em abril de 2014 (para os valores de março de 2014).

(b) Referem-se às faturas de planos de saúde a serem pagas às operadoras após o recebimento dos respectivos créditos de clientes.

21. REPASSES FINANCEIROS A PAGAR

Referem-se a repasses financeiros devidos pelas controladas Qualicorp Administradora de Benefícios S.A. e Qualicorp Administração e Serviços Ltda. a serem repassados/pagos às entidades estipulantes/conveniadas relativos aos contratos de operações de seguros e planos de saúde:

Notas Explicativas

	<u>Consolidado</u>	
	<u>31/03/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Repasses financeiros a pagar (*)	<u>10.293</u>	<u>10.389</u>

(*) Esses montantes basicamente foram repassados às entidades até a data de 31 de janeiro de 2014 para os valores de dezembro de 2013 e 30 de abril de 2014 para os valores de março de 2014.

22. OBRIGAÇÕES COM PESSOAL

Compõem-se como segue:

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>31/03/2014</u>	<u>31/12/2013</u>	<u>31/03/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Salários a pagar	-	-	4.010	5.196
Provisão para férias e encargos	-	-	14.662	14.991
Provisão para 13º salário e encargos	-	-	2.769	-
Provisão de Programa de Participação nos Resultados - PPR (*)	-	-	7.876	29.991
Outros	<u>94</u>	<u>97</u>	<u>1.602</u>	<u>298</u>
Total	<u>94</u>	<u>97</u>	<u>30.919</u>	<u>50.476</u>

(*) Refere-se à provisão para pagamento de participação nos resultados, com base nas políticas da Companhia. Para o período de 2013 o montante foi substancialmente pago até 27 de março de 2014.

23. ANTECIPAÇÕES A REPASSAR

Compõem-se como segue:

	<u>Consolidado</u>	
	<u>31/03/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Antecipações de prêmios de seguros e de processamento de cobrança (a)	37.379	58.999
Antecipações de taxa de administração (b)	3.239	4.875
Antecipações de repasses financeiros (c)	878	1.399
Antecipações de comissões a repassar	<u>28</u>	<u>48</u>
Total	<u>41.524</u>	<u>65.321</u>

(a) Referem-se a recebimentos antecipados de cobrança de beneficiários de contratos de planos e seguros-saúde. O montante arrecadado é repassado às operadoras e seguradoras quando do vencimento das respectivas faturas. Os valores foram basicamente repassados às operadoras e seguradoras até o dia 31 de janeiro de 2014 para os valores de dezembro de 2013 e 30 de abril de 2014 para os valores de março de 2014.

(b) Referem-se à taxa de administração recebida antecipadamente dos beneficiários e apropriada em receita no mês da competência.

Notas Explicativas

- (c) Referem-se a repasses financeiros devidos às entidades de classe. Os valores recebidos antecipadamente são repassados nos vencimentos conforme contratos, quando aplicável.

Os valores foram basicamente repassados às entidades de classe até 31 de janeiro de 2014 para os valores de dezembro de 2013 e 30 de abril de 2014 para os valores de março de 2014.

24. DÉBITOS DIVERSOS

Compõem-se como segue:

	Controladora		Consolidado	
	<u>31/03/2014</u>	<u>31/12/2013</u>	<u>31/03/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Circulante:				
Comissões a pagar (b)	-	-	2.222	1.953
Fornecedores diversos	-	-	7.126	6.072
Aquisição de ativo imobilizado a pagar	-	-	2.935	3.507
Material de vendas a pagar	-	-	845	391
Publicidade e propaganda a pagar (d)	-	-	1.343	6.856
Consultoria e auditoria a pagar	148	22	2.947	842
Serviços de informática a pagar	-	-	1.271	2.001
Aquisição de intangível a pagar (a)	-	-	281.560	3.220
Valores a identificar -				
Operadoras/Seguradoras (c)	-	-	7.674	5.237
Adiantamento de clientes	-	-	4.120	6.492
Aluguel a pagar	731	695	1.681	1.592
Taxa associativa a repassar	-	-	1.565	1.646
Depósitos não identificados (e)	-	-	3.310	2.885
Seguros a pagar	8	-	-	412
Outros valores	<u>414</u>	<u>185</u>	<u>1.300</u>	<u>1.544</u>
Total circulante	<u>1.301</u>	<u>902</u>	<u>319.899</u>	<u>44.650</u>
Aquisição de intangível a pagar (a)	-	-	938	262.148
Total do não circulante	-	-	938	262.148
Total geral	<u>1.301</u>	<u>902</u>	<u>320.837</u>	<u>306.798</u>

- (a) Refere-se basicamente ao saldo estimado remanescente à pagar relativo à aquisição de participações societárias nas empresas Aliança e GA Corretora, conforme nota explicativa nº 8. O montante de R\$278.639 referente a esta aquisição foi pago em 2 de abril de 2014.
- (b) Referem-se, basicamente ao saldo à pagar a corretores terceiros referente a vendas efetuadas e já recebidas dos beneficiários.
- (c) Referem-se, basicamente, à diferença temporal entre a relação de beneficiários constantes no sistema/controles internos da Companhia e a relação analítica dos beneficiários constantes nas faturas pagas e/ou a pagar das operadoras/seguradoras de planos de saúde e planos odontológicos, que são regularizados em períodos subsequentes, após o

Notas Explicativas

processamento das movimentações enviadas pela Companhia. Este saldo é composto como segue:

	<u>Consolidado</u>	
	<u>31/03/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Saldos a receber - Ativo	(29.908)	(27.577)
Saldos a pagar - Passivo	<u>37.582</u>	<u>32.814</u>
Total apresentado	<u>7.674</u>	<u>5.237</u>

- (d) Referem-se, basicamente, ao contrato firmado com agência promocional mencionado na nota explicativa nº 12.1.(d).
- (e) Para 2014 referem-se basicamente a valores de depósitos não identificados por beneficiários de planos de saúde que não puderam ser compensados com a conta de prêmios a recuperar com risco de inadimplência. À medida que os beneficiários forem identificados, serão revertidos desta rubrica.

25. PROVISÕES PARA RISCOS - CONSOLIDADO

Durante o curso normal de suas atividades, a Companhia e suas controladas estão expostas a riscos oriundos de contingências fiscais, trabalhistas, previdenciárias e cíveis, para as quais, com base na opinião dos advogados internos e externos e estimativas da Administração da Companhia, e de suas controladas, foram constituídas provisões conforme quadro a seguir:

	<u>31/03/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Tributárias (b)	22.642	25.115
Trabalhistas e previdenciárias (a)	10.088	13.145
Cíveis (c)	<u>11.442</u>	<u>8.426</u>
Total	<u>44.172</u>	<u>46.686</u>

Descrição dos principais processos e/ou riscos:

- (a) A Companhia e suas controladas são parte passiva em processos trabalhistas 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 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\$789. 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\$9.299. Para os riscos cujas chances de perda são classificadas como possível, os quais totalizam R\$29.550, não foram constituídas provisões.

Notas Explicativas

- (b) Referem-se, substancialmente, às provisões constituídas para fazer frente a eventuais discussões judiciais relativas a matérias tributárias para os quais não há ações judiciais ou outros questionamentos ajuizados o montante de R\$22.642. Para os riscos cujas chances de perda foram avaliadas como possível, que representam o montante de R\$4.844, não foram constituídas provisões.
- (c) A Companhia e suas controladas são parte passiva em processos cíveis em andamento, sendo o montante de R\$11.442 avaliados como perda provável, para os quais foi constituída provisão para contingências, e R\$24.923 avaliados como perda possível, para os quais, não foram constituídos 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 Agência Nacional de Saúde Suplementar, cuja responsabilidade desta 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 faixa etária do indivíduo; (iii) pedidos de reativação de planos de saúde cancelados por falta de pagamento das mensalidades se encontram em fase de discussão na esfera administrativa e/ou judicial; e (iv) ação ordinária de cobrança de comissões, previstos em contratos comerciais.

O quadro a seguir apresenta a movimentação dessas provisões para os períodos indicados:

	<u>31/12/2013</u>	<u>Adições</u>	<u>Baixas/ Reversões</u>	<u>Movimentação das provisões para riscos reembolsáveis</u>	<u>31/03/2014</u>
Tributárias (*)	25.115	3.129	(5.569)	(33)	22.642
Trabalhistas e previdenciárias	13.145	156	(1.976)	(1.237)	10.088
Cíveis	<u>8.426</u>	<u>2.851</u>	<u>(449)</u>	<u>614</u>	<u>11.442</u>
Total	<u>46.686</u>	<u>6.135</u>	<u>(7.994)</u>	<u>(656)</u>	<u>44.172</u>

- (*) O valor de R\$2.449 referente a liminar concedida à algumas controladas da Companhia para que a COFINS seja recolhida à alíquota de 3% ao invés de 4%, sendo a diferença contabilizada como provisões para risco tributários, tendo como contra partida no resultado a rubrica receita operacional líquida.

26. PATRIMÔNIO LÍQUIDO

Capital social

Em de 22 de março de 2013 foi aprovado em Reunião do Conselho de Administração o aumento do capital social da Companhia em R\$5.150, integralizadas 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, respectivamente, todas nominativas e sem valor nominal. Esse saldo foi completamente integralizado até dezembro de 2013.

Notas Explicativas

Em de 24 de abril de 2013 foi aprovado em Reunião do Conselho de Administração o aumento do capital social da Companhia em R\$17.236, integralizadas 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 1.880.015 novas ações ordinárias, respectivamente, todas nominativas e sem valor nominal. Estes saldos foram integralizados até fevereiro de 2014.

Em de 10 de setembro de 2013 foi aprovado em Reunião do Conselho de Administração o aumento do capital social da Companhia em R\$2.369, integralizadas 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, respectivamente, todas nominativas e sem valor nominal. Esse saldo foi completamente integralizado até dezembro de 2013.

Em de 27 de setembro de 2013 foi aprovado em Reunião do Conselho de Administração o aumento do capital social da Companhia em R\$1.184, integralizadas 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, respectivamente, todas nominativas e sem valor nominal. Esse saldo foi completamente integralizado até dezembro de 2013.

Em de 7 de novembro de 2013 foi aprovado em Reunião do Conselho de Administração o aumento do capital social da Companhia em R\$6.513, integralizadas 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, respectivamente, todas nominativas e sem valor nominal. Desse saldo R\$5.695 foram integralizados até março de 2014 e R\$390 encontravam-se a integralizar em março de 2014 e foram integralizados em abril de 2014.

Em 31 de março de 2014, o capital social subscrito e integralizado era de R\$1.875.482 (R\$1.869.787 em 31 de dezembro de 2013), composto por 266.602.637 ações ordinárias (266.602.637 em 31 de dezembro de 2013), todas nominativas, sem valor nominal.

De acordo com o estatuto social, a Companhia está autorizada a aumentar o seu capital social independentemente de reforma estatutária, mediante 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:

<u>Acionistas</u>	<u>Ações ordinárias</u>	
	<u>31/03/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
José Seripieri Filho	3.900.001	3.900.001
L2 Participações Fundo de Investimento	67.563.286	67.563.286
Mercado (*)	195.139.349	195.139.349
Outros acionistas	<u>1</u>	<u>1</u>
Total	<u>266.602.637</u>	<u>266.602.637</u>

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

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

Notas Explicativas

Quantidade de ações ordinárias em 31 de dezembro de 2012	<u>263.401.198</u>
Aumento de capital em 22 de março de 2013	714.282
Aumento de capital em 24 de abril de 2013	1.880.015
Aumento de capital em 10 de setembro de 2013	142.858
Aumento de capital em 27 de setembro de 2013	71.427
Aumento de capital em 07 de novembro de 2013	<u>392.857</u>
Quantidade de ações ordinárias em 31 de março de 2014	<u>266.602.637</u>

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 aceitos no Brasil, e ajustado tal dividendo, quando aplicável, após destinação de: (a) 5% do lucro líquido a ser anualmente alocado para a 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.

As controladas indiretas Aliança Administradora de Benefícios e G.A. Corretora distribuíram dividendos para os sócios minoritários no valor de R\$3.960 e R\$6.560 para os sócios majoritários (Qualicorp Administradora de Benefícios e Qualicorp Corretora, respectivamente), ambas controladas diretas da Companhia. Os valores foram distribuídos conforme a participação societária dos sócios, sendo 40% para os sócios minoritários e 60% para os sócios majoritários.

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: (a) declarar dividendos, inclusive intercalares ou intermediários, bem como (b) pagar juros sobre o capital próprio à conta “Lucros apurados” ou “Reserva de lucros apurados” nesses balanços.

Os dividendos distribuídos nos termos do parágrafo anterior poderão ser imputados ao dividendo obrigatório. A Companhia poderá efetuar o pagamento de juros sobre o capital próprio, a crédito dos dividendos anuais ou intermediários.

27. 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\$6.726.

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

Notas Explicativas

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 absorveu a outorga de 9.380.345 opções, nos termos de 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, que foram outorgadas para um de nossos administradores à época, 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 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 março de 2014 na Companhia, readequadas de acordo com o agrupamento mencionado na nota explicativa do Patrimônio Líquido nº 26.

<u>Séries de opções</u>	<u>Quantidade</u>	<u>Data de outorga</u>	<u>Data de validade</u>	<u>Preço de exercício</u>	<u>Valor justo na data da concessão</u>
				<u>R\$</u>	<u>R\$</u>
(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	10.253.000	31/11/13	31/10/17	16,79	4,61
(9) Emitida em 18 de fevereiro de 2014	200.000	18/2/14	18/02/17	16,79	5,58
(10) Emitida em 7 de março de 2014	1.650.000	07/03/14	31/10/17	18,41	5,69

Informamos a seguir os dados das opções de ações outorgadas:

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
Volatilidade estimada do preço da ação	45,27%
“Dividend yield” esperado das ações	0,03%
Taxa de retorno livre de risco	5,66%
Período estimado até o vencimento	Dez anos
Valor justo na data da concessão (ii)	R\$4,95
Quantidade total de opções de compra de ações outorgadas (ii)	3.814.707
Preço de exercício das opções de ações outorgadas até 31 de março de 2011	R\$7,21
Volatilidade estimada do preço da ação	42,91%
“Dividend yield” esperado das ações	0,03%
Taxa de retorno livre de risco	11,89%

Notas Explicativas

Período estimado até o vencimento	Cinco anos
Valor justo 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 31 de maio de 2011	R\$9,52
Volatilidade estimada do preço da ação	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 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	0,00%
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	142.587
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	350.000
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	10.253.000
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	0,00%
Taxa de retorno livre de risco médio ponderado	4,51%
Taxa de abandono	35,67%
Período estimado até o vencimento	Cinco anos
Valor justo médio ponderado na data da concessão (ii)	R\$4,61

Notas Explicativas

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	35,67%
Período estimado até o vencimento	Cinco anos
Valor justo médio ponderado na data da concessão (ii)	R\$5,58
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	35,67%
Período estimado até o vencimento	Cinco anos
Valor justo médio ponderado na data da concessão (ii)	R\$5,69

- (i) Sujeitos à atualização monetária de acordo com a variação do 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, volatilidade estimada histórica de empresas nacionais de atuação similar e outras estimativas da Administração informadas anteriormente.
- (iii) A volatilidade média ponderada estimada por base da volatilidade estimada histórica de empresas nacionais de atuação similar aplicado pelas 4 tranches por um período médio de exercício das opções.

Em decorrência da transferência das ações da Companhia, detidas pelo Grupo Carlyle, realizada em dezembro de 2012 ocorreu a antecipação do “vesting” das opções de compra de ações dos beneficiários que continham em seus respectivos contratos de opção a cláusula de aceleração do “vesting” em caso de Evento de Liquidez. Dessa forma as opções outorgadas em tais condições tornaram-se automaticamente “vested” e conseqüentemente foram antecipadas despesas remanescentes até o final do plano em março de 2013 no montante de R\$5.615.

Até 31 de março de 2014, a movimentação das opções de compra de ações outorgadas no exercício é a seguinte:

	<u>Quantidade de opções</u>	<u>Preço de exercício médio ponderado</u>
Saldo no início do período (*)	4.967.264	9,52
Exercidas durante o período - outorga de 03 de março de 2011	(2.201.440)	7,21
Exercidas durante o período - outorga de 30 de abril de 2012	(999.999)	16,58
Concedidas durante o período - outorga de 31 de outubro de 2013	10.253.000	16,79
Concedidas durante o período - outorga de 18 de fevereiro de 2014	200.000	16,79
Concedidas durante o período - outorga de 7 de março de 2014	<u>1.650.000</u>	<u>18,41</u>
Saldo no fim do período	<u>13.868.825</u>	<u>14,03</u>

Notas Explicativas

- (*) O preço de exercício médio ponderado no início do período foi recalculado de R\$4,24 para R\$9,52 devido o efeito das opções outorgadas em 1 de setembro de 2010 que tinham 2 opções de preço de exercício de R\$0,001 ou R\$2,80, dependendo da data de exercício.

O período de duração contratual médio ponderado restante é de 1.193 dias.

28. CUSTO DOS SERVIÇOS PRESTADOS

Compõe-se como segue:

	01/01/2014 a 31/03/2014	01/01/2013 a 31/03/2013
	<u>Consolidado</u>	<u>Consolidado</u>
Gastos com pessoal e remuneração dos administradores	21.968	18.931
Gastos com serviços de terceiros (c)	19.254	13.702
Gastos com material de expediente	305	755
Gastos com ocupação	2.442	3.607
Gastos com correio	2.088	1.670
Outros custos dos serviços prestados	2.778	1.533
Repasses financeiros contratos de adesão (a)	32.871	28.128
Reembolso de títulos e mensalidades (b)	<u>2.186</u>	<u>1.876</u>
Total	<u>83.892</u>	<u>70.202</u>

- (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.
- (b) Refere-se a dispêndio de mensalidades de contribuições anuais devidas pelos beneficiários às entidades de classe pagas pela Qualicorp Administração e Serviços Ltda. e Qualicorp Administradora de Benefícios S.A. As associações, aos sindicatos e aos conselhos de classe aos quais os beneficiários são filiados.
- (c) Refere-se basicamente às despesas relativas à serviços de call center, suporte e manutenção de prestadores de serviços de tecnologia da informação.

29. DESPESAS ADMINISTRATIVAS

Compõem-se como segue:

	<u>Controladora</u>	
	01/01/2014 a 31/03/2014	01/01/2013 a 31/03/2013
Gastos com pessoal e remuneração dos administradores	518	463
Gastos com serviços de terceiros	464	742
Gastos com ocupação	158	144
Despesas com seguros	508	203
Outras despesas administrativas	<u>172</u>	<u>44</u>
Total	<u>1.820</u>	<u>1.596</u>

Notas Explicativas

	Consolidado	
	01/01/2014 a 31/03/2014	01/01/2013 a 31/03/2013
Gastos com pessoal e remuneração dos administradores	24.390	21.756
Gastos com serviços de terceiros (*)	18.707	12.086
Gastos com material de expediente	294	364
Gastos com ocupação	1.970	1.650
Gastos com correio	741	1.388
Outras despesas administrativas	4.189	3.770
Gastos com depreciações e amortizações	<u>48.413</u>	<u>43.538</u>
Total	<u>98.704</u>	<u>84.552</u>

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

30. DESPESAS COMERCIAIS

Compõem-se como segue:

	01/01/2014 a 31/03/2014	01/01/2013 a 31/03/2013
	<u>Consolidado</u>	<u>Consolidado</u>
Gastos com pessoal	13.736	15.483
Gastos com serviços de terceiros	2.731	2.513
Gastos com material de expediente	2.187	1.238
Gastos com ocupação	1.430	1.568
Gastos com correio	277	393
Outras despesas comerciais	8.661	1.800
Patrocínios (a)	1.322	1.313
Comissão de terceiros (b)	18.222	11.326
Publicidade e propaganda (c)	6.881	11.143
Campanhas de Vendas	<u>7.152</u>	<u>4.106</u>
Total	<u>62.599</u>	<u>50.883</u>

(a) Os patrocínios são despesas incorridas na divulgação das marcas do Grupo Qualicorp em eventos realizados em clientes ou entidades, ou em situações específicas de exposição da marca.

(b) Refere-se à remuneração variável devida ao canal de distribuição (corretoras de seguros). Essa remuneração é apurada de acordo com o volume de vendas efetivadas em um determinado período, desde que constatada a efetiva liquidação dos valores pelos beneficiários.

(c) Referem-se a gastos para veiculação institucional, bem como a todos os gastos com material publicitário de marketing dirigido ou mídia televisiva e demais despesas dessa natureza.

Notas Explicativas**31. PERDAS COM CRÉDITOS INCOBRÁVEIS**

Compõem-se como segue:

	Consolidado	
	01/01/2014 a 31/03/2014	01/01/2013 a 31/03/2013
Perdas com créditos incobráveis (*)	<u>16.504</u>	<u>20.910</u>

(*) Referem-se à provisão para perdas com créditos vencidos decorrentes de operação de administração e estipulação de benefícios coletivos por adesão, para os quais a Companhia assume o risco da inadimplência perante as operadoras e seguradoras de saúde e odontológicas.

32. RECEITAS (DESPESAS) FINANCEIRAS

Compõem-se como segue:

	Controladora	
	01/01/2014 a 31/03/2014	01/01/2013 a 31/03/2013
Receitas financeiras:		
Rendimentos com aplicações financeiras	597	75
Outras receitas	<u>136</u>	<u>9</u>
Total de receitas financeiras	<u>733</u>	<u>84</u>
Despesas financeiras:		
Imposto sobre Operações Financeiras - IOF	(9)	(19)
Juros e multas sobre impostos	-	(2)
Despesas bancárias	(1)	(1)
Outras despesas financeiras	<u>-</u>	<u>(33)</u>
Total de despesas financeiras	<u>(10)</u>	<u>(55)</u>
Resultado financeiro	<u>723</u>	<u>29</u>

	Consolidado	
	01/01/2014 a 31/03/2014	01/01/2013 a 31/03/2013
Receitas financeiras:		
Rendimentos com aplicações financeiras	9.490	3.183
Juros e multa sobre recebimentos em atraso de cobrança de contratos de planos e seguros-saúde, administrados pela Companhia, decorrentes de contratos com risco de inadimplência (*)	8.643	7.299
Outras receitas	<u>797</u>	<u>293</u>
Total de receitas financeiras	<u>18.930</u>	<u>10.775</u>

Notas Explicativas

	Consolidado	
	01/01/2014 a 31/03/2014	01/01/2013 a 31/03/2013
Despesas financeiras:		
Imposto sobre Operações Financeiras - IOF	(580)	(420)
Juros e multas sobre impostos	(669)	(190)
Atualização monetária sobre debêntures (nota explicativa nº 18)	(6.290)	(6.130)
Despesas bancárias	(332)	(266)
Custas de cartório	(21)	(19)
Descontos concedidos	(1.668)	(1.088)
Outras despesas financeiras	(341)	(174)
Tarifa de cobrança	(5.585)	(3.158)
Atualização monetária sobre opções de compra de participação dos não controladores (nota explicativa nº 8)	(25.514)	(12.224)
Total de despesas financeiras	<u>(41.000)</u>	<u>(23.669)</u>
Resultado financeiro	<u>(22.070)</u>	<u>(12.894)</u>

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

33. OUTRAS RECEITAS (DESPESAS) OPERACIONAIS LÍQUIDAS

Compõem-se como segue:

	Consolidado	
	01/01/2014 a 31/03/2014	01/01/2013 a 31/03/2013
(Constituição) reversão de despesas relativas à provisões para riscos tributários, cíveis e trabalhistas (nota explicativa nº 25 - adições e baixas, líquidas) (*)	4.307	(2.957)
Perdas operacionais	(1.150)	(1.430)
Outras (despesas) receitas, líquidas	<u>(623)</u>	<u>(120)</u>
Total	<u>2.534</u>	<u>(4.507)</u>

(*) O valor de R\$2.449 referente a liminar concedida à algumas controladas da Companhia para que a COFINS seja recolhida à alíquota de 3% ao invés de 4%, sendo a diferença contabilizada como provisões para risco tributários, tendo como contra partida no resultado a rubrica receita operacional líquida.

Notas Explicativas**34. IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL**

As despesas com tributos incidentes são demonstradas como segue:

	Controladora		Consolidado	
	Acumulado	Acumulado	Acumulado	Acumulado
	em	em	em	em
	<u>31/03/2014</u>	<u>31/03/2013</u>	<u>31/03/2014</u>	<u>31/03/2013</u>
Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda (IRPJ), da contribuição social (CSLL) e após participações	20.812	7.417	45.846	22.838
Equivalência patrimonial	(21.914)	(8.997)	-	-
Subtotal	<u>(1.102)</u>	<u>(1.580)</u>	<u>45.846</u>	<u>22.838</u>
Alíquota vigente do IRPJ e da CSLL	34%	34%	34%	34%
Expectativa de despesa de IRPJ e CSLL, de acordo com a alíquota vigente	375	537	(15.588)	(7.765)
Despesas não dedutíveis - outras	-	-	(1.540)	(637)
Outorga de Opção de Ações	-	-	(2.287)	(2.336)
Perdas com Créditos Incobráveis	-	-	(1.080)	(1.033)
Despesas de empresas tributadas pelo lucro presumido	-	-	2.616	-
(Constituição)/reversão líquida de adições temporárias sem constituição de crédito tributário	(43)	(202)	781	(874)
Prejuízo fiscal sem constituição de crédito tributário	(332)	(335)	(1.674)	(878)
Incentivo fiscal	-	-	(85)	-
Outros	-	-	(583)	67
Total das despesas de IRPJ/CSLL	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(19.440)</u>	<u>(13.456)</u>

Avaliação dos impactos da Medida Provisória nº 627

No dia 11 de novembro de 2013, foi publicada a Medida Provisória (MP) nº 627, que dentre outros assuntos, tratou especialmente em harmonizar a legislação tributaria com os critérios e procedimentos contábeis introduzidos pelas Leis 11.638/2007 e 11.941/2009 e também revogou o Regime Tributário de Transição (RTT), promoveu alterações no IRPJ, CSLL, PIS e COFINS, distribuição de dividendos, alterações na forma de utilização do ágio.

Os dispositivos da Medida Provisória entrarão em vigor obrigatoriamente a partir do ano-calendário 2015, sendo dada a opção de aplicação antecipada de seus dispositivos a partir do ano-calendário 2014, a ser regulamentada pela Receita Federal do Brasil. Com base na redação atual da MP, a Administração da Companhia optará pela adoção antecipada acima mencionada, tão logo disponibilizados e normatizados os procedimentos para essa adoção. Nesse caso, no melhor entendimento da Administração, baseado na opinião de seus assessores jurídicos externos, não se espera impactos materiais nas demonstrações financeiras de 31 de março de 2014.

Notas Explicativas

35. SEGUROS

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

<u>Itens</u>	<u>Tipo de cobertura</u>	<u>Importância segurada</u>
Edifícios, instalações, maquinismos, móveis e utensílios	Quaisquer danos materiais a edificações, lucros cessantes decorrentes de incêndios, instalações, máquinas e equipamentos, responsabilidade civil, operações e empregador	64.376
Garantia de Obras civis	Garantia obras civis, não estrutural Nova Sede Qualicorp	15.848
Garantia Financeira	Cobertura de prejuízos efetivamente incorridos decorrentes de inadimplência das obrigações assumidas de locação da Nova Sede Qualicorp	34.090
Responsabilidade civil dos administradores	Responsabilidade civil dos administradores (D&O e E&O)	56.623
Responsabilidade civil dos administradores (pós IPO)	Cobertura de responsabilidade dos administradores para companhia aberta (D&O)	169.868
Responsabilidade civil dos administradores (POSI)	Cobertura de responsabilidade dos administradores para companhia aberta (D&O)	113.245

36. INFORMAÇÕES DESCRITIVAS SOBRE OS SEGMENTOS REPORTÁVEIS

a) Descrição dos serviços que são responsáveis pelas receitas do segmento reportável

A Companhia, através de suas controladas, possui um segmento reportável, sendo ele o “segmento Afinidades”, e opera nesse segmento através de suas controladas Qualicorp Administradora de Benefícios S.A. (“Administradora de Benefícios”), Qualicorp Administração e Serviços Ltda. (“Qualicorp Administração”) e Qualicorp Corretora de Seguros S.A. (“Corretora”).

A Administradora de Benefícios é responsável pela gestão e administração dos benefícios coletivos por adesão relacionados aos planos de saúde e/ou odontológicos, em que as principais atividades desempenhadas nesse contexto são: reunião de pessoas jurídicas contratantes; contratação de plano privado de assistência à saúde coletivo, na condição de estipulante, a ser disponibilizado para as pessoas jurídicas legitimadas para contratar; oferecimento de planos para associados das pessoas jurídicas contratantes; apoio técnico na discussão de aspectos operacionais; apoio à área de recursos humanos na gestão de benefícios do plano; terceirização de serviços administrativos; movimentação cadastral; conferência de faturas; cobrança ao beneficiário por delegação; consultoria para prospectar o mercado, sugerir desenho de plano e modelo de gestão.

Notas Explicativas

A Corretora, por sua vez, é a responsável pela distribuição (comercialização) dos planos coletivos por adesão, em que as principais atividades são: identificação do público-alvo, sendo eles os associados das entidades e/ou pessoas elegíveis aos quadros associativos das respectivas; definição da estratégia de marketing e modelo de distribuição; oferta dos planos coletivos por adesão aos potenciais clientes através de canal de distribuição próprio ou rede de outras corretoras de seguros credenciadas.

b) Mensuração de lucro, ativos e passivos por segmento operacional

As políticas e práticas contábeis do segmento Afinidades são as mesmas descritas na nota explicativa nº 3. A Companhia avalia o desempenho do segmento reportável com base no lucro antes dos juros, resultado financeiro, depreciação, amortização e provisões para o imposto de renda e a contribuição social. Também não fazem parte do resultado por segmento as provisões para contingências trabalhistas e cíveis. As despesas administrativas compartilhadas não são alocadas aos segmentos.

c) Fatores utilizados pela Administração para identificar o segmento

O segmento Afinidades é a unidade de negócio que concentra 92,14% da receita operacional bruta da controladora e de suas controladas. Essa unidade é gerenciada separadamente dentro do modelo de gestão utilizado pelos administradores da Companhia.

O segmento Afinidades utiliza a maior parte dos recursos operacionais e financeiros do Grupo Qualicorp, como, por exemplo, movimentação cadastral dos beneficiários com as operadoras/seguradoras, faturamento e cobrança dos benefícios, baixa dos recebimentos e quitação das faturas e dos repasses financeiros às entidades de classe.

Todas as receitas e despesas diretas dos segmentos são identificadas no Sistema ERP - RM, que possui arquitetura de centro de custos elaborada exclusivamente para a identificação dos segmentos e das demais despesas não alocadas.

d) Receita bruta e líquida por tipo de serviços prestado

	Consolidado	
	01/01/2014 a 31/03/2014	01/01/2013 a 31/03/2013
RECEITA OPERACIONAL BRUTA		
Taxa de administração	179.214	143.003
Repasses financeiros com estipulação de contratos	25.324	21.685
Corretagem	126.996	107.225
Agenciamento	20.566	15.227
Prestação de serviços médicos em geral	1.099	1.568
Prestação de serviços de conectividade	1.389	2.074
Consultoria em gestão de benefício	14.849	10.356
Total da receita operacional bruta	<u>369.437</u>	<u>301.138</u>
DEDUÇÕES DA RECEITA OPERACIONAL BRUTA		
Impostos sobre faturamento	(42.319)	(34.254)
Devoluções e cancelamentos	<u>(37)</u>	<u>(98)</u>
Total das deduções da receita operacional bruta	<u>(42.356)</u>	<u>(34.352)</u>
RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA	<u><u>327.081</u></u>	<u><u>266.786</u></u>

Notas Explicativas

e) Informações sobre lucro, ativos e passivos do segmento reportável

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

<u>Consolidado</u>	01/01/2014 a 31/03/2014			01/01/2013 a 31/03/2013		
	<u>Segmento Afinidades</u>	<u>Demais segmentos</u>	<u>Total</u>	<u>Segmento Afinidades</u>	<u>Demais segmentos</u>	<u>Total</u>
RECEITA LÍQUIDA	301.380	25.701	327.081	244.445	22.341	266.786
CUSTO DOS SERVIÇOS PRESTADOS	(66.704)	(17.188)	(83.892)	(55.306)	(14.896)	(70.202)
RECEITAS (DESPESAS) OPERACIONAIS	<u>(67.686)</u>	<u>745</u>	<u>(66.941)</u>	<u>(60.483)</u>	<u>(3.578)</u>	<u>(64.061)</u>
Despesas comerciais	(58.675)	745	(57.930)	(45.442)	(3.578)	(49.020)
Perdas com créditos incobráveis	(16.504)	-	(16.504)	(20.910)	-	(20.910)
Outras receitas operacionais líquidas	<u>7.493</u>	<u>-</u>	<u>7.493</u>	<u>5.869</u>	<u>-</u>	<u>5.869</u>
RESULTADO ANTES DAS DESPESAS NÃO ALOCADAS	<u>166.990</u>	<u>9.258</u>	<u>176.248</u>	<u>128.656</u>	<u>3.867</u>	<u>132.523</u>

As informações sobre lucro, ativos e passivos dos segmentos não reportáveis (demais segmentos) são atribuíveis a cinco unidades de negócios que não representam isoladamente mais de 10% do resultado da controladora:

- Segmento Corporativo: concentra todas as atividades relacionadas à corretagem de seguros ou intermediação de planos, bem como consultoria em benefícios para clientes empresariais de grande porte ou ainda de pequeno e médio portes (PME).
- Segmento Gestão de Saúde: concentra as atividades de medicina preventiva e gerenciamento de pacientes.
- Segmento TPA: concentra as atividades de liberação prévia e regulação de eventos médicos, gestão de rede de prestadores de serviços médicos.
- Segmento de Conectividade: concentra as atividades de processamento de informações médicas.
- Segmento de Massificados: concentram as atividades de comercialização de todos os produtos não relacionados a planos de saúde.

Notas Explicativas

f) Conciliação de receitas, lucro, ativos e passivos

	<u>01/01/2014 a</u> <u>31/03/2014</u>	<u>01/01/2013 a</u> <u>31/03/2013</u>
Itens não alocados:		
Despesas administrativas	(98.704)	(84.552)
Despesas comerciais	(4.669)	(1.863)
Resultado financeiro	(30.713)	(20.193)
Provisões para riscos	4.307	(2.957)
Outras (despesas) receitas	<u>(623)</u>	<u>(120)</u>
Total	<u>(130.402)</u>	<u>(109.685)</u>
Resultado antes do IRPJ e da CSLL	(45.846)	22.838
(-) IRPJ e CSLL	(19.440)	(13.456)
Participação dos não controladores	(5.594)	(1.965)
Lucro/prejuízo líquido consolidado	<u>20.812</u>	<u>7.417</u>
<u>Ativos</u>	<u>31/03/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Total do segmento reportável	2.244.671	2.224.449
Demais segmentos	164.877	169.464
Itens não alocados	<u>812.231</u>	<u>848.114</u>
Total	<u>3.221.779</u>	<u>3.242.027</u>
<u>Passivos</u>	<u>31/03/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Total do segmento reportável	615.318	879.101
Outros segmentos	3.082	3.082
Itens não alocados	<u>2.603.379</u>	<u>2.359.844</u>
Total	<u>3.221.779</u>	<u>3.242.027</u>

g) Informações geográficas do segmento reportado

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

Notas Explicativas

<u>Segmentação por UF (consolidado)</u>	<u>01/01/2014 a 31/03/2014</u>	<u>01/01/2013 a 31/03/2013</u>
SP	215.378	178.895
RJ	59.567	45.763
BA	18.131	14.802
DF	16.530	16.109
MG	5.712	3.294
PE	4.155	3.082
Outras	<u>20.945</u>	<u>13.984</u>
Total do segmento Afinidades	<u>340.418</u>	<u>275.929</u>
Total dos demais segmentos	<u>29.018</u>	<u>25.209</u>
Total da receita operacional bruta	<u>369.436</u>	<u>301.138</u>

h) Informações sobre os principais clientes

Para o período findo em 31 de março de 2014, os principais clientes do segmento Afinidades originaram faturamentos de R\$34.294, R\$24.244 e R\$22.329, o que corresponde a uma participação de 10,07%, 7,12% e 6,56% sobre o faturamento do segmento e 9,28%, 6,56% e 6,04% sobre o faturamento consolidado.

37. DESPESAS POR NATUREZA

Apresentamos a seguir o detalhamento da demonstração do resultado consolidada por natureza:

	<u>Consolidado</u>	
	<u>01/01/2014 a 31/03/2014</u>	<u>01/01/2013 a 31/03/2013</u>
Gastos com pessoal e remuneração dos administradores	60.097	57.487
Depreciação e amortização	48.413	43.538
Gastos com serviços de terceiros	40.692	28.301
Repasses financeiros de contratos de adesão	32.871	28.128
Publicidade e propaganda	6.881	11.143
Outras	15.374	7.103
Gastos com ocupação	5.842	6.825
Comissão de terceiros	18.222	10.009
Campanha de vendas	7.152	4.106
Reembolso de títulos e mensalidades associativas	2.186	1.876
Gastos com correio	3.106	3.451
Patrocínios	1.322	1.313
Gastos com material de expediente	2.787	2.357
Gastos com contribuições e doações	250	-
	<u>245.195</u>	<u>205.637</u>
Conforme demonstração de resultado:		
Custos de Serviços Prestados	83.892	71.519
Despesas Administrativas	98.704	84.552
Despesas Comerciais	<u>62.599</u>	<u>49.566</u>
	<u>245.195</u>	<u>205.637</u>

Notas Explicativas

38. COMPROMISSOS

Em 31 de março de 2014, a Companhia possui os seguintes compromissos relevantes:

- a) Contratos de locação de seus escritórios: os compromissos já assumidos montam aproximadamente a R\$24.550 em 2014, R\$20.133 em 2015 e R\$20.233 em 2016.

As despesas incorridas com esses contratos no exercício findo em 31 de março de 2014 foram de R\$3.125(R\$2.925 em 2013).

O contrato foi celebrado pelo prazo de 10 (dez) anos, com início de vigência em 1º de agosto de 2013 e seu término em 1º de julho de 2023.

O valor do aluguel mensal inicial fica estabelecido em R\$1.321 e será corrigido pela variação acumulada do IGP-M (Índice Geral de Preços de Mercado), anualmente.

- b) Planejamentos para aquisição de bens do ativo intangível (software em desenvolvimento) previstos montam aproximadamente a R\$46.675 em 2014, R\$54.755 em 2015 e R\$52.731 em 2016 (não auditados).

- c) Compromissos para prestação de serviços de Call Center estão em fase de negociação.

As despesas incorridas até 31 de março de 2014 foram de R\$9.195. (R\$6.555 em 2013).

39. LUCRO (PREJUÍZO) POR AÇÃO

	<u>Controladora e Consolidado</u>	
	<u>01/01/2014 a</u>	<u>01/01/2013 a</u>
	<u>31/03/2014</u>	<u>31/03/2013</u>
Lucro (prejuízo) do período atribuível aos acionistas da Companhia	20.812	7.417
Quantidade média ponderada de ações ordinárias para fins de cálculo do lucro básico por ação	263.935.799	262.135.449
Lucro (Prejuízo) básico por ação - R\$	0,07885	0,02829
Quantidade média ponderada de ações ordinárias ajustada pelas opções de ações para fins de cálculo do lucro diluído por ação	277.804.624	266.388.431
Lucro (prejuízo) diluído por ação - R\$	0,07492	0,02784

40. EVENTOS SUBSEQUENTES

- a) Aprovação de aquisições pelo Conselho Administrativo de Defesa Econômica (CADE) de aquisições

Em 09 de abril de 2014 o CADE aprovou as seguintes operações:

- (i) Contrato de Cessão e Transferência de Direitos e Obrigações e Outras Avenças celebrado com Afinidade Administradora de Benefícios Ltda. e Equilibrar Corretora de Seguros Ltda.;

Notas Explicativas

- (ii) Contrato de Compra e Venda de Quotas e Outras Avenças celebrado para a aquisição de participações societárias em 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.; e
- (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. e GA Consultoria, Administração e Serviços S.A.

Em contra partida às aprovações, as controladas Qualicorp Administradora de Benefícios S.A. e Qualicorp Corretora de Seguros S.A. celebraram um Termo de Compromisso de Desempenho ("TCD") no qual a assumiram tem a obrigação de alienar uma administradora de benefícios, a ser constituída e registrada perante à ANS, sem a participação dos serviços e remuneração de corretagem. 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 nº 195/2009, da ANS, em qualquer segmentação constante do art. 12 da Lei 9.656/1998.

A celebração do termo e seu cumprimento, com a consequente aprovação das operações pelo CADE, encerram os processos de análise conduzidos pela autoridade e asseguram que todos os benefícios e sinergias advindos das operações realizadas sejam mantidos pela Companhia.

b) Aquisição de empresas envolvendo o segmento TPA (Third Party Administrator)

Em 30 de Abril de 2014 a Companhia celebrou a contratação de transação ("Transação") envolvendo as sociedades, Connectmed-CRC Consultoria, Administração e Tecnologia em Saúde Ltda. ("Connectmed") e Gama Saúde Ltda. ("Gama Saúde", em conjunto com Connectmed denominadas "Sociedades" ou "Unidade Saúde Soluções"), que serão incorporadas pela Companhia após reorganização societária a ser promovida pelo controlador anterior ("Incorporação").

O valor referencial da Transação para a Companhia é de R\$160.000 condicionado ao atingimento de metas operacionais e financeiras futuras da Unidade Saúde Soluções. Este valor será composto, quando da Incorporação, sujeito à aprovação da Assembleia Geral da Companhia, pela (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; e (iii) desembolso financeiro e ajustes de dívida líquida previstos nos instrumentos contratuais celebrados nesta data.

Com a incorporação da Unidade Saúde Soluções, o Grupo Qualicorp expande sua oferta de serviços para o segmento de TPA, em linha com suas diretrizes estratégicas, amplamente divulgadas para o mercado desde sua abertura de capital, que inclui serviços administrativos e de backoffice para autogestões, autarquias e operadoras, prestados em regime de terceirização sem assunção de riscos atuariais.

A realização dos atos societários necessários para a Incorporação está sujeita à aprovação da Assembleia Geral da Companhia a ser oportunamente convocada, do Conselho Administrativo de Defesa Econômica - CADE e da Agência Nacional de Saúde

Notas Explicativas

Suplementar (ANS), dentre outras condições suspensivas estabelecidas no Acordo de Associação.

41. CONCLUSÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS

As demonstrações financeiras individuais e consolidadas intermediárias da Companhia foram aprovadas pela Administração em 12 de maio de 2014, as quais contemplam os eventos subsequentes ocorridos após a data de encerramento de 31 de março de 2014.

Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

Aos Acionistas, Conselheiros e Administradores da

Qualicorp S.A.

São Paulo - SP

Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da Qualicorp S.A. ("Companhia"), identificadas como Controladora e Consolidado, respectivamente, contidas no Formulário de Informações Trimestrais - ITR, referentes ao trimestre findo em 31 de março de 2014, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de março de 2014 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de três meses findo naquela data, incluindo as notas explicativas.

A Administração da Companhia é responsável pela elaboração das informações contábeis intermediárias individuais de acordo com o pronunciamento técnico CPC 21(R1) - Demonstração Intermediária e das informações contábeis intermediárias consolidadas de acordo com o CPC 21(R1) e com a norma internacional IAS 34 - "Interim Financial Reporting", emitida pelo "International Accounting Standards Board - IASB", assim como pela apresentação dessas informações de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários - CVM, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR. Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas informações contábeis intermediárias com base em nossa revisão.

Alcance da revisão

Conduzimos nossa revisão de acordo com as normas brasileiras e internacionais de revisão de informações intermediárias (NBC TR 2410 - Revisão de Informações Intermediárias Executada pelo Auditor da Entidade e ISRE 2410 - "Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity", respectivamente). Uma revisão de informações intermediárias consiste na realização de indagações, principalmente às pessoas responsáveis pelos assuntos financeiros e contábeis e na aplicação de procedimentos analíticos e de outros procedimentos de revisão. O alcance de uma revisão é significativamente menor do que o de uma auditoria conduzida de acordo com as normas de auditoria e, conseqüentemente, não nos permitiu obter segurança de que tomamos conhecimento de todos os assuntos significativos que poderiam ser identificados em uma auditoria. Portanto, não expressamos uma opinião de auditoria.

Conclusão sobre as informações contábeis intermediárias individuais

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias individuais incluídas nas informações trimestrais anteriormente referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21(R1), aplicável à elaboração de Informações Trimestrais - ITR, e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela CVM.

Conclusão sobre as informações contábeis intermediárias consolidadas

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias consolidadas incluídas nas informações trimestrais anteriormente referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21(R1) e a IAS 34, aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais - ITR, e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela CVM.

Outros assuntos

Demonstrações do valor adicionado

Revisamos, também, as demonstrações do valor adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao período de três meses findo em 31 de março de 2014, preparadas sob a responsabilidade da Administração da Companhia, cuja apresentação nas informações contábeis intermediárias é requerida de acordo com as normas expedidas pela CVM aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais - ITR e considerada informação suplementar pelas normas internacionais de relatório financeiro ("International Financial Reporting Standards - IFRS"), que não requerem a apresentação da DVA. Essas demonstrações foram submetidas aos mesmos procedimentos de revisão descritos anteriormente e, com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que não foram elaboradas, em todos os seus aspectos relevantes, de forma consistente com as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas, tomadas em conjunto.

São Paulo, 12 de maio de 2014

DELOITTE TOUCHE TOHMATSU

Audidores Independentes

CRC nº 2 SP 011609/O-8

Vanderlei Minoru Yamashita

Contador

CRC nº 1 SP 201506/O-5

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras

Ò{ Á à•^|çé) &ãe•Áã][•ã/•ÁãÁ]•dˆ 8è[ÁÔXT Á Á] €J Éããã^ç|ãã•ãã d|ããããÓ[{]ã) Çãã^&ãããˆ^Áãã &ã Éããã Á
&{)&|ã[ˆ Á{ Áã Á^ { []•dãã/•Áããã &ããã Áã ç|{ ^ãã|ãã Á^ãããããã Áã Á|ãã[Á[&ããã) &ã|ãã[Á{ ÁFÁãÁããã[Áã^Áããã É

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre o Relatório dos Auditores Independentes

Ò{ Á à ^ | çé } & a e • Á a [] • a / ^ • Á a Á d ~ 8 e [Á Ô X T Á Á] € E J Á a á ^ d ; a a • a e o | a a a Á [{] a } @ a a ^ & a a a ^ Á a & cã Ê Á çã Á &) & | a [~ Á { Á e Á } á a ^ Á c] ^ • • a Á [Á a ^ & ! Á [• Á e á a [! • Á a ^ ^) a ^ } c • Á Á { Á e Á ^ { [] • d a e / ^ Á a a } & á a e Á c ! { ^ á a | a e ! ^ a a ç a Á a ^ d á [Á [& a Á) & ! a a [Á { Á F Á ^ Á a 8 [Á ^ Á G F I Ê