

Relatório da Administração

Mensagem da Administração

2012: Novas Aquisições, forte crescimento e aumento da liquidez.

Durante o ano de 2012, continuamos a focar no crescimento sustentável da nossa base de clientes através do aumento de entidades de classes profissionais parceiras, assim como do aumento na participação e penetração nas entidades as quais já possuímos parcerias firmadas. Além disso, foi um ano marcado por eventos importantes, conforme destacamos a seguir:

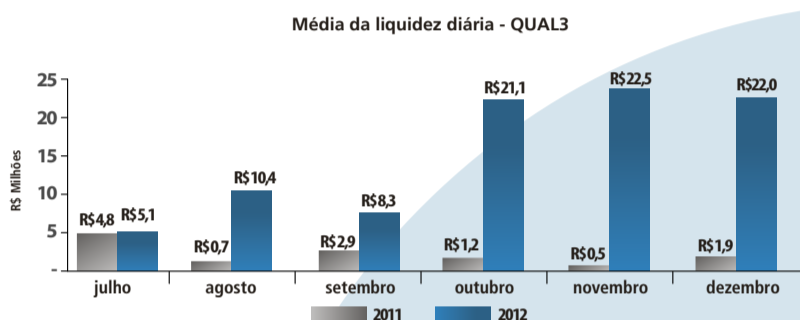
No primeiro trimestre de 2012, anunciamos novas parcerias comerciais com duas companhias conhecidas nacionalmente, Bradesco Saúde e Amil Participações S.A.. Com estes acordos, ampliamos nossa gama de produtos oferecidos no segmento coletivo por adesão, diversificando nosso portfólio com produtos de qualidade e fortalecendo ainda mais nosso posicionamento no mercado.

Durante o segundo trimestre, em abril, realizamos o *Follow-on* mediante oferta pública secundária de ações, adicionando 45.972.391 de ações ao nosso *free float*, contribuindo assim para o aumento da liquidez diária em benefício de todos os nossos acionistas. Além disso, as assinaturas dos contratos de aquisição com o Grupo Padrão em 04 de Abril, e Grupo Aliança em 23 de Maio, fecharam os maiores destaques do primeiro semestre do ano de 2012.

No terceiro trimestre, conseguimos concluir e consolidar as aquisições acima mencionadas. Como destaque, vale a pena relembrar da alteração na administração da Companhia, com a saída do até então Diretor Presidente, Heráclito de Brito Gomes, e o reingresso do nosso fundador, principal acionista e idealizador do modelo coletivo por adesão do Brasil, Sr. Jose Seripieri Filho (Junior), ao principal cargo executivo da Companhia. Somado a isto, tivemos a contratação do Sr. Eduardo Noronha, para a função de *Chief Operating Officer* (C.O.O.), que tem por objetivo revisar todos os processos e sistemas da Qualicorp, buscando uma melhoria na produtividade e eficiência, fazendo com que os índices de rentabilidade da Companhia sejam elevados a um novo patamar.

Por fim, neste quarto e último trimestre do ano tivemos uma importante mudança na estrutura acionária da empresa. Entre os últimos dias do mês de novembro e os primeiros dias de dezembro, o BHCS Fundo de Investimento em Participações ("Carlyle"), alienou 100% de sua participação na Qualicorp, injetando no mercado em circulação (*Free-Float*) mais de 61 milhões de ações da Companhia. Desta forma, o nível de liquidez de nosso ativo (QUAL3) aumentou ainda mais, nos permitindo assim ingressar no índice IBX da BM&FBOVESPA e MSCI (*Morgan Stanley Capital International*).

Na tabela abaixo podemos observar a comparação entre o volume médio negociado no segundo semestre de 2011 *versus* o volume médio negociado no mesmo período de 2012.



No aspecto financeiro e operacional, tivemos um 2012 promissor, com um ritmo de crescimento acelerado e um notável aumento na nossa base de clientes. Na comparação ano contra ano, pudemos observar um acréscimo de 24,9% no número de beneficiários em nossa carteira do segmento Afinidades, passando de 1.376.682 vidas em 2011 para 1.719.064 vidas ao final do exercício fiscal de 2012. Se contarmos apenas o segmento Afinidades Saúde, nosso principal produto, o crescimento foi ainda maior, atingindo 32,2% a.a. A nossa carteira de beneficiários do Segmento Corporativo e Outros também apresentou crescimento em relação ao ano anterior, totalizando 2.634.006 milhões de vidas, representando uma evolução de 8,5% neste segmento. Só em 2012, entre adições orgânicas e adições provenientes das empresas/portfólios adquiridos, fomos capazes de adicionar 548.231 novas vidas e 239 novas associações, perfazendo um total de 4.353.070 clientes e 470 entidades parceiras.

É importante lembrar que atravessamos um momento bastante turbulento na economia brasileira em 2012, com um crescimento do PIB abaixo das expectativas e um endividamento da população acima do esperado. Estes indicadores nos trouxeram um nível recorde de cancelamento e inadimplência, o que influenciou negativamente os nossos números. No entanto, mesmo com todos estes fatores negativos, conseguimos alavancar ainda mais nossas receitas. Fechamos o quarto trimestre de 2012 com uma Receita Líquida de R\$259,2 milhões, 34,9% acima do reportado no 4T11 e EBITDA ajustado de R\$84,7 milhões, com acréscimo de 34,0% em relação ao reportado no mesmo período do ano anterior. Para o consolidado do ano de 2012, atingimos o patamar de R\$920,7 milhões em Receita Líquida, representando um aumento de 35,3% em relação aos R\$680,5 milhões reportados em 2011. Já o EBITDA Ajustado aumentou em 26,5%, passando de R\$251,3 milhões reportados em 2011 para R\$317,9 milhões ao final de 2012.

Para 2013, manteremos o foco no crescimento orgânico, na implantação de iniciativas para contenção do cancelamento e da inadimplência e na alavancagem operacional da empresa através do uso de ferramentas de controle de custos mais austeras.

Os negócios da Companhia

Somos uma prestadora de serviços e gestora de benefícios de assistência à saúde no Brasil, possuímos mais de 4,3 milhões de beneficiários em 31 de Dezembro de 2012 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:

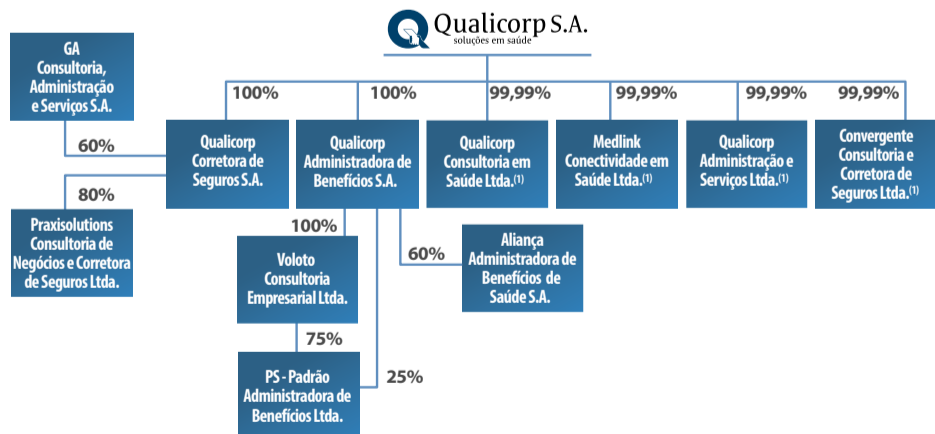
Afinidade

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 31/12/2012)



(1) A Qualicorp Corretora de Seguros S.A. detém 0,01% de Cada Empresa.

Em 2012, adicionamos ao nosso organograma as aquisições do "Grupo Padrão" e "Grupo Aliança".

Aos Acionistas

Submetemos à apreciação de V.Sas. os principais números e informações contábeis da Qualicorp S.A. ("Companhia") e de suas controladas, relativos ao período findo em 31 de Dezembro de 2012.

Como principais destaques operacionais e financeiros nesse período, tivemos:

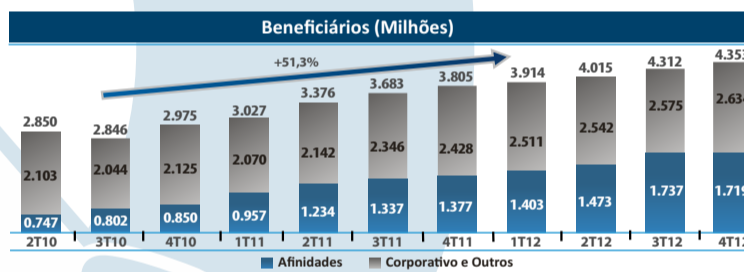
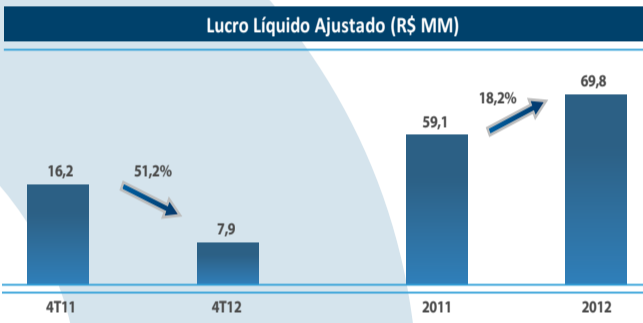
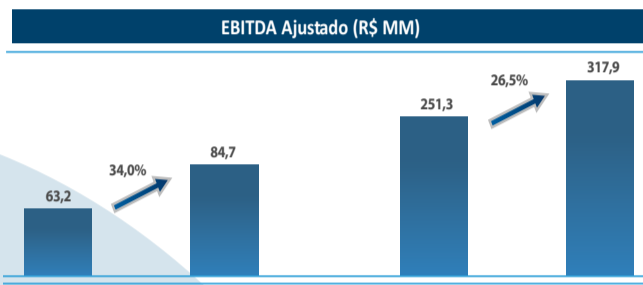
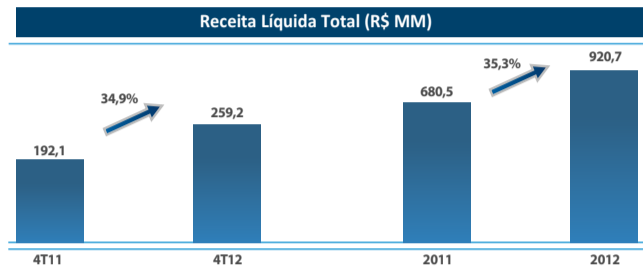
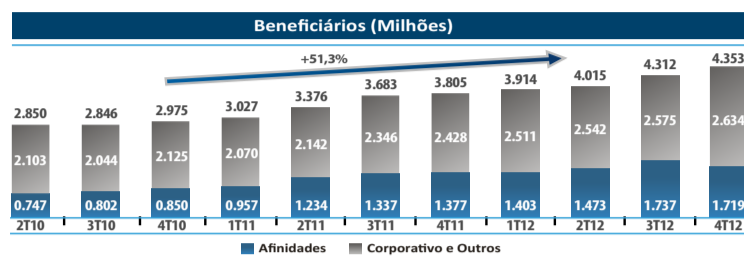
✓ No quarto trimestre de 2012, a nossa receita líquida e o nosso EBITDA ajustado¹ cresceram 34,9%, e 34,0%, respectivamente, quando comparados com o 4T11¹. No acumulado do ano, o crescimento foi de 35,3% para a receita líquida e 26,5% para o EBITDA ajustado, quando comparados com o ano de 2011¹.

✓ Nossa carteira de beneficiários total, incluindo o Segmento Afinidade e o Segmento Corporativo e Outros, evoluiu 14,4% em 2012, em comparação com 2011. Este crescimento foi obtido da seguinte maneira:

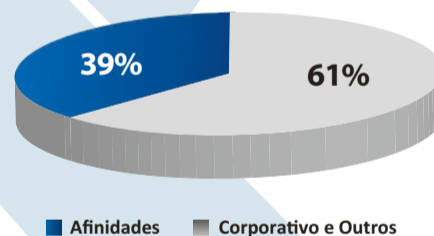
• Nossa carteira de beneficiários do Segmento Afinidade de 2012 cresceu 24,9%, quando comparada com 2011. Já a nossa carteira de beneficiários do segmento Corporativo e Outros cresceu 8,5% no mesmo período.

✓ Nosso Lucro Líquido Ajustado cresceu 18,2% no ano, em relação a 2011 em função, principalmente, do nosso crescimento operacional. Quando comparamos o 4T12 *versus* o 4T11, temos um decréscimo de 51,2% no lucro líquido ajustado, passando de R\$16,2 milhões para R\$7,9 milhões. Esta queda é resultado dos diversos ajustes decorrentes das despesas extraordinárias que reconhecemos no ano, como despesas com plano de opção de ações, despesas com *IPO*, despesas com as aquisições, provisão para redução de valor recuperável dos portfólios da Athon/Brüder e Praxisolutions e atualização monetária sobre opção de compra da Aliança.

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.



Participação do Total de Beneficiários por Segmento - 2012



O total de beneficiários no 4T12 apresentou um crescimento de 14,4% em relação ao 4T11, totalizando um incremento líquido de 548,2 mil beneficiários. Este crescimento decorreu do (i) aumento de 342,4 mil beneficiários do Segmento Afinidade (37,6% do crescimento total), (ii) aumento de 205,8 mil beneficiários no segmento Corporativo e Outros (62,4% do crescimento total).

Nossa carteira de beneficiários do segmento Afinidade cresceu 24,9% a.a. no 4T12, com uma evolução de 32,2% a.a. no segmento Saúde e 8,3% a.a. em Novos Produtos.

Já a nossa carteira de beneficiários do segmento Corporativo e Outros cresceu 8,5% neste quarto trimestre de 2012, sendo 23,3% no segmento Corporativo, 19,7% em Pequenas e Médias Empresas e 18,2% em Gestão de Saúde.

Nosso desempenho e demonstrações financeiras

As demonstrações financeiras intermediárias 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 intermediárias referentes ao período findo em 31 de dezembro de 2012 e respectivo relatório dos auditores independentes.

Resultado (R\$ MM)	4T12	4T11	Var. 4T12/4T11	3T12	Var. 4T12/3T12	2012	2011	Var. 2012/2011
Receita Líquida	259,2	192,1	34,9%	251,6	3,0%	920,7	680,5	35,3%
Total Despesas	(249,3)	(175,9)	41,7%	(225,9)	10,4%	(841,5)	(669,1)	25,8%
Ajustes ¹	25,4	7,4	244,6%	16,7	51,9%	50,7	92,8	-45,4%
Despesas Operacionais ajustadas	(223,9)	(168,5)	32,9%	(209,2)	7,1%	(790,8)	(576,4)	37,2%
EBITDA Ajustado	84,7	63,2	34,0%	91,3	-7,2%	317,9	251,3	26,5%
Margem EBITDA ajustada	32,7%	32,9%	-21bps	36,3%	-361bps	34,5%	36,9%	-240bps
Lucro Líquido Ajustado	7,9	16,2	-51,2%	29,4	-73,1%	69,8	59,1	18,2%
Balanco Patrimonial	2012		2011		Var. 2012/2011			
Patrimônio Líquido	1.992,2		1.938,1		2,8%			
Dívida Líquida ²	447,6		70,6		533,6%			
Indicadores	2012		2011		Var. 2012/2011			
Dívida Líquida/PL	0,22x		0,04x		NA			
Dívida Líquida/EBITDA Ajustado LTM	1,41x		0,28x		NA			

¹ Os ajustes incluem despesas com programa de opções de ações sem efeito caixa, despesas com *IPO* e despesas com aquisições.
² Não inclui a aplicação financeira mantida como ativo garantidor na controlada direta Qualicorp Administradora de Benefícios S.A., e nas controladas indiretas Padrão Administradora de Benefícios Ltda. e Aliança Administradora de Benefícios de Saúde S.A., de acordo com a Instrução Normativa nº 33, de 5 de outubro de 2009, da ANS.

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 4 conselheiros independentes) e seu comitê (composto por membros do Conselho e consultores independentes), quais sejam:

• Comitê de Auditoria: Foi aprovada 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.

Qualicorp S.A.

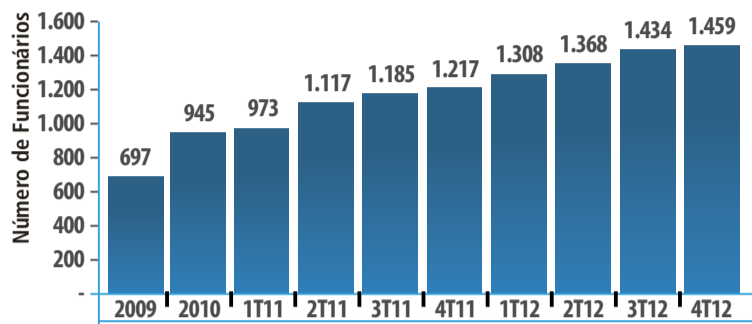
(Anteriormente QC Holdings | Participações S.A.) e Controladas
CNPJ 11.992.680/0001-93



Relatório da Administração

Recursos humanos

Em 31 de Dezembro de 2012, tínhamos em nosso quadro 1.459 colaboradores. Abaixo demonstramos a evolução do quadro de pessoal no período de 2009 a Dezembro de 2012.

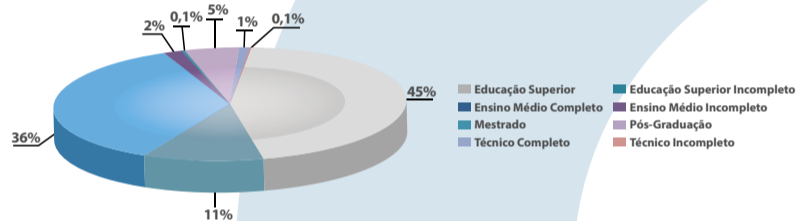


* Os funcionários das empresas do Grupo Padrão e Grupo Aliança não estão contemplados neste gráfico e adicionam 252 colaboradores ao nosso quadro de funcionários (base de dados Dezembro/2012). Destes, a grande maioria (85%) se situa no Estado de São Paulo:

Região	Número de Funcionários
Sudeste	1.392
São Paulo	1.243
Rio de Janeiro	137
Minas Gerais	10
Espírito Santo	2
Centro-Oeste	27
Brasília	27
Nordeste	40
Pernambuco	6
Bahia	24
Ceará	10
Total:	1.459



E 45% 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: (i) bolsas de estudos em cursos de especialização - MBA, e cursos superiores para graduação; e (ii) cursos e treinamentos internos e externos para as diversas áreas da Companhia.

Conjuntura econômica

O mercado interno apresentou uma baixa taxa de crescimento em 2012, com aumento de apenas 0,9% do PIB em relação ao ano anterior, o que, junto com um alto nível de endividamento da população, impactou o nível de inadimplência no país. Nossas operações também foram bastante impactadas por estes efeitos, principalmente no segundo semestre. Todavia, a implantação de práticas de retenção mais ativas, junto com adição de novos produtos foram cruciais para que pudéssemos diminuir este impacto em nossos resultados.

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 44% nos últimos 8 anos, alcançando 48,7 milhões de indivíduos em setembro de 2012. No entanto, ainda tínhamos apenas 25,1% 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 2012)

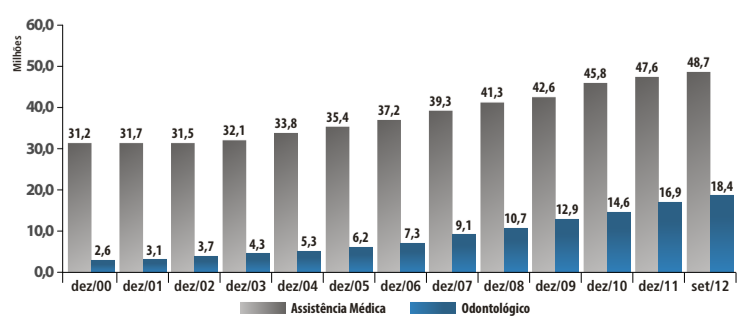
Modalidade da operadora	Total	Sem beneficiários	Pequeno porte (Até 20.000)	Médio porte (20.000 a 100.000)	Grande porte (Acima de 100.000)
Total	1.542	208	910	320	104
Administradora de benefícios	88	88	0	0	0
Autogestão	214	18	155	31	10
Cooperativa médica	325	4	159	125	37
Cooperativa odontológica	120	3	89	23	5
Filantropia	89	5	59	23	2
Medicina de grupo	396	41	238	89	28
Odontologia de grupo	297	49	209	25	14

Fonte: ANS/Caderno de Informação da Saúde Suplementar - (Dezembro/2012)
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 59,0% do total das operadoras.

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

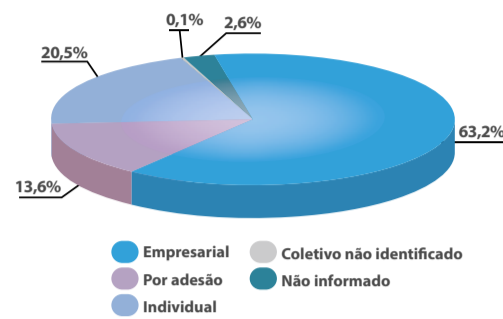
Os dados da distribuição de planos de saúde apresentados neste relatório da ANS indicam que em setembro de 2012 aproximadamente 48,7 milhões de beneficiários, estavam registrados na ANS, o que representa cerca de 25,1 da população brasileira. No odontológico, este número atinge de 18,4 milhões de pessoas vinculadas a planos exclusivamente odontológicos, representando 9,4% da população brasileira. Dos beneficiários de planos de assistência médica, 13,6% estavam em planos coletivos por adesão (cerca de 6,6 milhões de beneficiários) e 63,2% (30,8 milhões de beneficiários) estavam em planos coletivos empresariais.

Beneficiários de planos privados de saúde, por cobertura assistencial do plano, no Brasil (2000 - Setembro de 2012)



Fonte: ANS/Caderno de Informação da Saúde Suplementar - (Dezembro/2012)

Distribuição dos beneficiários, segundo cobertura assistencial do plano, no Brasil - (setembro de 2012)



Fonte: ANS/Caderno de Informação da Saúde Suplementar - (Dezembro/2012)

Receita de contraprestações e despesas das operadoras de planos privados de saúde, segundo o porte da operadora, no Brasil. (2011)

Porte da operadora	Receita (R\$)	Despesa assistencial (R\$)	Despesa administrativa (R\$)	Beneficiários (1)	Taxa de sinistralidade (%)	Receita média mensal (R\$)
Total	84.487.639.241	68.927.647.159	13.138.443.576	62.747.237	81,6	112,21
Operadoras médico-hospitalares	82.449.011.042	67.937.087.040	12.553.641.668	48.673.518	82,4	141,16
Pequeno porte (até 20.000 beneficiários)	6.286.066.560	5.115.134.290	2.454.960.898	4.146.092	81,4	126,35
Médio porte (20.000 a 100.000 beneficiários)	18.772.449.184	15.509.099.143	3.645.937.474	11.887.165	82,6	131,60
Grande porte (Acima de 100.000 beneficiários)	57.390.495.298	47.312.853.607	6.452.743.296	32.640.261	82,4	146,52
Operadoras exclusivamente odontológicas	2.038.628.199	990.560.119	584.801.908	14.073.719	48,6	12,07
Pequeno porte (até 20.000 beneficiários)	254.989.357	125.262.683	123.216.931	1.599.201	49,1	13,29
Médio porte (20.000 a 100.000 beneficiários)	335.771.975	193.224.504	116.054.101	2.022.161	57,5	13,84
Grande porte (Acima de 100.000 beneficiários)	1.447.866.868	672.072.935	345.530.876	10.452.357	46,4	11,54

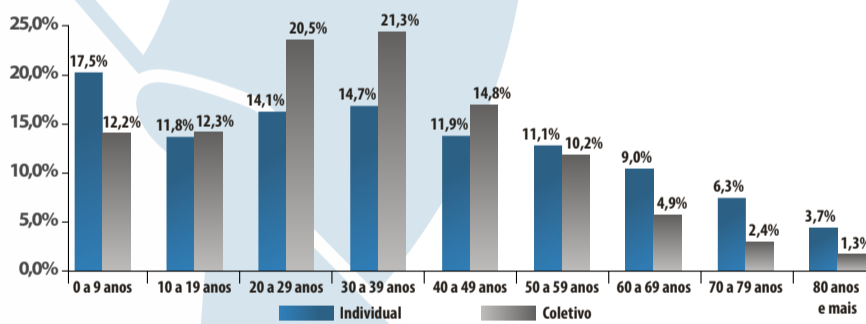
Fonte: ANS/Caderno de Informação da Saúde Suplementar - (Dezembro/2012)
 * Conforme a ANS, a receita das operadoras de planos de saúde e odontológicos até dezembro de 2011 atingiu R\$ 84,5 bilhões, 13,3% a mais que no mesmo período de 2010. No entanto, o incremento em custo das operadoras no mesmo período foi de 15% quando comparado com o mesmo período de 2011, totalizando R\$68,9 bilhões.
 * A receita média mensal por beneficiário foi de R\$ 112,21.
 * As taxas de sinistros não apresentaram variações significativas em função do porte da operadora, porém a receita média variou, crescendo com o aumento do porte das operadoras.

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

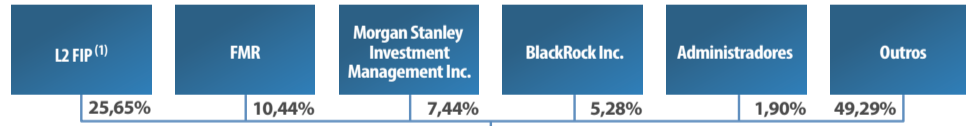
Composição dos beneficiários de planos de assistência médica por faixa etária (Brasil - setembro de 2012)



Fonte: ANS/Caderno de Informação da Saúde Suplementar - (Dezembro/2012)
 Cerca de 19,0% dos beneficiários de planos de assistência médica individual são idosos, ou seja, têm idade igual ou superior a 60 anos. Em contrapartida, quando se consideram apenas os beneficiários de planos coletivos, apenas 8,7% tem idade igual ou superior a 60 anos, reflexo do crescimento de vendas inferior ao dos planos corporativos.

Estrutura societária em 31/12/2012

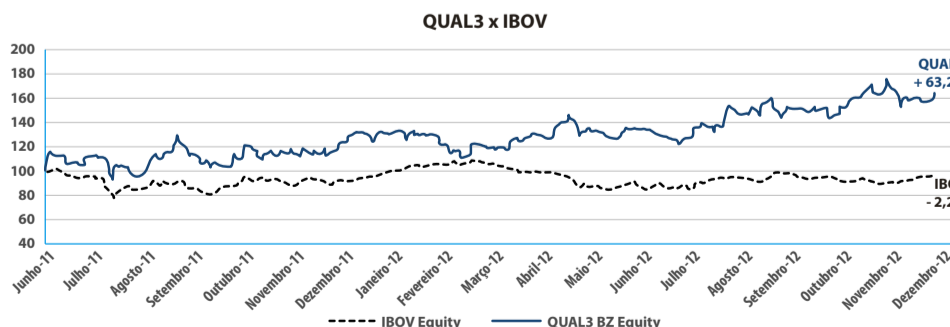
Houve alteração na estrutura societária da Companhia no quarto trimestre de 2012 devido à alienação de 100% das ações da Qualicorp realizada pelo BHCS Fundo de Investimento em Participações ("Carlyle"), e a compra de 5,28% da Companhia por parte do fundo BlackRock Inc. A quantidade de ações em 31/12/2012 era de 263.401.198 ações ordinárias, as quais estavam estruturadas conforme demonstrado a seguir:



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

Evolução da cotação das ações

Desde o lançamento do papel da Companhia na BM&FBOVESPA até o final do ano de 2012, 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 intermediárias e, para efeito da Instrução Normativa CVM 381/2003, declaramos que, no período findo em 31 de Dezembro de 2012, 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 às Demonstrações Financeiras para os Exercícios Fimados em 31 de Dezembro de 2012 e de 2011 (Valores expressos em milhares de reais - R\$, exceto quando de outra forma indicado)

A oferta foi realizada no Brasil e no exterior ao preço de R\$13,00 por ação, perfazendo o valor bruto de R\$1.085.148, conforme demonstrado a seguir:

Oferta	Data de liquidação	Valor bruto	Comissão	Valor líquido
Primária	1º de julho de 2011	353.853	14.721	339.132
Secundária	1º de julho de 2011	589.754	22.977	566.777
Lote suplementar - secundária	20 de julho de 2011	141.541	5.483	136.058
		1.085.148	43.181	1.041.967

Em AGE de 20 de dezembro de 2011, o Conselho de Administração da Companhia aprovou o aumento de capital social da Companhia no valor de R\$4.141, com a emissão de 1.452.229 novas ações ordinárias, todas nominativas, sem valor nominal, em decorrência do exercício de opções de compra de ações incluído no programa de opções mencionado na nota explicativa nº 29. Em 18 de abril de 2012, a Companhia divulgou ao mercado o início da oferta pública de distribuição secundária de 40.864.348 ações ordinárias, nominativas, escriturais e sem valor nominal, de emissão da Companhia e de titularidade dos acionistas-vendedores, todas livres e desembaracadas de quaisquer ônus ou gravames, ao preço de R\$16,50 por ação, perfazendo o montante total de R\$674.261. A oferta compreendeu a distribuição pública secundária de ações no Brasil em mercado de balcão não organizado, em 5 de abril de 2012, para efetuar esforços de colocação das ações junto aos investidores não institucionais, ressaltado o disposto na Instrução CVM 400, o demais de dispersão acionária previsto no Regulamento de Listagem do Novo Mercado da BM&FBOVESPA e outros dispositivos legais aplicáveis. Em 30 de abril de 2012 e 28 de junho de 2012, foram aprovados em Reunião do Conselho de Administração o aumento de capital social da Companhia em R\$4.892 e R\$7.106, respectivamente, em decorrência do exercício de opções de compra de ações outorgadas nos termos do plano de opção de compra de ações com a emissão de 678.568 e 2.380.800 novas ações ordinárias, respectivamente, todas nominativas e sem valor nominal. Até 30 de junho de 2012, foi aumentado o capital da Companhia em R\$3.348, restando o saldo de R\$8.650 como capital social a integralizar. Esse saldo foi totalmente integralizado até 31 de julho de 2012. Em 12 de julho de 2012 e 14 de agosto de 2012, foram aprovados em Reunião do Conselho de Administração o aumento de capital social da Companhia em R\$50 e R\$525, respectivamente, em decorrência do exercício de opções de compra de ações outorgadas nos termos do plano de opção de compra de ações com a emissão de 8.369 e 178.571 novas ações ordinárias, respectivamente, todas nominativas e sem valor nominal, o que resultou no aumento do capital da Companhia em R\$585 até 9 de outubro de 2012. Em 3 de outubro de 2012 foi aprovado em Reunião do Conselho de Administração o aumento de capital social da Companhia em R\$513, integralizados em decorrência do exercício de opções de compra de ações outorgadas nos termos do plano de opção de compra de ações com a emissão de 71.428 novas ações ordinárias, respectivamente, todas nominativas e sem valor nominal. Em 31 de dezembro de 2012, o capital social subscrito e integralizado era de R\$1.822.437 (R\$1.809.341 em 31 de dezembro de 2011), composto por 263.401.198 ações ordinárias (260.083.463 em 31 de dezembro de 2011), 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:

	Ações ordinárias	31/12/2012	31/12/2011
BHCS Fundo de Investimentos em Participações			102.704.390
Jose Serpieri Filho	5.000.001		3
L2 Participações Fundo de Investimento	67.563.286		72.453.925
Mercado (*)	190.837.910		84.925.142
Outros acionistas	1		5
Total	263.401.198	260.083.463	

(*) Refere-se às ações negociadas na Bolsa de Valores (BM&FBOVESPA). A movimentação das ações ordinárias no exercício está representada como segue:

	31/12/2012	31/12/2011
Quantidade de ações ordinárias em 31 de dezembro de 2010	1.614.882.635	5.000.000
Aumento de capital em 30 de maio de 2011	5.000.000	1.619.882.635
Total de ações antes do grupamento	1.619.882.635	231.411.805
Grupamento de ações (razão de 7 para 1) em 30 de maio de 2011	231.411.805	27.219.429
Emissão de novas ações em 29 de junho de 2011, integralizadas em 1º de julho de 2011	27.219.429	1.452.229
Aumento de capital em 20 de dezembro de 2011	1.452.229	260.083.463
Quantidade de ações ordinárias em 31 de dezembro de 2011	260.083.463	
Aumento de capital em 30 de abril de 2012	678.568	
Aumento de capital em 28 de junho de 2012	2.380.800	
Aumento de capital em 12 de julho de 2012	8.368	
Aumento de capital em 14 de agosto de 2012	178.571	
Aumento de capital em 03 de outubro de 2012	71.428	
Quantidade de ações ordinárias em 31 de dezembro de 2012	263.401.198	

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 ao 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. A Companhia deverá voltar balanços trimestrais, conforme regulamentação societária e instrução normativa 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. **Ajuste de avaliação patrimonial:** O ajuste de avaliação patrimonial corresponde à diferença entre o valor contábil e o valor justo das ações incorporadas da controlada QC Holding II Participações S.A. (equivalentes a 27,04% das ações da Qualicorp Participações recebidas em troca de 31,4% de ações emitidas pela OC II), conforme mencionado nas notas explicativas nº 1.b) e nº 1.c). **29. 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 2012, foram alocadas despesas de aprovação de opções outorgadas pela Companhia e/ou por suas controladas no montante de R\$17.685. b) Novo plano de opção de compra de ações, vigente a partir de 1º de setembro de 2010: Em AGE de 1º de setembro de 2010, a Companhia aprovou a migração do programa de outorga de opção de compra de ações nos mesmos critérios da Qualicorp Participações S.A., sendo o plano administrado pelo Conselho de Administração do Grupo Qualicorp com poderes de tomar as medidas necessárias à sua manutenção dentro das diretrizes aprovadas. As principais características do plano vigente são as seguintes: • O total de ações destinadas ao programa não pode ultrapassar 7% do total de ações da Companhia, equivalentes a 16.146.826 ações (em 31 de dezembro de 2010, 113.041.784 ações), as quais podem ser exercidas mediante emissão de novas ações de capital social. • As opções podem ser exercidas em 25% das ações passíveis de serem adquiridas com o exercício das opções a partir do 12º mês contado da data de celebração do instrumento de outorga de opções, e 6,25% poderão ser exercidas trimestralmente do 16º ao 52º mês, ao preço contratual fixado. • O plano outorgado do beneficiário migrado da controladora direta foi transferido nas mesmas características anteriores, mantendo a data de outorga original em 1º de maio de 2010, e as ações poderão ser exercidas anualmente em 25% das ações passíveis a serem adquiridas a partir do 13º mês; a partir do 49º mês o executivo poderia exercer 100% de suas opções. No caso de demissão ou desligamento do beneficiário sem justa causa, os direitos ainda exercíveis, na data do desligamento, passam a ser automaticamente exercíveis, antecipando-se os prazos de carência. • O prazo máximo para o exercício das opções outorgadas, para cada período de carência ("vesting period"), é até dez anos. • O preço de exercício das opções outorgadas será equivalente ao valor de mercado na data em que a opção for outorgada ou outro preço definido pelo Conselho de Administração. Em AGE de 3 de março de 2011, a Companhia aprovou a migração do programa de outorga de opção de compra de ações pelo plano proposto em 1º de setembro de 2010, sendo o plano administrado pelo Conselho de Administração do Grupo Qualicorp com poderes de tomar as medidas necessárias à sua manutenção dentro das diretrizes aprovadas. As principais características do plano migrado são as seguintes: • As opções podem ser exercidas em 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, para cada período de carência ("vesting period"), é até cinco anos. • O preço de exercício das opções outorgadas será equivalente ao valor de mercado na data em que a opção for outorgada ou outro preço definido pelo Conselho de Administração. Em 30 de outubro de 2012, um dos beneficiários renunciou seus direitos de poder exercer suas opções de ações referentes às 3ª e 4ª tranches remanescentes, dessa maneira, foram canceladas 4.690.173 ações, equivalente a R\$16.835 (montante anteriormente reconhecido no resultado referente ao período "vested" dessas tranches), que foram revertidos de reserva de capital - opções outorgadas de ações e do resultado. Nessa mesma data, foi aprovada uma emissão diferenciada de opções de ações para este mesmo beneficiário de 1.172.543 ações nos mesmos termos e condições de exercício do antigo contrato de opção de ações, com prazo de exercício a partir de 1 de maio de 2014 e prazo máximo de exercício até 1º de junho de 2014. O valor justo dessas opções outorgadas montou em R\$20.601, o qual foi totalmente apropriado no resultado do exercício sendo que as mesmas se tornaram "vested" em 30 de outubro de 2012, contra reserva de capital - opções outorgadas de ações no patrimônio líquido, ou seja, o efeito líquido no resultado do exercício da Companhia foi de R\$3.766. Informamos a seguir os dados das opções de ações outorgadas entre 1º de setembro de 2010 até 16 de novembro de 2012 na Companhia, readequadas de acordo com o grupamento mencionado na nota explicativa nº 28:

Séries de opções	Quantidade	Data de outorga	Data de validade	Preço de exercício R\$	Valor justo na data da concessão R\$
(1) Emitida em 1º de setembro de 2010	9.380.345	01/09/10	01/05/20	0,001	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	39.475	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	1,91
(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

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
Volatilidade estimada do preço da ação "Dividend yield" esperado das ações	45,27%
Taxa de retorno livre de risco	0,03%
Período estimado até o vencimento	5,66%
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 "Dividend yield" esperado das ações	42,91%
Taxa de retorno livre de risco	0,03%
Período estimado até o vencimento	11,89%
Valor justo na data da concessão (ii)	R\$4,12
Quantidade total de opções de compra de ações outorgadas (ii)	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 "Dividend yield" esperado das ações	43,67%
Taxa de retorno livre de risco	0,03%
Período estimado até o vencimento	11,67%
Valor justo na data da concessão (ii)	R\$3,84
Quantidade total de opções de compra de ações outorgadas (ii)	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	0,07%
Taxa de retorno livre de risco médio ponderado	3,07%
Taxa de abandono	5%
Período estimado até o vencimento	5,9%
Valor justo médio ponderado na data da concessão (ii)	R\$4,91
Quantidade total de opções de compra de ações outorgadas (ii)	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	11,89%
Valor justo médio ponderado na data da concessão (ii)	R\$16,87
Quantidade total de opções de compra de ações outorgadas (ii)	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	11,89%
Valor justo médio ponderado na data da concessão (ii)	R\$4,40

(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 foi estimado por base da volatilidade estimada histórica de empresas nacionais de atuação similar aplicado pelas 4 tranches por um período médio de exercício das opções. Até 31 de dezembro de 2012, a movimentação das opções de compra de ações outorgadas no exercício é a seguinte:

Quantidade de opções	Preço de exercício médio ponderado
10.490.584	1,68
3.018.063	11,90
(-) Exercidas durante o período	3,86
(-) Canceladas durante o período	3,76
4.967.264	4,24

As opções em aberto no fim do período possuíam preço de exercício médio ponderado de R\$4,24 e período de duração contratual médio ponderado restante de 1,151 dias.

30. Custo Dos Serviços Prestados: Compõem-se como segue:

	01/01/2012 a 31/12/2012	01/01/2011 a 31/12/2011
Gastos com pessoal e remuneração dos administradores	67.019	45.246
Gastos com serviços de terceiros	41.103	28.999
Gastos com material de expediente	1.337	2.010
Gastos com ocupação	11.474	7.752
Gastos com correio	11.352	7.514
Outros custos dos serviços prestados	6.053	4.384
Repasse financeiro contratos de adesão (a)	100.989	77.248
Reembolso de títulos e mensalidades (b)	7.110	7.078
Total	246.437	180.229

(a) Referem-se às despesas relativas aos repasses financeiros incorridos 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. às associações, aos sindicatos e aos conselhos de classe aos quais os beneficiários são filiados. **31. Despesas Administrativas:** Compõem-se como segue:

	01/01/2012 a 31/12/2012	01/01/2011 a 31/12/2011
Gastos com pessoal e remuneração dos administradores	3.243	46.942
Gastos com serviços de terceiros	4.244	6.432
Gastos com material de expediente	-	7
Gastos com ocupação	557	408
Gastos com contribuições e doações	-	86
Outras despesas administrativas	1.811	2.583
Total	9.855	56.458

(*) Incluem gastos relacionados com aquisições na ordem de R\$2.268, representados principalmente por serviços de "due diligence" e elaboração/negociação dos respectivos contratos.

32. Despesas Comerciais: Compõem-se como segue:

	01/01/2012 a 31/12/2012	01/01/2011 a 31/12/2011
Gastos com pessoal e remuneração dos administradores	73.267	110.908
Gastos com serviços de terceiros (*)	36.966	28.265
Gastos com material de expediente	2.434	1.482
Gastos com ocupação	6.189	3.947
Gastos com contribuições e doações	595	509
Gastos com correio	6.081	4.700
Outras despesas administrativas	15.412	11.136
Gastos com depreciações e amortizações	162.427	129.772
Total	303.371	290.719

(*) Incluem gastos relacionados com aquisições na ordem de R\$2.268, representados principalmente por serviços de "due diligence" e elaboração/negociação dos respectivos contratos.

33. Perdas Com Créditos Incobráveis: Compõem-se como segue:

	01/01/2012 a 31/12/2012	01/01/2011 a 31/12/2011
Perdas com pessoal	58.644	43.328
Gastos com serviços de terceiros	10.352	9.682
Gastos com material de expediente	5.057	2.458
Gastos com ocupação	6.108	3.855
Gastos com correio	4.299	3.688
Outros despesas comerciais	13.856	14.078
Patrocínios (a)	10.890	9.681
Comissão de terceiros (b)	40.576	29.203
Publicidade e propaganda (c)	32.057	30.860
Campanhas de Vendas	18.416	8.671
Total	200.255	155.504

(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 aprovada de acordo com o volume de vendas efetivadas em um determinado período, desde que constata 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.

	01/01/2012 a 31/12/2012	01/01/2011 a 31/12/2011
Recitas financeiras:		
Rendimentos com aplicações financeiras	7.873	8.690
Outras receitas	53	-
Total de receitas financeiras	7.926	8.690
Despesas financeiras:		
Imposto sobre Operações Financeiras - IOF	(273)	(317)
Juros e multas sobre impostos	(175)	-
Despesas bancárias	(12)	(1)
Outras despesas financeiras	(7)	(95)
Total de despesas financeiras	(467)	(413)
Resultado financeiro	7.459	8.277

	01/01/2012 a 31/12/2012	01/01/2011 a 31/12/2011
Recitas financeiras:		
Rendimentos com aplicações financeiras	24.898	31.100
Juros e multas sobre recebimentos em atraso de cobrança de contratos de planos e seguros-saúde, administrados pela Companhia, decorrentes de contratos com risco de inadimplência (*)	25.561	20.565
Descontos obtidos	11	19
Reversos de atualização monetária sobre opções de compra de participação dos não controladores - PraxiSolutions	4.268	-
Outras receitas	2.937	1.062
Total de receitas financeiras	57.675	52.746
Despesas financeiras:		
Imposto sobre Operações Financeiras - IOF	(1.870)	(1.209)
Juros e multas sobre impostos	(1.041)	(135)
Atualização monetária sobre debêntures (nota explicativa nº 18)	(34.291)	(54.635)
Despesas bancárias	(858)	(386)
Custas de cartório	(82)	(90)
Descontos concedidos	(3.025)	(1.100)
Outras despesas financeiras	(388)	(201)
Tarifa de cobrança	(9.115)	(3.173)
Atualização monetária sobre aquisições de intangível	(1.059)	(3.684)
Atualização monetária sobre opções de compra de participação dos não controladores - PraxiSolutions, Aliança e GA	(20.414)	-
Total de despesas financeiras	(72.143)	(64.613)
Resultado financeiro	(14.468)	(11.867)

(*) 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. **35. Outras Recitas (Despesas) Operacionais Líquidas:** Compõem-se como segue:

	01/01/2012 a 31/12/2012	01/01/2011 a 31/12/2011
(Constituição) reversão de despesas relativas às provisões para riscos tributários, civis e trabalhistas (nota explicativa nº 26 - adições e baixas, líquidas)	2.492	(3.858)
Provisão por redução de valor recuperável	(21.719)	-
Baixa de crédito tributário em controlada	(4.681)	-
Outras (despesas) receitas, líquidas	(1.482)	768
Total	(25.300)	(3.090)

36. Imposto de Renda e Contribuição Social: As despesas com tributos incidentes são demonstradas como segue:

	Controladora	Acumulado em 31/12/2012	Acumulado em 31/12/2011	Controladora	Acumulado em 31/12/2012	Acumulado em 31/12/2011
Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda (IRPJ), da contribuição social (CSLL) e após participações	22.277	(33.898)	64.711	22.277	(33.898)	64.711
Equivalência patrimonial	(24.943)	(1				