

Qualicorp S.A. BOVESPA:QUAL3

Última Cotação
13 de Agosto de 2015
R\$ 20,00/ação

Ações em Circulação
(30/06/2015)
274.325.288 ações

Ações em "Free Float"
(30/06/2015)
218.358.401 ações (79,6%)

Disponibilidades
(30/06/2015)
R\$ 518,8 milhões

Relação com Investidores
Grace Tourinho
IRO
Natalia Lacava
RI

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

Teleconferências
14 de Agosto de 2015
(Sexta-Feira)

Português

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

Inglês

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

São Paulo, 13 de Agosto de 2015. A QUALICORP S.A. (BM&FBovespa: QUAL3), uma das empresas líderes no Brasil na administração, gestão e vendas de planos de saúde coletivos empresariais e por adesão e prestadora de serviços em saúde, anuncia os resultados consolidados do 2T15. As informações operacionais e financeiras da Companhia são apresentadas com base em números consolidados em milhares de Reais, conforme a Legislação Societária e regulamentação da "Comissão de Valores Mobiliários – CVM".

DESTAQUES OPERACIONAIS E FINANCEIROS

- ✓ Fechamos 2T15 com fluxo de caixa operacional de R\$154,2 milhões (+89% a.a.), influenciado principalmente por um forte resultado operacional. Após Capex, a geração de caixa continuou alta em R\$116,0 milhões, resultado recorde. Nosso lucro líquido contábil consolidado atingiu R\$ 70,8 milhões, *versus* R\$24,4 milhões no 2T14, representando um aumento de 189,8% a.a.
- ✓ Nosso EBITDA ajustado consolidado cresceu 31,6% a.a. fechando em R\$ 166,4 milhões e atingindo margem de 41,0% no 2T15, o que representa um incremento significativo de 426bps a.a. Nosso EBITDA Ajustado (Ex-CRC/Gama) cresceu 28,4% a.a., alcançando R\$ 162,4 milhões, o que representa uma margem de 41,3%, 457bps melhor que o ano anterior.
- ✓ Nossa receita líquida consolidada atingiu R\$405,7 milhões, 17,9% superior ao ano anterior. A Receita líquida (Ex-CRC/Gama) cresceu 14,2% a.a. no 2T15, atingindo R\$392,8 milhões.
- ✓ Nossa carteira de beneficiários total de 5,2 milhões de vidas cresceu 14,7% a.a. no 2T15. Este crescimento foi obtido da seguinte maneira:
 - ✓ Nossa carteira de beneficiários do Segmento Afinidade, com 1,86 milhões de vidas, decresceu 0,5% a.a. Se excluíssemos o efeito da saída da Potencial o crescimento teria atingido 8,9% a.a., sendo 3,8% em saúde
 - ✓ Nossa carteira de beneficiários do Segmento Corporativo e Outros cresceu 25,2% a.a., totalizando 3,4 milhões de vidas, principalmente devido a aquisição da CRC-Gama.

PRINCIPAIS INDICADORES (R\$ MM)

Resultado (Ex-CRC/Gama) - (R\$ MM)	2T15	2T14	Var. 2T15/2T14	1T15	Var. 2T15/1T15
Receita Líquida	392,8	344,0	14,2%	393,6	-0,2%
Total Despesas (Ex-Depreciação e Amortização)	(211,5)	(233,8)	-9,5%	(242,1)	-12,6%
Ajustes ao EBITDA	(18,9)	16,3	-216,2%	22,1	-185,5%
EBITDA Ajustado	162,4	126,5	28,4%	173,5	-6,4%
Margem EBITDA ajustada	41,3%	36,8%	457bps	44,1%	-276bps
Resultado Consolidado (R\$ MM)					
Receita Líquida	405,7	344,0	17,9%	402,3	0,8%
EBITDA	166,4	126,5	31,6%	166,4	0%
Margem EBITDA ajustada	41,0%	36,8%	426bps	41,3%	-33bps
Lucro líquido consolidado	70,8	24,4	189,8%	44,7	58,3%
Balanco Patrimonial					
	2T15	2014	Var. 2T15/2014		
Patrimônio Líquido	2.377,0	2.353,2	1,0%		
Dívida Líquida ¹	247,8	227,3	9,0%		
Indicadores					
	2T15	2014	Var. 2T15/2014		
Dívida Líquida / PL	0,10x	0,10x	7,9%		
Dívida Líquida / EBITDA Ajustado LTM	0,38x	0,40x	-4,1%		

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

Resultados 2T15 por unidade de negócio (R\$ MM)

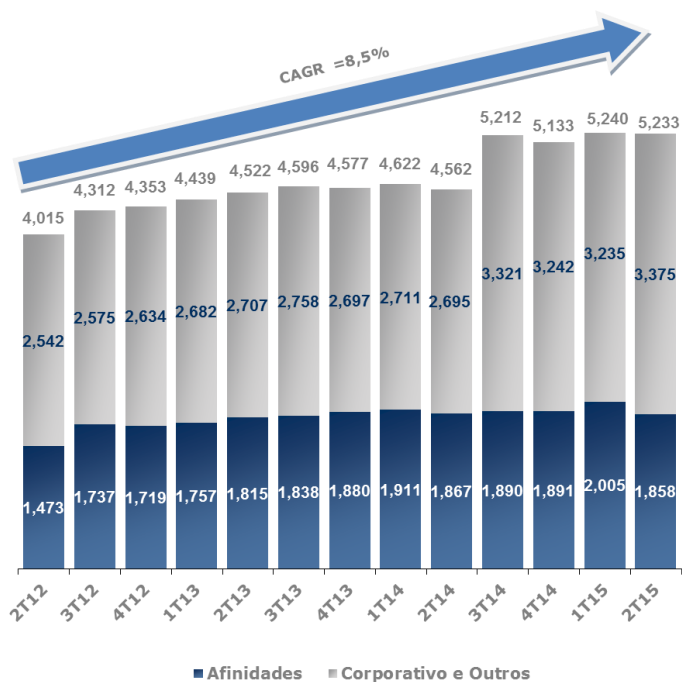
2T15	Consolidado	CRC/Gama	Qualicorp (Ex CRC/Gama)
Receita operacional líquida	405,7	12,9	392,8
Custo dos Serviços Prestados	(108,6)	(10,3)	(98,3)
Lucro bruto	297,1	2,6	294,5
Margem Bruta	73,2%	20,1%	75,0%
Receitas (despesas) operacionais	(168,9)	0,3	(169,1)
Despesas Administrativas	(123,1)	(6,7)	(116,4)
Despesas Comerciais	(72,5)	(0,1)	(72,4)
Perdas com créditos incobráveis	(18,1)	4,0	(22,1)
Outras (despesas) receitas operacionais líquidas	44,8	3,1	41,8
EBITDA Ajustado	166,4	4,1	162,4
Margem Ebitda	41,0%	31,5%	41,3%

Qualicorp S.A.

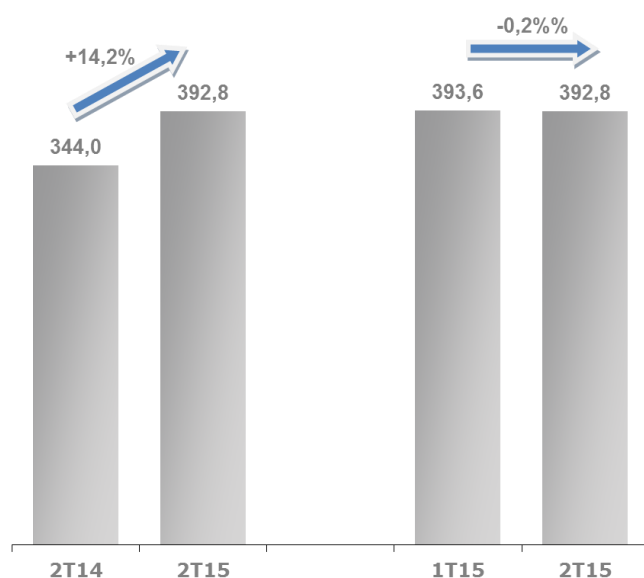
2T15 Divulgação de Resultados



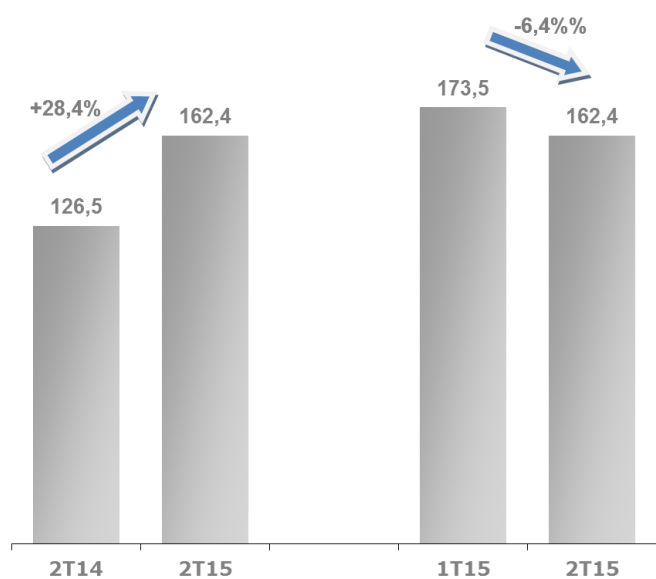
BENEFICIÁRIOS (Milhões)



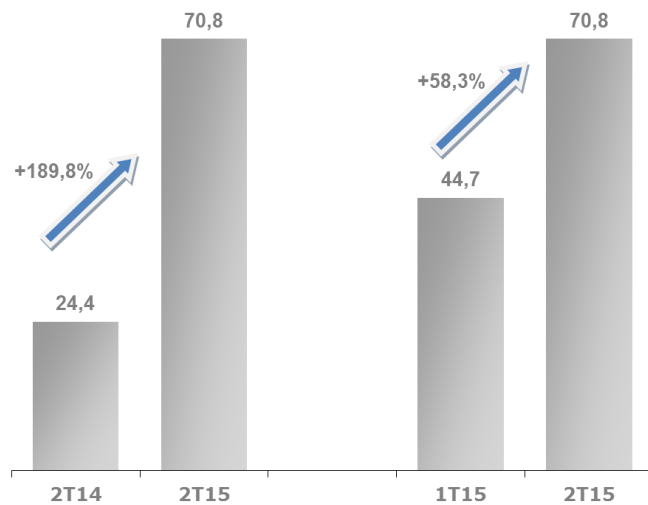
RECEITA LÍQUIDA (Ex-CRC/Gama) (R\$ MM)



EBITDA AJUSTADO (Ex-CRC/Gama) (R\$ MM)

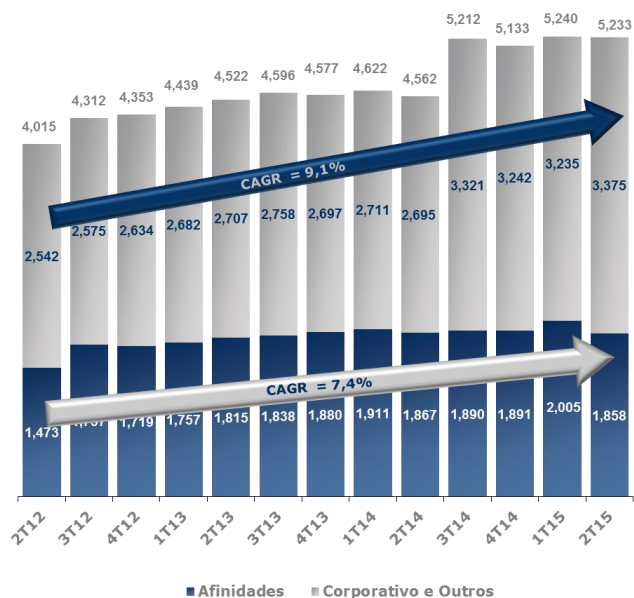


LUCRO (PREJUÍZO) LÍQUIDO CONSOLIDADO (R\$ MM)

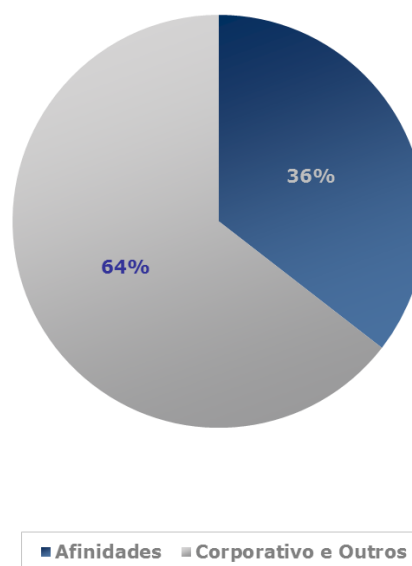


1 | Beneficiários

BENEFICIÁRIOS (Milhões)



PARTICIPAÇÃO DO TOTAL DE BENEFICIÁRIOS POR SEGMENTO NO 2T15



O total de beneficiários apresentou um crescimento de 14,7% a.a. no 2T15, totalizando um incremento líquido de 671,3 mil beneficiários. Comparado com o 1T15, houve um decréscimo de 6,9 mil beneficiários, em especial devido a saída da carteira Potencial com 175,4 mil beneficiários entre saúde e odontológico.

O crescimento no portfólio total de 671,3 mil beneficiários ao longo dos últimos 12 meses decorreu principalmente do aumento de 680,1 mil vidas no segmento Corporativo e Outros, principalmente devido a aquisição da CRC/Gama no 3T14, combinado com decréscimo de 8,8 mil beneficiários no segmento Afinidades, em função da saída de 175,4 mil vidas da Potencial. Excluindo esse fator, a carteira de afinidades teria expandido 166,8 mil vidas

Nossa carteira de beneficiários do segmento Afinidade excluindo a saída da Potencial cresceu 8,9% a.a. no 2T15, em função de um aumento de 3,8% a.a. nos produtos de Saúde (+1,2% versus 1T15) e um crescimento de 25,8% a.a. na carteira de Outros Produtos (sendo +2,1% versus 1T15).

Nossa carteira de beneficiários do segmento Corporativo e Outros cresceu 25,2% a.a. no 2T15 (+4,3% versus 1T15), principalmente em decorrência da aquisição da CRC/Gama, com total de autogestão crescendo 42,4% a.a. (-4,8% versus 1T15). O segmento corporativo apresentou crescimento de 6,4% (+24,4% versus 1T15), resultado da adição de um novo contrato. O segmento PME demonstra uma queda de 13,3% a.a. (+7,1% versus 1T15) em função de uma limpeza de carteira. Sequencialmente já notamos retorno da tendência de crescimento deste segmento. Na carteira de Gestão de Saúde tivemos a migração de um contrato para o segmento corporativo, onde consolidamos toda prestação de serviço ao cliente, o que justifica a redução de 46,4% a.a. na carteira

Evolução do Portfolio de Vidas

Portfolio	2T15	2T14	Var. 2T15/2T14	1T15	Var. 2T15/1T15
Afinidades - Saúde					
Total de Vidas Início do Período	1.467.799	1.392.917	5,4%	1.467.190	0,0%
(+) Adições Brutas	103.785	103.782	0,0%	92.197	12,6%
(-) Sidas	(86.131)	(65.543)	31,4%	(91.588)	-6,0%
Novas Vidas (líquida)	17.654	38.239	-53,8%	609	N.A.
Total de Vidas no Final do Período	1.432.123*	1.431.156	0,1%	1.467.799	-2,4%
Afinidades - Outros Produtos					
Total de Vidas Início do Período	536.872	517.621	3,7%	423.476	26,8%
Novas Vidas (líquida)	11.385	(81.720)	N.A.	113.396	-90,0%
Total de Vidas no Final do Período	426.155*	435.901	-2,2%	536.872	-20,6%
Portfolio Afinidades	1.858.278	1.867.057	-0,5%	2.004.671	-7,3%
Corporativo	1.226.487	1.152.776	6,4%	985.983	24,4%
Auto-Gestão	2.094.318	1.470.468	42,4%	2.200.490	-4,8%
Pequenas e Médias Empresas	40.815	47.053	-13,3%	38.097	7,1%
Gestão de Saúde	13.008	24.280	-46,4%	10.536	23,5%
Portfolio Corporativo e Outros	3.374.628	2.694.577	25,2%	3.235.106	4,3%
Portfolio Total	5.232.906	4.561.634	14,7%	5.239.777	-0,1%

* O total de vidas no final do período contempla a saída das vidas da Potencial (53.330 em saúde e 122.102 em outros), para atendimento ao Termo de Compromisso de Desempenho ("TCD") realizado entre as controladas Qualicorp Benefícios e Qualicorp Corretora e o CADE.

A carteira Potencial vendida, saiu de nosso portfolio no início de Junho. Porém, durante os meses de Abril e Maio acumulou 2,6 mil vidas de cancelamento que acabaram afetando nosso *churn* do período. Se fossemos excluir esse fator, nossas adições líquidas teriam atingido 19,7 mil vidas.

No segmento Afinidades Saúde, de onde obtivemos 93,4% do nosso faturamento (Ex-CRC/Gama) no 2T15, produzimos 103,8 mil vidas em adições brutas, o que representa uma estabilidade versus 2T14. e uma expansão de 12,6% em relação ao 1T15. Apesar da deterioração do cenário macroeconômico conseguimos recuperar vendas através de estratégias assertivas de diversificação de produtos e recuperação das vendas da Aliança que são sazonalmente piores no 1T15 em função do período de reajuste desta carteira.

Em relação ao *churn*, observamos um aumento de 31,4% a.a. (-6,0% versus 1T15.). A redução sequencial está relacionada a ausência de cancelamentos extraordinários como aconteceu no 1T15 combinado aos contínuos esforços de retenção que foram efetivos em aproximadamente 8,5 mil clientes durante o trimestre. Em função de todos fatores mencionados acima, nosso portfolio no segmento Afinidades Saúde aumentou em 17,7 mil vidas.

2 | Receita Operacional Líquida

Receita Líquida (R\$ MM)	2T15	2T14	Var. 2T15/2T14	1T15	Var. 2T15/1T15
Segmento Afinidades	366,9	316,6	15,9%	367,8	-0,2%
% Receita Líquida	93,4%	92,0%	138bps	93,5%	-4bps
Segmento Corporativo e Outros	25,9	27,4	-5,6%	25,8	0,4%
% Receita Líquida	6,6%	8,0%	-138bps	6,5%	4bps
Total Qualicorp (Ex-CRC/Gama)	392,8	344,0	14,2%	393,6	-0,2%
CRC/Gama	12,9			8,8	46,9%
Total Consolidado	405,7			402,3	0,8%

No 2T15, a receita operacional líquida (Ex-CRC/Gama) totalizou R\$392,8 milhões, representando um aumento de 14,2% a.a. *versus* 2T14 e um comportamento estável *versus* 1T15. O segmento Afinidades contribuiu com R\$366,9 milhões no 2T15 (+15,9% vs. 2T14 e estável vs. 1T15). O crescimento anual da receita está relacionado a: (i) aumento da carteira; (ii) mudança de mix em função da estratégia de retenção através de produtos alternativos; (iii) reajuste de preços aplicado no 3T14; e (iv) melhora da alíquota de PIS e COFINS que começou a afetar o resultado a partir de Junho/14 (inclusive).

Já a receita líquida do Segmento Corporativo e Outros (Ex-CRC/Gama) totalizou R\$25,9 milhões no 2T15, registrando queda de 5,6% a.a. e estável *versus* 1T15.

Com relação a performance da CRC-Gama, a Receita Líquida atingiu R\$12,9 milhões, aumento de 46,9% sequencial e resultado da entrada de uma parcela dos novos contratos em implantação.

3 | Despesas Operacionais

Resumo custos (R\$ MM)	2T15	2T14	Var. 2T15/2T14	1T15	Var. 2T15/1T15
Custo dos Serviços Prestados	(98,3)	(89,8)	9,4%	(95,1)	3,4%
Total Custos de Serviços (Ex-CRC/Gama)	(98,3)	(89,8)	9,4%	(95,1)	3,4%
Despesas Administrativas	(116,4)	(101,0)	15,2%	(106,4)	9,4%
Despesas Comerciais	(72,4)	(74,5)	-2,9%	(68,4)	5,8%
Perdas com créditos incobráveis	(22,1)	(18,2)	21,6%	(20,5)	7,7%
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	41,8	0,6	N.A.	(3,0)	N.A.
Total Despesas Operacionais (Ex-CRC/Gama)	(169,1)	(193,1)	-12,4%	(198,4)	-14,7%
Total Consolidado (Ex-CRC/Gama)	(267,4)	(283,0)	-5,5%	(293,5)	-8,9%
(-) Receitas Extraordinárias	(41,3)	-	N.A.	-	N.A.
(+) Despesas com Plano de Opção de Ações	10,9	7,1	54,5%	10,8	1,3%
Total Recorrente (Ex-CRC/Gama)	(297,9)	(275,9)	8,0%	(282,7)	5,4%
Total Despesas Operacionais CRC/Gama	(10,0)	-	N.A.	(16,9)	-40,5%
Total Consolidado	(307,9)	(275,9)	11,6%	(299,6)	2,8%

Nossas despesas operacionais recorrentes (Ex-CRC/Gama) apresentaram um aumento de 8% a.a. no 2T15 e 5,4% *versus* 1T15.

O destaque deste trimestre está na redução das despesas comerciais (Ex-CRC/Gama) que caíram 2,9% a.a., atingindo R\$72,4 milhões (+5,8% *versus* 1T15) ou 18,4% da receita líquida (Ex-CRC/Gama) comparado com 21,7% no 2T14. A melhora no desempenho desta linha está atrelada a ausência de despesas relacionadas a Copa que ocorreram no 2T14 e a redução nos gastos com campanhas. Além disso, vale o destaque para as Perdas com créditos incobráveis (PCI), que atingiram 5,6% da receita líquida no 2T15 (Ex-CRC/Gama), mantendo performance estável em meio a um cenário econômico bastante desafiador, resultado das contínuas estratégias de cobrança dos atrasados.

Os custos totais da CRC/GAMA totalizaram R\$10,0 milhões, registrando importante melhora sequencial, principalmente em função de reversão de provisão de créditos de liquidação duvidosa (PCLD).

3.1. Custos dos Serviços Prestados

Custo dos Serviços Prestados (R\$ MM)	2T15	2T14	Var. 2T15/2T14	1T15	Var. 2T15/1T15
Gastos com pessoal	(26,9)	(23,9)	12,6%	(25,7)	4,7%
Gastos com serviços de terceiros	(20,3)	(21,2)	-4,4%	(18,1)	12,0%
Gastos com ocupação	(4,4)	(2,1)	113,1%	(3,3)	35,2%
Repasses financeiros de contratos de adesão (a)	(37,4)	(33,1)	12,8%	(37,5)	-0,4%
Outros (b)	(9,5)	(9,6)	-1,4%	(10,6)	-11,0%
Total Qualicorp (Ex-CRC/Gama)	(98,3)	(89,8)	9,5%	(95,1)	3,4%
CRC/Gama	(10,3)	-	N.A.	(8,9)	16,6%
Total Consolidado	(108,6)	(89,8)	20,9%	(104,0)	4,5%
Margem Bruta (Ex-CRC/Gama)	75,0%	73,9%	108bps	75,8%	-86bps

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

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

Os custos dos serviços prestados (Ex-CRC/Gama), atingiram R\$98,3 milhões no 2T15 (+9,5% a.a. e +3,4% versus 1T15). Atingimos margem bruta (Ex-CRC/Gama) de 75,0% alavancando nossa margem em +108bps a.a. e -86bps versus 1T15.

O aumento sequencial na linha de Gastos com serviços de terceiros e pessoal refletem a estratégia de reforçar o call center no período pré-reajuste. Em Maio a Companhia treinou 164 colaboradores e durante este período de treinamento, incorreu em custos adicionais. Já na comparação anual, a redução em serviços de terceiros está atrelada a um menor volume de ligações em nosso *call center* e maior índice de retenção na URA, resultado do esforço da companhia em aumentar o nível de resolubilidade (efetividade no atendimento).

Por fim, os R\$10,3 milhões referentes à CRC-Gama para o 2T15 refletem custos adicionais e necessários para atender requisitos exigidos em novos contratos.

3.2. Despesas Administrativas

Despesas administrativas (R\$ MM)	2T15	2T14	Var. 2T15/2T14	1T15	Var. 2T15/1T15
Gastos com pessoal	(37,8)	(28,8)	31,3%	(32,9)	15,0%
Gastos com serviços de terceiros	(12,4)	(13,2)	-6,1%	(12,8)	-3,3%
Gastos com ocupação	(2,7)	(5,8)	-53,2%	(2,7)	1,0%
Gastos com depreciações e amortizações	(55,9)	(49,2)	13,7%	(51,3)	8,9%
Outros	(7,5)	(4,0)	86,7%	(6,6)	13,4%
Total Qualicorp (Ex-CRC/Gama)	(116,4)	(101,0)	15,2%	(106,4)	9,4%
(+) Despesas com Plano de Opção de Ações	10,9	7,1	54,5%	10,8	1,3%
Despesas Administrativas Recorrentes	(105,5)	(93,9)	12,3%	(95,6)	10,3%
CRC/Gama	(6,7)			(7,0)	-3,9%
Total Consolidado	(123,1)			(113,3)	8,6%
Total Consolidado Recorrente	(112,2)			(102,6)	9,3%

Nossas despesas administrativas (Ex-CRC/Gama) aumentaram 12,3% a.a. no 2T15 (+10,3% versus 1T15).

Na linha de pessoal, é importante ressaltar o reconhecimento de R\$1,6 milhões de custos rescisórios e também lembrar que no 1T15 esta rubrica ficou reduzida em função da reversão de R\$3 milhões do Programa de Participação nos Resultados da Companhia (PPR), o que não ocorreu neste trimestre.

Se excluíssemos esses efeitos do 2T15, nossa despesa administrativa ex-depreciação e amortização teriam subido 7,4% a.a.. Na comparação sequencial, ajustando pelos custos rescisórios e reversão de PPR do 1T15, o aumento seria de 1,4%.

Vale destaque também para a contínua redução em Gastos com serviços de terceiros devido a ausência de projetos extraordinários. Por último cabe lembrar que durante o 2T14 os gastos com ocupação ainda não haviam sido rateados entre os centros de custos, o que explica a redução nesta conta.

Os R\$6,7 milhões de despesas referentes à CRC-Gama estão divididos entre serviços de terceiros (R\$3,3 MM), depreciação e amortização (R\$1,2MM), ocupação (R\$0,6MM) e outros (R\$ 1,6MM).

3.3. Despesas Comerciais

Despesas Comerciais (R\$ MM)	2T15	2T14	Var. 2T15/2T14	1T15	Var. 2T15/1T15
Gastos com pessoal	(17,3)	(15,2)	14,2%	(15,6)	11,5%
Gastos com serviços de terceiros	(2,9)	(2,3)	29,7%	(2,8)	2,8%
Gastos com ocupação	(1,9)	(0,9)	113,0%	(1,7)	11,8%
Outras despesas comerciais	(2,7)	(9,5)	-71,9%	(3,3)	-18,9%
Campanha de vendas	(8,2)	(11,2)	-26,6%	(8,3)	-1,4%
Patrocínios	(2,4)	(2,6)	-5,6%	(1,6)	53,7%
Comissão de terceiros	(25,4)	(21,4)	18,5%	(25,2)	0,6%
Publicidade e propaganda	(9,4)	(9,2)	2,3%	(7,8)	20,2%
Outros (a)	(2,2)	(2,5)	-8,6%	(2,2)	2,3%
Total Qualicorp (Ex-CRC/Gama)	(72,4)	(74,5)	-2,9%	(68,4)	5,8%
CRC/Gama	(0,1)	-	-	-	-
Total Consolidado	(72,5)	-	-	(68,4)	6,0%

a) Inclui material de escritório, correio e descontos.

Nossas despesas comerciais Qualicorp caíram 2,9% no 2T15 vs. 2T14 (+5,8% versus 1T15). Vale destacar aqui: (i) redução em outras despesas comerciais, onde havíamos reconhecido despesas com a Copa do Mundo em 2014 (R\$6,5mm no 2T14) e que não se repetirão em 2015; (ii) aumento sequencial em publicidade e propaganda devido ao fato das campanhas de 2015 terem iniciado no final de fevereiro e terem impactado o 2T15 em sua totalidade; (iii) aumento anual em comissões de terceiros, em linha com o reajuste de preços, devido a estratégia de fortalecer parcerias com corretoras focadas não apenas nas vendas mas também na manutenção das carteiras.

De modo geral, a Cia tem se empenhado em direcionar verba para iniciativas que gerem maior conversão de vendas e reduzir as despesas em linhas onde o retorno direto é mais baixo.

3.4. Perdas com Créditos Incobráveis

PCI (R\$ MM)	2T15	2T14	Var. 2T15/2T14	1T15	Var. 2T15/1T15
Perdas com créditos incobráveis	(22,1)	(18,2)	21,6%	(20,5)	7,7%
CRC/Gama	4,0	-	N.A.	(0,6)	N.A.
Total Consolidado	(18,1)	(18,2)	-0,5%	(21,2)	-14,5%
% Receita Líquida (Ex-CRC/Gama)	5,6%	5,3%	34bps	5,2%	41bps

Nossa despesa com PCI, sem o efeito da CRC-Gama, totalizou R\$22,1 milhões no 2T15, representando 5,6% de nossa receita líquida (Ex-CRC/Gama), que se compara a 5,3% em 2T14 e 5,2% em 1T15. Nota-se uma relativa estabilidade nessa linha o que indica sucesso nas estratégias de recuperação e cobrança em um ambiente econômico bastante desafiador. A CRC-Gama apresentou uma reversão de R\$4,0 milhões de provisão para créditos de liquidação duvidosa (PCLD), em conformidade com a regulamentação da ANS (RN 322). Esta provisão é realizada pelo critério ANS, que prevê o arrasto dos títulos dos clientes inadimplentes após 90 dias. Este critério impacta em variações significativas quando ocorre a provisão ou reversão de clientes relevantes.

3.4. Perdas com Créditos Incobráveis (cont.)

A recuperação de créditos contribuiu positivamente em R\$4,7 milhões durante o 2T15, que se compara com R\$4,8 milhões durante o 1T15, alavancando a redução em PCI. Este desempenho continua sendo resultado de uma política austera na cobrança e do contínuo trabalho com agências de recuperação de créditos. É importante mencionar que o resultado positivo nas recuperações vem se mantendo alto em função de estratégias mais agressivas de recuperação de créditos. Esta performance poderá ser menor nos próximos períodos, uma vez que o estoque de créditos incobráveis de períodos anteriores estão praticamente esgotados. Cabe salientar que este benefício teve sua contrapartida nas despesas administrativas, devido aos *fees* das agências de cobrança e custos com Serasa.

Breakdown PCI (R\$ MM)	2T14	3T14	4T14	1T15	2T15	Var. 2T15/1T15
PCI - Qualicorp	(24,2)	(27,2)	(26,7)	(25,3)	(26,8)	5,8%
Recuperação	6,0	6,2	5,0	4,8	4,7	-2,5%
Total Qualicorp (Ex-CRC/Gama)	(18,2)	(21,0)	(21,6)	(20,5)	(22,1)	7,7%
PCI - CRC/Gama		(1,5)	1,7	(0,6)	4,0	N.A.
Total Consolidado		(22,5)	(19,9)	(21,2)	(18,1)	-14,5%

3.5. Outras Receitas (Despesas) Operacionais

Outras Receitas/Despesas Operacionais (R\$ MM)	2T15	2T14	Var. 2T15/2T14	1T15	Var. 2T15/1T15
Despesas relativas à contingências	(0,5)	1,5	N.A.	(2,1)	-74,7%
Perdas por redução de valor recuperável	(4,3)	-	N.A.	-	N.A.
Ganhos (Perdas) Operacionais	(0,3)	(0,4)	-32,8%	(1,3)	-80,2%
Venda Potencial	45,7	-	N.A.	-	N.A.
Outras (despesas) receitas líquidas	1,2	(0,5)	N.A.	0,4	231,2%
Total Qualicorp (Ex-CRC/Gama)	41,8	0,6	N.A.	(3,0)	N.A.
(-) Receitas Extraordinárias	(41,3)	-	N.A.	-	N.A.
Total Qualicorp Recorrente (Ex-CRC/Gama)	0,4	0,6	N.A.	(3,0)	-113,7%
CRC/Gama	3,1			(0,4)	N.A.
Total Consolidado	44,8			(3,5)	N.A.
Total Consolidado Recorrente	3,5			(3,5)	N.A.

No 2T15, nossas Outras Receitas Operacionais totalizaram +R\$44,8 milhões *versus* R\$0,6 milhões no 2T14 e -R\$3,5 milhões no 1T15. O resultado deste trimestre foi impactado por dois fatores:

- Ganho de Capital da venda da Potencial de R\$45,7 milhões, já ajustado pela redução de vendas e aumento do cancelamento após anúncio de transferência da carteira, um vez que o contrato resguardava cláusula de ajuste de preço até a migração completa, ocorrida em Junho de 2015.
- Perdas por redução de valor recuperado advindo da carteira da Newport de R\$4,3 milhões. Esta aquisição foi feita em 2011 no segmento corporativo (prestação de serviço de corretagem) e detectamos neste trimestre a necessidade de *impairment* parcial do valor residual em balanço do 1T15.

4 | Receitas (Despesas) Financeiras

Receitas (Despesas) Financeiras (R\$ MM)	2T15	2T14	Var. 2T15/2T14	1T15	Var. 2T15/1T15
Receitas financeiras:					
Rendimentos com aplicações financeiras	20,8	4,7	344,6%	17,2	20,8%
Juros e multa sobre recebimentos em atraso	11,5	9,1	26,1%	11,4	1,5%
Atualização Monetária decorrente da mudança de regime do PIS/COFINS	0,1	-	N.A.	0,8	-88,4%
Outras receitas	1,9	2,0	-5,4%	3,0	-35,5%
Total	34,3	15,9	116,5%	32,3	6,1%
Despesas financeiras					
Atualização monetária s/debêntures	(17,6)	(6,5)	171,5%	(16,7)	5,9%
Atualização monetária sobre valores de aquisições a pagar	(8,5)	(7,6)	11,7%	(6,2)	37,6%
Outras despesas financeiras	(11,0)	(11,0)	-0,3%	(10,2)	7,7%
Total	(37,1)	(25,1)	47,8%	(33,0)	12,4%
Total Consolidado	(2,8)	(9,3)	-69,9%	(0,7)	313,8%
CRC/Gama					
Receita Financeira	1,8			1,5	21,3%
Despesa Financeira	(0,8)			(0,8)	3,9%
Total	0,9			0,7	41,7%

As receitas financeiras da Companhia são oriundas de duas principais fontes: juros provenientes das aplicações financeiras e juros e multas por atraso de pagamento dos prêmios pelo beneficiários. Essa linha teve aumento de 116,5% versus 2T14, principalmente em função do aumento nos rendimentos com aplicações financeiras que foram positivamente afetados pela nossa alta geração de caixa combinado a um aumento no volume de recursos aplicados devido a entrada das debêntures em Set/14.

As despesas financeiras referem-se, principalmente, a juros sobre a dívida das debêntures e tarifas de cobrança e outras despesas bancárias, além de atualizações monetárias de aquisições a pagar. Na despesa financeira deste trimestre, a maior contribuição voltou a ser o custo de nossas debêntures, que aumentaram em função do aumento da taxa de juros combinado a um aumento de nossa dívida. Já a atualização monetária de R\$8,5 milhões no 2T15 reflete a atualização sobre os 25% que ainda detemos de opção de compra da Aliança e a atualização do montante a pagar relacionado a aquisição da CRC-Gama.

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

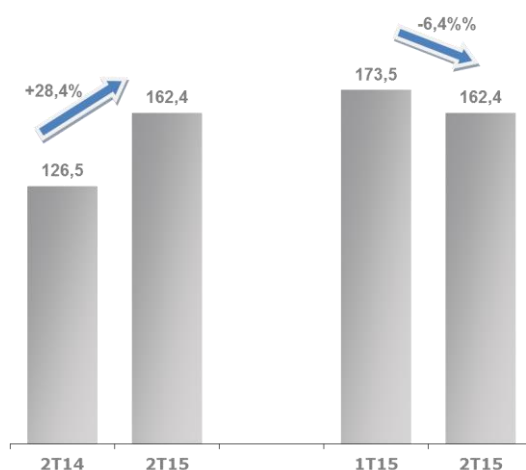
EBITDA e EBITDA Ajustado (R\$ MM)	2T15	2T14	Var. 2T15/2T14	1T15	Var. 2T15/1T15
Lucro líquido	70,8	24,4	189,8%	44,7	58,4%
(+) IRPJ / CSLL	54,6	27,3	99,8%	46,6	17,2%
(+) Depreciações e Amortizações	57,1	49,2	16,1%	52,3	9,3%
(+) Despesa financeiras	37,1	25,1	47,8%	33,0	12,4%
(-) Receitas financeiras	(34,3)	(15,9)	116,5%	(32,3)	6,1%
EBITDA	185,3	110,2	68,2%	144,2	28,5%
Margem EBITDA	45,7%	32,0%	1364bps	35,9%	983bps
Despesas com Programa de Opções de Ações	10,9	7,1	54,5%	10,8	1,3%
Juros e multas sobre mensalidades em atraso	11,5	9,2	25,3%	11,4	1,5%
Valor da Venda da Potencial (a)	(45,7)	-	N.A.	-	N.A.
Perdas por redução de valor recuperável (b)	4,3	-	N.A.	-	N.A.
EBITDA ajustado	166,4	126,5	31,6%	166,4	0,0%
Margem EBITDA ajustada	41,0%	36,8%	426bps	41,3%	-33bps
EBITDA CRC/Gama	(4,1)	-	N.A.	7,2	-156,6%
EBITDA ajustado (Ex-CRC/Gama)	162,4	126,5	28,4%	173,5	-6,4%
Margem EBITDA ajustada (Ex-CRC/Gama)	41,3%	36,8%	457bps	44,1%	-276bps

a) Refere-se ao Valor relacionado à venda da Potencial.

b) Refere-se à perda por redução de valor recuperável da carteira Newport.

Nosso EBITDA ajustado (Ex-CRC/Gama) cresceu 28,4% vs. 2T15, atingindo R\$162,4 milhões no 2T15 (-6,4% versus 1T15). Este desempenho é resultado do contínuo crescimento orgânico, da redução das alíquotas de PIS/COFINS e de um importante ganho de eficiência operacional, principalmente relacionada à redução de despesas comerciais e do aumento da margem bruta. Nossa margem EBITDA ajustada (Ex-CRC/Gama) atingiu 41,3% no 2T15, o que representa uma melhora de 457 bps quando comparado ao 2T14 (+280bps vs. 1T15). O Ebitda positivo de R\$4,1 milhões na CRC-Gama advém principalmente da entrada de receitas de novos contratos e reversão do PCLD.

EBITDA AJUSTADO (Ex-CRC/Gama) (R\$ MM)



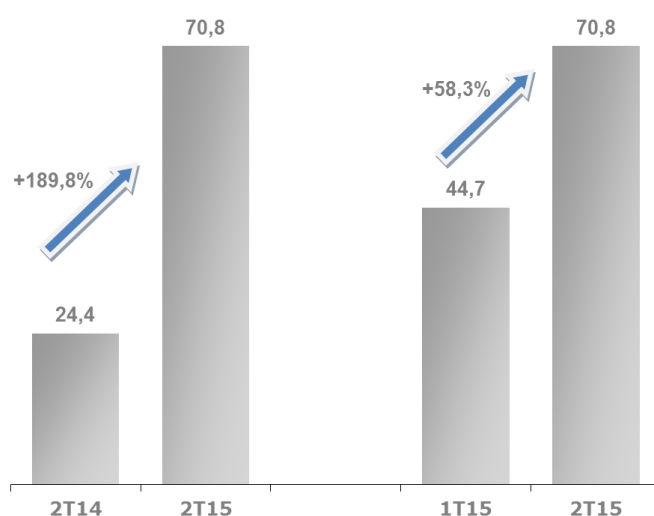
(1) Apresentamos o EBITDA e o EBITDA Ajustado porque a administração acredita que sejam indicadores significativos de desempenho financeiro. O EBITDA e o EBITDA Ajustado não são medidas de desempenho financeiro segundo as IFRS, não representam o fluxo de caixa dos períodos indicados e não deverão ser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

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

6. Lucro (Prejuízo) Líquido

Lucro (Prejuízo) Líquido (R\$ MM)	2T15	2T14	Var. 2T15/2T14	1T15	Var. 2T15/1T15
Lucro Líquido consolidado	70,8	24,4	189,8%	44,7	58,3%

O nosso lucro líquido de R\$70,8 milhões foi afetado positivamente pelo nosso resultado operacional combinado ao ganho de capital da venda da Potencial de R\$45,7 milhões (R\$30,1 milhões líquido de impostos).



7. Amortizações

Amortizações	2T15	2T14	Var. 2T15/2T14	1T15	Var. 2T15/1T15
Amortização de Relacionamento c/ Clientes	28,1	23,8	18,3%	25,4	10,5%
Amortização Ágio	52,5	55,4	-5,2%	52,5	0,0%
Amortização de Aquisição de Portfólio	18,7	20,6	-9,2%	21,3	-12,3%

Resumo Amortizações	DRE	Benefício Fiscal	Valor 2T15	Imposto	Ajustes Lucro
Amortização de Relacionamento c/ Clientes	Sim	Não	28,1	9,6	18,5
Amortização Ágio	Não	Sim	52,5	17,9	17,9
Amortização de Aquisição de Portfólio	Sim	Sim	18,7	6,4	12,4

Cronograma Amortizações	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Relacionamento com cliente	109,7	112,4	110,3	98,4	89,4	52,9	0,6	0,6
Rentabilidade Futura - Ágio	210,1	83,4	41,2	24,7	4,2	-	-	-
Portfólio/Intangíveis	76,1	57,0	39,7	32,3	15,8	11,7	5,3	2,4

8. Investimentos (CAPEX)

Investimentos (R\$ MM)	2T15	2T14	Var. 2T15/2T14	1T15	Var. 2T15/1T15
Capex em TI	22,7	8,5	166,4%	16,6	36,3%
Outros	1,2	11,9	-89,8%	5,2	-76,6%
Cessão de Direitos / Exclusividades	-	-	N.A.	16,0	N.A.
TOTAL	23,9	20,4	16,9%	37,8	-36,8%

Nosso CAPEX em TI atingiu R\$ 22,7 milhões no 2T15, devido principalmente aos investimentos na nova plataforma. Já o CAPEX em imobilizado de R\$1,2 milhões voltou a normalidade, não mais refletindo investimentos na sede do negócio de TPA em Barueri.

9. Estrutura de Capital

Estrutura de Capital (R\$ MM)	2T15	2014	Var. 1T15/4T14
Dívida de Curto Prazo	43,6	56,5	-22,8%
Dívida de Longo Prazo ⁽¹⁾	723,0	709,4	1,9%
TOTAL	766,6	765,8	0,1%
Disponibilidade ⁽²⁾	518,8	538,5	-3,7%
TOTAL DÍVIDA LÍQUIDA	247,8	227,3	9,0%

Nossa dívida líquida subiu 9,0% quando comparada ao final de 2014 devido a distribuição de dividendos aos acionistas.

(1) Inclui dívida com aquisições.

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

10. Retorno sobre investimento.

Fechamos o 2T15 com ROIC de 41,8%, mostrando continua evolução ano contra ano. É importante mencionar que o resultado do 3T14 e 4T14 são impactados diretamente por todos os efeitos não recorrentes, principalmente aqueles relacionados ao reconhecimento de PIS/COFINS retroativo.

Retorno sobre Investimento	2T15	1T15	4T14	3T14	2T14
Capital Investido					
Ativo Fixo	2.567.948	2.596.529	2.618.402	2.620.817	2.484.523
Capital de Giro	(74.960)	(100.355)	(85.037)	(15.374)	(60.468)
TOTAL	2.492.988	2.496.174	2.533.365	2.605.443	2.424.055
(-) Intangível Rentabilidade Futura (LBO)	924.766	924.766	924.767	924.767	924.767
(-) Intangível Relacionamento Cliente (LBO)	405.584	425.210	444.835	464.520	484.085
Capital Investido ajustado	1.162.638	1.146.198	1.163.763	1.216.156	1.015.203
NOPAT					
EBITDA ajustado	166.434	166.364	156.172	286.225	126.506
EBIT	109.309	114.101	92.019	234.313	77.320
(+) Amortização	(47.595)	(45.954)	(55.346)	(44.332)	(44.353)
EBIT ajustado	156.904	160.055	147.365	278.645	121.673
(-) Impostos (34%)	(53.347)	(54.419)	(50.104)	(94.739)	(41.369)
NOPAT	103.556	105.636	97.261	183.905	80.304
ROIC	41,8%	41,1%	43,3%	44,9%	36,5%

Fechamos 2T15 com fluxo de caixa operacional de R\$154,2 milhões, influenciado principalmente por um forte resultado operacional combinado com a variação positiva de capital de giro e menor incidência de juros durante o período. Após Capex, a geração de caixa continuou alta em R\$116,0 milhões, resultado recorde. A Companhia permanece confiante numa expansão de fluxo de caixa operacional suportado pelo seu crescimento orgânico combinado com melhorias operacionais.

Fluxo de Caixa	2T15	1T15	2014	4T14	3T14	2T14
Lucro ajustado por efeitos não caixa	182.335	216.176	580.769	225.231	105.449	121.108
Capital de Giro	2.210	(52.220)	(25.206)	(25.712)	71.455	(31.532)
Juros pagos	(4.117)	(33.103)	(25.434)	600	(13.724)	-
Dividendo recebidos/pagos	(2.449)	-	(24.551)	(5.312)	(3.200)	(5.519)
Imposto de Renda e Contribuição Social pagos	(23.821)	(14.710)	(61.707)	(27.550)	(7.693)	(2.601)
Fluxo de Caixa Operacional	154.158	116.143	443.871	167.257	152.287	81.456
Capex (TI)	(21.299)	(20.900)	(39.793)	(19.376)	(3.730)	(8.606)
PP&E	(1.260)	(6.248)	(51.670)	(18.533)	(3.697)	(13.528)
Intangível (M&A + Portfolio + Acordos)	(15.608)	(187)	(501.352)	(59.915)	(117.919)	(278.837)
Aplicações Financeiras	(80.000)	-	-	-	-	-
Fluxo de Caixa Investimentos	(118.167)	(27.335)	(592.815)	(97.824)	(125.345)	(300.971)
Fluxo de Caixa Financiamento	(138.540)	(6.002)	342.627	27.472	305.648	3.917
Fluxo de Caixa total	(102.549)	82.806	193.683	96.905	332.590	(215.598)

Afirmações sobre Expectativas Futuras

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

Anexo I – Demonstrações de Resultados – Visão ITR - Consolidado

DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO (R\$ MM)	2T15	2T14	Var. 2T15/2T14	1T15	Var. 2T15/1T15
Receita operacional líquida	405,7	344,0	17,9%	402,3	0,8%
Custos dos Serviços Prestados	(108,6)	(89,8)	20,9%	(104,0)	4,5%
Lucro bruto	297,1	254,2	16,9%	298,4	-0,4%
Receitas (despesas) operacionais	(168,9)	(193,1)	-12,6%	(206,4)	-18,2%
Despesas Administrativas	(123,1)	(101,0)	21,8%	(113,3)	8,6%
Despesas Comerciais	(72,5)	(74,5)	-2,7%	(68,4)	6,0%
Perdas com créditos incobráveis	(18,1)	(18,2)	-0,5%	(21,2)	-14,5%
Outras (despesas) receitas operacionais líquidas	44,8	0,6	N.A.	(3,5)	N.A.
Lucro Operacional Antes do Resultado Financeiro	128,2	61,0	110,1%	92,0	39,4%
Receitas financeiras	34,3	15,9	116,5%	32,3	6,1%
Despesas financeiras	(37,1)	(25,1)	47,8%	(33,0)	12,4%
Resultado Antes do Imposto de Renda e da Contribuição Social	125,4	51,8	142,2%	91,3	37,4%
Imposto de Renda e Contribuição Social	(54,7)	(27,3)	99,8%	(46,6)	17,2%
Corrente	(39,3)	4,5	-972,6%	(28,7)	36,9%
Diferido	(15,4)	(31,9)	-51,7%	(17,9)	-14,2%
Lucro (Prejuízo) Líquido do Período	70,8	24,4	189,7%	44,7	58,4%
ATRIBUÍVEL A					
Participações dos controladores	67,2	20,3	231,1%	41,5	62,1%
Participações de não controladores	3,5	4,1	-13,7%	3,2	10,2%
Participações dos controladores	70,8	24,4	189,8%	44,7	58,4%

Anexo II – Balanço Patrimonial - Consolidado

ATIVO (R\$ MM)	2T15	2014	Var. 2T15/2014
Circulante			
Caixa e equivalentes de caixa	518,8	538,5	-3,7%
Aplicações financeiras	126,7	35,3	258,6%
Créditos a receber de clientes	127,5	147,9	-13,8%
Outros ativos	167,9	213,7	-21,4%
Outros ativos financeiros	157,4	202,7	-22,3%
Outros ativos não financeiros	10,5	10,9	-4,3%
Partes Relacionadas	3,0	6,5	-53,8%
Total do ativo circulante	943,9	942,0	0,2%
Não Circulante			
Realizável a longo prazo			
Imposto de renda e contribuição social	152,4	185,7	-17,9%
Partes Relacionadas	4,9	5,2	-6,3%
Outros ativos	70,3	39,6	77,5%
Outros ativos financeiros	51,1	15,8	223,8%
Outros ativos não financeiros	19,2	23,8	-19,4%
Total do realizável a longo prazo	227,7	230,6	-1,3%
Investimentos	0,2	0,2	6,3%
Imobilizado	70,2	68,9	1,8%
Intangível			
Ágio	1.606,6	1.604,3	0,1%
Outros ativos intangíveis	890,9	944,9	-5,7%
Total do ativo não circulante	2.795,6	2.849,0	-1,9%
TOTAL DO ATIVO	3.739,5	3.790,9	-1,4%
PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO (R\$ MM)			
	2T15	2014	Var. 2T15/2014
Circulante			
Debêntures	14,2	20,0	-29,0%
Empréstimos e Financiamentos	5,4	13,1	-58,8%
Impostos e contribuições a recolher	33,9	45,2	-25,0%
Provisões técnicas de operações de assistência a saúde	24,4	25,0	-2,6%
Prêmios a repassar	105,9	120,6	-12,2%
Repasse financeiros a pagar	12,3	12,2	0,4%
Obrigações com pessoal	55,1	67,0	-17,7%
Antecipações a repassar	59,8	78,4	-23,7%
Partes Relacionadas	0,0	29,1	-100,0%
Débitos diversos	81,9	75,5	8,4%
Total do Passivo circulante	392,9	486,2	-19,2%
Não Circulante			
Debêntures	518,6	518,0	0,1%
Imposto de renda e contribuição social a Recolher	7,2	8,0	-9,7%
Imposto de renda e contribuição social diferidos	184,5	184,6	-0,1%
Provisão para riscos	54,9	49,7	10,6%
Opções de ações de participação dos não controladores	190,0	177,4	7,1%
Débitos diversos	14,5	14,0	3,6%
Total do passivo não circulante	969,6	951,5	1,9%
PATRIMÔNIO LÍQUIDO			
Capital social	1.944,5	1.968,1	-1,2%
Reservas de capital	166,0	144,4	15,0%
Reservas de Lucro	6,1	93,4	-93,4%
Ajuste de avaliação patrimonial	145,0	145,0	0,0%
Lucros (Prejuízos) acumulados	108,7	0,0	N.A.
Total do patrimônio líquido dos acionistas controladores	2.370,4	2.350,9	0,8%
Participação dos não controladores no PL das controladas	6,7	2,3	184,9%
Total do patrimônio líquido	2.377,0	2.353,2	1,0%
TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	3.739,5	3.790,9	-1,4%

Anexo III – Fluxo de Caixa - Consolidado

FLUXO DE CAIXA (R\$ MM)	1S15	1S14	Var. 1S15/1S14
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS			
Lucro (prejuízo) líquido antes do imposto de renda e da contribuição social	216,7	97,6	122,0%
Ajustes	181,8	152,5	19,2%
Depreciações e amortizações	109,4	97,6	12,1%
Provisão por redução de valor recuperável	4,3	-	N.A.
Resultado na venda de ativo imobilizado e outros	0,06	0,0	25,0%
Opções outorgadas reconhecidas	21,65	13,8	57,1%
Resultado da venda da Potencial	(46,4)	-	N.A.
Despesas financeiras	44,6	46,8	-4,8%
Impostos a compensar - PIS/COFINS	45,6	-	N.A.
Provisão para riscos	2,6	(5,8)	N.A.
(Prejuízo) lucro ajustado	398,5	250,1	59,3%
Origem proveniente das operações	(50,0)	(70,9)	-29,5%
Caixa (usado nas) proveniente das operações	348,5	179,1	94,5%
Juros pagos sobre debêntures	(37,2)	(12,3)	202,4%
Dividendos pagos para acionistas não controladores	(2,4)	(16,0)	-84,7%
Imposto de renda e contribuições social pagos	(38,5)	(26,5)	45,6%
Caixa líquido (usado nas) proveniente das atividades operacionais	270,3	124,3	117,4%
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTO			
Aplicações no ativo intangível	(50,5)	(61,6)	-18,0%
Aquisição de ativo imobilizado	(7,5)	(29,4)	-74,5%
Aumento de aplicações financeiras mantidas até o vencimento	(80,0)	-	N.A.
Valor pago na aquisição da Aliança	-	(236,8)	N.A.
Valor pago na aquisição da GA Consultoria	-	(41,8)	N.A.
Valor pago na aquisição da Connectmed-CRC e Gama Saúde	(7,5)	-	N.A.
Caixa líquido utilizado nas atividades de investimento	(145,5)	(369,6)	-60,6%
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO			
Valores pagos de empréstimos e financiamentos	(7,7)	(0,1)	N.A.
Compra de ações em tesouraria	(40,0)	-	N.A.
Dividendos pago aos acionistas Qualicorp S/A	(116,3)	-	N.A.
Aumento de Capital	19,5	9,6	102,5%
Caixa líquido proveniente das (utilizado nas) atividades de financiamento	(144,5)	9,5	N.A.
AUMENTO LÍQUIDO DE CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA	(19,7)	(235,8)	-91,6%
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	538,5	327,4	64,5%
Caixa e equivalentes de caixa no fim do período	518,8	91,6	466,7%

Evento Subsequente ao 2T15

Redução de Capital

A Companhia convocou seus acionistas para se reunirem em assembleia geral extraordinária a ser realizada em 17 de agosto para tomada de decisão sobre a redução do seu capital social no valor de R\$400.000 passando de R\$2.005.453 para R\$1.605.453.

As reduções serão efetuadas sem o cancelamento de ações, mantendo-se inalterados portanto os percentuais de participação dos acionistas e se tornarão efetivas após o transcurso do prazo de 60 (sessenta) dias para oposição de credores, conforme previsto no artigo 174 da Lei nº 6.404/76, contados da data de publicação destas atas.