

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 - 01/01/2017 à 31/03/2017	7
--------------------------------	---

DMPL - 01/01/2016 à 31/03/2016	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 - 01/01/2017 à 31/03/2017	16
--------------------------------	----

DMPL - 01/01/2016 à 31/03/2016	17
--------------------------------	----

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

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

Notas Explicativas	39
--------------------	----

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	74
--	----

Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	75
---	----

Declaração dos Diretores sobre o Relatório dos Auditores Independentes	76
--	----

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Unidades)	Trimestre Atual 31/03/2017
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	278.794.088
Preferenciais	0
Total	278.794.088
Em Tesouraria	
Ordinárias	3.261.463
Preferenciais	0
Total	3.261.463

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2017	Exercício Anterior 31/12/2016
1	Ativo Total	2.208.148	2.098.598
1.01	Ativo Circulante	57.892	62.047
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	5.811	98
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	52.081	61.949
1.01.08.03	Outros	52.081	61.949
1.01.08.03.01	Outros ativos financeiros	23.416	26.676
1.01.08.03.02	Outros ativos não financeiros	1.152	7.760
1.01.08.03.03	Partes relacionadas	27.513	27.513
1.02	Ativo Não Circulante	2.150.256	2.036.551
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	31.408	51.867
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	31.408	51.867
1.02.01.09.03	Outros ativos financeiros	28.767	30.400
1.02.01.09.04	Outros ativos não financeiros	2.641	5.648
1.02.01.09.05	Partes relacionadas	0	15.819
1.02.02	Investimentos	2.110.747	1.984.684
1.02.02.01	Participações Societárias	2.110.747	1.984.684
1.02.02.01.01	Participações em Coligadas	2.110.747	1.984.684
1.02.04	Intangível	8.101	0
1.02.04.01	Intangíveis	8.101	0

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2017	Exercício Anterior 31/12/2016
2	Passivo Total	2.208.148	2.098.598
2.01	Passivo Circulante	15.027	18.247
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	6.191	6.468
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	6.191	6.468
2.01.03	Obrigações Fiscais	705	4.462
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	705	4.462
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	3	2.463
2.01.03.01.02	IRRF a pagar	672	1.299
2.01.03.01.03	PIS a pagar	4	541
2.01.03.01.04	Imposto Nacional sobre a Seguridade Social – INSS a pagar	26	137
2.01.03.01.05	Fundo de Garantia do Tempo de Serviço – FGTS a pagar	0	22
2.01.05	Outras Obrigações	8.131	7.317
2.01.05.02	Outros	8.131	7.317
2.01.05.02.04	Débitos diversos	8.131	7.317
2.02	Passivo Não Circulante	16.735	16.841
2.02.02	Outras Obrigações	4.348	3.965
2.02.02.02	Outros	4.348	3.965
2.02.02.02.03	Débitos diversos	4.348	3.965
2.02.03	Tributos Diferidos	12.387	12.876
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	12.387	12.876
2.03	Patrimônio Líquido	2.176.386	2.063.510
2.03.01	Capital Social Realizado	1.592.790	1.592.790
2.03.02	Reservas de Capital	154.093	147.005
2.03.04	Reservas de Lucros	178.671	178.671
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	105.788	0
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 01/01/2017 à 31/03/2017	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2016 à 31/03/2016
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	105.425	202.149
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-4.240	-5.014
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	0	232
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	109.665	206.931
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	105.425	202.149
3.06	Resultado Financeiro	-126	-9.101
3.06.01	Receitas Financeiras	290	253
3.06.02	Despesas Financeiras	-416	-9.354
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	105.299	193.048
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	489	1.076
3.08.02	Diferido	489	1.076
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	105.788	194.124
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	105.788	194.124
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	0,38429	0,71682
3.99.02	Lucro Diluído por Ação		
3.99.02.01	ON	0,36499	0,67310

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2017 à 31/03/2017	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2016 à 31/03/2016
4.01	Lucro Líquido do Período	105.788	194.124
4.03	Resultado Abrangente do Período	105.788	194.124

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2017 à 31/03/2017	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2016 à 31/03/2016
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	18.658	337.989
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	-2.639	-6.943
6.01.01.01	Resultado líquido antes do imposto de renda e da contribuição social	105.299	193.048
6.01.01.02	Depreciações e amortizações	1.344	0
6.01.01.04	Despesas financeiras	383	7.146
6.01.01.05	Provisão para riscos tributários, cíveis e trabalhistas	0	-206
6.01.01.08	Equivalência Patrimonial	-109.665	-206.931
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	21.297	344.932
6.01.02.02	Redução (aumento) de outros ativos	5.063	5.447
6.01.02.03	(Redução) Aumento de impostos e contribuições a recolher	-3.757	-5.531
6.01.02.06	Redução de obrigações com pessoal	-277	-3.513
6.01.02.07	Aumento (Redução) de débitos diversos	814	1
6.01.02.09	Redução de partes relacionadas	15.819	163.429
6.01.02.11	Juros pagos sobre debêntures	0	-12.205
6.01.02.13	Dividendos pagos a controladas	3.635	197.304
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-12.945	-25.864
6.02.01	Aplicações em investimento	-12.945	-25.864
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	0	-312.182
6.03.03	Valores pagos de debêntures emitidas	0	-300.000
6.03.04	Compras de ações em tesouraria	0	-12.182
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	5.713	-57
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	98	110
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	5.811	53

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2017 à 31/03/2017**(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	1.652.193	87.602	178.671	0	145.044	2.063.510
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.652.193	87.602	178.671	0	145.044	2.063.510
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	7.088	0	0	0	7.088
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	7.088	0	0	0	7.088
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	105.788	0	105.788
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	105.788	0	105.788
5.07	Saldos Finais	1.652.193	94.690	178.671	105.788	145.044	2.176.386

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2016 à 31/03/2016**(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	1.584.470	77.391	182.945	0	145.044	1.989.850
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.584.470	77.391	182.945	0	145.044	1.989.850
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	-8.484	0	0	0	-8.484
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	3.698	0	0	0	3.698
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	-12.182	0	0	0	-12.182
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	194.124	0	194.124
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	194.124	0	194.124
5.07	Saldos Finais	1.584.470	68.907	182.945	194.124	145.044	2.175.490

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2017 à 31/03/2017	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2016 à 31/03/2016
7.01	Receitas	0	55
7.01.02	Outras Receitas	0	55
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-1.629	-4.071
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-682	3.790
7.02.04	Outros	-947	-7.861
7.03	Valor Adicionado Bruto	-1.629	-4.016
7.04	Retenções	-1.344	0
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-1.344	0
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	-2.973	-4.016
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	109.955	207.184
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	109.665	206.931
7.06.02	Receitas Financeiras	290	253
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	106.982	203.168
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	106.982	203.168
7.08.01	Pessoal	1.308	3.716
7.08.01.01	Remuneração Direta	1.308	3.716
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	-489	-1.076
7.08.02.01	Federais	-489	-1.076
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	375	6.404
7.08.03.01	Juros	375	6.404
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	105.788	194.124
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	105.788	194.124

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2017	Exercício Anterior 31/12/2016
1	Ativo Total	3.720.636	3.589.787
1.01	Ativo Circulante	1.085.831	892.784
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	225.464	125.361
1.01.02	Aplicações Financeiras	509.650	370.890
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	509.650	370.890
1.01.02.01.03	Aplicações financeiras	509.650	370.890
1.01.03	Contas a Receber	195.037	230.874
1.01.03.01	Clientes	195.037	230.874
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	155.680	165.659
1.01.08.03	Outros	155.680	165.659
1.01.08.03.01	Outros ativos financeiros	146.735	150.695
1.01.08.03.02	Outros ativos não financeiros	8.945	14.964
1.02	Ativo Não Circulante	2.634.805	2.697.003
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	239.229	261.227
1.02.01.06	Tributos Diferidos	200.746	217.146
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	200.746	217.146
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	2.129	2.469
1.02.01.08.04	Créditos com Outras Partes Relacionadas	2.129	2.469
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	36.354	41.612
1.02.01.09.03	Outros ativos financeiros	3.348	6.398
1.02.01.09.04	Outros ativos não financeiros	33.006	35.214
1.02.02	Investimentos	262	262
1.02.02.02	Propriedades para Investimento	262	262
1.02.02.02.01	Outros investimentos	262	262
1.02.03	Imobilizado	70.163	73.172
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	70.163	73.172
1.02.04	Intangível	2.325.151	2.362.342
1.02.04.01	Intangíveis	700.928	738.119
1.02.04.01.02	Outros ativos intangíveis	700.928	738.119
1.02.04.02	Goodwill	1.624.223	1.624.223
1.02.04.02.01	Ágio	1.624.223	1.624.223

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2017	Exercício Anterior 31/12/2016
2	Passivo Total	3.720.636	3.589.787
2.01	Passivo Circulante	746.375	728.650
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	72.018	63.041
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	72.018	63.041
2.01.02	Fornecedores	233.574	217.444
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	233.574	217.444
2.01.02.01.01	Premios a repassar	137.695	132.310
2.01.02.01.02	Repasses financeiros a pagar	16.429	15.472
2.01.02.01.03	Antecipações a repassar	66.436	54.771
2.01.02.01.04	Provisões técnicas de operações de assistência à saúde	13.014	14.891
2.01.03	Obrigações Fiscais	40.854	40.716
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	37.668	37.440
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	15.027	6.694
2.01.03.01.02	Pis e Cofins a pagar	13.356	15.232
2.01.03.01.03	IRRF a pagar	3.005	9.045
2.01.03.01.06	Parcelamentos de tributos federais e municipais Medlink	982	966
2.01.03.01.07	Fundo de garantia de Tempo de Serviços - FGTS a pagar	1.023	1.384
2.01.03.01.08	INSS a pagar	3.907	4.109
2.01.03.01.09	Contribuição sindical e confederativa	368	10
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	3.186	3.276
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	32.360	11.145
2.01.04.02	Debêntures	32.360	11.145
2.01.04.02.01	Debêntures	32.360	11.145
2.01.05	Outras Obrigações	367.569	396.304
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	442	1.583
2.01.05.01.01	Débitos com Coligadas	442	1.583
2.01.05.02	Outros	367.127	394.721
2.01.05.02.04	Débitos diversos	125.635	161.369
2.01.05.02.05	Opção de aquisição de participação de não controladores	241.492	233.352
2.02	Passivo Não Circulante	787.940	793.361
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	606.764	606.360
2.02.01.02	Debêntures	606.764	606.360
2.02.02	Outras Obrigações	13.066	13.941
2.02.02.02	Outros	13.066	13.941
2.02.02.02.03	Parcelamentos de tributos federais e municipais Medlink	6.468	6.601
2.02.02.02.05	Débitos diversos	6.598	7.340
2.02.03	Tributos Diferidos	121.479	129.590
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	121.479	129.590
2.02.04	Provisões	46.631	43.470
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	46.631	43.470
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	2.186.321	2.067.776
2.03.01	Capital Social Realizado	1.592.790	1.592.790
2.03.02	Reservas de Capital	154.093	147.005
2.03.04	Reservas de Lucros	178.671	178.671
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	105.788	0
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	145.044	145.044

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2017	Exercício Anterior 31/12/2016
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	9.935	4.266

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2017 à 31/03/2017	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2016 à 31/03/2016
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	507.057	454.791
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-126.789	-114.340
3.03	Resultado Bruto	380.268	340.451
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-223.582	-224.733
3.04.01	Despesas com Vendas	-71.509	-80.583
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-121.605	-115.345
3.04.03	Perdas pela Não Recuperabilidade de Ativos	-27.178	-30.066
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-3.290	1.261
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	156.686	115.718
3.06	Resultado Financeiro	-1.246	-10.338
3.06.01	Receitas Financeiras	39.394	31.947
3.06.02	Despesas Financeiras	-40.640	-42.285
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	155.440	105.380
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-43.983	92.886
3.08.01	Corrente	-34.980	-19.266
3.08.02	Diferido	-9.003	112.152
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	111.457	198.266
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	111.457	198.266
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	105.788	194.124
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	5.669	4.142
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	0,38429	0,71682
3.99.02	Lucro Diluído por Ação		
3.99.02.01	ON	0,36499	0,67310

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2017 à 31/03/2017	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2016 à 31/03/2016
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	111.457	198.266
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	111.457	198.266
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	105.788	194.124
4.03.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	5.669	4.142

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2017 à 31/03/2017	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2016 à 31/03/2016
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	262.557	96.333
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	253.466	195.880
6.01.01.01	Resultado líquido antes do imposto de renda e da contribuição social	155.440	105.380
6.01.01.02	Depreciações e amortizações	58.172	56.095
6.01.01.03	Opções outorgadas reconhecidas	7.088	3.698
6.01.01.04	Despesas financeiras	30.159	30.069
6.01.01.05	Provisão para riscos tributários, cíveis e trabalhistas	3.161	-617
6.01.01.06	Resultado na baixa de ativo imobilizado	13	0
6.01.01.08	Perda por redução de valor recuperável	-567	1.255
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	9.091	-99.547
6.01.02.01	Aumneto (redução) de créditos a receber de clientes	35.837	-15.455
6.01.02.02	Aumento (redução) de outros ativos	7.851	-16.619
6.01.02.03	(Redução) Aumento de impostos e contribuições a recolher	-10.401	-6.378
6.01.02.04	(Redução) Aumento de prêmios a repassar	5.385	17.295
6.01.02.05	Aumento (Redução) de repasses financeiros a pagar	957	610
6.01.02.06	Aumento (Redução) de obrigações com pessoal	8.977	-25.596
6.01.02.07	Aumento (Redução) de débitos diversos	-21.546	2.972
6.01.02.08	Redução de antecipações a repassar	11.665	-15.116
6.01.02.09	Aumento (redução) de partes relacionadas	344	-5
6.01.02.10	Dividendos pagos para acionistas não controladores	-1.145	0
6.01.02.11	Juros pagos sobre debêntures	0	-43.236
6.01.02.12	Imposto de renda e contribuição social pagos	-25.288	-23.839
6.01.02.14	Aumento (Redução) das provisões técnicas de operações de assistência à saúde	-1.877	25.061
6.01.02.15	Aumento (redução) de aplicações financeiras - caixa restrito	-1.668	759
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-162.454	-32.324
6.02.02	Aumento de aplicações financeiras	-137.092	0
6.02.03	Aplicações no ativo intangível	-24.992	-22.795
6.02.04	Aquisição de ativo imobilizado	-370	-9.529
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	0	-6.977
6.03.01	Valores pagos de empréstimos e financiamentos	0	-5.795
6.03.03	Valores pagos de debêntures emitidas	0	-300.000
6.03.04	Valores recebidos de debêntures emitidas	0	311.000
6.03.05	Compras de ações em tesouraria	0	-12.182
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	100.103	57.032
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	125.361	285.790
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	225.464	342.822

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2017 à 31/03/2017**(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	1.652.193	87.602	178.671	0	145.044	2.063.510	4.266	2.067.776
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.652.193	87.602	178.671	0	145.044	2.063.510	4.266	2.067.776
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	7.088	0	0	0	7.088	0	7.088
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	7.088	0	0	0	7.088	0	7.088
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	105.788	0	105.788	5.669	111.457
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	105.788	0	105.788	5.669	111.457
5.07	Saldos Finais	1.652.193	94.690	178.671	105.788	145.044	2.176.386	9.935	2.186.321

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2016 à 31/03/2016**(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	1.584.470	77.391	182.945	0	145.044	1.989.850	4.033	1.993.883
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.584.470	77.391	182.945	0	145.044	1.989.850	4.033	1.993.883
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	-8.484	0	0	0	-8.484	0	-8.484
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	3.698	0	0	0	3.698	0	3.698
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	-12.182	0	0	0	-12.182	0	-12.182
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	194.124	0	194.124	4.142	198.266
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	194.124	0	194.124	4.142	198.266
5.07	Saldos Finais	1.584.470	68.907	182.945	194.124	145.044	2.175.490	8.175	2.183.665

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2017 à 31/03/2017	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2016 à 31/03/2016
7.01	Receitas	524.145	463.798
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	552.773	493.902
7.01.02	Outras Receitas	136	2.202
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-28.764	-32.306
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-185.396	-176.364
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-85.122	-77.328
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-76.046	-75.774
7.02.03	Perda/Recuperação de Valores Ativos	-148	0
7.02.04	Outros	-24.080	-23.262
7.03	Valor Adicionado Bruto	338.749	287.434
7.04	Retenções	-58.174	-56.095
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-58.174	-56.095
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	280.575	231.339
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	39.394	31.947
7.06.02	Receitas Financeiras	39.394	31.947
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	319.969	263.286
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	319.969	263.286
7.08.01	Pessoal	85.839	83.821
7.08.01.01	Remuneração Direta	85.839	83.821
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	88.932	-53.671
7.08.02.01	Federais	88.932	-53.671
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	33.741	34.870
7.08.03.01	Juros	33.741	34.870
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	111.457	198.266
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	111.457	198.266

Qualicorp S.A.

1T17 Divulgação de Resultados



Qualicorp S.A. BOVESPA:QUAL3

Ações em Circulação
(30/04/2017)
282.373.588 ações

Ações em "Free Float"
(30/04/2017)
236.056.267 (83,6%)

Disponibilidades
(31/03/2017)
R\$688,1 milhões

Relação com Investidores
Grace Tourinho
IRO
Natalia Lacava
RI

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

Teleconferências
12 de Maio de 2017
(Sexta-Feira)

Português

Horário: 11h00 am Brasília
Telefone: +55 11 3127 4971
Código: 29285528

Inglês

Horário: 11h00 am Brasília
10h00 am EST Tradução Simultânea
Telefone: +1 516 300-1066
Código: 51046456

São Paulo, 11 de Maio de 2017. A QUALICORP S.A. (BM&FBovespa: QUAL3), uma das empresas líderes no Brasil na comercialização, administração e gestão de planos de saúde coletivos por adesão e empresariais e prestadora de serviços em saúde, anuncia os resultados consolidados do primeiro trimestre de 2017. 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

- ✓ Nossa carteira de beneficiários total se manteve relativamente estável sequencialmente em 4,5 milhões de vidas, das quais 1,8 milhões no segmento Afinidades e 2,8 milhões no segmento Corporativo e Outros. No segmento Afinidades, que representa 92% de nosso faturamento, registramos também relativa estabilidade tanto em 12 meses quanto em relação ao final de 2016, com queda de menos de 2%, mesmo enfrentando em um cenário macroeconômico desafiador.
- ✓ A receita líquida do 1T17 atingiu R\$507,1 milhões, 11,5% superior ao ano anterior. No comparativo sequencial, houve redução de 1,6%, com menor receita de vendas no afinidades e de outros segmentos como PME e Auto-Gestão.
- ✓ Nosso EBITDA Ajustado trimestral cresceu 26,0% a.a., alcançando R\$237,2 milhões, gerando um forte crescimento de margem para 46,8%. Na comparação com o 4T16, crescimento de 18,3%, decorrente dos esforços operacionais para contenção de despesas, comerciais e administrativas, além de iniciativas para reduzir o PCI.
- ✓ Fechamos 1T17 com fluxo de caixa operacional de R\$264,2 milhões, influenciado pelo nosso forte resultado combinado com uma variação positiva de capital de giro. Após CAPEX a geração de caixa atingiu R\$238,9 milhões, 85% superior ao 4T16.

PRINCIPAIS INDICADORES (R\$ MM)

Resultado Consolidado - (R\$ MM)	1T17	1T16	Var. 1T17/1T16	4T16	Var. 1T17/4T16
Receita Líquida	507,1	454,8	11,5%	515,5	-1,6%
Total Despesas (Ex-Depreciação e Amortização)	(292,2)	(283,0)	3,3%	(337,1)	-13,3%
Ajustes ao EBITDA	22,4	16,5	35,7%	22,2	1,1%
EBITDA Ajustado	237,3	188,3	26,0%	200,6	18,3%
Margem EBITDA ajustada	46,8%	41,4%	538bps	38,9%	788bps
Lucro líquido consolidado	111,5	198,3	-43,8%	78,4	42,2%

Balanco Patrimonial	1T17	2016	Var 1T17/2016
Patrimônio Líquido	2.186,3	2.067,8	5,7%
Dívida Líquida ¹	216,8	439,0	-50,6%

Indicadores	1T17	2016	Var 1T17/2016
Dívida Líquida / PL	0,10x	0,21x	-53,3%
Dívida Líquida / EBITDA Ajustado LTM	0,26x	0,56x	-53,5%

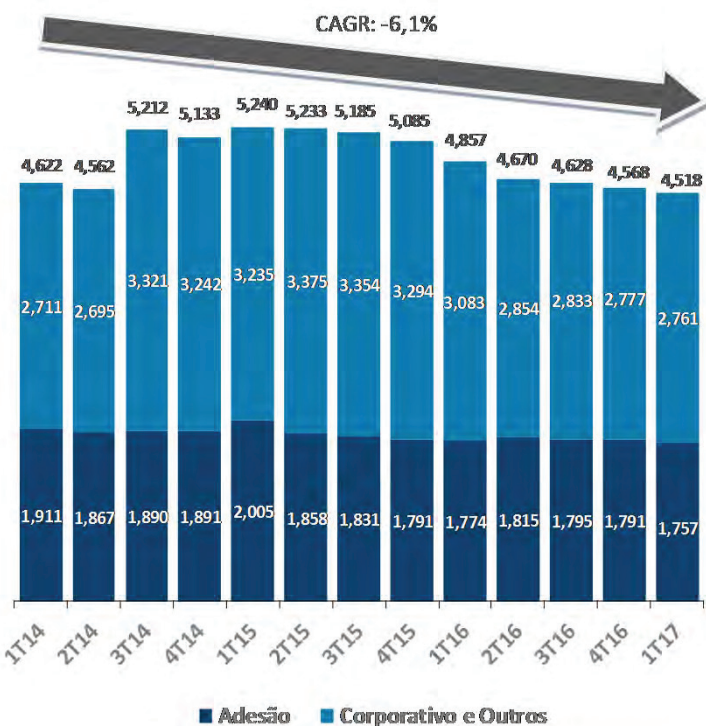
(¹) Inclui a dívida das aquisições reconhecidas em "Débitos Diversos". Não inclui a aplicação financeira mantida como ativo garantido na controlada direta Qualicorp Administradora de Benefícios S.A., e nas controladas indiretas Aliança Administradora de Benefícios de Saúde S.A. e Clube de Saúde Administradora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

Qualicorp S.A.

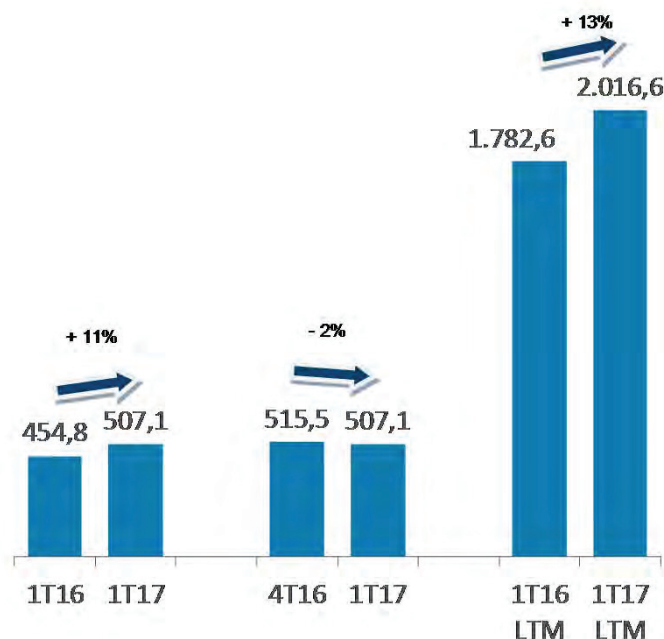
1T17 Divulgação de Resultados



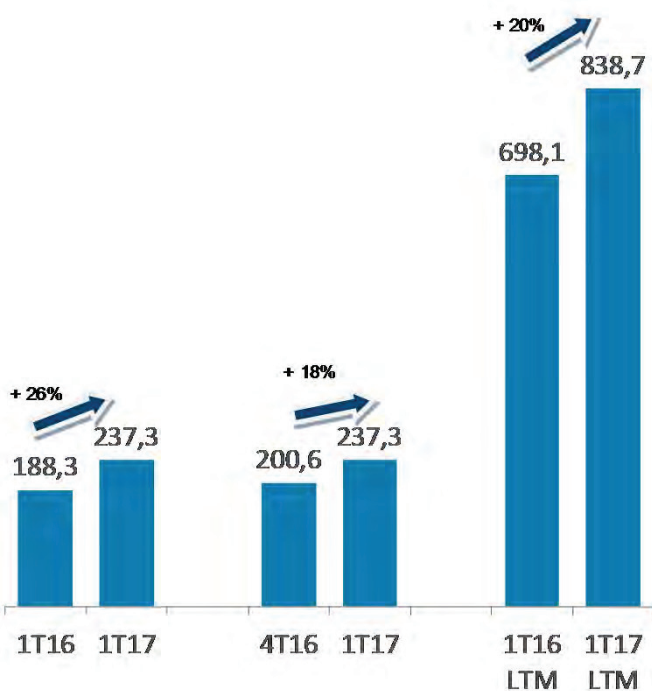
BENEFICIÁRIOS (MM)



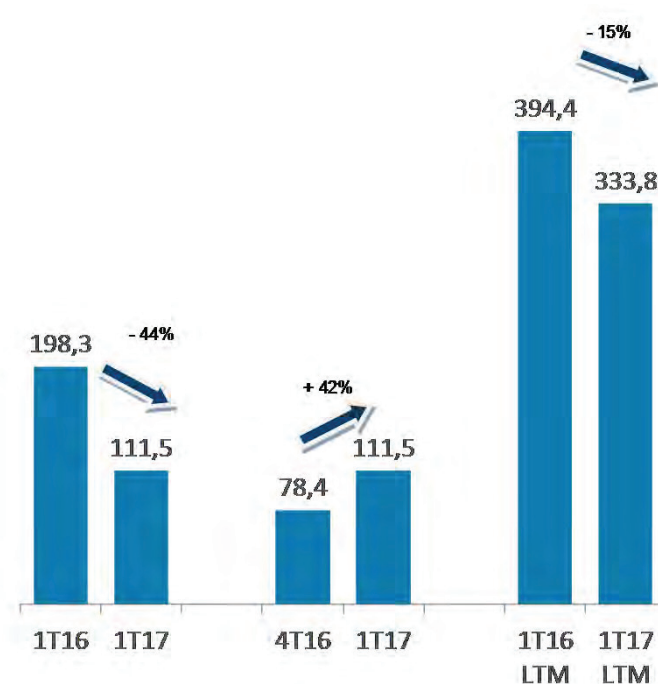
RECEITA LÍQUIDA (R\$ MM)



EBITDA AJUSTADO (R\$ MM)



LUCRO LÍQUIDO (R\$ MM)



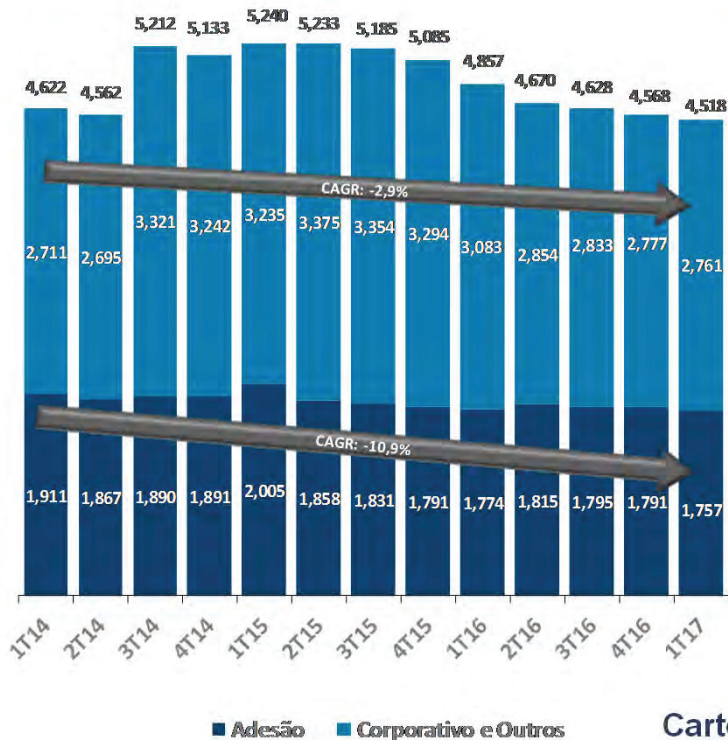
Qualicorp S.A.

1T17 Divulgação de Resultados

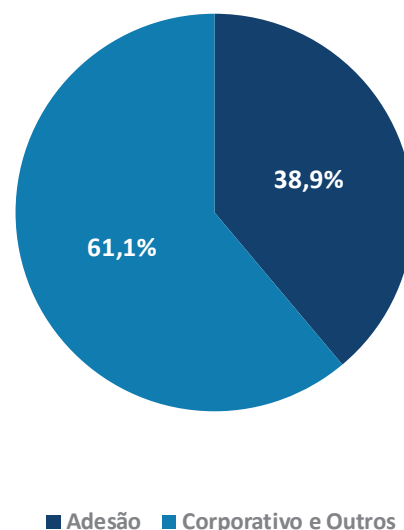


1 | Beneficiários

BENEFICIÁRIOS (MM)



PARTICIPAÇÃO DO TOTAL DE BENEFICIÁRIOS POR SEGMENTO NO 1T17



Carteira Total

O total de beneficiários atingiu 4,5 milhões de vidas ao final do 1T17, o que representa uma redução de 7,0% a.a. (-1,1% vs. 4T16). Observando principalmente a queda anual, destaca-se novamente a redução de contratos corporativos (-46,3% a.a.). Dos atuais 4,5 milhões de beneficiários, 1,8 milhões está no Segmento Afinidades e 2,8 milhões no Segmento Corporativo e Outros.

Carteira Afinidades

☐ Médico Hospitalar

Nossa carteira de Afinidades Médico Hospitalar encerrou o 1T17 com 1,3 milhões de vidas, o que representa uma relativa estabilidade, tanto em relação a março de 2016 quanto comparado com o trimestre anterior, considerando ainda que a Companhia adquiriu uma carteira de 26,7k vidas naquele trimestre. A performance é reflexo, principalmente, de um modelo de negócios que tem se mostrado bastante resiliente, em que tem sido possível controlar o churn a partir de um portfólio de produtos qualificado e diversificado, mesmo com recorrentes reajustes acima da inflação.

☐ Outros produtos

A carteira de outros produtos, ainda no segmento Afinidades, encerrou o 1T17 com 406,9k vidas, resultado praticamente estável ao reportado no 1T16 (-0,5%). Em relação ao 4T16, verificou-se queda de 3,4%, reflexo do ambiente macro desafiador.

Qualicorp S.A.

1T17 Divulgação de Resultados



Carteira Total Corporativo e Outros

Nossa carteira total de beneficiários no segmento Corporativo e Outros caiu 10,4% a.a. no 1T17, principalmente em decorrência da redução de contratos corporativos. No comparativo sequencial, a carteira se manteve estável.

□ Corporativo

O segmento corporativo apresentou redução de 46,3% a.a. no 1T17, atingindo 494,5k vidas, principalmente em decorrência da não renovação de grandes contratos ao longo de 2016. Alguns destes contratos, no entanto, apresentavam uma margem de contribuição pequena, produzindo baixo impacto à performance do nosso EBITDA. Na comparação sequencial, temos um pequeno crescimento de 1,1%.

□ PME

O segmento PME demonstra uma queda de 2,2% (-619 vidas) quando comparado com o 1T16, devido principalmente a alguns contratos que não foram renovados. Já na comparação sequencial, a carteira cresceu 6,0%, com um incremento de 1,5 k vidas.

□ Auto-Gestão

A carteira de Auto-Gestão, que consolida as vidas do TPA de Qualicorp e CRC/Gama ficou em 2,2 milhões de vidas ao final do 1T17, 5,1% acima do total apresentado no 1T16 e 1,0% inferior ao apresentado no 4T16. Enquanto o crescimento anual reflete a ampliação do projeto com a evolução de contratos, a queda sequencial se deve a desligamentos nas empresas com contratos vigentes.

□ Gestão de Saúde

Na carteira de Gestão de Saúde, o volume de 4,3k vidas encontra-se estável em relação ao trimestre anterior, sendo que a queda anual de 35,5% ocorreu devido a saída de clientes.

Qualicorp S.A.

1T17 Divulgação de Resultados



1.1 Evolução do Portfolio de Vidas

Portfólio	1T17	1T16	Var. 1T17/1T16	4T16	Var. 1T17/4T16
Afinidades - Médico-Hospitalar					
Total de Vidas Início do Período	1.369.676	1.365.460	0,3%	1.371.555	-0,1%
(+) Adições Brutas	84.629	98.656	-14,2%	93.536	-9,5%
(-) Saídas	(104.675)	(98.479)	6,3%	(122.157)	-14,3%
(+) Aquisição de Portfólio	-	-	N.A.	26.742	N.A.
Novas Vidas (líquida)	(20.046)	177	-11425,4%	(1.879)	966,8%
Total de Vidas no Final do Período	1.349.630	1.365.637	-1,2%	1.369.676	-1,5%
Afinidades - Outros Produtos					
Total de Vidas Início do Período	421.321	425.312	-0,9%	423.328	-0,5%
Novas Vidas (líquida)	(14.424)	(16.545)	-12,8%	(2.007)	618,7%
Total de Vidas no Final do Período	406.897	408.767	-0,5%	421.321	-3,4%
Portfólio Afinidades	1.756.527	1.774.404	-1,0%	1.790.997	-1,9%
Corporativo	494.538	921.202	-46,3%	489.237	1,1%
Auto-Gestão	2.235.055	2.126.731	5,1%	2.257.561	-1,0%
Pequenas e Médias Empresas	27.261	27.880	-2,2%	25.714	6,0%
Gestão de Saúde	4.322	6.699	-35,5%	4.322	0,0%
Portfólio Corporativo e Outros	2.761.176	3.082.512	-10,4%	2.776.834	-0,6%
Portfólio Total	4.517.703	4.856.916	-7,0%	4.567.831	-1,1%

No segmento Afinidades, de onde obtivemos 91,5% do nosso faturamento líquido no 1T17 (90,9% no 4T16 e 90,6% no 1T16), produzimos 84,6k vidas em adições brutas. A queda de vendas brutas reflete a sazonalidade do negócio, principalmente em um trimestre considerado “curto” em termos comerciais, principalmente no ano em que o carnaval ocorre no final de Fevereiro, alongando o período do verão, afetando o fluxo de vendas. Este volume de vendas menor impactou no reconhecimento de receita, porém também reduziu as despesas comerciais, por conta de menos comissões e remuneração variável por vendas.

Em relação ao churn, tivemos 104,7 mil cancelamentos no 1T17, uma redução de 14,3% em relação ao trimestre anterior, subindo cerca de 6% em relação ao primeiro trimestre de 2016, mesmo em um cenário macro econômico desafiador. Analisando a melhora sequencial, esta reflete não somente a sazonalidade do negócio, como também o esforço realizado pela própria Companhia para retenção de seus clientes, buscando alternativas para mantê-los na base, em condições saudáveis, sem comprometer a carteira.

Importante destacar que, sob o ponto de vista da melhor eficiência operacional e do resultado financeiro, é mais positivo para a Companhia manter vidas já existentes em sua carteira, controlando o Churn, ao passo que novas vendas apresentam risco de giro maior e trazem custos comerciais adicionais no período da comercialização.

Desta forma, nosso portfólio no segmento Afinidades Médico Hospitalar encerrou o trimestre com 1.349.6k vidas, cerca de 1% inferior aos encerramentos do 4T16 e do 1T17.

Qualicorp S.A.

1T17 Divulgação de Resultados



2 | Receita Operacional Líquida

Receita Líquida (R\$ MM)	1T17	1T16	Var. 1T17/1T16	4T16	Var. 1T17/4T16
Segmento Afinidades	464,2	412,1	12,6%	468,5	-0,9%
% Receita Líquida	91,5%	90,6%	92bps	90,9%	65bps
Segmento Corporativo e Outros	42,9	42,7	0,5%	46,9	-8,6%
% Receita Líquida	8,5%	9,4%	-92bps	9,1%	-65bps
Total Consolidado	507,1	454,8	11,5%	515,5	-1,6%

Nossa receita líquida total consolidada cresceu 11,5% no 1T17 vs. 1T16, atingindo R\$507,1 milhões. Em relação ao trimestre anterior, houve queda de 1,6%.

O segmento Afinidades contribuiu com R\$464,2 milhões no 1T17 (+12,6% vs. 1T16 e -0,9% vs. 4T16). Quando analisamos o incremento no comparativo anual, deve-se considerar (i) reajuste de preços médio de 22,1%; (ii) Mix de Produtos (afetados pela estratégia de retenção através de produtos alternativos), (iii) menor alíquota de ISS, devido a mudança de três coligadas da Companhia para Barueri, em fevereiro de 2016 e; (iv) majoração da alíquota de PIS-COFINS sobre a receita bruta da corretora, iniciada a partir do mês de junho de 2016. Mesmo com todos esses desafios, o crescimento de receita se manteve em dois dígitos, resultado do esforço da Companhia no sentido de encontrar estratégias de negócios que compensassem tais efeitos. Em relação ao 4T16, houve uma pequena oscilação negativa, principalmente pela queda de 9,5% nas adições brutas e pelo mix de produtos vendidos, com maior participação do Clube de Saúde. Isto resultou em uma redução da nossa base de vidas, assim como diminuiu a receita de corretagem.

A receita líquida do Segmento Corporativo e Outros totalizou R\$42,9 milhões no 1T17, estável em relação ao 1T16 e 8,6% inferior ao último trimestre, devido principalmente a queda de vidas no Auto Gestão, reduzindo a receita deste segmento.

A alíquota de impostos sobre faturamento bruto total do Grupo no 1T17 (ISS, PIS e COFINS) ficou em torno de 8,2% (versus 7,9% no 1T16 e 7,8% no 4T16) em função dos eventos fiscais amplamente discutidos em trimestres anteriores tais como a mudança de três coligadas da Companhia para Barueri e majoração da alíquota de PIS-COFINS sobre a receita bruta da corretora.

Qualicorp S.A.

1T17 Divulgação de Resultados



3 | Despesas Operacionais

Resumo custos (R\$ MM)	1T17	1T16	Var. 1T17/1T16	4T16	Var. 1T17/4T16
Custo dos Serviços Prestados	(126,8)	(114,3)	10,9%	(134,0)	-5,4%
Total Custos de Serviços	(126,8)	(114,3)	10,9%	(134,0)	-5,4%
Despesas Administrativas	(121,6)	(115,3)	5,4%	(129,0)	-5,8%
Despesas Comerciais	(71,5)	(80,6)	-11,3%	(79,6)	-10,2%
Perdas com créditos incobráveis	(27,2)	(30,1)	-9,6%	(45,2)	-39,9%
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(3,3)	1,3	-360,8%	(1,7)	93,0%
Total Despesas Operacionais	(223,6)	(224,7)	-0,5%	(255,6)	-12,5%
Total Consolidado	(350,4)	(339,1)	3,3%	(389,6)	-10,1%
(+) Despesas Extraordinárias (a)	7,1	3,7	91,7%	7,4	-4,5%
Total Consolidado Recorrente	(343,3)	(335,4)	2,4%	(382,2)	-10,2%

Nossas despesas operacionais consolidadas recorrentes apresentaram uma queda de 10,2% sequencialmente, demonstrando a capacidade da Companhia de otimizar ainda mais custos e despesas comerciais e administrativas, fazendo os ajustes necessários aos quadros de funcionários, de forma a adequá-los a um ambiente mais desafiador. Consolidando os gastos com pessoal que transitam tanto em custo quanto nas linhas de despesas, conseguimos uma redução de 9,5% em relação ao último trimestre de 2016, tendo subido somente 1,6% na comparação a.a.. Cabe destacar ainda que rescisões impactaram em R\$7,5 milhões o resultado do trimestre. Se não houvesse os gastos com demissão, as despesas de pessoal seriam de R\$78,2 milhões, com queda de 17,5% sequencial e 7,3% a.a..

É importante destacar também a melhora nas perdas com créditos incobráveis, que caiu 9,6% a.a. (39,9% vs. 4T16), demonstrando a contínua evolução da Companhia na capacidade de controlar inadimplência e recuperar créditos perante seus clientes. Considerando que a maior parte dos reajustes na carteira ocorrem no mês de julho, é natural que, por questões de sazonalidade, a inadimplência sofra um incremento maior no segundo semestre, todos os anos, com um alívio a partir do terceiro trimestre após o ajuste nos preços (1T17), quando também vemos maior estabilidade na base de clientes. Destaca-se também o esforço interno para garantir a saúde da carteira, que se inicia com uma venda mais qualificada, passando por um atendimento próximo ao cliente, oferecendo inclusive opções além do cancelamento, o que tem colaborado para reduzir inadimplência.

A partir de 10 de maio de 2017, entra em vigor a Resolução Normativa 412/2016, que obriga a Companhia a efetivar, de forma imediata, o cancelamento de plano solicitado pelo cliente. Desta forma, a partir de março, a Companhia já passou a cancelar imediatamente estes clientes que a solicitam, o que causa um efeito de redução na receita apurada, mas também reduz parcialmente as despesas, quando conseguimos obter o ajuste junto às operadoras, contribuindo para a redução das perdas.

No comparativo a.a., enquanto a receita subiu 11,5%, tivemos um incremento de somente 2,4% nas despesas recorrentes, o que nos permitiu expandir fortemente as margens operacionais.

Qualicorp S.A.

1T17 Divulgação de Resultados



3.1. Custos dos Serviços Prestados

Custo dos Serviços Prestados (R\$ MM)	1T17	1T16	Var. 1T17/1T16	4T16	Var. 1T17/4T16
Gastos com pessoal	(41,7)	(37,0)	12,6%	(44,5)	-6,3%
Gastos com serviços de terceiros	(22,7)	(21,9)	3,6%	(25,5)	-11,1%
Gastos com ocupação	(2,9)	(3,7)	-19,8%	(2,7)	10,3%
Repasse financeiros de contratos de adesão (a)	(50,5)	(42,3)	19,3%	(52,0)	-3,0%
Outros (b)	(9,0)	(9,5)	-4,6%	(9,3)	-3,3%
Total Consolidado	(126,8)	(114,3)	10,9%	(134,0)	-5,4%
Margem Bruta	75,0%	74,9%	14bps	74,0%	99bps

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 afinidades (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 pagas pela Companhia para associações, sindicatos e conselhos de classe aos quais os beneficiários são filiados.

Os custos dos serviços prestados consolidados atingiram R\$126,8 milhões no 1T17 (+10,9% a.a. e -5,4% vs. 4T16), de forma que a margem bruta ficou em 75,0%, crescendo no comparativo com ambos os períodos.

Destacamos no item anterior o esforço da Companhia em ajustar seus quadros de colaboradores a um ambiente mais desafiador no primeiro trimestre. Desta forma, a redução sequencial de 6,3% na linha de pessoal ainda não reflete totalmente a economia que será obtida, tendo em vista que ocorreram gastos com rescisões no trimestre. No comparativo com o 1T16, onde observa-se alta de 12,6%, deve-se levar em conta o incremento na folha da CRC/Gama devido a contratações com foco na expansão de projetos. Caso o efeito CRC/Gama fosse excluído, teríamos uma queda de 2,0% a.a..

A linha de gastos com serviços de terceiros cresceu 3,6% entre 1T16 e 1T17, devido ao maior volume de gastos com back office terceirizado. Entretanto, a comparação com o 4T16 já demonstra redução de 11,1%, principalmente em função de melhorias no processo de teleatendimento.

Em relação às despesas com ocupação, se considerarmos a soma das rubricas que transitam por custos, despesas comerciais e administrativas, teremos obtido uma economia de 10,7% no 1T17 em relação ao 1T16, com quase nenhuma variação em relação ao 4T16.

O incremento de 19,3% nos repasses financeiros entre o 1T17 e o 1T16 é reflexo do reajuste de julho de 2016, sendo que a queda de 3,0% em relação ao 4T16 está em linha com a queda na receita líquida.

Por último, a leve queda observada na linha de outros (-4,6% a.a. e -3,3% vs. 4T16), está ligada ao menor volume de processos judiciais, o que pode ser considerado sazonal, haja vista que este primeiro trimestre do ano teve a interferência de festas e feriados.

Qualicorp S.A.

1T17 Divulgação de Resultados



3.2. Despesas Administrativas

Despesas administrativas (R\$ MM)	1T17	1T16	Var. 1T17/1T16	4T16	Var. 1T17/4T16
Gastos com pessoal	(29,9)	(29,9)	0,3%	(37,6)	-20,4%
Gastos com serviços de terceiros	(18,9)	(15,0)	26,3%	(22,5)	-16,0%
Gastos com ocupação	(4,1)	(4,1)	-0,4%	(4,1)	0,2%
Gastos com depreciações e amortizações	(58,2)	(56,1)	3,7%	(52,6)	10,7%
Outros	(10,5)	(10,3)	1,9%	(12,3)	-14,5%
Total Consolidado	(121,6)	(115,3)	5,4%	(129,0)	-5,8%
(+) Despesas com Plano de Opção de Ações	7,1	3,7	91,7%	7,4	-4,5%
Despesas Administrativas Recorrentes	(114,5)	(111,6)	2,6%	(121,6)	-5,8%
Despesas Adm. Rec./Receita Líquida %	22,6%	24,5%	-196bps	23,6%	-101bps

Nossas despesas administrativas recorrentes tiveram ligeira alta de 2,6% a.a., mas caíram 5,8% versus 4T16, ficando em R\$114,5 milhões no 1T17. Cabe destacar também a evolução em relação a receita líquida, encerrando o trimestre em 22,6%, quase 2 p.p. abaixo do 1T16.

A linha de pessoal, no 1T17, excluindo-se o efeito de amortização das despesas de Stock Option, caiu 13,1% a.a. e 24,7% sequencial. Conforme explicado anteriormente, a Companhia realizou, no primeiro trimestre de 2017, reajustes em quadros de colaboradores, de forma que esses impactos, considerando que há despesas com rescisões, serão ainda mais sentidos ao longo de 2017. No caso das despesas administrativas, temos ainda ajustes nos quadros executivos que permitiram reduzir fortemente a remuneração paga aos administradores.

Na linha de gastos com serviços de terceiros, observamos um aumento de 26,3% a.a. no 1T17, principalmente devido ao aumento de gastos na CRC/GAMA principalmente em Informática, Tecnologia e Teleatendimento. Quando comparamos sequencialmente, observa-se uma queda de 16%, com economias na parte de teleatendimento principalmente.

Em relação ao gastos com ocupação, não houve variação relevante na parte que transita em despesas administrativas.

Por último, a redução de 14,6% em outras despesas administrativas no 1T17, em relação ao 4T16, se deve ao menor volume de condenações ou acordos em processos judiciais.

Qualicorp S.A.

1T17 Divulgação de Resultados



3.3. Despesas Comerciais

Despesas Comerciais (R\$ MM)	1T17	1T16	Var. 1T17/1T16	4T16	Var. 1T17/4T16
Gastos com pessoal	(14,2)	(17,5)	-19,3%	(12,7)	11,3%
Gastos com serviços de terceiros	(3,0)	(3,7)	-17,0%	(2,5)	21,4%
Gastos com ocupação	(1,7)	(2,0)	-15,4%	(1,9)	-13,9%
Campanha de vendas	(9,6)	(15,9)	-39,7%	(11,3)	-15,5%
Patrocínios	(1,6)	(1,9)	-16,3%	(2,3)	-31,2%
Comissão de terceiros	(34,7)	(31,1)	11,6%	(35,7)	-2,8%
Publicidade e propaganda	(4,2)	(5,4)	-23,1%	(8,0)	-48,0%
Outros (a)	(2,6)	(3,1)	-16,4%	(5,0)	-49,1%
Total Consolidado	(71,5)	(80,6)	-11,3%	(79,6)	-10,2%
Despesas Com/Receita Líquida %	14,1%	17,7%	-362bps	15,4%	-135bps

Nossas despesas comerciais consolidadas caíram 11,3% a.a. no 1T17 (-10,2% versus 4T16) atingindo R\$71,5 milhões. Desta forma, seguimos diluindo fortemente essas despesas como percentual da receita líquida, melhorando nosso resultado em 3,6 p.p. no comparativo anual e 1,3 p.p. quando comparado com o 4T16. O desempenho reflete o constante esforço em racionalizar o uso de nossos recursos, buscando estratégias comerciais mais eficientes e assertivas do ponto de vista de timing e formato.

Sobre o comportamento dos gastos com pessoal no 1T17, tivemos queda de 19,3% a.a., principalmente devido a uma redução de quadro, ao longo de 2016, dos vendedores internos, além da redução da remuneração variável por conta de um menor volume de vendas. Na comparação sequencial, observa-se um incremento de 11,3%, devido aos gastos com rescisões referentes à reestruturação do quadro de funcionários.

Na linha serviços de terceiros, as oscilações, altas relativamente, mas pouco impactantes no todo em termos absolutos, tem relações com contratações e rescisões pontuais de consultorias e serviços de televendas.

Em relação a campanhas de vendas, a Companhia segue seus esforços para contenção destas despesas no 1T17, resultando em quedas de 39,7% a.a. e de 15,5% sequencialmente. A mesma política foi mantida nas despesas de marketing, patrocínios e outras despesas, com esforços direcionados na captação de leads via mídia online, o que segue gerando uma redução grande de gastos e se mostrou uma estratégia vencedora. Nesta rubrica, como já é de conhecimento público, os gastos e investimentos são discricionários e flutuam de acordo com a estratégia de crescimento das vendas futuras. Sendo assim, poderemos eventualmente observar incrementos nestas atividades nos próximos trimestres.

As comissões de terceiros tiveram incremento de 11,6% a.a., principalmente por conta de pagamentos relativos às entradas de novas carteiras nos últimos trimestres e que não faziam parte do portfolio no 1T16.

Qualicorp S.A.

1T17 Divulgação de Resultados



3.4. Perdas com Créditos Incobráveis

PCI consolidada (R\$ MM)	1T17	1T16	Var. 1T17/1T16	4T16	Var. 1T17/4T16
Perdas com créditos incobráveis	(27,2)	(30,1)	-9,6%	(45,2)	-39,9%
% Receita Líquida	5,4%	6,6%	-125bps	8,8%	-342bps

Nossa despesa com PCI, totalizou R\$27,2 milhões no 1T17, representando 5,4% de nossa receita líquida total, inferior ao a 6,6% no 1T16 e 8,8% no 4T16. A despesa com PCI possui uma queda sazonal no primeiro semestre por conta de menor reflexo do reajuste de preços aplicado no segundo semestre do ano anterior. Adicionalmente, cabe destacar o esforço para conter a inadimplência, a partir de campanhas com um atendimento próximo ao cliente, que busque alternativas junto a ele não só para garantir a saúde da carteira, como para oferecer opções além do cancelamento.

Breakdown	1T17	1T16	Var. 1T17/1T16	4T16	Var. 1T17/4T16
PCI	(31,3)	(33,8)	-7,3%	(49,2)	-36,3%
Recuperação de Perdas	4,2	3,7	11,2%	4,0	4,6%

A recuperação de créditos contribuiu positivamente em R\$4,2 milhões durante o 1T17, superior aos R\$3,7 milhões durante o 1T16 e R\$4,0 milhões no 4T16.

É importante mencionar que o resultado positivo nas recuperações se mantém relevante devido a continuidade das estratégias de recuperação de créditos. Neste trimestre, seguimos com diversas campanhas para solucionar as pendências dos clientes, inclusive aproveitando a liberação do uso do FGTS inativo, além de oferecer descontos para quitação. Desta forma, foi possível não só conter as perdas como melhorar a recuperação.

3.5. Outras Receitas (Despesas) Operacionais

Outras Receitas/Despesas Operacionais (R\$ MM)	1T17	1T16	Var. 1T17/1T16	4T16	Var. 1T17/4T16
Despesas relativas à contingências	(3,9)	0,6	-736,1%	3,4	-215,4%
<i>Impairment</i>	0,6	(1,3)	-145,1%	(1,4)	-141,2%
Ganhos (Perdas) Operacionais	(0,2)	4,3	-105,5%	(7,6)	-96,9%
Outras (despesas) receitas líquidas	0,3	(2,4)	-112,8%	3,9	-92,2%
Total Consolidado	(3,3)	1,3	-360,8%	(1,7)	93,0%

No 1T17, nossas Outras Receitas/Despesas Operacionais Consolidadas totalizaram -R\$3,3 milhões vs. +R\$1,3 milhões no 1T16 e -R\$1,7 milhão no 4T16.

Apesar do número consolidado estar bem controlado, na faixa de R\$3,3 milhões, cabe destacar o comportamento das despesas relativas à: (i) contingências, que apresentaram um valor negativo em R\$3,9 milhões, devido a processos cíveis e regulatórios, cuja probabilidade de perda mudou de possível para provável; (ii) Ganhos (perdas) operacionais, referente a conciliação de faturas, que teve um efeito positivo no 1T16 e que ficou negativo, tanto no 1T17 como no 4T16; (iii) outras receitas (despesas) que, pontualmente no 4T16, teve um forte efeito positivo, relacionado a ganho de ações judiciais inerentes a inconstitucionalidade do recolhimento de alguns tributos.

Qualicorp S.A.

1T17 Divulgação de Resultados



4 | Receitas (Despesas) Financeiras

Receitas (Despesas) Financeiras	1T17	1T16	Var. 1T17/1T16	4T16	Var. 1T17/4T16
Receitas financeiras:					
Rendimentos com aplicações financeiras	17,7	15,8	12,2%	20,0	-11,4%
Juros e multa sobre recebimentos em atraso	15,3	12,8	19,5%	14,7	3,9%
Outras receitas	6,3	3,3	91,0%	6,6	-4,9%
Total	39,4	31,9	23,3%	41,4	-4,9%
Despesas financeiras					
Atualização monetária s/debêntures	(21,0)	(19,6)	7,4%	(21,2)	-0,7%
Atualização monetária sobre valores de aquisições a pagar	(8,5)	(7,5)	14,3%	(8,2)	3,5%
Outras despesas financeiras	(11,1)	(15,3)	-27,3%	(19,1)	-41,9%
Total	(40,6)	(42,3)	-3,9%	(48,5)	-16,2%
Total Consolidado	(1,2)	(10,3)	-87,9%	(7,1)	-82,4%

As receitas financeiras da Companhia são oriundas de duas principais fontes: juros provenientes das aplicações financeiras e juros e multas por atraso de pagamento dos prêmios pelo beneficiários.

Na despesa financeira, o maior ofensor continuou sendo o custo de nossas debêntures, enquanto que a atualização monetária de R\$8,5 milhões no 1T17 reflete principalmente a atualização sobre os 25% que ainda detemos na opção de compra da Aliança, que deverá ser paga esse ano.

As outras despesas financeiras, que contemplam IOF de operações financeiras, despesas bancárias, descontos, entre outros caíram 27,3% a.a. e 41,9% sequencialmente, devido a menor IOF de operações financeiras no trimestre.

Qualicorp S.A.

1T17 Divulgação de Resultados

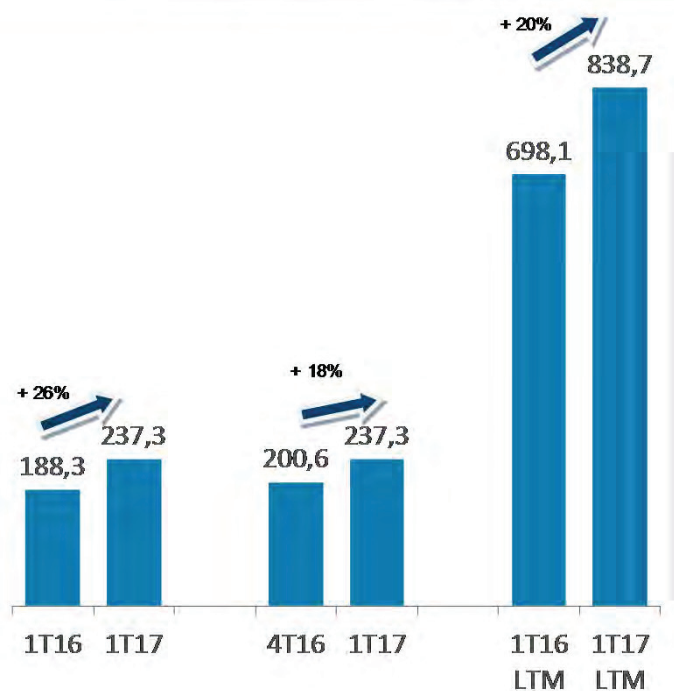


5 | Geração de Caixa Operacional (EBITDA e EBITDA Ajustado)^{1,2}

EBITDA e EBITDA Ajustado (R\$ MM)	1T17	1T16	Var. 1T17/1T16	4T16	Var. 1T17/4T16
Lucro líquido consolidado	111,5	198,3	-43,8%	78,4	42,2%
(+) IRPJ / CSLL	44,0	(92,9)	-147,4%	40,4	9,0%
(+) Depreciações e Amortizações	58,2	56,1	3,7%	52,6	10,7%
(+) Despesa financeiras	40,6	42,3	-3,9%	48,5	-16,2%
(-) Receitas financeiras	(39,4)	(31,9)	23,3%	(41,4)	-4,9%
EBITDA	214,9	171,8	25,1%	178,4	20,4%
Margem EBITDA	42,4%	37,8%	460bps	34,6%	776bps
Despesas com Programa de Opções de Ações	7,1	3,7	91,7%	7,4	-4,5%
Juros e multas sobre mensalidades em atraso	15,3	12,8	19,5%	14,7	3,9%
EBITDA ajustado	237,3	188,3	26,0%	200,6	18,3%
Margem EBITDA ajustada	46,8%	41,4%	538bps	38,9%	788bps

Nosso EBITDA ajustado consolidado cresceu fortemente (26,0% vs. 1T16), atingindo R\$237,3 milhões no 1T17 (+18,3% vs. 4T16). Esta performance é resultado dos nossos esforços operacionais, com os ajustes necessários para reduzir custos, despesas administrativas e despesas comerciais, aliados à melhora do PCI no período. Nossa margem EBITDA ajustada consolidada atingiu 46,8% no 1T17, o que representa um acréscimo de 538 p.p. quando comparado ao 1T16 e de 788 p.p. comparado ao 4T16.

EBITDA AJUSTADO (R\$ MM) ^{1,2}



(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 de associações, provisões para Plano de Opção de Ações, juros e multas por pagamentos em atraso e outros ajustes sem efeito caixa.

Qualicorp S.A.

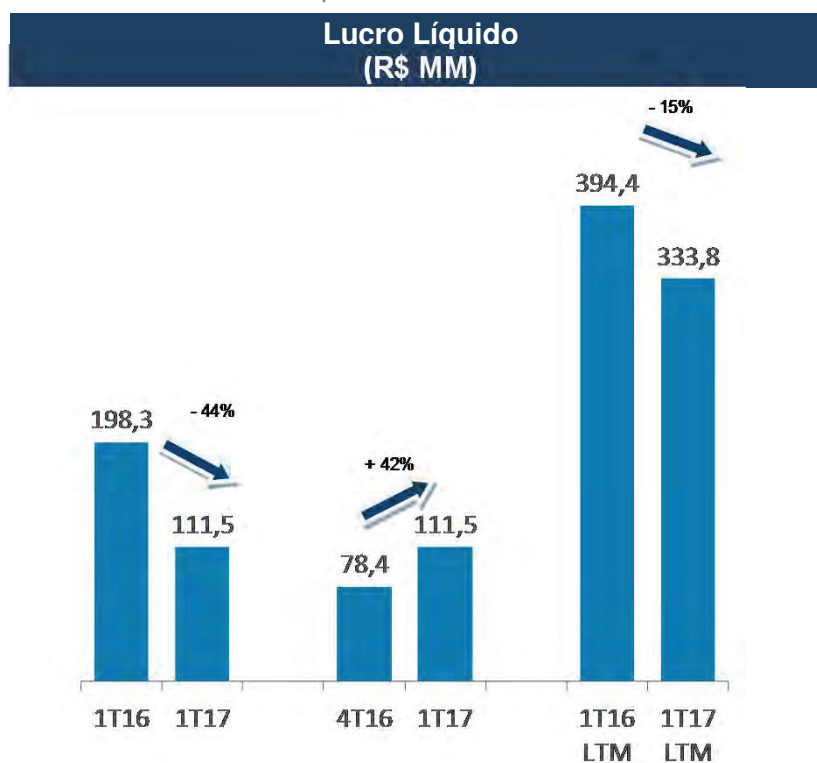
1T17 Divulgação de Resultados



6. Lucro Líquido

Lucro (Prejuízo) Líquido (R\$ MM)	1T17	1T16	Var. 1T17/1T16	4T16	Var. 1T17/4T16
Lucro líquido consolidado	111,5	198,3	-43,8%	78,4	42,2%

O nosso lucro líquido consolidado atingiu R\$111,5 milhões no 1T17, apresentando crescimento de 42,2% em relação ao 4T16. A queda em relação ao 1T16 se deve aos efeitos fiscais, de R\$137,7 milhões, amplamente discutidos naquele trimestre. Excluindo-se este impacto, observaríamos um crescimento de 84% a.a..



7. Amortizações

Amortizações	1T17	1T16	Var. 1T17/1T16	4T16	Var. 1T17/4T16
Amortização de Relacionamento c/ Clientes	26,5	26,5	0,0%	26,5	0,0%
Amortização Ágio	57,4	58,5	-1,9%	57,4	0,0%
Amortização de Aquisição de Portfólio	14,6	16,7	-12,5%	13,7	6,6%

Resumo Amortizações	DRE	Benefício Fiscal	Valor 1T17	Imposto	Ajustes Lucro
Amortização de Relacionamento c/ Clientes	Sim	Não	26,5	9,0	17,5
Amortização Ágio	Não	Sim	57,4	19,5	19,5
Amortização de Aquisição de Portfólio	Sim	Sim	14,6	5,0	9,6

Cronograma	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Relacionamento com cliente	104,4	95,8	90,6	53,1	0,8	0,8	0,8	0,5
Rentabilidade Futura - Ágio	229,0	105,6	5,8	1,0	0,8	0,3	-	-
Portfólio/Intangíveis	52,0	44,7	27,0	21,8	15,2	2,4	0,9	-

Qualicorp S.A.

1T17 Divulgação de Resultados



8. Investimentos (CAPEX)

Investimentos (R\$ MM)	1T17	1T16	Var. 1T17/1T16	4T16	Var. 1T17/4T16
Capex em TI	8,5	18,4	-53,8%	8,6	-0,7%
Outros	0,2	8,9	-98,1%	0,9	-81,4%
Cessão de Direitos / Exclusividades	9,4	4,5	109,8%	51,2	-81,6%
TOTAL	18,1	31,9	-43,1%	60,7	-70,1%

Nosso CAPEX em TI atingiu R\$8,5 milhões no 1T17, devido principalmente aos investimentos em sistemas de melhoria operacional, enquanto o CAPEX em imobilizado de R\$0,2 milhões reflete a benfeitoria em equipamentos em nossas instalações.

Em 18 de janeiro de 2017, foi firmado um acordo de não competição entre a Companhia e ex-executivo. O respectivo valor do contrato está sendo amortizado pelo período de dezessete meses, o qual coincide com prazo de duração do contrato.

9. Estrutura de Capital

Estrutura de Capital (R\$ MM)	1T17	4T16	Var. 4T16/2015
Dívida de Curto Prazo ¹	291,5	276,1	5,6%
Dívida de Longo Prazo	613,4	613,7	-0,1%
TOTAL	904,9	889,8	1,7%
Disponibilidade ²	688,1	450,9	52,6%
TOTAL DÍVIDA LÍQUIDA	216,8	439,0	-50,6%

(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 Aliança Administradora de Benefícios de Saúde S.A., Clube de Saúde Administradora de Benefícios Ltda., de acordo com a Instrução Normativa nº 33, de 5 de outubro de 2009, da ANS e Gama,.

Nossa dívida líquida caiu 50,6% quando comparada ao final de 2016 principalmente em função da geração de caixa do 1T17. Cabe lembrar que, em AGO realizada em 28 de abril de 2017, foi aprovado o pagamento de R\$137,3 milhões a título de dividendos, referentes ao lucro do 2º semestre de 2016, o que deverá ocorrer em 25 de maio. Em relação às dívidas, a Companhia conseguiu rolar suas debêntures em Novembro de 2016, com prazo de vencimento em 2019. A dívida de curto prazo concentra-se na opção de compra dos 25% da Aliança.

Qualicorp S.A.

1T17 Divulgação de Resultados



10. Retorno sobre investimento.

Fechamos o 1T17 com ROIC de 45,3%, mais uma vez mostrando um incremento contra todos os trimestres anteriores, demonstrando contínua evolução trimestral e reflexo da maturação de todos investimentos feitos nos últimos anos e da eficiência da empresa.

Retorno sobre Investimento	1T17	4T16	3T16	2T16	1T16
Capital Investido					
Ativo Fixo	2.395.576	2.435.776	2.428.951	2.464.460	2.498.851
Capital de Giro	(121.806)	(87.620)	(43.604)	(53.857)	(116.240)
TOTAL	2.273.770	2.348.156	2.385.347	2.410.603	2.382.611
(-) Intangível Rentabilidade Futura (LBO)	924.767	924.767	924.767	924.767	924.767
(-) Intangível Relacionamento Cliente (LBO)	268.211	287.835	307.459	327.085	346.710
Capital Investido ajustado	1.080.792	1.135.554	1.153.121	1.158.751	1.111.134
NOPAT					
EBITDA ajustado	237.272	200.565	201.255	192.223	188.334
EBIT	179.100	148.004	148.603	137.274	132.239
(+) Amortização	(41.151)	(40.252)	(40.088)	(42.045)	(43.235)
EBIT ajustado	220.251	188.256	188.690	179.319	175.474
(-) Impostos (34%)	(74.885)	(64.007)	(64.155)	(60.969)	(59.661)
NOPAT	145.366	124.249	124.536	118.351	115.813
ROIC (12m)	45,3%	42,4%	40,2%	39,6%	38,3%

Nosso fluxo de caixa operacional no 1T17 atingiu R\$264,2 milhões, influenciado por um forte resultado no período combinado com uma variação positiva de capital de giro. Após CAPEX, a geração de caixa atingiu R\$238,9 milhões. Cabe destacar, novamente, que os dividendos aprovados na última AGO serão pagos no segundo trimestre. Vale também mencionar a renovação das debentures, realizada em novembro 2016, com um spread inferior ao anterior (1,3% vs. 1,6% e 1,35% anteriormente) e a alteração do cronograma de pagamento de juros que passarão a ocorrer semestralmente no 4T e 2T, ao invés do 1T e 3T como acontecia anteriormente.

A Companhia permanece confiante numa expansão de fluxo de caixa operacional suportado pelo seu crescimento orgânico combinado com melhorias operacionais.

Fluxo de Caixa	1T17	2016	4T16	3T16	2T16	1T16
Lucro ajustado por efeitos não caixa	253.466	815.530	206.925	220.183	192.542	195.880
Capital de Giro	37.192	(39.485)	35.636	(32.057)	(9.835)	(33.229)
Juros pagos	-	(96.113)	(11.968)	(40.909)	-	(43.236)
Dividendo recebidos/pagos	(1.145)	(15.617)	(4.822)	(4.178)	(6.617)	-
Imposto de Renda e Contribuição Social pagos	(25.288)	(118.644)	(40.201)	(30.027)	(24.577)	(23.839)
Fluxo de Caixa Operacional	264.225	545.671	185.570	113.012	151.513	95.576
Capex (TI)	(9.605)	(74.927)	(20.376)	(13.848)	(18.095)	(22.608)
PP&E	(370)	(15.990)	(999)	(1.461)	(4.001)	(9.529)
Intangível (M&A + Portfolio + Acordos)	(15.387)	(44.678)	(35.374)	(8.216)	(1.088)	-
Fluxo de Caixa Investimentos	(25.362)	(135.595)	(56.749)	(23.525)	(23.184)	(32.137)
Fluxo de Caixa Operacional (-) Capex	238.863	410.076	128.821	89.487	128.329	63.439
Fluxo de Caixa Financiamento	-	(320.616)	(165.593)	67.723	(215.767)	(6.979)
Aplicações Financeiras	(138.760)	(249.889)	520	(132.195)	(118.973)	759
Fluxo de Caixa total	100.103	(160.429)	(36.252)	25.015	(206.411)	57.219
Caixa no início do período	125.361	285.790	161.613	136.598	343.009	285.790
Caixa no encerramento do período	225.464	125.361	125.361	161.613	136.598	343.009

Qualicorp S.A.

1T17 Divulgação de Resultados



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.

Qualicorp S.A.

1T17 Divulgação de Resultados



Anexo I – Demonstrações de Resultados – Consolidado

DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO (R\$ MM)	1T17	1T16	Var. 1T17/1T16	4T16	Var. 1T17/4T16
Receita operacional líquida	507,1	454,8	11,5%	515,5	-1,6%
Custos dos Serviços Prestados	(126,8)	(114,3)	10,9%	(134,0)	-5,4%
Lucro bruto	380,3	340,5	11,7%	381,5	-0,3%
Receitas (despesas) operacionais	(223,6)	(224,7)	-0,5%	(255,6)	-12,5%
Despesas Administrativas	(121,6)	(115,3)	5,4%	(129,0)	-5,8%
Despesas Comerciais	(71,5)	(80,6)	-11,3%	(79,6)	-10,2%
Perdas com créditos incobráveis	(27,2)	(30,1)	-9,6%	(45,2)	-39,9%
Outras (despesas) receitas operacionais líquidas	(3,3)	1,3	-360,8%	(1,7)	93,0%
Lucro Operacional Antes do Resultado Financeiro	156,7	115,7	35,4%	125,8	24,5%
Receitas financeiras	39,4	31,9	23,3%	41,4	-4,9%
Despesas financeiras	(40,6)	(42,3)	-3,9%	(48,5)	-16,2%
Resultado Antes do Imposto de Renda e da Contribuição Social	155,4	105,4	47,5%	118,8	30,9%
Imposto de Renda e Contribuição Social	(44,0)	92,9	-147,4%	(40,4)	9,0%
Corrente	(35,0)	(19,3)	106,2%	(39,7)	-12,0%
Diferido	(9,0)	112,2	-100,6%	(0,6)	1317,8%
Lucro (Prejuízo) Líquido do Período	111,5	198,3	-43,8%	78,4	42,2%
ATRIBUÍVEL A					
Participações dos controladores	105,8	194,1	-45,5%	74,0	42,9%
Participações de não controladores	5,7	4,1	36,9%	4,4	29,2%
Participações dos controladores	111,5	198,3	-43,8%	78,4	42,2%

Qualicorp S.A.

1T17 Divulgação de Resultados



Anexo II – Balanço Patrimonial - Consolidado

ATIVO (R\$ MM)	1T17	4T16	Var. 1T17/4T16
Circulante			
Caixa e equivalentes de caixa	225,5	125,4	79,9%
Aplicações financeiras	509,7	370,9	37,4%
Créditos a receber de clientes	195,0	230,9	-15,5%
Outros ativos	155,7	165,7	-6,0%
Outros ativos financeiros	146,7	150,7	-2,6%
Outros ativos não financeiros	8,9	15,0	-40,2%
Total do ativo circulante	1.085,8	892,8	21,6%
Não Circulante			
Realizável a longo prazo			
Imposto de renda e contribuição social	200,7	217,1	-7,6%
Partes Relacionadas	2,1	2,5	-13,8%
Outros ativos	36,4	41,6	-12,6%
Outros ativos financeiros	33,0	35,2	-6,3%
Outros ativos não financeiros	3,3	6,4	-47,7%
Total do realizável a longo prazo	239,2	261,2	-8,4%
Investimentos	0,3	0,3	0,0%
Imobilizado	70,2	73,2	-4,1%
Intangível			
Ágio	1.624,2	1.624,2	0,0%
Outros ativos intangíveis	700,9	738,1	-5,0%
Total do ativo não circulante	2.634,8	2.697,0	-2,3%
TOTAL DO ATIVO	3.720,6	3.589,8	3,6%
PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO (R\$ MM)			
	1T17	4T16	Var. 1T17/4T16
Circulante			
Debêntures	32,4	11,1	190,4%
Impostos e contribuições a recolher	40,9	40,7	0,3%
Provisões técnicas de operações de assistência a saúde	13,0	14,9	-12,6%
Prêmios a repassar	137,7	132,3	4,1%
Repasse financeiro a pagar	16,4	15,5	6,2%
Obrigações com pessoal	72,0	63,0	14,2%
Antecipações a repassar	66,4	54,8	21,3%
Partes Relacionadas	0,4	1,6	-72,1%
Débitos diversos	125,6	161,4	-22,1%
Opções de ações de participação dos não controladores	241,5	233,4	3,5%
Total do Passivo circulante	746,4	728,7	2,4%
Não Circulante			
Debêntures	606,8	606,4	0,1%
Imposto de renda e contribuição social a recolher	6,5	6,6	-2,0%
Imposto de renda e contribuição social diferidos	121,5	129,6	-6,3%
Provisão para riscos	46,6	43,5	7,3%
Débitos diversos	6,6	7,3	-0,7%
Total do passivo não circulante	787,9	793,4	-0,7%
PATRIMÔNIO LÍQUIDO			
Capital social	1.592,8	1.592,8	0,0%
Reservas de capital	154,1	147,0	4,8%
Reservas de Lucro	178,7	178,7	0,0%
Lucros (Prejuízos) acumulados	105,8	0,0	N.A.
Ajuste de avaliação patrimonial	145,0	145,0	0,0%
Total do patrimônio líquido dos acionistas controladores	2.176,4	2.063,5	5,5%
Participação dos não controladores no PL das controladas	9,9	4,3	132,9%
Total do patrimônio líquido	2.186,3	2.067,8	5,7%
TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	3.720,6	3.589,8	3,6%

Qualicorp S.A.

1T17 Divulgação de Resultados



Anexo III – Fluxo de Caixa - Consolidado

FLUXO DE CAIXA (R\$ MM)	1T17	1T16	Var. 1T17/1T16
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS			
Lucro (prejuízo) líquido antes do imposto de renda e da contribuição social	155,4	105,4	47,5%
Ajustes	98,0	90,5	8,3%
Depreciações e amortizações	58,2	56,1	3,7%
Provisão por redução de valor recuperável	(0,6)	1,3	-145,2%
Resultado na baixa de ativo imobilizado e intangível	0,0	-	N.A.
Opções outorgadas reconhecidas	7,1	3,7	91,7%
Despesas financeiras	30,2	30,1	0,3%
Provisão para riscos	3,2	(0,6)	-612,3%
(Prejuízo) lucro ajustado	253,5	195,9	29,4%
Origem proveniente das operações	35,5	(32,5)	-209,4%
Caixa (usado nas) proveniente das operações	289,0	163,4	76,9%
Juros pagos sobre debêntures	-	(43,2)	-100,0%
Dividendos pagos para acionistas não controladores	(1,1)	-	0,0%
Imposto de renda e contribuições social pagos	(25,3)	(23,8)	6,1%
Caixa líquido (usado nas) proveniente das atividades operacionais	262,6	96,3	172,6%
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTO			
Aplicações no ativo intangível	(25,0)	(22,8)	9,6%
Aquisição de ativo imobilizado	(0,4)	(9,5)	-96,1%
Aumento de aplicações financeiras mantidas até o vencimento	(137,1)	-	N.A.
Caixa líquido utilizado nas atividades de investimento	(162,5)	(32,3)	402,6%
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO			
Valores pagos de empréstimos e financiamentos	-	(5,8)	-100,0%
Compra de ações em tesouraria	-	(12,2)	-100,0%
Valores pagos de debêntures emitidas	-	(300,0)	-100,0%
Valores recebidos de debêntures emitidas	-	311,0	-100,0%
Caixa líquido proveniente das (utilizado nas) atividades de financiamento	-	(7,0)	-100,0%
AUMENTO LÍQUIDO DE CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA	100,1	57,0	75,5%
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	125,4	285,8	-56,1%
Caixa e equivalentes de caixa no fim do período	225,5	342,8	-34,2%



QUALICORP S.A. E CONTROLADAS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS PARA O PERÍODO DE TRÊS MESES FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2017

(Valores expressos em milhares de reais - R\$, exceto quando de outra forma indicado)

1. *Informações Gerais*

a) **Contexto operacional**

Para as demonstrações financeiras intermediárias de 31 de março de 2017 não ocorreram mudanças ao contexto operacional apresentado na nota explicativa nº 1a das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2016.

2. *Apresentação das Demonstrações Financeiras*

I. **Declaração de conformidade**

As demonstrações financeiras intermediárias da Companhia compreendem as informações contábeis intermediárias individuais e 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 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 CVM.

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

As demonstrações financeiras intermediárias da Companhia estão sendo apresentadas conforme orientação técnica OCPC 07, que trata dos requisitos básicos de elaboração e evidenciação a serem observados quando da divulgação dos relatórios contábil-financeiros, em especial das contidas nas notas explicativas. Em resumo, sugere uma divulgação à luz da relevância da informação, considerando características qualitativas, quantitativas e os riscos para a entidade.

As informações apresentadas nessas demonstrações financeiras intermediárias são as mesmas utilizadas pela Administração para gerir os negócios da Companhia.

II. **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.

III. **Reapresentação de forma de apresentação segmento reportado**

a) **Informações geográficas do segmento reportado**

A Companhia buscando sempre melhorar a divulgação de seus relatórios financeiros, identificou uma melhor forma de demonstrar o quadro "Informações geográficas do segmento" reportado da nota explicativa "Informações Descritivas sobre os Segmentos Reportáveis".



Considerando o conceito do pronunciamento contábil CPC 22 - Divulgação de Resultado por Segmento, a Companhia optou em substituir o quadro da receita segmentada geográfica por um quadro de vidas regionalizado, que são apresentadas de modo consistente com o relatório interno fornecido para o principal tomador de decisões operacionais. Dessa forma os números apresentados em 31 de março de 2016 são representados somente para o segmento Afinidades e da seguinte forma:

Quadro apresentado

Segmentação por UF (consolidado)	01/01/2016 a 31/03/2016
SP	256.593
RJ	78.051
DF	37.171
BA	20.361
MG	12.843
PE	8.096
Outras	34.218
Total do segmento Afinidades	447.333
Total dos demais segmentos	46.569
Total da receita operacional bruta	493.902

Quadro reapresentado – em vidas e % de participação de mercado

Segmentação Regionalizado (Consolidado)	31/03/2016	
	Vidas	% Partic. Região
Sudeste	1.338.515	75,40%
Nordeste	228.740	12,90%
Centro Oeste	140.260	7,90%
Sul	45.535	2,60%
Norte	21.354	1,20%
Total do segmento Afinidades	1.774.404	100,00%

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 2016.

4. Principais Estimativas e Julgamentos

As principais estimativas e premissas contábeis adotadas na preparação das demonstrações financeiras intermediárias são as mesmas adotadas na nota explicativa nº 4 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2016.

5. Instrumentos Financeiros

i) Classificação e valor justo dos instrumentos financeiros

Pela natureza das suas operações e dos instrumentos financeiros existentes em 31 de março de 2017, a Administração considera que os valores contábeis dos ativos financeiros e passivos financeiros contabilizados

Not

ao custo amortizado e reconhecidos nas demonstrações financeiras se aproximam dos seus valores justos. Os instrumentos financeiros e as respectivas classificações estão demonstrados a seguir:

	Consolidado							
	31/03/2017				31/12/2016			
	Ativo		Passivo		Ativo		Passivo	
	financeiro	mensurado	financeiro	mensurado	financeiro	mensurado	financeiro	mensurado
	ao valor justo por		ao valor justo por		ao valor justo por		ao valor justo por	
	Empréstimos e recebíveis	meio do resultado	Custo amortizado	meio do resultado	Empréstimos e recebíveis	meio do resultado	Custo amortizado	meio do resultado
Ativos financeiros:								
Caixa e equivalentes de caixa - aplicações de liquidez imediata	-	194.336	-	-	-	110.261	-	-
Aplicações financeiras	-	509.650	-	-	-	370.890	-	-
Créditos a receber de clientes	195.037	-	-	-	230.298	-	-	-
Outros ativos financeiros - circulante	146.735	-	-	-	150.695	-	-	-
Outros ativos financeiros - não circulante	33.006	-	-	-	35.214	-	-	-
Passivos financeiros:	-	-	-	-	-	-	-	-
Debêntures	-	-	639.124	-	-	-	617.505	-
Prêmios a repassar	-	-	137.695	-	-	-	132.310	-
Provisões técnicas de operações de assistência à saúde	-	-	13.014	-	-	-	14.891	-
Empréstimos e financiamentos	-	-	-	-	-	-	-	-
Repasse financeiros a pagar	-	-	16.429	-	-	-	15.472	-
Antecipações a repassar	-	-	66.436	-	-	-	54.771	-
Obrigações com pessoal	-	-	72.018	-	-	-	63.041	-
Partes relacionadas	-	-	442	-	-	-	1.583	-
Débitos diversos - circulante	-	-	125.635	-	-	-	160.793	-
Débitos diversos - não circulante	-	-	6.598	-	-	-	7.340	-
Opção de ações de participação dos não controladores - não circulante	-	-	-	241.492	-	-	-	233.352

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, 2 e 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).



Not

- Mensurações de valor justo de Nível 3 são obtidas por meio de técnicas de avaliação que incluem variáveis para o ativo ou passivo, mas que não têm como base os dados observáveis de mercado (dados não observáveis).

Descrição	31/03/2017		
	Nível 1	Nível 3	Total
Ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado - Caixa e equivalentes de caixa (i)	194.336	-	194.336
Ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado - aplicações financeiras (ii)	509.650	-	509.650
Passivos financeiros ao valor justo por meio do resultado:			
Opção de ações de participação de não controladores	-	241.492	241.492

Descrição	31/12/2016		
	Nível 1	Nível 3	Total
Ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado - Caixa e equivalentes de caixa (i)	110.261	-	110.261
Ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado - aplicações financeiras (ii)	370.890	-	370.890
Passivos financeiros ao valor justo por meio do resultado:			
Opção de ações de participação de não controladores	-	233.352	233.352

Durante o período, não ocorreram transferências entre níveis.

- (i) Considerado as aplicações financeiras de liquidez imediata, conforme nota explicativa 8.1.
(ii) Não considerar as aplicações financeiras vinculadas à ANS, conforme descrito na nota explicativa nº 8.2.

Reconciliação das mensurações de valor justo de Nível 3 dos passivos financeiros

	Valor justo por meio do resultado
Saldo em 31 de dezembro de 2016	233.352
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 7)	8.140
Saldo em 31 de março de 2017	241.492

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 líquido, visto que um valor negativo significa que haveria um impacto negativo no resultado e no patrimônio líquido:

	Premissa utilizada	31/03/2017	Aumento	Redução
Opções de ações de participação de não controladores	+/- 1%	241.492	(1.220)	1.237

Com relação aos passivos financeiros ao valor justo por meio do resultado, em 31 de março de 2017 e de 31 de dezembro de 2016 a Companhia mantinha os seguintes passivos financeiros:

Opções de ações de participação de não controladores - passivo não circulante

A Companhia tem compromissos contratados através de opções de ações de participações de não controladores relativos à aquisição de participações da Aliança e GA Corretora (nota explicativa nº 7).

Not

A determinação do valor de compra da participação de não controladores é determinada substancialmente através de múltiplos de “Earnings Before Taxes, Interest, Depreciation and Amortization - 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 a taxa de desconto de 14,7% e as taxas de crescimento sustentável de longo prazo de 15,3% (“*Compound anual growth*” - CAGR 2014 - 2017).

Instrumentos derivativos

Em 31 de março de 2017 e 31 de dezembro de 2016 a Companhia e suas controladas não operaram contratos de instrumentos financeiros derivativos para proteção de suas posições ou para especulação.

ii) Gerenciamento dos principais riscos

A Companhia efetua operações de estipulação e administração de benefícios e de planos de saúde, inclusive autogestões, corretagens e consultoria, por intermédio de suas controladas diretas, basicamente nos segmentos 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 da 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.iv das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2016.

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 a variação do CDI, que está assim resumida:

Rubrica	Consolidado			
	Contas patrimoniais	Nota explicativa	31/03/2017	31/12/2016
Caixa e equivalentes de caixa (i)	Ativo circulante	8.1	194.336	110.261
Aplicações financeiras (i)	Ativo circulante	8.2	509.650	370.890
Debêntures (ii)	Passivos circulante e não circulante	16	(639.124)	(617.505)
Total de exposição			64.862	(136.354)

Not

- i. As aplicações financeiras de liquidez imediata, que 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 durante o período, conforme descrito na nota explicativa nº 8.

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

Conforme política interna, as aplicações financeiras centralizam-se naquelas de menores riscos, sendo aplicadas em renda fixa e cotas de fundo de renda fixa, multimercado e títulos públicos federais. A aplicação de recursos financeiros é permitida apenas em instituições sólidas com classificação de "rating" de "AAA" até "BBB" no limite de 100% e de rating "BBB" até "BBB+" no limite de 20%. Parte dos valores aplicados centraliza-se em fundos dedicados à ANS e aos Certificados de Depósito Bancários - CDBs, com rentabilidade baseada no Certificado de Depósito Interbancário – CDI.

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 1,30% ao ano (1,60% ao ano de 1 de janeiro de 2015 a 4 de novembro de 2016). Para maiores detalhes ver nota explicativa nº 16.

Análise de sensibilidade 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, empréstimos e financiamentos.

Em 31 de março de 2017 se as taxas de juros do CDI fossem 10% ao ano mais altas/mais baixas e todas as outras variáveis se mantivessem constantes, o lucro do trimestre findo naquela data, antes dos efeitos tributários, aumentaria/diminuiria em R\$328.

Análise de sensibilidade suplementar sobre instrumentos financeiros (Instrução CVM nº 475/08)

A Administração estimou, para o período corrente, com base nas cotações do relatório Focus do Banco Central do Brasil - BACEN, taxas futuras de juros (12.25% a.a.), acrescidas da taxa de "spread" para debêntures de 1,30% ao ano, demonstrando em cada cenário o efeito da variação do valor justo, conforme quadro a seguir:

	Cenário			
	31/03/2017	Provável	Possível	Remoto
Premissas		CDI – (1,45)% de 12,25% a.a.	CDI – (1,81)% de 12,25% a.a.	CDI – (2,18)% de 12,25% a.a.
Aplicações financeiras de liquidez imediata e aplicações financeiras	703.986	693.778	691.226	688.674
Passivo - debêntures	(639.124)	(638.044)	(635.697)	(633.350)
Exposição líquida	64.862	55.734	55.529	55.324

	Premissas		
	Provável	Possível	Remoto
CDI	Relatório "Focus" - BACEN (29/12/2016)	25% sobre taxa provável	50% sobre taxa provável

- No cenário provável, a Companhia apresentaria uma exposição líquida de R\$55.734 até 31 de março de 2017, resultante da diferença de estimativas futuras de CDI para os juros das debêntures acrescidas da sobretaxa de 1,30% ao ano.

Not

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 2017. Nos cenários possível e remoto, adotando-se os mesmos critérios descritos para o cenário provável, as estimativas gerariam um aumento da exposição líquida de R\$205 e R\$410, 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 Companhia 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, detalhadas na nota explicativa nº 16, deduzidos pelo caixa e equivalentes de caixa detalhados nas notas explicativas nº 8.1 e 8.2) e pelo patrimônio líquido (nota explicativa nº 23).

A Companhia e suas controladas estão sujeitas a certos limites de alavancagem conforme mencionado na nota explicativa nº 16 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro 2016.

Adicionalmente, as controladas Qualicorp Benefícios, Aliança, Clube de Saúde, Gama Saúde e Multicare estão sujeitas a requerimentos de manutenção de recursos próprios mínimos, conforme determinação da ANS.

A ANS, na RN nº 209, de 22 de dezembro de 2009, estabelece que o capital-base a ser considerado pelas controladas em 31 de março de 2017 é de R\$158 para as administradoras de benefícios (Aliança, Clube de Saúde e Qualicorp Benefícios), R\$7.908 para Gama Saúde, devendo esses montantes serem maiores que o patrimônio mínimo ajustado.

Patrimônio mínimo ajustado representa o patrimônio líquido ajustado por efeitos econômicos, conforme estabelecido pela Instrução Normativa - IN nº 50 de 30 de novembro de 2012.

Em 31 de março de 2017, o patrimônio mínimo ajustado calculado é de R\$181.359 (Qualicorp Benefícios), R\$21.307 (Aliança), R\$26.806 (Clube de Saúde) e R\$98.406 (Gama Saúde) o qual está enquadrado à respectiva Instrução Normativa. A margem de solvência é de R\$41.166 (Gama Saúde), portanto, possui suficiência para manutenção do total do patrimônio líquido em montante adequado ao atendimento às exigências legais de margem de solvência e de cobertura dos passivos não operacionais.

O índice de endividamento da Companhia está demonstrado conforme segue:

Descrição	Consolidado	
	31/03/2017	31/12/2016
Dívida (debêntures e empréstimos)	(639.124)	(617.505)
Caixa, equivalentes de caixa e aplicações financeiras	703.986	481.151
Dívida líquida	64.862	(136.354)
Patrimônio líquido	2.186.321	2.067.776
Índice de endividamento líquido	2,96%	(6,59%)

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.

Not



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:

	Consolidado (IFRS e BR GAAP)					
	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	Total
	%	R\$	R\$	R\$	R\$	R\$
31 de março de 2017:						
Debêntures	CDI + 1,30% (a)	35.275	35.275	70.550	681.550	822.650
Prêmios a repassar	-	137.695	-	-	-	137.695
Antecipações a repassar	-	66.436	-	-	-	66.436
Provisões técnicas de operações de assistência à saúde	-	13.014	-	-	-	13.014
Repasso Financeiros a pagar	-	16.429	-	-	-	16.429
Obrigações com pessoal	-	72.018	-	-	-	72.018
Intangível a pagar	-	13.243	1.125	1.125	937	16.430
Débitos diversos	-	100.674	-	-	-	100.674
Acordo de não competição a pagar	-	-	6.529	6.529	-	13.058
Partes relacionadas (dividendos)	-	442	-	-	-	442
Opção de Compra (Aliança e GA)	-	-	241.492	-	-	241.492
Total	-	455.226	284.421	78.204	682.487	1.500.338

(a) Considera o valor total estimado da dívida em 31 de março de 2017, não calculado a valor presente.

6. Adoção de Normas Internacionais de Contabilidade Novas e Revisadas

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.

7. 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 Benefícios e Qualicorp Corretora, celebrou Contrato de Compra e Venda de Cotas e Outras Avenças para aquisição de 60% de participação no capital social da Aliança e GA Corretora, 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.

Em 1º de setembro de 2014 a Companhia realizou um acordo com os acionistas não controladores no qual exerceu antecipadamente a opção de compra da participação de 15% dos 40% remanescentes, pelo montante de R\$155.000. Esse valor foi totalmente liquidado até 1º de outubro de 2014.

Em 31 de março de 2017, o passivo financeiro referente a essa opção de compra era de R\$241.492 (R\$233.352 em 31 de dezembro de 2016). A variação do período de R\$ 8.140 refere-se à atualização desse passivo financeiro.

No período findo de três meses de 2017 não houve mudanças em premissas e estimativas em relação ao EBITDA ajustado, base para o cálculo do referido passivo financeiro.

Not



8. Caixa e Equivalentes de Caixa e Aplicações Financeiras

8.1. Caixa e equivalentes de caixa

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2017	31/12/2016	31/03/2017	31/12/2016
Aplicações financeiras de liquidez imediata (ii)	5.707	17	194.336	110.261
Bancos conta depósito (i)	101	78	31.084	15.051
Caixa	3	3	44	49
Total	5.811	98	225.464	125.361

- i) Em 31 de março de 2017 e 31 de dezembro de 2016, no consolidado, incluem principalmente recebimentos de clientes que ocorreram no último dia útil do mês.
- ii) A Administração tem como estratégia efetuar aplicações que podem ser resgatadas antecipadamente, independentemente de seus vencimentos. Essas aplicações são compostas por:

Tipo de aplicação

	Valor de mercado e contábil			
	Controladora		Consolidado	
	31/03/2017	31/12/2016	31/03/2017	31/12/2016
CDBs (iii)	5.707	17	27.349	32.554
Operação compromissada (iv)	-	-	166.940	77.665
Outros investimentos	-	-	47	42
Total	5.707	17	194.336	110.261

- iii) Esses instrumentos financeiros são atualizados com base na taxa variando de 79,62% a 101,00% 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.
- iv) Refere-se à operação compromissada com lastro em debêntures, com liquidez imediata. A remuneração é com base na taxa DI de 50% a 99,80% com operações realizadas junto ao Banco Itaú S.A, Banco Safra S.A, Banco Santander e Banco do Brasil S.A.

8.2. Aplicações financeiras

	Consolidado	
	31/03/2017	31/12/2016
Fundo de investimento financeiro não exclusivo (i)	47.047	45.379
Fundo de investimento financeiro exclusivo (ii)	462.603	325.511
Total	509.650	370.890

- i) Trata-se de aplicação financeira mantida como ativo garantidor caixa restrito da ANS nas controladas diretas Qualicorp Benefícios e Gama Saúde e para as controladas indiretas Clube de Saúde e Aliança, determinado por serem reguladas pela agência. 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.
- ii) Refere-se à fundo de investimento multimercado exclusivo de crédito privado, onde as aplicações são representadas por títulos de dívida pública e operações compromissadas buscando a melhor taxa de remuneração, podendo ser resgatados antecipadamente, independentemente de seus vencimentos, sem

Not

nenhum tipo de penalidade. Esse é composto como segue:

	Valor de mercado e contábil - Fundos de investimentos exclusivos Consolidado	
	31/03/2017	31/12/2016
Letra Financeira do Tesouro Nacional - LFT	252.819	219.347
Letra Tesouro Nacional - NTN over	173.400	71.928
Letra Financeira - LFS Elegível - nível II	13.055	12.531
Debêntures	11.356	10.910
CDB Pós Fixado	5.406	5.117
Letra Tesouro Nacional - LTN	4.266	3.886
Fundos de Renda Fixa	2.349	2.278
Reserva	6	8
Valores a Pagar	(54)	(494)
Total	462.603	325.511

9. Créditos a receber de clientes

	Consolidado	
	31/03/2017	31/12/2016
Contraprestações Pecuniárias a receber – Gama Saúde (i)	84.842	108.862
Prêmios a recuperar com risco de inadimplência - Administradoras de Benefícios	77.189	81.486
Clientes a receber (ii)	17.854	28.070
Consultoria em gestão de benefícios (iii)	15.001	12.288
Outros créditos a receber de clientes	151	168
Total do circulante	195.037	230.874

i. O resumo por idade das contraprestações pecuniárias a receber é o seguinte:

	Gama	
	31/03/2017	31/12/2016
A vencer	78.885	103.782
Até 30 dias	2.396	3.022
De 31 a 60 dias	2.907	1.918
De 61 a 90 dias	654	125
Acima de 90 dias	-	15
Total	84.842	108.862

ii. O resumo por idade dos prêmios a recuperar é o seguinte:

	Outras administradoras de Benefícios	
	31/03/2017	31/12/2016
A vencer	35.286	33.321
Vencidos:		
Até 30 dias	31.894	37.159
De 31 a 60 dias	9.879	10.777
Acima de 60 dias (*)	130	230
Total	77.189	81.487

Not

(*) Valores de 31 de março de 2017 foram recebidos integralmente até o dia 11 de abril de 2017 e os valores de 31 de dezembro de 2016 foram recebidos integralmente até o dia 16 de janeiro de 2017.

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

	Consolidado	
	31/03/2017	31/12/2016
A vencer	14.993	21.334
Vencidos:		
Até 30 dias	2.196	5.647
De 31 a 60 dias	665	820
Acima de 60 dias	-	269
Total	17.854	28.070

- iv. 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 de contas a receber de clientes é o seguinte:

	Consolidado	
	31/03/2017	31/12/2016
A vencer	8.636	10.601
Vencidos:		
Até 30 dias (*)	6.328	1.638
De 31 a 60 dias	23	49
Acima de 60 dias	14	-
Total	15.001	12.288

(*) Valores de 31 de março de 2017 foram recebidos substancialmente em 6 de abril de 2017.

Movimentação da provisão para devedores duvidosos

	Consolidado	
	Acumulado em 31/03/2017	Acumulado em 31/03/2016
Saldo no início do período	-	-
Constituições líquidas (*)	27.178	30.066
Baixas	(27.178)	(30.066)
Saldo no fim do período	-	-

(*) Referem-se, substancialmente, 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. Esse montante está líquido das recuperações, resultado das ações de cobrança de clientes cancelados por inadimplência.

Not

10. Outros Ativos

10.1. Outros ativos financeiros

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2017	31/12/2016	31/03/2017	31/12/2016
Circulante				
Impostos a recuperar/compensar (i)	10.447	14.069	91.910	102.337
Valores a identificar de operadoras/seguradoras (ii)	-	-	25.891	11.531
Contas a receber - Venda Potencial (iii)	12.380	12.380	12.380	12.380
Adiantamentos a fornecedores	9	78	1.834	2.001
Adiantamento de repasse de contratos	-	-	1.283	9.284
Outros ativos circulantes	580	149	13.437	13.162
Total do circulante	23.416	26.676	146.735	150.695
Não circulante				
Contas a receber - Venda Potencial (iii)	28.767	30.400	28.767	30.400
Adiantamento de repasse de contratos	-	-	2.896	2.970
Adiantamento a corretores	-	-	-	504
Outros ativos não circulantes	-	-	1.343	1.340
Total do não circulante	28.767	30.400	33.006	35.214
Total geral	52.183	57.076	179.741	185.909

i) Os valores estão compostos como segue:

	Consolidado	
	31/12/2017	31/12/2016
Imposto de Renda Pessoa Jurídica - IRPJ	47.904	56.509
Contribuição para o Financiamento da Seguridade Social – COFINS e Programa de Integração Social - PIS a compensar	14.706	14.359
Instituto Nacional do Seguro Social - INSS	14.632	14.580
Contribuição Social sobre o Lucro Líquido - CSLL	12.200	16.721
Imposto de Renda Retido na Fonte - IRRF a recuperar	2.291	-
Outros impostos a recuperar	177	168
Total	91.910	102.337

ii) Referem-se, substancialmente, 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 processamento das movimentações enviadas pela Companhia.

iii) Refere-se a saldo a receber referente à venda da empresa Potencial.

Not

10.2. Outros ativos não financeiros

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2017	31/12/2016	31/03/2017	31/12/2016
Circulante				
Despesas antecipadas (i)	1.152	860	8.389	7.914
Adiantamento a executivos (ii)	-	6.900	375	6.900
Outros ativos circulantes	-	-	181	150
Total do circulante	1.152	7.760	8.945	14.964
Não circulante				
Despesas antecipadas	2.641	2.773	3.067	3.523
Adiantamento a executivos (ii)	-	2.875	281	2.875
Total não circulante	2.641	5.648	3.348	6.398
Total geral	3.793	13.408	12.293	21.362

- (i) Refere-se a saldos pagos antecipadamente que serão amortizados no decorrer da realização dos serviços. São compostos por serviços de publicidade, serviços de tecnologia da informação, consultoria e seguros.
- (ii) Conforme nota explicativa nº 15, foi firmado acordo de não competição com ex-executivo.

11. Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos

Conforme o pronunciamento técnico CPC 32 e a interpretação técnica ICPC 09, segue a composição:

	31/03/2017		31/12/2016	
	Controladora	Consolidado	Controladora	Consolidado
Imposto de renda e contribuição social diferidos - ativo	-	200.746	-	217.146
Imposto de renda e contribuição social diferidos - passivo (*)	(12.387)	(121.479)	(12.876)	(129.590)
Imposto de renda e contribuição social diferidos - líquidos	(12.387)	79.267	(12.876)	87.556

(*)Na controladora, em 31 de março de 2017, o saldo refere-se à venda da Potencial.

Os valores anteriores, no consolidado, estão compostos como segue:

	31/03/2017					
	Qualicorp S.A.	Qualicorp Corretora	Qualicorp Benefícios	Aliança	CRC	Consolidado
Imposto de renda e contribuição social diferidos - ativo (i)	-	72.374	193.806	4.251	-	270.431
Imposto de renda e contribuição social diferidos - passivo (i)	(113.592)	(35.585)	(34.100)	-	(7.887)	(191.164)
Imposto de renda e contribuição social diferidos, líquidos	(113.592)	36.789	159.706	4.251	(7.887)	79.267

Not



	31/12/2016					Consolidado
	Qualicorp S.A.	Qualicorp Corretora	Qualicorp Benefícios	Aliança	Connectmed CRC	
Imposto de renda e contribuição social diferidos - ativo (i)	-	80.578	199.286	3.730	-	283.594
Imposto de renda e contribuição social diferidos - passivo (i)	(121.703)	(33.987)	(32.461)	-	(7.887)	(196.038)
Imposto de renda e contribuição social diferidos, líquidos	(121.703)	46.591	166.825	3.730	(7.887)	87.556

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

Composição do imposto de renda e da contribuição social - ativo

Item	Consolidado	
	31/03/2017	31/12/2016
Provisão para atualização monetária sobre aquisição do Grupo Aliança	155.048	152.281
Benefício fiscal sobre o ágio incorporado advindo de reestruturação societária	68.278	82.634
Prejuízos fiscais de IRPJ e base negativa de CSLL (i)	54.830	48.532
Provisão para devedores duvidosos e baixa de valores incobráveis - valor de curto prazo	19.771	24.158
Provisão de Programa de Participação nos Resultados - PPR	15.394	12.437
Provisões para riscos - parcela relativa a empresas e/ou períodos sujeitos ao regime de tributação do lucro real	5.547	4.245
Outras provisões	3.370	2.875
Provisão de títulos a receber	3.023	-
Provisão de "impairment"	-	4.964
Total dos créditos tributários	325.261	332.126
(-) Créditos tributários não contabilizados (ii)	(54.830)	(48.532)
Total dos créditos tributários contabilizados	270.431	283.594

i) Os prejuízos fiscais de IRPJ e bases negativas de CSLL não constituídos são compostos como segue:

Empresas	Base	IRPJ/CSLL	Base	IRPJ/CSLL
	31/03/2017	(34%)	31/12/2016	(34%)
Qualicorp S.A.	81.244	27.623	78.805	26.794
Connectmed-CRC Consultoria, Administração e Tecnologia em Saúde Ltda.	35.551	12.087	24.324	10.866
Qualicorp Administração e Serviços Ltda.	31.932	10.857	31.960	8.270
Clube de Saúde Administradora de Benefícios Ltda.	12.538	4.263	7.652	2.602
Total	161.265	54.830	142.741	48.532

ii) Refere-se substancialmente ao fato de a Companhia e algumas de suas controladas diretas e indiretas possuírem prejuízos fiscais e base negativa acumulada, para os quais não foram constituídos créditos tributários diferidos, pois até a presente data não haviam reunido condições de geração de lucros tributáveis que permitissem a contabilização de créditos tributários.

NotProjeção 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 para o imposto de renda e contribuição social:

<u>Ano</u>	Consolidado	
	31/03/2017	31/12/2016
2017	72.168	103.495
2018	71.918	55.970
2019	33.315	32.761
2020	31.010	30.456
De 2021 até 2024	62.020	60.912
Total	270.431	283.594

O valor presente do total dos créditos tributários em 31 de março de 2017 é de R\$196.004, calculado pela taxa SELIC, tendo em vista o prazo estimado de realização das diferenças temporárias.

Composição do imposto de renda e da contribuição social diferidos passivos:

	Consolidado	
	31/03/2017	31/12/2016
Sobre o valor justo da aquisição dos investimentos alocado ao ativo intangível - relacionamento de clientes	112.779	121.804
Diferenças temporárias sobre a parcela do ágio de empresas incorporadas, amortizado no período, para fins fiscais.	71.014	66.581
Venda da Potencial	12.387	12.876
Provisão para perda por valor recuperável sobre o valor justo da aquisição dos investimentos alocado ao ativo intangível - relacionamento de clientes	(5.016)	(5.016)
Outros	-	(207)
Total	191.164	196.038

12. Partes Relacionadas

12.1. Saldos e transações com partes relacionadas

A controlada Qualicorp Corretora concentra todas as atividades de serviços corporativos que atendiam 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 e passivo circulantes e não circulantes, é composto conforme segue:

	Controladora 31/03/2017		Controladora 31/12/2016	
	Contas a receber	Contas a pagar	Contas a receber	Contas a pagar
<u>Circulante</u>				
Dividendos a receber (i)	27.513	-	27.513	-
Total circulante	27.513	-	27.513	-
<u>Não circulante</u>				
Qualicorp Corretora de Seguros S.A	-	-	15.819	-
Total não circulante	-	-	15.819	-
Saldo	27.513	-	43.332	-

Not

	Consolidado 31/03/2017			Consolidado 31/12/2016		Consolidado 31/03/2016
	Contas a receber	Contas a Pagar	Despesas	Contas a receber	Contas a pagar	Despesas
<u>Circulante</u>						
Seripatri Participações Ltda.	-	-	(237)	-	-	(780)
Associação Nacional das Administradoras de Benefícios –ANAB	-	-	(498)	-	-	(837)
Dividendos a pagar obrigatórios	-	442		-	1.583	
Total circulante	-	442	(735)	-	1.583	(1.617)
<u>Não circulante</u>						
Reembolso de provisão para risco	2.129	-	-	2.469	-	-
Total não circulante	2.129	-	-	2.469	-	-
Saldo	2.129	442	(735)	2.469	1.583	(1.617)

i) Juros sobre capital próprio a receber das controladas, líquido de impostos.

12.2. Remuneração do pessoal-chave da Administração

O pessoal-chave da Administração inclui os membros do Conselho de Administração, o diretor-presidente, e os diretores estatutários e não estatutários.

A remuneração paga ou a pagar está demonstrada a seguir:

	31/03/2017			
	Controladora		Consolidado	
	Contas a pagar	Despesas	Contas a pagar	Despesas
Remuneração de curto prazo a administradores (*)	6.191	1.128	7.683	10.977
Remuneração baseada em ações	-	-	-	6.671
Saldos em 31 de março de 2017	6.191	1.128	7.683	17.648

	31/03/2016			
	Controladora		Consolidado	
	Contas a pagar	Despesas	Contas a pagar	Despesas
Remuneração de curto prazo a administradores (*)	1.339	6.848	4.983	25.948
Remuneração baseada em ações	-	-	-	3.413
Saldos em 31 de março de 2016	1.339	6.848	4.983	29.361

(*) A despesa com remuneração do Conselho de Administração é constituída de valor fixo; e para os diretores e empregados, é constituído por valores fixos e variáveis, com base em performance e metas globais anuais, aprovados em Conselho.

Not

13. Investimentos

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2017	31/12/2016	31/03/2017	31/12/2016
Participações societárias:				
Qualicorp Administradora de Benefícios S.A.	1.067.664	976.831	-	-
Qualicorp Administração e Serviços Ltda.	52.195	51.576	-	-
Qualicorp Corretora de Seguros S.A.	657.114	626.739	-	-
Gama Saúde e Connectmed CRC	333.774	329.538	-	-
Total de participações societárias	2.110.747	1.984.684	-	-
Outros investimentos	-	-	262	262
Total de outros investimentos	-	-	262	262
Total dos investimentos	2.110.747	1.984.684	262	262



	Qualicorp Administradora de Benefícios S.A.	Qualicorp Administração e Serviços Ltda.	Qualicorp Corretora de Seguros S.A.	Gama Saúde e Connectmed - CRC	Total
Informações sobre as investidas em 31 de março 2017					
Capital social (i) e (iii)	276.365	26.663	7.736	192.987	
Patrimônio líquido (i), (ii)	539.889	26.683	152.203	159.835	
Lucro (prejuízo) do período	97.548	921	32.546	(6.554)	124.461
Informações sobre os investimentos:					
Quantidade de cotas (v)	496.715.989	26.662.567	287.468.603	19.298.692.912	-
Participação - %	100	99,99	100	99,99	-
Movimentação do investimento:					
Total do investimento recomposto em 31 de dezembro de 2016	976.831	51.576	626.739	329.538	1.984.684
Aumento de capital em controladas (i)	-	-	-	12.945	12.945
Reserva de capital - plano de opções de ações	3.190	-	3.898	-	7.088
Dividendos pagos antecipadamente	(3.595)	-	(40)	-	(3.635)
Equivalência patrimonial	91.238	619	26.517	(8.709)	109.665
Equivalência patrimonial sobre participações societárias	97.548	921	32.546	(6.554)	124.461
Amortização do intangível (iv)	(9.560)	(458)	(9.135)	(3.264)	(22.417)
IR/CS diferido sobre amortização do intangível	3.250	156	3.106	1.109	7.621
Total do investimento recomposto em 31 de março de 2017	1.067.664	52.195	657.114	333.774	2.110.747

i) Considera adiantamento para futuro aumento de capital de R\$12.945 referente à Connectmed-CRC em 2017.

ii) O patrimônio líquido das controladas Qualicorp Benefícios e Qualicorp Corretora, aqui apresentado, considera os efeitos de consolidação de seus investimentos em participações societárias. Para Gama Saúde e Connectmed-CRC, referem-se ao montante de R\$97.491 e R\$62.344 de patrimônio líquido, respectivamente.

iii) Para Gama Saúde e Connectmed-CRC referem-se ao montante de R\$68.873 e R\$124.114 de capital social, respectivamente.

iv) Refere-se à amortização dos intangíveis referentes a relacionamento de clientes, marcas, contrato de não competição e software do período.

v) Para Gama Saúde e Connectmed-CRC, referem-se a quantidade de cotas de 6.887.297.424 e 12.411.395.488, respectivamente.

Not



14. Imobilizado

A Companhia não apresentou variações relevantes, sendo R\$168 de adições, R\$13 de baixas líquidas e R\$3.164 de depreciação, neste trimestre.

15. Intangível

	Taxa anual de amortização - %	Custo				Amortização					Saldo Líquido	
		Saldo em 31/12/2016	Adições	Transferências	Baixas	Saldo em 31/03/2017	Saldo em 31/12/2016	Adições	Transferências	Baixas		Saldo em 31/03/2017
Ágio na aquisição de investimentos alocados a títulos de rentabilidade futura:												
Qualicorp Administradora de Benefícios S.A.	-	446.895	-	-	-	446.895	-	-	-	-	-	446.895
Qualicorp Corretora de Seguros S.A.	-	427.098	-	-	-	427.098	-	-	-	-	-	427.098
Aliança Administradora de Benefícios de Saúde S.A.	-	249.420	-	-	-	249.420	-	-	-	-	-	249.420
Grupo Padrão	-	184.675	-	-	-	184.675	-	-	-	-	-	184.675
Connectmed-CRC e Gama Saúde	-	107.881	-	-	-	107.881	-	-	-	-	-	107.881
Salutar incorporada	-	52.004	-	-	-	52.004	-	-	-	-	-	52.004
GA Consultoria, Administração e Serviços S.A.	-	44.075	-	-	-	44.075	-	-	-	-	-	44.075
Qualicorp Consultoria em Saúde Ltda. - incorporado por controlada	-	29.386	-	-	-	29.386	-	-	-	-	-	29.386
Athon, Bruder SP e Bruder RJ incorporada por controlada	-	27.251	-	-	-	27.251	-	-	-	-	-	27.251
Qualicorp Administração e Serviços Ltda.	-	21.388	-	-	-	21.388	-	-	-	-	-	21.388
Praxisolutions Consul. Neg. Corre. Seg.	-	21.184	-	-	-	21.184	-	-	-	-	-	21.184
Medlink Conectividade em Saúde Ltda.	-	12.966	-	-	-	12.966	-	-	-	-	-	12.966
Total ágio		1.624.223	-	-	-	1.624.223	-	-	-	-	-	1.624.223

Not



	Taxa anual de amortização - %	Custo					Amortização					Saldo Líquido
		Saldo em 31/12/2016	Adições	Transferências	Baixas	Saldo em 31/03/2017	Saldo em 31/12/2016	Adições	Transferências	Baixas	Saldo em 31/03/2017	
Aquisições de cessão de direitos - segmento Afinidades	20	332.233	-	-	-	332.233	(268.563)	(6.760)	-	(148)	(275.470)	56.763
Softwares em uso (i)	20	246.900	163	74.632	(2.268)	319.427	(126.045)	(12.518)	-	2.268	(136.295)	183.132
Direito de exclusividade Software em desenvolvimento (i)	10 a 25	217.019	-	-	-	217.019	(116.444)	(7.845)	-	-	(124.289)	92.730
Marcas e patentes	-	109.512	8.360	(74.632)	-	43.240	-	-	-	-	-	43.240
	-	12	2	-	-	14	-	-	-	-	-	14
Valor justo dos ativos intangíveis - relacionamento com clientes pago na aquisição de investimentos incorporados:												
Qualicorp Administradora de Benefícios S.A.	10	382.374	-	-	-	382.374	(242.170)	(9.559)	-	-	(251.729)	130.645
Qualicorp Corretora de Seguros S.A..	10	365.418	-	-	-	365.418	(231.431)	(9.135)	-	-	(240.567)	124.851
Salutar	10	53.316	-	-	-	53.316	(37.321)	(1.333)	-	-	(38.654)	14.662
Aliança Adminstradora de Benefícios de Saúde S.A.	20	33.598	-	-	-	33.598	(29.678)	(1.680)	-	-	(31.358)	2.240
Qualicorp Consultoria em Saúde Ltda.	10	18.919	-	-	-	18.919	(11.982)	(473)	-	-	(12.455)	6.464
Qualicorp Administração e Serviços Ltda..	10	18.291	-	-	-	18.291	(11.584)	(457)	-	-	(12.041)	6.250
Grupo Padrão	20	13.393	-	-	-	13.393	(12.054)	(670)	-	-	(12.724)	669
Connectmed-CRC		10.134	-	-	-	10.134	(4.898)	(507)	-	-	(5.405)	4.729
Athon, Bruder SP e Bruder RJ	10	7.775	-	-	-	7.775	(6.307)	(152)	-	-	(6.459)	1.316
GA Consultoria, Administração e Serviços S.A..	20	5.929	-	-	-	5.929	(5.237)	(296)	-	-	(5.533)	396
Acordo de não competição (ii)	71	-	9.441	-	-	9.441	-	(1.340)	-	-	(1.340)	8.101
Valor justo dos ativos intangíveis Connectmed-CRC:												
Não competição		39.428	-	-	-	39.428	(19.057)	(1.971)	-	-	(21.028)	18.400
Software		7.758	-	-	-	7.758	(1.875)	(194)	-	-	(2.069)	5.689
Marca		1.911	-	-	-	1.911	(1.155)	(119)	-	-	(1.274)	637
Total outros ativos intangíveis		1.863.920	17.966	-	(2.268)	1.879.618	(1.125.801)	(55.009)	-	2.120	(1.178.690)	700.928
Total ativos intangíveis		3.488.143	17.966	-	(2.268)	3.503.841	(1.125.801)	(55.009)	-	2.120	(1.178.690)	2.325.151

i) Refere-se a gastos com a aquisição de licenciamento de software e softwares operacionais em uso. Para o período findo em 31 de março de 2017 com a conclusão e o início do uso de diversos módulos, foi transferido para a rubrica "software em uso" o montante de R\$ R\$ 74.632 (R\$25.320 em 2016).

ii) Refere-se ao acordo de não competição firmado em 18 de janeiro de 2017 entre a Companhia e ex-executivo. O respectivo valor do contrato está sendo amortizado pelo período de dezessete meses, o qual coincide com prazo de duração do contrato.

16. Debêntures

Quantidade/Espécie

Emissor	Debêntures	Quantidade	Valor nominal unitário	Vigência		Remuneração
Qualicorp Administradora de Benefícios S.A. (i)	3ª emissão	35.000	10.000	04/11/2016 a	100% do CDI +	
				04/11/2019	"spread" 1,30% a.a.	
Qualicorp Corretora de Seguros S.A. (i)	4ª emissão	26.100	10.000	04/11/2016 a	100% do CDI +	
				04/11/2019	"spread" 1,30% a.a.	

i. Os detalhes das emissões, garantias, resgate antecipado e vencimento antecipado estão descritas na nota

Not

explicativa nº 16 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2016. A Companhia está cumprindo com os limites requeridos conforme escrituração.

Cronograma de vencimentos e composição da dívida

	Consolidado		Vencimento
	31/03/2017	31/12/2016	
Remuneração a pagar	34.579	13.548	
Custo intermediação financeira na emissão/colocação a diferir no prazo de vencimento	(2.219)	(2.403)	
Circulante	32.360	11.145	
Custo intermediação financeira na emissão/colocação a diferir no prazo de vencimento	(4.236)	(4.640)	
Debêntures parcela única	611.000	611.000	4 de novembro de 2019
Não circulante	606.764	606.360	
Total	639.124	617.505	

Movimentação das debêntures

	Consolidado
Saldo no início do período	617.505
Custo de captação	(17)
Apropriação de despesas (custos na captação)	605
Apropriação de juros (nota explicativa nº 28)	21.031
Saldo no fim do período	639.124

17. Impostos e Contribuições a Recolher

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2017	31/12/2016	31/03/2017	31/12/2016
COFINS	3	2.463	10.654	12.244
IRRF	672	1.299	3.005	9.045
PIS	4	541	2.702	2.988
Imposto Nacional sobre a Seguridade Social – INSS	26	137	3.907	4.109
Fundo de Garantia do Tempo de Serviço – FGTS	-	22	1.023	1.384
IRPJ	-	-	10.711	4.043
CSLL	-	-	4.316	2.651
Imposto Sobre Serviços – ISS	-	-	3.186	3.276
Parcelamentos de tributos federais e municipais	-	-	982	966
Contribuição sindical e confederativa	-	-	368	10
Total	705	4.462	40.854	40.716
Não circulante:				
Parcelamentos de tributos federais e municipais	-	-	6.468	6.601
Total geral	705	4.462	47.322	47.317

Not

18. Prêmios a Repassar

	Consolidado	
	31/03/2017	31/12/2016
Prêmios a repassar - com risco de inadimplência (i)	137.695	132.310
Total	137.695	132.310

i) 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 substancialmente efetuados até 30 de abril de 2017 para os valores de 31 de março de 2017 e, até 31 de janeiro de 2017, para os valores de 31 de dezembro de 2016.

19. Obrigações com o Pessoal

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2017	31/12/2016	31/03/2017	31/12/2016
Provisão de Programa de Participação nos Resultados - PPR (i)	6.191	6.191	55.090	44.327
Provisão para férias e encargos	-	245	9.721	12.549
Salários a pagar	-	32	4.260	5.857
Provisão de 13º salário e encargos	-	-	2.662	-
Outros	-	-	285	308
Total	6.191	6.468	72.018	63.041

(i) Refere-se à provisão para pagamento de participação nos resultados, com base nas políticas da Companhia. Saldo de 2016 foi pago em 4 de abril de 2017.

20. Antecipações a Repassar

	Consolidado	
	31/03/2017	31/12/2016
Antecipações de prêmios de seguros e de processamento de cobrança (i)	62.706	51.653
Antecipações de taxa de administração (ii)	2.729	2.382
Antecipações de repasses financeiros (i)	1.001	736
Total	66.436	54.771

i) Referem-se a recebimentos antecipados de cobrança de beneficiários de contratos de planos e seguros-saúde e repassado às operadoras, seguradoras e entidades de classe quando do vencimento das respectivas faturas.

ii) Referem-se à taxa de administração recebida antecipadamente dos beneficiários e apropriada à receita no mês de competência.

Not



21. Débitos Diversos

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2017	31/12/2016	31/03/2017	31/12/2016
Circulante:				
Prestação de serv. médicos de assistência a saúde a pagar (i)	-	-	58.832	81.337
Valores a identificar - operadoras/seguradoras (ii)	-	-	12.276	14.135
Aquisição de intangível a pagar (iii)	-	-	10.430	24.432
Acordo de não competição a pagar (iv)	7.218	7.218	7.218	7.218
Adiantamento de Clientes	-	-	6.733	6.892
Comissões a pagar	-	-	5.727	5.378
Fornecedores diversos	-	-	5.566	3.841
Aluguel a pagar	78	78	4.171	4.257
Outros valores	835	21	14.682	13.879
Total circulante	8.131	7.317	125.635	161.369
Não circulante:				
Acordo de não competição a pagar (iv)	4.348	3.965	4.348	3.965
Aquisição de intangível a pagar	-	-	2.250	3.375
Total do não circulante	4.348	3.965	6.598	7.340
Total geral	12.479	11.282	132.233	168.709

- i. Trata-se de valores a pagar aos prestadores da rede credenciada da controlada Gama Saúde em razão da prestação de serviços de utilização de rede credenciada médico-hospitalar para outras Operadoras/Autogestões (“aluguel de rede”).
- ii. Referem-se, substancialmente, 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 processamento das movimentações enviadas pela Companhia.
- iii. Em 10 de janeiro de 2017, ocorreu a liquidação no montante de R\$15.200 referente ao contrato de cessão de direitos e obrigações entre as controladas Qualicorp Benefícios e Qualicorp Corretora com Health Club Administradora de Benefícios e a ASBEN Corretora de Seguros.
- iv. Para os saldos de 31 de março de 2017, R\$7.218 no passivo circulante e R\$4.348 no não circulante referem-se à aquisição da Gama Saúde e Connectmed-CRC. A tabela a seguir demonstra a composição do saldo:

Saldo inicial - acordo de não competição a pagar (*)	32.645
Acordo de não competição pago - 1ª parcela paga	(6.529)
Acordo de não competição pago - 2ª parcela paga	(6.529)
Acordo de não competição pago - 3ª parcela paga	(6.529)
Saldo residual a pagar	13.058
(-) Acordo de não competição - ajuste a valor presente	(1.489)
Saldo do passivo em 31 de março de 2017	11.569

(*) O montante a valor presente atribuído na data de aquisição a essa obrigação foi de R\$25.427 com base no relatório final de avaliação econômico-financeira e estudo de alocação de preço de compra – PPA.

Not

22. Provisões para Riscos

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 nas posições dos advogados internos e externos e em estimativas da Administração da Companhia e de suas controladas, foram constituídas provisões conforme a tabela a seguir:

	Consolidado	
	31/03/2017	31/12/2016
Cíveis (i)	21.119	18.957
Regulatório / ANS (ii)	12.113	10.071
Trabalhistas e previdenciárias (iii)	7.601	8.262
Tributárias (iv)	2.798	3.180
Provisão de Sinistralidade Gama GSP (v)	3.000	3.000
Total	46.631	43.470

Descrição dos principais processos e/ou riscos:

i) A Companhia e suas controladas são parte passiva em processos cíveis em andamento, sendo o montante de R\$21.119 (R\$18.957 em 2016) avaliado como perda provável, para o qual foi constituída provisão para contingências, e de R\$45.995 (R\$46.644 em 2016) avaliado como perda possível, para o qual não foram constituídas provisões. As principais causas versam sobre (i) exigência de coberturas de procedimentos médicos não previstos no contrato de assistência à saúde coletiva por adesão ou no rol de procedimentos da ANS, cuja responsabilidade dessa 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 e também pelo reajuste anual 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; (iv) reajuste anual e (v) questionamento por parte dos beneficiários devido à cobrança de mensalidades em atraso não quitadas e protestadas junto à empresa de proteção ao crédito referenciado de mercado.

ii) A Companhia e suas controladas são parte passiva em processos regulatórios ANS em andamento, sendo o montante de R\$12.113 (R\$10.071 em 2016) avaliado como perda provável, para o qual foi constituída provisão para contingências, e de R\$67.385 (R\$66.217 em 2016) avaliado como perda possível, para o qual não foram constituídas provisões.

iii) A Companhia e suas controladas são parte passiva em processos trabalhistas e previdenciários 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 em 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\$5.304 (R\$5.494 em 2016). 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\$2.297 (R\$2.767 em 2016).

Para os riscos cujas chances de perda são classificadas como possível, os quais totalizam R\$54.058 (R\$45.635 em 2016), não foram constituídas provisões.

iv) Referem-se substancialmente, às provisões constituídas para fazer frente a eventuais discussões judiciais relativas a matérias tributárias para as quais não há ações judiciais ou outros questionamentos ajuizados, cujo montante total é de R\$2.798 (R\$3.180 em 2016).

Para os riscos cujas chances de perdas são classificadas como possível, os quais totalizam R\$203.846 (R\$221.811 em 2016) onde o montante R\$ 190.523 (R\$ 186.956 em 2016) refere-se a auto de infração sobre a utilização de crédito tributário do ágio referente a 2011, para os quais não foram constituídas provisões.

Not

Adicionalmente, em 3 de fevereiro de 2017 à Companhia recebeu auto de infração referente à incidência de contribuição previdenciária e imposto retido na fonte referente ao programa de outorga de opção de compra de ações do ano de 2013 no valor de R\$ 22.197, cuja probabilidade de perda foi classificada como possível pelos consultores jurídicos externos.

v) A partir de 1º de abril de 2016 a controlada Gama constituiu um novo modelo de assistência à saúde, denominado Gama Saúde GSP, da qual parte dos colaboradores do Grupo Qualicorp estão participando, portanto sendo beneficiários exclusivos dessa nova modalidade. Tendo como base o histórico de sinistralidade dos beneficiários no plano anterior e em conjunto com dados atuariais, foi constituída uma provisão para risco desse plano, que tem por objetivo cobrir futuros custos com as sinistralidades de assistência à saúde desses colaboradores. Esta provisão será revertida à medida que forem sendo apresentados os custos reais da sinistralidade desta carteira nesta nova modalidade, cuja despesa efetiva é lançada na rubrica de benefícios, dentro do grupo de gastos com pessoal.

A tabela a seguir apresenta a movimentação dessas provisões para 31 de março de 2017:

	31/12/2016	Adições	Reversões	Movimentação para riscos reembolsáveis	31/03/2017
Cíveis (i)	18.957	3.348	(990)	(196)	21.119
Regulatório (i)	10.071	3.487	(1.478)	33	12.113
Trabalhistas e previdenciárias	8.262	5.578	(5.636)	(603)	7.601
Tributárias	3.180	34	(417)	1	2.798
Provisão de Sinistralidade Gama GSP	3.000	-	-	-	3.000
Total	43.470	12.447	(8.521)	(765)	46.631

(i) As adições referem-se substancialmente a alterações de probabilidade de casos possíveis para prováveis devido à mudança de estimativa e também ao aumento de contingências administrativas.

23. Patrimônio Líquido

Capital social

Em 31 de março de 2017 e 31 de dezembro de 2016 o capital social era de R\$1.673.176, composto por 278.794.088 ações ordinárias, todas nominativas e sem valor nominal.

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

Acionistas	Ações ordinárias	
	31/03/2017	31/12/2016
L2 Participações Fundo de Investimento	47.029.086	53.272.286
Mercado (i)	228.503.303	222.260.103
Ações em tesouraria (ii)	3.261.463	3.261.463
Outros acionistas	236	236
Total	278.794.088	278.794.088

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

(ii) As ações da Companhia adquiridas no âmbito do Programa de recompra tem o objetivo de gerar valor

Not

aos seus acionistas, podendo ser posteriormente canceladas, alienadas e/ou utilizadas em atendimento ao exercício de opções de compra de ações outorgadas pela Companhia.

	Ações tesouraria	
	Quantidade de Ações	Valor
Saldo em 31 de dezembro de 2016	3.261.463	59.403
Compra de ações no período	-	-
Saldo em 31 de março de 2017	3.261.463	59.403

Em 31 de março de 2017 o efeito das ações em tesouraria é o seguinte:

Preço das ações					
Mínimo	Máximo	Médio ponderado	Última cotação (31/03/2017)	Valor mercado em 31/03/2017	
19,86	20,80	18,21	20,65	67.349	

Remuneração dos acionistas

De acordo com as disposições estatutárias da Companhia, o dividendo mínimo obrigatório é de 25% do lucro líquido do exercício, ajustado na forma da Lei Societária.

Em 20 de março de 2017, a Administração da Companhia propôs a distribuição total dos lucros, após a destinação de reserva legal e pagamento de dividendos intercalares ocorridos em 25 de novembro de 2016 de R\$ 247.174, resultando a distribuição de R\$137.317 com base no lucro apurado no exercício de 2016, referendado pela Assembleia Geral Ordinária de Acionistas realizada em 28 de abril de 2017, o qual está alocado à rubrica "Dividendo Adicional Proposto", conforme disposto na Deliberação CVM nº 601/09.

O dividendo adicional proposto de R\$137.317 será pago dia 25 de maio de 2017.

Not



24. Programa de Outorga de Opção de Compra de Ações

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.

O total de ações destinadas ao programa é de 8% do total de ações da Companhia, equivalentes a 21.427.370 ações conforme aprovado na AGE de 13 de junho de 2014, as quais podem ser exercidas mediante emissão de novas ações do capital social ou mediante alienação de ações mantidas em tesouraria.

Em 31 de março de 2017, foram alocadas despesas de apropriação de opções outorgadas pela Companhia e/ou por suas controladas no montante de R\$7.088 (R\$3.698 em 31 de março de 2016). Até 31 de março de 2017, a movimentação das opções de compra de ações outorgadas no período é a seguinte:

Data da outorga	Preço de exercício médio ponderado	Volatilidade média ponderada estimada do preço da ação	"Dividend yield" esperado das ações	Valor justo na data da concessão	Taxa de retorno livre de risco	Taxa de abandono	Data e validade	Quantidade de opções	Exercidas	Canceladas	Saldo
03/03/2011	7,21	42,91%	0,03%	4,12	11,89%	0%	03/03/2016	3.814.707	(3.028.993)	(785.714)	-
31/05/2011	9,52	43,67%	0,03%	3,84	11,67%	0%	31/05/2016	33.475	-	(33.475)	-
30/04/2012	16,58	39,54%	0,00%	4,91	3,07%	5%	30/04/2017	1.352.663	(1.033.474)	(319.189)	-
22/10/2012	19,2	37,67%	0,00%	4,37	2,34%	35,67%	22/10/2017	142.857	(142.857)	-	-
30/10/2012	2,8	37,55%	0,00%	16,87	3,12%	0%	22/10/2017	1.172.543	(1.172.543)	-	-
16/11/2012	21,3	36,99%	0,00%	4,4	2,34%	35,67%	16/11/2017	350.000	(87.500)	(262.500)	-
31/10/2013	16,79	33,71%	2,37%	8,63	4,51%	23,70%	31/10/2017	10.333.000	(5.429.000)	(3.025.000)	1.879.000
18/02/2014	16,79	32,81%	0,00%	7,65	5,27%	23,70%	18/02/2017	200.000	(50.000)	(150.000)	-
07/03/2014	18,41	32,64%	2,37%	7,83	5,19%	23,70%	31/03/2018	1.650.000	(662.500)	(987.500)	-
13/06/2014	20	33,00%	2,37%	9,72	5,17%	23,70%	13/06/2018	6.680.000	(1.170.000)	(2.366.000)	3.144.000
12/08/2014	26,39	32,70%	2,37%	8,8	5,07%	23,70%	12/08/2018	650.000	-	(300.000)	350.000
04/11/2014	25,8	32,01%	2,37%	8,23	5,45%	23,70%	04/11/2018	4.000.000	-	(1.000.000)	3.000.000
16/12/2015	15,95	33,32%	2,37%	3,55	7,05%	23,70%	16/12/2019	750.000	(57.500)	(100.000)	592.500
08/07/2016	16,18	43,98%	2,37%	19,35	5,85%	23,70%	30/04/2017	3.170.000	-	-	3.170.000
18/01/2017	18,81	46,52%	2,37%	19,72	5,67%	32,22%	18/01/2021	1.000.000	-	-	1.000.000
Total	13,66							35.299.245	(12.834.367)	(9.329.378)	13.135.500

Para 31 de março de 2017, o período de duração contratual médio ponderado restante é de 440 dias.

25. Custo dos Serviços Prestados

	Consolidado	
	31/03/2017	31/03/2016
Repasses financeiros contratos de adesão (i)	50.468	42.301
Gastos com pessoal e remuneração dos administradores (ii)	41.667	37.012
Gastos com serviços de terceiros	22.683	21.902
Gastos com ocupação	2.937	3.660
Outros custos dos serviços prestados	9.034	9.465
Total	126.789	114.340

Not

- (i) Referem-se aos custos relativos aos repasses financeiros incorridos nos convênios firmados com as entidades de classe para estipulação e comercialização dos planos coletivos por adesão. O aumento deste custo em relação ao mesmo período de 2016 deve-se, substancialmente, ao reajuste anual dos planos coletivos por adesão realizados em julho de 2016 e consequente reajuste nos repasses financeiros.
- (ii) O aumento deste custo em relação ao mesmo período de 2016 deve-se, substancialmente ao aumento de gastos das controladas Connectmed e Gama em função de contratações para implantação de novos clientes neste segmento.

26. Despesas Administrativas

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2017	31/03/2016	31/03/2017	31/03/2016
Gastos com depreciações e amortizações (i)	1.344	-	58.172	56.095
Gastos com pessoal e remuneração dos administradores	1.308	3.922	29.949	29.872
Gastos com serviços de terceiros (ii)	583	262	18.892	14.962
Gastos com ocupação	466	33	4.077	4.095
Outras despesas administrativas	539	797	10.515	10.321
Total	4.240	5.014	121.605	115.345

- (i) Foi firmado acordo de não competição conforme nota explicativa nº 15.
- (ii) O aumento em gastos com serviços de terceiros no consolidado acumulado deve-se, substancialmente ao aumento de despesas nas controladas Connectmed e Gama devido aos gastos com suporte aos sistemas referente à expansão de novos projetos.

27. Despesas Comerciais

	Consolidado	
	31/03/2017	31/03/2016
Comissão de terceiros	34.741	31.143
Gastos com pessoal e remuneração dos administradores (i)	14.153	17.533
Campanha de vendas (ii)	9.574	15.872
Publicidade e propaganda	4.163	5.413
Gastos com serviços de terceiros	3.029	3.651
Outras despesas comerciais	5.849	6.971
Total	71.509	80.583

- (i) A redução dos gastos com pessoal e remuneração dos administradores se deve substancialmente ao menor volume de vendas e prêmio do canal interno de vendas, além da redução nos gastos fixos de pessoal da área comercial adotado pela Companhia.
- (ii) A redução em campanhas de vendas deve-se a uma forte ação da Companhia em redução dos gastos variáveis.

Not



28. Receitas (Despesas) Financeiras

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2017	31/03/2016	31/03/2017	31/03/2016
Receitas financeiras:				
Rendimentos com aplicações financeiras	116	223	17.749	15.816
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 (i)	-	-	15.326	12.823
Atualização de tributos a Compensar (ii)	169	25	5.634	558
Outras receitas	5	5	685	2.750
Total de receitas financeiras	290	253	39.394	31.947
Despesas financeiras:				
Atualização monetária sobre debêntures (nota explicativa nº 16)	-	(2.173)	(21.031)	(19.575)
Atualização monetária sobre valores a pagar pela aquisição de participação societária em entidades controladas	(383)	(357)	(8.523)	(7.454)
Tarifa de cobrança	-	-	(6.099)	(5.841)
Outras despesas financeiras	(33)	(6.824)	(4.987)	(9.415)
Total de despesas financeiras	(416)	(9.354)	(40.640)	(42.285)
Resultado financeiro	(126)	(9.101)	(1.246)	(10.338)

- i. Referem-se aos valores de juros e multas arrecadados pelas controladas Qualicorp Administração e Serviços e Qualicorp 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.
- ii. Referem-se substancialmente a atualização de saldos de IRPJ/CSLL nas controladas Qualicorp Corretora e Qualicorp Benefícios.

29. Outras Receitas (Despesas) Líquidas

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2017	31/03/2016	31/03/2017	31/03/2016
(Constituição) Reversão de despesas relativas às provisões para riscos tributários, cíveis e trabalhistas (i)	-	206	(3.926)	617
Ganhos (Perdas) operacionais	-	-	(235)	4.276
PIS e COFINS s/ outras receitas	-	-	(55)	(22)
Impairment (ii)	-	-	567	(1.255)
Outras (despesas) receitas, líquidas	-	26	359	(2.355)
Total	-	232	(3.290)	1.261

- i. Referem-se substancialmente a alterações de probabilidade de casos possíveis para prováveis devido à mudança de estimativa e aumento de contingências administrativas. (nota explicativa nº 22).
- ii. Para 2017, refere-se basicamente: (a) R\$715 reversão de impairment sobre crédito tributário; (b) R\$(148) impairment da carteira Newport.

Not



30. Imposto de Renda e Contribuição Social

	Controladora		Consolidado	
	Acumulado em 31/03/2017	Acumulado em 31/03/2016	Acumulado em 31/03/2017	Acumulado em 31/03/2016
Lucro antes do imposto de renda (IRPJ), da contribuição social (CSLL)	105.299	193.048	155.440	105.380
Equivalência patrimonial	(109.665)	(206.931)	-	-
Subtotal	(4.366)	(13.883)	155.440	105.380
Alíquota vigente do IRPJ e da CSLL	34%	34%	34%	34%
Expectativa de despesa de IRPJ e CSLL, de acordo com a alíquota vigente	1.484	4.720	(52.850)	(35.829)
Prejuízo fiscal sem constituição de crédito tributário (i)	(829)	(4.837)	(5.285)	(10.123)
Despesas não dedutíveis - outras	-	-	(340)	(1.193)
Incentivo fiscal	-	-	441	302
(Constituição) /reversão líquida de adições temporárias sem constituição de crédito tributário	(166)	1.193	759	2.116
Despesas de empresas tributadas pelo lucro presumido	-	-	2.567	817
Reversão (Perdas) com créditos Incobráveis	-	-	12.124	(313)
Ágio (ii)	-	-	-	137.669
Outros	-	-	(1.399)	(560)
Total das despesas de IRPJ/CSLL	489	1.076	(43.983)	92.886
Taxa efetiva IRPJ/CSLL (%)	11,20%	7,74%	(28,30%)	88,14%

(i) Conforme mencionado na nota explicativa nº 13, refere-se substancialmente ao fato de a Companhia e algumas de suas controladas diretas e indiretas possuírem prejuízos fiscais e base negativa acumulada, para os quais não foram constituídos créditos tributários diferidos, pois até a presente data não haviam reunido condições de geração de lucros tributáveis que permitissem a contabilização de créditos tributários.

(ii) Conforme mencionado na nota explicativa nº 1b) ii. das demonstrações financeiras de 2016, após a entrada em vigor da Lei nº 12.973 (conversão da Medida Provisória nº 627/13), publicada em 14 de maio de 2014, a Companhia revisou as bases fiscais de certos intangíveis decorrentes de combinações de negócios.

31. Seguros

A Companhia e suas controladas mantêm seguros sobre seus bens para a cobertura de eventuais perdas os quais são considerados suficientes pela Administração, como segue:

Itens	Tipo de cobertura	Importâncias segurada
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.	193.058
Responsabilidade civil dos administradores	Cobertura de responsabilidade dos administradores para companhia aberta (D&O)	170.000
Responsabilidade civil dos Administradores	Responsabilidade civil dos administradores (Directors and Officers Liability Insurance "D&O" e Erros e Omissões "E&O")	66.000
Garantia de obras civis	Garantia de obras civis, não estrutural - Nova Sede Qualicorp	16.692
Garantia de processos administrativo	Garantia decorrente a processos administrativos – Órgão Público	2.577

Not

32. Informações Descritivas sobre os Segmentos Reportáveis

- a) Descrição dos serviços que são responsáveis pelas receitas do segmento reportável estão descritas na nota explicativa nº 32a das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2016.
- 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 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2016.

- c) Fatores utilizados pela Administração para identificar o segmento

O segmento Afinidades é a unidade de negócio que concentra 91,54% da receita operacional líquida 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 nos Sistemas ERP – RM, SAP e Protheus que possuem 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 serviço prestado

	Consolidado	
	Acumulado em 31/03/2017	Acumulado em 31/03/2016
Taxa de administração	310.161	262.612
Corretagem	154.133	144.194
Agenciamento	32.257	35.317
Repasses financeiros com estipulação de contratos	27.508	26.239
Outras receitas	28.714	25.540
Total da receita operacional bruta	552.773	493.902
<u>Deduções da receita operacional bruta:</u>		
Impostos sobre faturamento	(45.315)	(38.930)
Devoluções e cancelamentos	(401)	(181)
Total das deduções da receita operacional bruta	(45.716)	(39.111)
Receita operacional líquida	507.057	454.791

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

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

Not

Consolidado	01/01/2017 a 31/03/2017			01/01/2016 a 31/03/2016		
	Segmento Afinidades	Demais Segmentos	Total	Segmento Afinidades	Demais Segmentos	Total
Receita Líquida	464.176	42.881	507.057	412.119	42.672	454.791
Custo dos serviços prestados	(98.687)	(28.102)	(126.789)	(86.229)	(28.111)	(114.340)
Receitas (despesas) líquidas	(92.796)	(3.364)	(96.160)	(102.675)	(4.333)	(107.008)
Despesas comerciais	(65.470)	(3.364)	(68.834)	(73.255)	(4.333)	(77.588)
Perdas com créditos incobráveis	(27.178)	-	(27.178)	(30.066)	-	(30.066)
Resultado financeiro	15.326	-	15.326	12.823	-	12.823
Outras receitas operacionais líquidas	-	-	-	646	-	646
Provisão por redução de valor recuperável	(148)	-	(148)	-	-	-
Resultado antes das despesas não alocadas	288.019	11.415	299.434	236.038	10.228	246.266

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 à 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, gerenciamento de pacientes, liberação prévia e regulação de eventos médicos, gestão de rede de prestadores de serviços médicos e atividades de processamento de informações médicas.
- Segmento de Massificados: concentra as atividades de comercialização de todos os produtos não relacionados a planos de saúde.

f) Conciliação de receitas, lucro, ativos e passivos

	Consolidado	
	01/01/2017 a 31/03/2017	01/01/2016 a 31/03/2016
Itens não alocados:		
Despesas administrativas	(121.605)	(115.345)
Resultado financeiro	(16.572)	(23.161)
Provisões para riscos	(3.926)	617
Despesas comerciais	(2.675)	(2.995)
Outras (despesas) receitas líquidas	784	(2)
Total	(143.994)	(140.886)
Resultado antes do IRPJ e da CSLL	155.440	105.380
(-) IRPJ e CSLL	(43.983)	92.886
Participação dos não controladores	(5.669)	(4.142)
Lucro líquido dos acionistas controladores	105.788	194.124

Not

	31/03/2017	31/12/2016
<u>Ativos:</u>		
Total do segmento reportável	2.078.897	2.170.945
Demais segmentos	271.775	279.925
Itens não alocados	1.369.964	1.138.917
Total	3.720.636	3.589.787

	31/03/2017	31/12/2016
<u>Passivos:</u>		
Total do segmento reportável	1.181.825	1.275.317
Outros segmentos	16.609	18.486
Itens não alocados	2.522.202	2.295.984
Total	3.720.636	3.589.787

g) Informações geográficas do segmento reportado

A controladora e suas controladas possuem todas as suas atividades no mercado interno e o segmento Afinidades apresenta as vidas administradas e percentual de participação de mercado da seguinte forma:

Segmentação Regionalizado (Consolidado)	31/03/2017		31/03/2016	
	Vidas	% Partic. Região	Vidas	% Partic. Região
Sudeste	1.311.172	74,60%	1.338.515	75,40%
Nordeste	245.215	14,00%	228.740	12,90%
Centro Oeste	129.892	7,40%	140.260	7,90%
Sul	47.634	2,70%	45.535	2,60%
Norte	22.614	1,30%	21.354	1,20%
Total do segmento Afinidades	1.756.527	100,00%	1.774.404	100,00%

Informações sobre os principais clientes

Para o trimestre findo em 31 de março de 2017, os principais clientes do segmento Afinidades originaram faturamentos de R\$32.967, R\$31.967 e R\$29.216, o que corresponde a uma participação de 6,54%, 6,34% e 5,80% sobre o faturamento do segmento e 5,96%, 5,78% e 5,29% sobre o faturamento consolidado.

Not

33. Despesas por Natureza

	Consolidado	
	01/01/2017 a 31/03/2017	01/01/2016 a 31/03/2016
Gastos com pessoal e remuneração dos administradores	85.769	84.416
Depreciação e Amortização	58.172	56.095
Repasses financeiros de contratos de adesão	50.468	42.301
Gastos com serviços de terceiros	44.604	40.515
Comissão de terceiros	34.741	31.143
Outras despesas	15.343	14.784
Campanha de vendas	9.574	15.872
Gastos com ocupação	8.680	9.725
Publicidade e Propaganda	4.163	5.413
Gastos com correio	2.037	2.972
Reembolso de títulos e mensalidades associativas	2.691	2.611
Gastos com material de expediente	2.046	2.490
Patrocínios	1.615	1.931
Total	319.903	310.268
Conforme demonstração de resultado:		
Despesas Administrativas	121.605	115.345
Custos dos Serviços Prestados	126.789	114.340
Despesas Comerciais	71.509	80.583
Total	319.903	310.268

34. Compromissos

Em 31 de março de 2017, a Companhia possui os seguintes compromissos relevantes:

- a) Contratos de locação de seus escritórios: os compromissos já assumidos para o exercício social 2017 R\$24.327, R\$22.510 para 2018 e para 2019 R\$ 21.103 (não auditados).

As despesas incorridas com esses contratos período findo de 31 de março de 2017 foram de R\$5.193 (R\$ 6.560 em 31 de março de 2016).

- b) Planejamento para aquisição de bens do ativo intangível (software em desenvolvimento) previstos para o exercício social 2017 somam R\$34.250, R\$44.000 para 2018 e para 2019 R\$ 44.000 (não auditados).

- c) Compromissos para prestação de serviços de "call center" assumidos de aproximadamente R\$49.107 para o ano de 2017.

As despesas incorridas com esses contratos no período findo em 31 de março de 2017 foram de R\$9.839 (R\$8.996 em 31 de março de 2016).

Not

35. Lucro por Ação

	Controladora	
	01/01/2017 a 31/03/2017	01/01/2016 a 31/03/2016
Lucro do período atribuível aos acionistas da Companhia	105.788	194.124
Quantidade média ponderada de ações ordinárias para fins de cálculo do lucro básico por ação	275.282.625	270.813.625
Quantidade média ponderada de ações ordinárias ajustada pelas opções de ações para fins de cálculo do lucro diluído por ação	289.834.125	288.403.850
Lucro básico por ação - R\$	0,38429	0,71682
Lucro diluído por ação - R\$	0,36499	0,67310

36. Eventos Subsequentes

- i) Em reunião do Conselho de Administração (RCA), realizada dia 7 de abril de 2017, foi aprovado o aumento do capital social da Companhia, dentro do limite do capital autorizado, mediante o exercício de opções de compra de ações outorgadas nos termos do Plano de Opção pelos beneficiários que comunicaram a Companhia até essa data sua intenção de exercício de opções, no valor de R\$27.259 com a emissão de 1.757.500 novas ações ordinárias de emissão da Companhia, todas escriturais e sem valor nominal.
- ii) Em reunião do Conselho de Administração (RCA), realizada dia 26 de abril de 2017, foi aprovado o aumento do capital social da Companhia, dentro do limite do capital autorizado, mediante o exercício de opções de compra de ações outorgadas nos termos do Plano de Opção pelos beneficiários que comunicaram a Companhia até essa data sua intenção de exercício de opções, no valor de R\$29.880 com a emissão de 1.822.000 novas ações ordinárias de emissão da Companhia, todas escriturais e sem valor nominal.

Em virtude dos aumentos ora aprovados, o capital social da Companhia passará de R\$ 1.673.176, dividido em 278.794.088 ações ordinárias, escriturais e sem valor nominal, para R\$ 1.730.315, dividido em 282.373.588 ações ordinárias, escriturais e sem valor nominal.

- iii) Em Assembleia Geral Ordinária (AGO) realizada em 28 de abril de 2017, os acionistas aprovaram a distribuição de dividendos no valor de R\$ 137.317, correspondentes a R\$0,492423447 por ação.

Os dividendos serão pagos em 25 de maio de 2017. As ações da Companhia serão negociadas ex-direito a dividendos a partir de 2 de maio de 2017, inclusive.

37. Aprovação das Demonstrações Financeiras Intermediárias

As demonstrações financeiras individuais e consolidadas intermediárias da Companhia foram aprovadas pelo Conselho de Administração em 11 de maio de 2017, as quais contemplam os eventos subsequentes ocorridos após a data de encerramento de 31 de março de 2017.

Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

Relatório sobre a revisão de informações trimestrais

Aos Administradores e Acionistas

Qualicorp S.A.

Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas da Qualicorp S.A. ("Companhia"), contidas no Formulário de Informações Trimestrais (ITR) referente ao trimestre findo em 31 de março de 2017, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de março de 2017 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 nessa data, assim como o resumo das principais políticas contábeis e as demais notas explicativas

A administração é responsável pela elaboração das informações contábeis intermediárias individuais de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21 – Demonstração Intermediária e das informações contábeis intermediárias consolidadas de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21 – Demonstração Intermediária e com a norma internacional de contabilidade 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, 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

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 acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21 aplicável à elaboração das Informações Trimestrais - ITR, e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

Conclusão sobre as informações

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 acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21 e o IAS 34, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR, e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

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 2017, preparadas sob a responsabilidade da administração da Companhia, cuja apresentação nas informações intermediárias é requerida de acordo com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais – ITR e considerada informação suplementar pelas 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 de maneira consistente, em todos os seus aspectos relevantes, em relação às informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

São Paulo, 11 de maio de 2017

PricewaterhouseCoopers

Auditores Independentes

CRC 2SP000160/O-5

Ivan Michael Clark

Contador CRC 1MG061100/O-3 "S" SP

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 a ^ 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] a a ^ • Á ç] | ^ • • a Á [Á a ^ & ! Á [• Á e a a ! ^ • Á a ^ ^ } a ^ } c ^ Á Á [{ Á e Á ^ { [] • d a e / ^ Á a a } & a a e Á c ! { ^ a a | a e ! ^ a a ç a Á a ^ | d a [Á a a [Á { Á F Á ^ Á a 8 [Á ^ Á G F I É