

Qualicorp S.A. BOVESPA:QUAL3

Última Cotação
14 de Agosto de 2014
R\$27,00/ação

Ações em Circulação
(30/06/2014)
267.984.987 ações

Ações em "Free Float"
(30/06/2014)
208.521.694 ações (77,8%)

Disponibilidades
(30/06/2014)
R\$ 91,6 milhões

Relação com Investidores
Wilson Olivieri
IRO
Natalia Lacava
RI

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

Teleconferências
15 de Agosto de 2014
(Sexta-Feira)

Português

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

Inglês

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

São Paulo, 14 de Agosto de 2014. A QUALICORP S.A. (BM&FBovespa: QUAL3), uma das empresas líderes no Brasil na administração, gestão e vendas de planos de saúde coletivos empresariais e por adesão e prestadora de serviços em saúde, anuncia os resultados consolidados do 2T14. As informações operacionais e financeiras da Companhia são apresentadas com base em números consolidados em Reais, conforme a Legislação Societária e regulamentação da "Comissão de Valores Mobiliários – CVM".

DESTAQUES OPERACIONAIS E FINANCEIROS

- ✓ Nossa carteira de beneficiários total de aproximadamente 4,6 milhões de vidas, incluindo o Segmento Afinidade e o Segmento Corporativo e Outros, cresceu 0,9% a.a. no 2T14. Este crescimento foi obtido da seguinte maneira:
 - ✓ Nossa carteira de beneficiários do Segmento Afinidade, com 1,9 milhões de vidas, cresceu 2,8% a.a., sendo que a carteira de saúde cresceu 8,2% a.a.
 - ✓ Nossa carteira de beneficiários do Segmento Corporativo e Outros permaneceu estável, totalizando 2,7 milhões de vidas.
- ✓ Nossa receita líquida total consolidada cresceu 23,0% no 2T14 vs. 2T13, atingindo R\$344,0 milhões.
- ✓ Nosso EBITDA Ajustado consolidado cresceu 28,6% no 2T14 vs. 2T13, fechando o trimestre em R\$ 126,5 milhões, e atingindo margem de 36,8%.
- ✓ Encerramos 2T14 com um lucro líquido (ajustado pelas opções de ação e pela atualização monetária sobre opção de compra da Aliança) de R\$39,1 milhões, o que representa um crescimento de 6,9% a.a..

PRINCIPAIS INDICADORES

Resultado (R\$ MM)	2T14	2T13	Var. 2T14/2T13	1T14	Var. 2T14/1T14
Receita Líquida	344,0	279,7	23,0%	327,1	5,2%
Total Despesas	(283,0)	(232,1)	21,9%	(259,2)	9,2%
Ajustes ¹	7,1	0,3	N.A.	6,7	4,9%
Total Despesas ajustadas	(275,9)	(231,9)	19,0%	(252,4)	9,3%
EBITDA Ajustado	126,5	98,3	28,6%	131,6	-3,9%
Margem EBITDA ajustada	36,8%	35,2%	161bps	40,2%	-348bps
Lucro Líquido Ajustado*	39,1	36,6	6,9%	58,6	-33,3%

Balço Patrimonial	2T14	2013	Var. 2T14/2013
Patrimônio Líquido	2.075,2	2.019,8	2,7%
Dívida Líquida ²	364,6	373,7	-2,5%

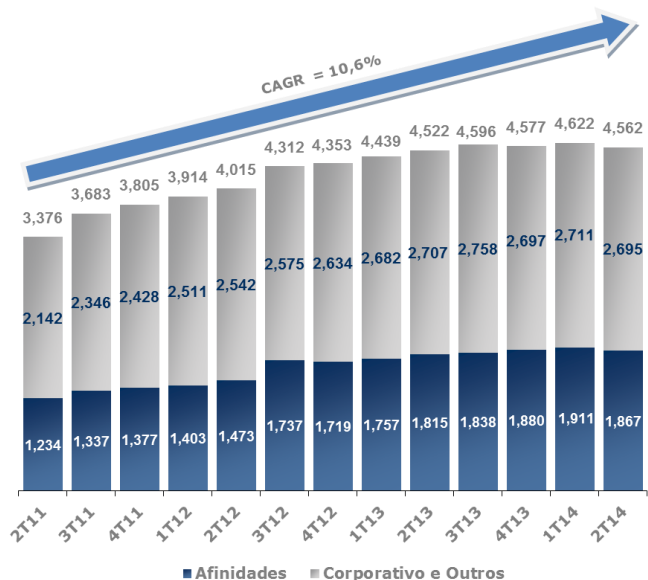
Indicadores	2T14	2013	Var. 2T14/2013
Dívida Líquida / PL	0,18x	0,19x	-5,1%
Dívida Líquida / EBITDA Ajustado LTM	0,71x	0,83x	-15,0%

(1) Os ajustes incluem despesas com programa de opções de ações sem efeito caixa.

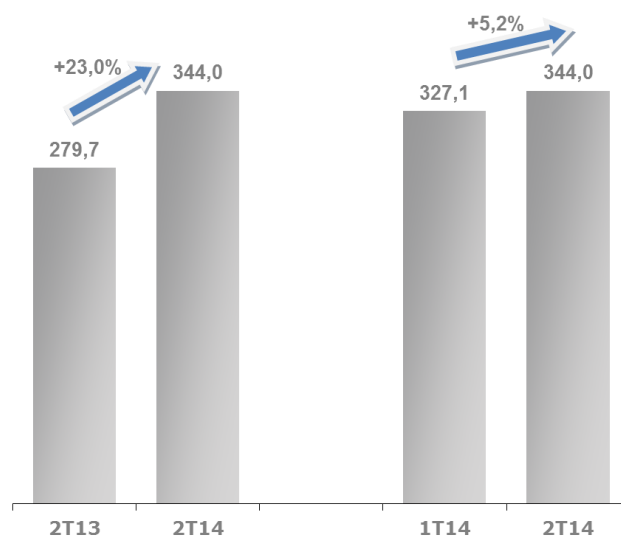
(2) Inclui a dívida das aquisições reconhecidas em "Débitos Diversos". Não inclui a aplicação financeira mantida como ativo garantidor na controlada direta Qualicorp Administradora de Benefícios S.A., e nas controladas indiretas Padrão Administradora de Benefícios Ltda. e Aliança Administradora de Benefícios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

* O nosso lucro líquido ajustado considera os ajustes do item (1) mais atualização monetária sobre opção de compra da Aliança. Refere-se tanto à parcela referente aos controladores, como aos minoritários.

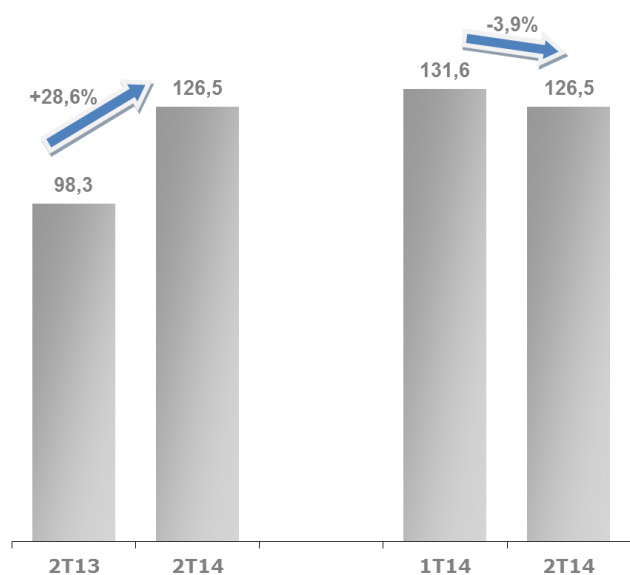
BENEFICIÁRIOS (Milhões)



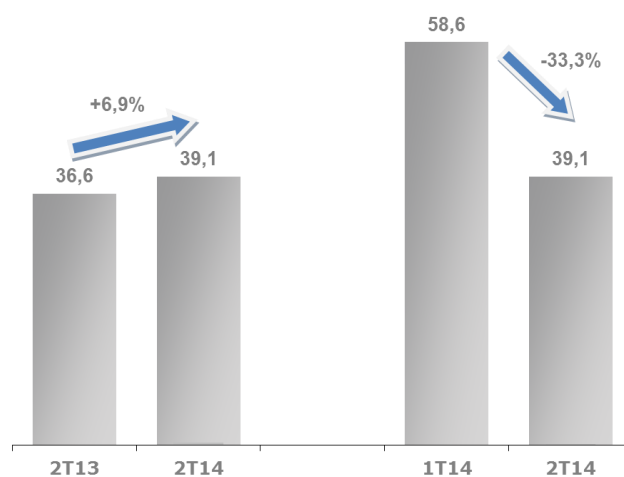
RECEITA LÍQUIDA (R\$ MM)



EBITDA AJUSTADO (R\$ MM)

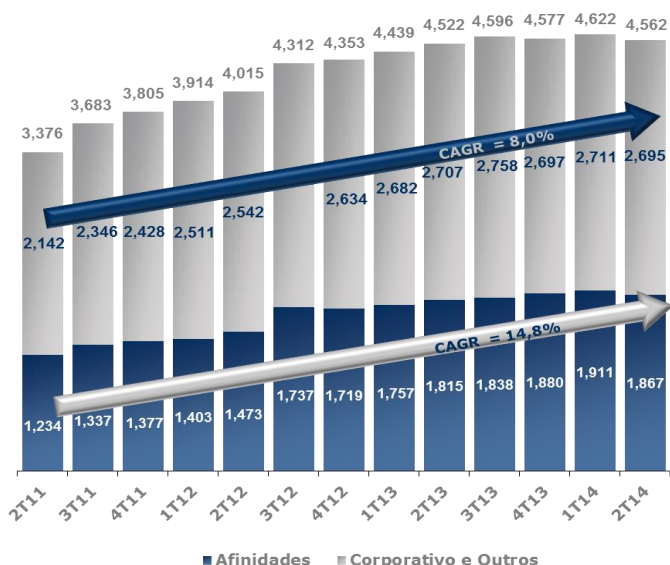


LUCRO LÍQUIDO AJUSTADO (R\$ MM)

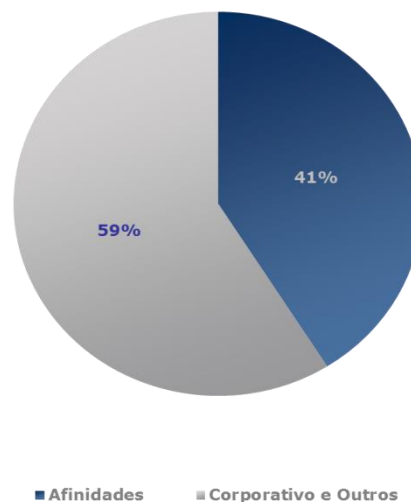


1 | Beneficiários

BENEFICIÁRIOS (Milhões)



PARTICIPAÇÃO DO TOTAL DE BENEFICIÁRIOS POR SEGMENTO NO 2T14



O total de beneficiários apresentou um crescimento de 0,9% a.a. no 2T14, totalizando um incremento líquido de 39,3 mil beneficiários. Comparado com o 1T14, houve decréscimo de 59,9 mil beneficiários, principalmente em função da carteira Afinidade-Outros Produtos.

O crescimento de 39,3 mil beneficiários no 2T14 vs. 2T13 decorreu principalmente do aumento de cerca de 51,6 mil beneficiários do Segmento Afinidade, impactado negativamente pela queda de aproximadamente 12,3 mil beneficiários no segmento Corporate e Outros.

Nossa carteira de beneficiários do segmento Afinidade cresceu 2,8% a.a. no 2T14, em função de um aumento de 8,2% a.a. nos produtos de Saúde (+2,7% versus 2T14) e uma queda de 11,6% a.a. na carteira de Outros Produtos (-15,8% versus 1T14). Esta queda é fruto do término de um contrato com a CAARJ, onde administrávamos aproximadamente 96 mil vidas do segmento odontológico.

Nossa carteira de beneficiários do segmento Corporativo e Outros decresceu 0,5% a.a. no 2T14 (-0,6% versus 1T14), em decorrência de uma redução de 6,2% no segmento corporativo (flat versus 1T14) e do aumento de 6,7% a.a. (+0,8% versus 1T14) da carteira de Auto-Gestão. O segmento PME caiu 23,2% a.a. (-33% versus 1T14) em função de uma reestruturação¹ na política do número de vidas abrangidas por este segmento, enquanto a carteira de Gestão de Saúde teve uma redução de -36,4% a.a. (-15,6% versus 2T14) devido à não renovação de um contrato e uma redução geral no de carteira dos atuais clientes.

¹ A política do PME foi alterada para abranger, no máximo, contratos com até 299 vidas. Os contratos já existentes neste segmento que superavam este número foram realocados na linha de Corporativo (Aprox. 23k vidas). Com esta reclassificação, podemos chegar em uma queda no corporativo, explicada pelo cancelamento de um contrato.

Evolução do Portfolio de Vidas

Portfolio	2T14	2T13	Var. 2T14/2T13	1T14	Var. 2T14/1T14
Afinidades - Saúde					
Total de Vidas Início do Período	1.392.917	1.275.532	9,2%	1.369.468	1,7%
(+) Adições Brutas	103.782	123.469	-15,9%	97.801	6,1%
(-) Sidas	(65.543)	(76.755)	-14,6%	(74.352)	-11,8%
Novas Vidas (Líquida)	38.239	46.714	-18,1%	23.449	63,1%
Total de Vidas no Final do Período	1.431.156	1.322.246	8,2%	1.392.917	2,7%
Afinidades - Novos Produtos					
Total de Vidas Início do Período	517.621	481.128	7,6%	510.695	1,4%
Novas Vidas (Líquida)	(81.720)	12.091	N.A.	6.926	N.A.
Total de Vidas no Final do Período	435.901	493.219	-11,6%	517.621	-15,8%
Portfolio Afinidades	1.867.057	1.815.465	2,8%	1.910.538	-2,3%
Corporativo	1.152.776	1.229.176	-6,2%	1.153.945	-0,1%
Auto-Gestão	1.470.468	1.378.238	6,7%	1.458.144	0,8%
Pequenas e Médias Empresas	47.053	61.302	-23,2%	70.180	-33,0%
Gestão de Saúde	24.280	38.153	-36,4%	28.761	-15,6%
Portfolio Corporativo e Outros	2.694.577	2.706.869	-0,5%	2.711.030	-0,6%
Portfolio Total	4.561.634	4.522.334	0,9%	4.621.568	-1,3%

No segmento de Afinidade Saúde, de onde obtivemos 92% de nosso faturamento no 2T14, atingimos 103.782 adições brutas no trimestre, o que representa uma queda de 15,9% a.a. e um aumento de 6,1% em relação ao 1T14. A queda de 15,9% *versus* 2T13 é parcialmente explicada pelo trimestre atípico, com diversos feriados e distrações ao consumidor ocasionados pela Copa do Mundo realizada no Brasil. Mesmo com a queda anual, atingimos média mensal acima de 34,5k no trimestre.

Ao longo do 2T14, as regiões que mais se destacaram por terem aumentado sua contribuição em vendas foram (i) a região Nordeste, impactada pelas operações de vendas no Ceará, Pernambuco e Rio Grande do Norte; (ii) Sudeste (Excluindo RJ e SP), impactada pelo crescimento da base de Espírito Santo e Minas Gerais; e (iii) a região Sul, com um importante crescimento do Rio Grande do Sul e também Paraná.

Em relação ao *churn*, nota-se uma importante queda no indicador, que caiu 14,6% a.a. e 11,8% quando comparado com o 1T14. Esta considerável melhora comprova mais uma vez que, apesar do cenário macroeconômico ainda desafiador, estamos cada vez mais eficientes na aplicação das nossas estratégias de retenção. Estas, inclusive, nos permitiram reter 8,0 mil clientes durante o 2T14, *versus* 7,0 mil clientes no 1T14.

2 | Receita Operacional Líquida

Receita Líquida (R\$ MM)	2T14	2T13	Var. 2T14/2T13	1T14	Var. 2T14/1T14
Segmento Afinidade	316,6	256,7	23,3%	301,4	5,0%
% Receita Líquida	92,0%	91,8%	25bps	92,1%	-11bps
Segmento Corporativo e Outros	27,4	23,0	19,3%	25,7	6,6%
% Receita Líquida	8,0%	8,2%	-25bps	7,9%	11bps
TOTAL	344,0	279,7	23,0%	327,1	5,2%

Nossa receita operacional líquida consolidada totalizou R\$344,0 milhões no 2T14, alcançando um crescimento de 23,0% vs. 2T13. O segmento Afinidade contribuiu com R\$316,6 milhões no 2T14 (+23,3% a.a. e +5,0% versus 1T14), refletindo o faturamento recorrente mais as adições líquidas durante o período.

A receita líquida do Segmento Corporativo e Outros totalizou R\$27,4 milhões no 2T14 (+19,3% vs. 2T13 e +6,6% vs. 1T14). O aumento sequencial advém de novas vendas realizadas, principalmente no segmento de TPA e conectividade.

3 | Despesas Operacionais

Resumo custos (R\$ MM)	2T14	2T13	Var. 2T14/2T13	1T14	Var. 2T14/1T14
Custo dos Serviços Prestados	(89,8)	(70,3)	27,7%	(83,9)	7,1%
Total Custos de Serviços	(89,8)	(70,3)	27,7%	(83,9)	7,1%
Despesas Administrativas	(101,0)	(75,1)	34,5%	(98,7)	2,3%
Despesas Comerciais	(74,5)	(59,6)	25,0%	(62,6)	19,1%
Perdas com créditos incobráveis	(18,2)	(22,8)	-20,2%	(16,5)	10,2%
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	0,6	(4,3)	N.A.	2,5	-76,4%
Total Despesas Operacionais	(193,1)	(161,8)	19,4%	(175,3)	10,2%
TOTAL	(283,0)	(232,1)	21,9%	(259,2)	9,2%
(+) Despesas Extraordinárias	7,1	0,3	N.A.	6,7	4,9%
Total Despesas Operacionais Recorrentes	(275,9)	(231,9)	19,0%	(252,4)	9,3%

Nossas despesas operacionais recorrentes apresentaram um aumento de 19,0% a.a. no 2T14 e 9,3% versus 1T14, em função dos investimentos administrativos realizados na estrutura da Companhia para suportar o crescimento futuro, como os gastos relacionados à nova sede e aos novos executivos, e também devido às maiores despesas comerciais, resultado do melhor desempenho das vendas no 2T14 vs 1T14.

Novamente, o destaque positivo do trimestre, juntamente com o *churn*, está no nível de perdas com créditos incobráveis (PCI) que caiu 20,2% a.a. (+10,2% versus 1T14), mostrando importante diluição na percentagem sobre a receita líquida (286bps na comparação anual). Isto é resultado dos contínuos esforços de cobrança e das estratégias de recuperação de clientes além de um foco mais específico em uma venda mais qualificada.

As despesas extraordinárias do trimestre de R\$7,1 milhões refletem o Plano de Opções de Compra de Ações.

3.1. Custos dos Serviços Prestados

Custo dos Serviços Prestados (R\$ MM)	2T14	2T13	Var. 2T14/2T13	1T14	Var. 2T14/1T14
Gastos com pessoal	(23,9)	(19,7)	21,1%	(22,0)	8,6%
Gastos com serviços de terceiros	(21,2)	(13,5)	57,5%	(19,3)	10,0%
Gastos com ocupação	(2,1)	(3,6)	-42,7%	(2,4)	-15,6%
Repasses financeiros de contratos de adesão (a)	(33,1)	(27,9)	18,7%	(32,9)	0,8%
Outros (b)	(9,6)	(5,7)	69,0%	(7,4)	30,5%
TOTAL	(89,8)	(70,3)	27,7%	(83,9)	7,1%
Margem Bruta	73,9%	74,9%	-97bps	74,4%	-46bps

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

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

Os custos dos serviços prestados aumentaram 27,7% a.a. no 2T14 (+7,1% versus 1T14). A margem bruta de 73,9% no 2T14, representou uma redução de 97bps versus o 2T13 (-46bps versus 1T14). Dentre outras, acréscimo nas despesas com pessoal devido à aumento na força de trabalho de algumas áreas operacionais; investimentos com aquisições de licenças para plataformas de TI e um aumento no volume de pagamento de acordos relativos à processos judiciais, são os principais fatores que afetaram nossa margem operacional bruta neste trimestre.

3.2. Despesas Administrativas

Despesas administrativas (R\$ MM)	2T14	2T13	Var. 2T14/2T13	1T14	Var. 2T14/1T14
Gastos com pessoal	(28,8)	(15,2)	89,8%	(24,4)	17,9%
Gastos com serviços de terceiros	(13,2)	(11,6)	14,3%	(18,7)	-29,3%
Gastos com ocupação	(5,8)	(1,7)	245,4%	(2,0)	193,9%
Gastos com depreciações e amortizações	(49,2)	(43,6)	12,8%	(48,4)	1,6%
Outros	(4,0)	(3,1)	31,5%	(5,2)	-22,8%
TOTAL	(101,0)	(75,1)	34,5%	(98,7)	2,3%
(+) Despesas Extraordinárias Administrativas (a)	7,1	0,3	N.A.	6,7	4,9%
Despesas Administrativas Recorrentes	(93,9)	(74,8)	25,6%	(92,0)	2,1%

a) Referem-se à despesas com Plano de Opção de Ações.

Nossas despesas administrativas recorrentes aumentaram 25,6% no 2T14 vs. 2T13 (+2,1 versus 1T14). Como percentual da receita líquida, as despesas administrativas recorrentes atingiram 27,3% no 2T14 (26,8% no 2T13), comparadas com 28,1% do 1T14. Excluindo-se os gastos com depreciação e amortização, pode-se observar um ganho de 31bps nas despesas administrativas no 2T14 versus 1T14, resultado de uma redução nos gastos com serviços de terceiros e outros, devido a menores despesas relacionadas a advogados e consultorias. Esse ganho foi parcialmente compensado por maiores gastos com ocupação que neste trimestre estiveram dobrados devido ao período de mudanças. Aqui, vale mencionar que estes gastos com a nova sede ainda não foram rateados entre as áreas e estão 100% refletidos em Despesas administrativas. As despesas administrativas relacionadas a aquisição da Tempo estão parcialmente refletidas no resultado mas devem impactar mais o 3T14.

3.3. Despesas Comerciais

Despesas Comerciais (R\$ MM)	2T14	2T13	Var. 2T14/2T13	1T14	Var. 2T14/1T14
Gastos com pessoal	(15,2)	(17,2)	-11,7%	(13,7)	10,6%
Gastos com serviços de terceiros	(2,3)	(2,5)	-9,2%	(2,7)	-17,4%
Gastos com ocupação	(0,9)	(1,7)	-48,1%	(1,4)	-39,2%
Outras despesas comerciais	(9,5)	(2,1)	349,9%	(8,7)	9,1%
Campanha de vendas	(11,2)	(7,6)	47,1%	(7,2)	55,9%
Patrocínios	(2,6)	(3,0)	-14,8%	(1,3)	94,9%
Comissão de terceiros	(21,4)	(14,5)	47,5%	(18,2)	17,5%
Publicidade e propaganda	(9,2)	(8,8)	4,1%	(6,9)	33,5%
Outros (a)	(2,5)	(2,2)	11,7%	(2,5)	-0,4%
TOTAL	(74,5)	(59,6)	25,0%	(62,6)	19,1%

a) Inclui material de escritório, correio e descontos.

Nossas despesas comerciais aumentaram em 25,0% no 2T14 vs. 2T13 (+19,1% versus 1T14), refletindo em parte a performance de vendas neste período. Em linhas gerais, o aumento anual está coerente com o aumento da receita, e o aumento de 19,1% na comparação trimestral reflete o maior nível de adições brutas orgânicas. Podemos observar, também na comparação sequencial, um aumento nas linhas de Campanha de Vendas, Patrocínios e Publicidade e Propaganda, explicadas pelos maiores esforços em vendas e marketing durante o mês de Copa do Mundo.

3.4. Perdas com Créditos Incobráveis

PCI (R\$ MM)	2T14	2T13	Var. 2T14/2T13	1T14	Var. 2T14/1T14
Perdas com créditos incobráveis	(18,2)	(22,8)	-20,2%	(16,5)	10,2%
% Receita Líquida	5,3%	8,1%	-286bps	5,0%	24bps

Nota-se que nossa despesa com PCI totalizou R\$18,2 milhões no 2T14, representando 5,3% de nossa receita líquida, que se compara a 8,1% em 2T13. Na comparação sequencial, observamos um pequeno aumento, de 24bps mesmo com o crescimento das adições brutas, refletindo mais uma vez o sucesso de nossas estratégias de recuperação, venda mais qualificada e aculturamento da força de vendas, reduzindo a inadimplência precoce.

3.4. Perdas com Créditos Incobráveis (cont.)

A recuperação de créditos contribuiu positivamente em R\$6 milhões durante o 2T14, que se compara com R\$4,0 milhões durante o 1T14, reduzindo o aumento sequencial em PCI. Isto é resultado de uma política austera na cobrança e contínuo trabalho com agências de cobrança. Durante o 2T14, desfrutamos dos benefícios financeiros oriundos das iniciativas ligadas ao SERASA além de maiores esforços na retenção.

Breakdown PCI (R\$ MM)	1T13	2T13	3T13	4T13	1T14	2T14	Var. 2T14/1T14
PCI	(22,0)	(24,1)	(25,1)	(31,5)	(20,5)	(24,2)	17,7%
Recuperação	1,1	1,4	2,5	3,7	4,0	6,0	48,3%
Total	(20,9)	(22,8)	(22,6)	(27,7)	(16,5)	(18,2)	10,2%

3.5. Outras Receitas (Despesas) Operacionais

Outras Receitas/Despesas Operacionais (R\$ MM)	2T14	2T13	Var. 2T14/2T13	1T14	Var. 2T14/1T14
Despesas relativas à contingências	1,5	8,3	-82,1%	4,3	-65,5%
Perdas Operacionais	(0,4)	(12,1)	-96,8%	(1,2)	-66,6%
Outras (despesas) receitas líquidas	(0,5)	(0,5)	6,8%	(0,6)	-19,3%
TOTAL	0,6	(4,3)	N.A.	2,5	-76,4%

No 2T14, nossas Outras Receitas Operacionais totalizaram R\$0,6 milhões resultado da combinação de reversão de provisões para contingências devido a prescrição de saldos de R\$1,5 milhões (comparados com R\$ 4,3 milhões no 1T14), compensados parcialmente pelas perdas e outras despesas operacionais.

4 | Receitas (Despesas) Financeiras

Receitas (Despesas) Financeiras (R\$ MM)	2T14	2T13	Var. 2T14/2T13	1T14	Var. 2T14/1T14
Receitas financeiras:					
Rendimentos com aplicações financeiras	4,7	4,6	0,7%	9,5	-50,8%
Juros e multa sobre recebimentos em atraso	9,1	6,9	32,3%	8,6	5,8%
Outras receitas	2,0	0,6	229,7%	0,8	155,2%
Total	15,9	12,2	30,2%	18,9	-16,2%
Despesas financeiras					
Atualização monetária s/debêntures	(6,5)	(6,7)	-2,7%	(6,3)	3,3%
Atualização monetária sobre opções de compras - Praxis, Aliança e GA	(7,6)	(34,8)	-78,1%	(25,5)	-70,1%
Outras despesas financeiras	(11,0)	(6,4)	72,6%	(9,2)	19,5%
Total	(25,1)	(47,8)	-47,5%	(41,0)	-38,8%
TOTAL	(9,3)	(35,6)	-74,0%	(22,1)	-58,1%

As receitas financeiras da Companhia são oriundas de duas principais fontes: juros provenientes das aplicações financeiras e juros e multas por atraso de pagamento dos prêmios dos beneficiários. As despesas financeiras referem-se principalmente à dívida das debêntures com o Banco Bradesco e outras tarifas bancárias. Nossa receita financeira teve um aumento de 30% *versus* 2T13 principalmente em função de um aumento nas receitas com juros e multas sobre recebimento em atraso.

Na despesa financeira, vale destacar o reconhecimento de R\$7,6 milhões de atualização monetária sobre opção de compra da Aliança, Praxis e GA. Esta atualização acontece trimestralmente até o pagamento integral da aquisição, ocasionando um efeito caixa apenas na data do pagamento da aquisição. A atualização pode se dar de 2 formas: (i) puro ajuste monetário em função da taxa de desconto; e (ii) marcação a mercado em função de variações na expectativa de EBITDA das empresas adquiridas, uma vez que o valor da dívida flutua em função da performance das empresas. Neste trimestre, 100% refere-se a puro ajuste monetário.

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

EBITDA e EBITDA Ajustado (R\$ MM)	2T14	2T13	Var. 2T14/2T13	1T14	Var. 2T14/1T14
Lucro líquido	24,4	1,6	1463,0%	26,4	-7,5%
(+) IRPJ / CSLL	27,3	10,4	163,9%	19,4	40,7%
(+) Depreciações e Amortizações	49,2	43,6	12,8%	48,4	1,6%
(+) Despesa financeiras	25,1	47,8	-47,5%	41,0	-38,8%
(-) Receitas financeiras	(15,9)	(12,2)	30,3%	(18,9)	-16,3%
EBITDA	110,2	91,2	20,9%	116,3	-5,3%
Margem EBITDA	32,0%	32,6%	-56bps	35,6%	-353bps
Despesas com Programa de Opções de Ações	7,1	0,3	2612,9%	6,7	4,9%
Juros e multas sobre mensalidades em atraso	9,2	6,9	33,2%	8,6	7,4%
EBITDA ajustado	126,5	98,3	28,6%	131,6	-3,9%
Margem EBITDA ajustada	36,8%	35,2%	161bps	40,2%	-348bps

Nosso EBITDA ajustado cresceu 28,6% vs. 2T13, atingindo R\$126,5 milhões no 2T14 (-3,9% versus 1T14). Este desempenho é resultado do contínuo crescimento orgânico e de um importante ganho de eficiência operacional, principalmente relacionada à redução da PCI. Nossa margem EBITDA ajustada atingiu 36,8% no 2T14, o que representa uma melhora de 161bps quando comparado ao 2T13. Comparado ao trimestre passado, nossa margem reduziu 348bps. Conforme já demonstrado, esta queda sequencial é fruto de diversos pequenos aumentos em algumas linhas de despesas tais como PCI, Comissões de terceiros, Campanhas de Vendas, Patrocínios e Gastos com Ocupação dobrados.



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

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

6. Lucro Líquido Ajustado

Lucro Líquido* Ajustado (R\$ MM)	2T14	2T13	Var. 2T14/2T13	1T14	Var. 2T14/1T14
Lucro* Líquido reportado	24,4	1,6	1463,0%	26,4	-7,5%
Total de Despesas Extraordinárias (a)	7,1	0,3	2612,9%	6,7	4,9%
Atualização monetária sobre opções de compras	7,6	34,8	-78,1%	25,5	-70,1%
Lucro* Líquido ajustado	39,1	36,6	6,9%	58,6	-33,3%
Lucro* ajustado (prejuízo) Por Ação - Diluído	0,1374	0,1363	0,8%	0,2091	-34,3%
Amortização de Relacionamento c/ Clientes	15,7	15,6	0,4%	15,7	0,0%
Efeito IR/CSLL Amortização de Ágio	18,8	16,7	13,0%	18,8	0,0%
Amortização de Aquisição de Portfólio	20,6	15,6	32,0%	19,1	8,0%
TOTAL Lucro* Caixa	94,2	84,5	11,5%	112,2	-16,1%
Lucro* caixa (prejuízo) Por Ação - Diluído	0,3311	0,3148	5,2%	0,4002	-17,3%

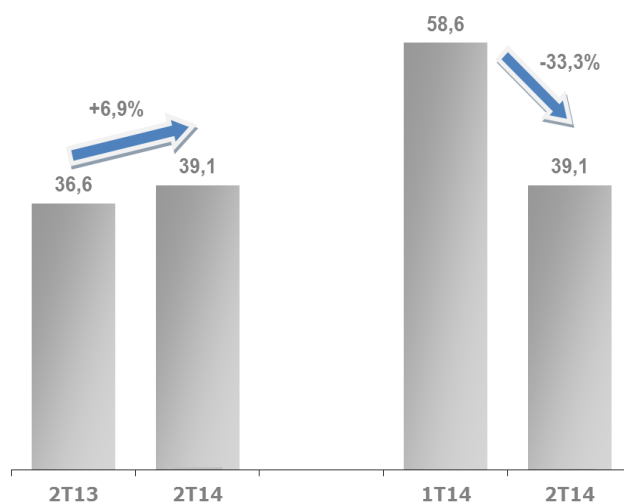
* Nosso lucro contempla tanto a participação dos controladores, como dos minoritários.

a) Referem-se à despesas com programa de opções de ações, sem efeito caixa.

No 2T14 reconhecemos R\$7,6 milhões de despesas financeiras relacionadas a atualização monetária sobre opção de compra da Aliança, Praxis e GA. Ajustando o lucro líquido por esse fator além das despesas de opções de ações, atingimos R\$39,1 milhões de lucro líquido no 2T14 (R\$0,14 Lucro por ação), o que representaria um crescimento de 6,9% a.a. e uma queda de 33,3% sequencialmente.

Pela métrica do lucro caixa, atingimos R\$94,2 milhões no 2T14 (R\$0,33 lucro por ação), representando aumento de 11,5% vs 2T13.

LUCRO LÍQUIDO AJUSTADO (R\$ MM)



7. Amortizações

Amortizações	2T14	2T13	Var. 2T14/2T13	1T14	Var. 2T14/1T14
Amortização de Relacionamento c/ Clientes	23,8	23,6	0,4%	23,8	0,0%
Amortização de Aquisição de Portfólio	20,6	15,6	32,0%	19,1	8,0%
Amortização Ágio	55,4	49,0	13,0%	55,4	0,0%

Resumo Amortizações	DRE	Benefício Fiscal	Valor 2T14	Imposto	Ajustes Lucro
Amortização de Relacionamento c/ Clientes	Sim	Não	23,8	8,1	15,7
Amortização de Aquisição de Portfólio	Sim	Sim	20,6	7,0	20,6
Amortização Ágio	Não	Sim	55,4	18,8	18,8

Cronograma Amortizações	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Relacionamento com cliente	95,0	95,0	95,0	90,2	84,4	84,1	52,3	-
Portfólio/Intangíveis	80,8	72,4	54,1	35,2	25,8	9,9	8,2	3,3
Rentabilidade Futura - Ágio	221,7	205,8	79,2	36,9	20,5	-	-	-

8. Investimentos ¹ (CAPEX)

Investimentos (R\$ MM)	2T14	2T13	Var. 2T14/2T13	1T14	Var. 2T14/1T14
Capex em TI	8,5	8,1	4,9%	7,8	9,4%
Outros	11,9	1,3	785,1%	15,4	-22,6%
TOTAL	20,4	9,5	116,1%	23,2	-11,8%

¹ Exclui investimentos relativos à aquisição de carteira.

Nosso CAPEX em TI e imobilizado atingiu R\$ 20,4 milhões no 2T14, devido principalmente aos investimentos na nova sede da companhia com o objetivo de suportar nosso crescimento futuro, além dos investimentos na nova plataforma de TI. O nível de investimentos em TI deve se intensificar nos próximos trimestres, de acordo com o cronograma de desenvolvimento, enquanto que os investimentos na nova sede estão praticamente completos.

9. Estrutura de Capital

Estrutura de Capital (R\$ MM)	2T14	4T13	Var. 2T14/4T13
Dívida de Curto Prazo	109,8	109,8	0,1%
Dívida de Longo Prazo ⁽¹⁾	346,3	591,3	-41,4%
TOTAL	456,1	701,1	-34,9%
Disponibilidade ⁽²⁾	91,6	327,4	-72,0%
TOTAL DÍVIDA LÍQUIDA	364,6	373,7	-2,5%

Nossa dívida líquida caiu 2,5% quando comparada ao final de 2013

(1) Inclui dívida com aquisições.

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

10. Retorno sobre investimento

Fechamos o 2T14 com ROIC de 31,4%, mostrando continua evolução trimestral mesmo com os investimentos em Intangíveis e capital de giro feitos durante o período, que devem trazer resultados positivos nos trimestres seguintes.

Retorno sobre Investimento	2T14	1T14	4T13	3T13	2T13
Capital Investido					
Ativo Fixo	2.484.523	2.507.681	2.488.519	2.474.248	2.480.540
Capital de Giro	33.988	(19.748)	(73.560)	40.577	37.924
TOTAL	2.518.511	2.487.933	2.414.959	2.514.825	2.518.464
(-) Intangível Rentabilidade Futura (LBO)	924.767	924.767	924.767	924.767	924.767
(-) Intangível Relacionamento Cliente (LBO)	484.085	503.711	525.335	542.961	562.586
Capital Investido ajustado	1.109.659	1.059.455	964.857	1.047.097	1.031.111
NOPAT					
EBITDA ajustado	126.506	131.604	134.955	123.786	98.344
EBIT	77.320	83.191	88.833	79.651	54.732
(+) Amortização	(44.353)	(42.833)	(41.641)	(39.869)	(39.259)
EBIT ajustado	121.673	126.023	130.474	119.520	93.992
(-) Impostos (34%)	(41.369)	(42.848)	(44.361)	(40.637)	(31.957)
NOPAT	80.304	83.175	86.113	78.883	62.034
ROIC	31,4%	30,2%	28,1%	24,7%	22,7%

Fechamos 2T14 com fluxo de caixa operacional de R\$79,2 milhões, influenciado por flutuações de capital de giro e benefícios fiscais aproveitados durante o período. A Companhia permanece confiante numa expansão de fluxo de caixa operacional em 2014 suportado pelo seu crescimento orgânico combinado com melhoras operacionais.

Fluxo de Caixa	2T14	1T14	2013	4T13	3T13	2T13
Lucro ajustado por efeitos não caixa	121.108	128.981	434.466	129.638	117.637	92.112
Capital de Giro	(33.821)	(38.750)	35.993	51.163	2.954	13.219
Juros pagos	-	(12.310)	(26.420)	-	(13.784)	-
Dividendo recebidos/pagos	(5.519)	(10.520)	(15.983)	(4.400)	(5.843)	(5.740)
Imposto de Renda e Contribuição Social pagos	(2.601)	(23.863)	(33.833)	(12.531)	(11.635)	(5.681)
Fluxo de Caixa Operacional	79.167	43.538	394.223	163.870	89.329	93.910
Capex (TI)	(8.606)	(8.082)	(41.565)	(13.714)	(9.724)	(7.504)
PP&E	(13.528)	(15.912)	(11.587)	(8.363)	(1.224)	(1.029)
Intangível (M&A + Portfolio + Acordos)	(278.837)	(44.681)	(79.113)	(40.272)	(26.544)	(375)
Outros Investimentos	(1.008)	(667)	(9.541)	(2.187)	(2.891)	(4.163)
Fluxo de Caixa Investimentos	(301.979)	(69.342)	(141.806)	(64.536)	(40.383)	(13.071)
Fluxo de Caixa Financiamento	7.214	5.590	(81.113)	(6.383)	(77.367)	2.953
Fluxo de Caixa total	(215.598)	(20.214)	171.304	92.951	(28.421)	83.792

Afirmações sobre Expectativas Futuras

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

Anexo I – Demonstrações de Resultados

DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO (R\$ MM)	2T14	2T13	Var. 2T14/2T13	1T14	Var. 2T14/1T14
Receita operacional líquida	344,0	279,7	23,0%	327,1	5,2%
Custos dos Serviços Prestados	(89,8)	(70,3)	27,7%	(83,9)	7,1%
Lucro bruto	254,2	209,4	21,4%	243,2	4,5%
Receitas (despesas) operacionais	(193,1)	(161,8)	19,4%	(175,3)	10,2%
Despesas Administrativas	(101,0)	(75,1)	34,5%	(98,7)	2,3%
Despesas Comerciais	(74,5)	(59,6)	25,0%	(62,6)	19,1%
Perdas com créditos incobráveis	(18,2)	(22,8)	-20,2%	(16,5)	10,2%
Outras (despesas) receitas operacionais líquidas	0,6	(4,3)	N.A.	2,5	-76,4%
Lucro Operacional Antes do Resultado Financeiro	61,0	47,6	28,3%	67,9	-10,1%
Receitas financeiras	15,9	12,2	30,2%	18,9	-16,2%
Despesas financeiras	(25,1)	(47,8)	-47,5%	(41,0)	-38,8%
Resultado Antes do Imposto de Renda e da Contribuição Social	51,8	11,9	334,2%	45,8	12,9%
Imposto de Renda e Contribuição Social	(27,3)	(10,4)	163,9%	(19,4)	N.A.
Corrente	4,5	(12,1)	N.A.	(11,8)	N.A.
Diferido	(31,9)	1,7	N.A.	(7,7)	314,5%
Lucro (Prejuízo) Líquido do Período	24,4	1,6	1464,3%	26,4	-7,5%
ATRIBUÍVEL A					
Participações dos controladores	20,3	(1,3)	N.A.	20,8	-2,4%
Participações de não controladores	4,1	2,9	43,0%	5,6	-26,5%
Participações dos controladores	24,4	1,6	1463,8%	26,4	-7,5%

Anexo II – Balanço Patrimonial

ATIVO (R\$ MM)	2T14	2013	Var. 2T14/2013
Circulante			
Caixa e equivalentes de caixa	91,6	327,4	-72,0%
Aplicações financeiras	30,4	28,7	5,8%
Créditos a receber de clientes	99,5	101,8	-2,2%
Outros ativos	94,5	57,1	65,4%
Outros ativos financeiros	87,3	53,1	64,4%
Outros ativos não financeiros	7,1	4,0	78,4%
Partes Relacionadas	3,9	6,7	-41,9%
Total do ativo circulante	319,8	521,6	-38,7%
Não Circulante			
Realizável a longo prazo			
Imposto de renda e contribuição social	152,3	204,5	-25,5%
Partes Relacionadas	7,2	7,6	-5,2%
Outros ativos financeiros	40,7	19,9	105,1%
Total do realizável a longo prazo	200,3	231,9	-13,7%
Investimentos	0,1	0,1	0,0%
Imobilizado	51,5	28,7	79,7%
Intangível			
Ágio	1.515,8	1.515,8	0,0%
Outros ativos intangíveis	917,1	949,8	-3,4%
Total do ativo não circulante	2.684,8	2.726,3	-1,5%
TOTAL DO ATIVO	3.004,6	3.247,9	-7,5%
PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO (R\$ MM)	2T14	2013	Var. 2T14/2013
Circulante			
Debêntures	106,9	106,5	0,5%
Empréstimos e Financiamentos	0,0	0,1	-100,0%
Impostos e contribuições a recolher	22,9	39,3	-41,8%
Prêmios a repassar	91,5	82,9	10,3%
Repasse financeiros a pagar	11,2	10,4	7,8%
Obrigações com pessoal	43,8	50,5	-13,3%
Antecipações a repassar	39,3	65,3	-39,8%
Débitos diversos	46,6	44,7	4,4%
Opções para aquisição de participação de não controladores	3,1	3,1	0,0%
Total do Passivo circulante	365,3	402,8	-9,3%
Não Circulante			
Debêntures	119,7	118,8	0,8%
Imposto de renda e contribuição social a	2,8	3,3	-14,3%
Imposto de renda e contribuição social	171,4	184,0	-6,8%
Provisão para riscos	43,6	46,7	-6,7%
Opções de ações de participação dos não controladores	225,9	210,4	7,4%
Débitos diversos	0,7	262,1	-99,7%
Total do passivo não circulante	564,1	825,3	-31,7%
PATRIMÔNIO LÍQUIDO			
Capital social	1.861,7	1.854,9	0,4%
Reservas de capital	83,7	69,9	19,7%
Ajuste de avaliação patrimonial	145,0	145,0	0,0%
Lucros (Prejuízos) acumulados	(19,2)	(60,4)	-68,1%
Total do patrimônio líquido dos acionistas controladores	2.071,2	2.009,5	3,1%
Participação dos não controladores no PL das controladas	4,0	10,3	-61,3%
Total do patrimônio líquido	2.075,2	2.019,8	2,7%
TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	3.004,6	3.247,9	-7,5%

Anexo III – Fluxo de Caixa

FLUXO DE CAIXA (R\$ MM)	1S14	1S13	Var. 1S14/1S13
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS			
Lucro (prejuízo) líquido antes do imposto de renda e da contribuição social	97,6	37,4	160,9%
Ajustes	152,5	149,8	1,8%
Depreciações e amortizações	97,6	87,2	12,0%
Resultado na venda de ativo imobilizado e outros	0,05	-	N.A.
Opções outorgadas reconhecidas	13,8	7,1	93,3%
Despesas financeiras	46,8	60,8	-23,0%
Provisão para riscos	(5,8)	(5,3)	8,7%
(Prejuízo) lucro ajustado	250,1	187,2	33,6%
Origem proveniente das operações	(69,3)	(18,1)	282,2%
Caixa (usado nas) proveniente das operações	180,8	169,1	6,9%
Juros pagos sobre debêntures	(12,3)	(12,6)	-2,6%
Dividendos pagos para acionistas não controladores	(16,0)	(5,7)	179,4%
Imposto de renda e contribuições social pagos	(26,5)	(9,7)	173,8%
Caixa líquido (usado nas) proveniente das atividades operacionais	126,0	141,0	-10,7%
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTO			
Aumento de aplicações financeiras	(1,7)	(4,5)	-62,5%
Aplicações no ativo intangível	(61,6)	(30,4)	102,4%
Aquisição de ativo imobilizado	(29,4)	(2,0)	1372,0%
Valor pago na aquisição da Aliança	(236,8)	-	N.A.
Valor pago na aquisição da GA Consultoria	(41,8)	-	N.A.
Caixa líquido utilizado nas atividades de investimento	(371,3)	(36,9)	906,6%
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO			
Valores pagos de empréstimos e financiamentos	(0,1)	(0,6)	-83,6%
Aumento de Capital	9,6	3,3	193,8%
Caixa líquido proveniente das (utilizado nas) atividades de financiamento	9,5	2,6	260,5%
AUMENTO LÍQUIDO DE CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA	(235,8)	106,8	N.A.
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	327,4	124,0	164,1%
Caixa e equivalentes de caixa no fim do período	91,6	230,7	-60,3%

Principais Eventos do 1T14 e Subsequentes

(i) Início da operação da Clube de Saúde Administradora de Benefícios Ltda. (“Clube de Saúde”)

A partir de 1º de agosto de 2014 a Clube de Saúde começou a operar. Nessa data, os clientes das classes C e D foram transferidos da controlada direta Qualicorp Administradora de Benefícios S.A para Clube de Saúde, com o objetivo de gerir seus processos, receitas, custos e despesas de forma mais otimizada e que possa maximizar a margem operacional.

(ii) Potencial Administradora de Benefícios Ltda. (“Potencial”).

Em 8 de julho de 2014 a controlada direta Qualicorp Administradora de Benefícios S.A. integralizou o capital social da empresa Potencial Administradora de Benefícios Ltda. no montante de R\$ 199 dividido em 199.000 quotas, sendo que neste momento seu capital social subscrito e integralizado passou para R\$ 200, dividido em 200.000 quotas.

A Potencial foi constituída devido a Termo de Compromisso de Desempenho (“TCD”) realizado entre as controladas Qualicorp Administradora de Benefícios S.A. e Qualicorp Corretora de Seguros S.A. e Conselho Administrativo de Defesa Econômica (CADE), no qual as companhias assumiram a obrigação de alienar uma administradora de benefícios, a ser constituída e registrada perante à ANS, sem a participação dos serviços e remuneração de corretagem. Essa Administradora de Benefícios deverá ter uma carteira de, pelo menos, 140.000 vidas administradas em contratos de planos de assistência à saúde coletivos, na forma prevista na Resolução Normativa nº 195/2009, da ANS, em qualquer segmentação constante do art. 12 da Lei 9.656/1998.

Esse Termo de Compromisso de Desempenho (“TCD”) foi solicitado pelo CADE em contra partida das aquisições abaixo:

- i. Contrato de Cessão e Transferência de Direitos e Obrigações e Outras Avenças celebrado com Afinidade Administradora de Benefícios Ltda. e Equilibrar Corretora de Seguros Ltda.;
- ii. Contrato de Compra e Venda de Quotas e Outras Avenças celebrado para a aquisição de participações societárias em PS - Padrão Administradora de Benefícios Ltda., Padrão Administração e Corretagem de Seguros Ltda., PS Brasil Administração e Corretagem de Seguros Ltda. e Voloto Consultoria Empresarial Ltda.; e
- iii. Contrato de Compra e Venda de Ações e Outras Avenças celebrado para a aquisição de participações representativas de 60% do capital total e votante das sociedades Aliança Administradora de Benefícios de Saúde S.A. e GA Consultoria, Administração e Serviços Ltda.

(iii) Início da negociação de ADR’s (American Depositary Receipt) nível I

Em 29 de julho de 2014, a Companhia informou ao mercado, o início da negociação de ADRs Nível I, conforme programa aprovado pela Comissão de Valores Mobiliários - CVM.

O The Bank of New York Mellon será a instituição depositária nos Estados Unidos da América, responsável pela emissão dos respectivos recibos depositários, à razão de 1 (um) Depositary Receipt para cada 1 (uma) ação ordinária de emissão da Companhia.

Principais Eventos do 2T14 e Subsequentes

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

A transação envolvendo as sociedades, Connectmed-CRC Consultoria, Administração e Tecnologia em Saúde Ltda. ("Connectmed") e Gama Saúde Ltda. ("Gama Saúde", em conjunto com Connectmed denominadas "Sociedades" ou "Unidade Saúde Soluções") foi aprovada na AGE realizada em 13 de agosto de 2014.

(v) Mudança do regime de tributação do PIS e da COFINS

Em 18 de junho de 2014 foi publicada a Lei 12.995, onde em seu artigo 21 enquadra as Administradoras de Benefícios no Regime Cumulativo do PIS e da COFINS, aplicável para controlada Qualicorp Administradora de Benefícios S.A.

A partir de junho de 2014, inclusive, a Companhia alterou o procedimento para este regime de tributação, recolhendo o PIS à alíquota de 0,65% e à COFINS à alíquota de 4%. Antes a tributação era pelo Regime Não Cumulativo, às alíquotas de 1,65% e 7,6%, respectivamente.

A Companhia, juntamente com seus assessores jurídicos internos e externos, está avaliando a aplicabilidade desta lei para os períodos anteriores.