

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 - 01/01/2015 à 31/03/2015	7
--------------------------------	---

DMPL - 01/01/2014 à 31/03/2014	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 - 01/01/2015 à 31/03/2015	16
--------------------------------	----

DMPL - 01/01/2014 à 31/03/2014	17
--------------------------------	----

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

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

Notas Explicativas	44
--------------------	----

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	101
--	-----

Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	102
---	-----

Declaração dos Diretores sobre o Relatório dos Auditores Independentes	103
--	-----

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Unidades)	Trimestre Atual 31/03/2015
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	273.662.588
Preferenciais	0
Total	273.662.588
Em Tesouraria	
Ordinárias	0
Preferenciais	0
Total	0

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2015	Exercício Anterior 31/12/2014
1	Ativo Total	2.760.290	2.714.980
1.01	Ativo Circulante	41.410	63.043
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	14.089	42.813
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	27.321	20.230
1.01.08.03	Outros	27.321	20.230
1.01.08.03.01	Outros ativos financeiros	5.680	5.311
1.01.08.03.02	Outros ativos não financeiros	7.093	7.271
1.01.08.03.03	Partes relacionadas	9.980	7.648
1.01.08.03.04	Ativos não circulantes classificados como mantidos para venda	4.568	0
1.02	Ativo Não Circulante	2.718.880	2.651.937
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	19.177	21.033
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	19.177	21.033
1.02.01.09.03	Outros ativos financeiros	4.227	4.358
1.02.01.09.04	Outros ativos não financeiros	14.950	16.675
1.02.02	Investimentos	2.699.703	2.630.904
1.02.02.01	Participações Societárias	2.699.703	2.630.904
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	2.699.703	2.630.904

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2015	Exercício Anterior 31/12/2014
2	Passivo Total	2.760.290	2.714.980
2.01	Passivo Circulante	39.398	49.971
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	2.009	3.708
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	2.009	3.708
2.01.03	Obrigações Fiscais	1.293	455
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	1.293	455
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	1.293	455
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	102	10.207
2.01.04.02	Debêntures	102	10.207
2.01.05	Outras Obrigações	35.994	35.601
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	29.079	29.079
2.01.05.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas	29.079	29.079
2.01.05.02	Outros	6.915	6.522
2.02	Passivo Não Circulante	313.605	314.151
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	299.285	299.763
2.02.01.02	Debêntures	299.285	299.763
2.02.02	Outras Obrigações	13.881	13.881
2.02.02.02	Outros	13.881	13.881
2.02.02.02.03	Débitos diversos	13.881	13.881
2.02.03	Tributos Diferidos	245	316
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	245	316
2.02.04	Provisões	194	191
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	194	191
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	194	191
2.03	Patrimônio Líquido	2.407.287	2.350.858
2.03.01	Capital Social Realizado	1.972.274	1.968.076
2.03.02	Reservas de Capital	155.134	144.379
2.03.02.04	Opções Outorgadas	56.864	46.109
2.03.02.07	Aumento de capital social por aquisição de empresas	98.270	98.270
2.03.04	Reservas de Lucros	93.359	93.359
2.03.04.01	Reserva Legal	6.122	6.122
2.03.04.10	Dividendo adicional proposto	87.237	87.237
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	41.476	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 01/01/2015 à 31/03/2015	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 31/03/2014
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	49.447	20.089
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-8.134	-1.820
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-6	-5
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	57.587	21.914
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	49.447	20.089
3.06	Resultado Financeiro	-8.044	723
3.06.01	Receitas Financeiras	1.763	733
3.06.02	Despesas Financeiras	-9.807	-10
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	41.403	20.812
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	73	0
3.08.02	Diferido	73	0
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	41.476	20.812
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	41.476	20.812
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	0,15165	0,07885
3.99.02	Lucro Diluído por Ação		
3.99.02.01	ON	0,14180	0,07492

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 31/03/2015	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 31/03/2014
4.01	Lucro Líquido do Período	41.476	20.812
4.03	Resultado Abrangente do Período	41.476	20.812

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 31/03/2015	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 31/03/2014
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-25.563	-2.687
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	-7.820	-1.099
6.01.01.01	Lucro líquido antes do imposto de renda e da contribuição social	41.403	20.812
6.01.01.03	Equivalência patrimonial	-57.587	-21.914
6.01.01.04	Provisão para riscos tributários, cíveis e trabalhistas	3	3
6.01.01.05	Despesas Financeiras	8.361	0
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-17.743	-1.588
6.01.02.01	Redução (Aumento) de outros ativos	1.665	-1.928
6.01.02.02	Aumento (Redução) de impostos e contribuições a recolher	838	-16
6.01.02.03	Redução de obrigações com pessoal	-1.699	-3
6.01.02.04	Aumento de débitos diversos	397	399
6.01.02.05	Redução de partes relacionadas	0	-40
6.01.02.06	Juros pagos	-18.944	0
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-5.025	-3.265
6.02.01	Aumento de capital em controladas	-5.025	-3.265
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	1.864	5.695
6.03.01	Aumento de capital	1.864	5.695
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-28.724	-257
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	42.813	24.540
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	14.089	24.283

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2015 à 31/03/2015**(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	1.968.076	144.379	93.359	0	145.044	2.350.858
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.968.076	144.379	93.359	0	145.044	2.350.858
5.04	Transações de Capital com os Sócios	4.198	10.755	0	0	0	14.953
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	10.755	0	0	0	10.755
5.04.08	Exercício de opções, subscrito e parcialmente integralizado	4.198	0	0	0	0	4.198
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	41.476	0	41.476
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	41.476	0	41.476
5.07	Saldos Finais	1.972.274	155.134	93.359	41.476	145.044	2.407.287

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

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

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 31/03/2015	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 31/03/2014
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-1.884	-1.164
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-1.376	-482
7.02.04	Outros	-508	-682
7.03	Valor Adicionado Bruto	-1.884	-1.164
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	-1.884	-1.164
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	59.350	22.647
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	57.587	21.914
7.06.02	Receitas Financeiras	1.763	733
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	57.466	21.483
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	57.466	21.483
7.08.01	Pessoal	4.740	439
7.08.01.01	Remuneração Direta	4.740	439
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	0	82
7.08.02.01	Federais	0	82
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	11.250	150
7.08.03.01	Juros	11.250	150
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	41.476	20.812
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	41.476	20.812

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2015	Exercício Anterior 31/12/2014
1	Ativo Total	3.770.945	3.785.214
1.01	Ativo Circulante	974.351	942.397
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	621.353	538.547
1.01.02	Aplicações Financeiras	42.804	35.342
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	42.804	35.342
1.01.02.01.03	Aplicações financeiras	42.804	35.342
1.01.03	Contas a Receber	128.663	147.943
1.01.03.01	Clientes	128.663	147.943
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	181.531	220.565
1.01.08.03	Outros	181.531	220.565
1.01.08.03.01	Outros ativos financeiros	150.364	203.851
1.01.08.03.02	Outros ativos não financeiros	9.954	10.241
1.01.08.03.03	Partes relacionadas	8.451	6.473
1.01.08.03.04	Ativos não circulantes classificados como mantidos para venda	12.762	0
1.02	Ativo Não Circulante	2.796.594	2.842.817
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	200.065	231.091
1.02.01.06	Tributos Diferidos	160.421	185.717
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	160.421	185.717
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	5.056	5.228
1.02.01.08.04	Créditos com Outras Partes Relacionadas	5.056	5.228
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	34.588	40.146
1.02.01.09.03	Outros ativos financeiros	19.633	23.471
1.02.01.09.04	Outros ativos não financeiros	14.955	16.675
1.02.02	Investimentos	221	221
1.02.02.02	Propriedades para Investimento	221	221
1.02.02.02.01	Outros Investimentos	221	221
1.02.03	Imobilizado	71.560	68.935
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	71.560	68.935
1.02.04	Intangível	2.524.748	2.542.570
1.02.04.01	Intangíveis	927.078	944.900
1.02.04.01.02	Outros ativos intangíveis	927.078	944.900
1.02.04.02	Goodwill	1.597.670	1.597.670
1.02.04.02.01	Ágio	1.597.670	1.597.670

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2015	Exercício Anterior 31/12/2014
2	Passivo Total	3.770.945	3.785.214
2.01	Passivo Circulante	405.266	481.029
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	41.742	66.995
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	41.742	66.995
2.01.02	Fornecedores	193.441	236.275
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	193.441	236.275
2.01.02.01.01	Prêmios a repassar	97.252	120.565
2.01.02.01.02	Repasses financeiros a pagar	12.371	12.228
2.01.02.01.03	Antecipações a repassar	59.732	78.444
2.01.02.01.04	Provisões técnicas de operações de assistência à saúde	24.086	25.038
2.01.03	Obrigações Fiscais	37.481	45.238
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	32.576	40.242
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	7.141	20.599
2.01.03.01.02	PIS e Cofins a Pagar	7.630	7.055
2.01.03.01.03	IRRF a Pagar	10.266	4.757
2.01.03.01.04	IOF	237	237
2.01.03.01.05	PIS, CSLL e COFINS retidos na fonte a Pagar	494	858
2.01.03.01.06	Parcelamentos de tributos federais e municipais	1.670	1.684
2.01.03.01.07	Fundo de Garantia do Tempo de Serviço - FGTS a Pagar	820	1.210
2.01.03.01.08	INSS a Pagar	4.007	3.828
2.01.03.01.10	Contribuição sindical e confederativa	311	14
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	4.905	4.996
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	7.479	33.093
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	5.210	13.076
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	5.210	13.076
2.01.04.02	Debêntures	2.269	20.017
2.01.04.02.01	Debêntures	2.269	20.017
2.01.05	Outras Obrigações	125.123	99.428
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	29.079	29.079
2.01.05.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas	29.079	29.079
2.01.05.02	Outros	96.044	70.349
2.01.05.02.04	Débitos diversos	87.371	70.349
2.01.05.02.06	Passivos diretamente associados a ativos não circulantes classificados como mantidos para a venda	8.673	0
2.02	Passivo Não Circulante	953.374	951.530
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	517.891	517.996
2.02.01.02	Debêntures	517.891	517.996
2.02.02	Outras Obrigações	205.231	199.311
2.02.02.02	Outros	205.231	199.311
2.02.02.02.03	Parcelamentos de tributos federais e municipais	7.685	7.952
2.02.02.02.04	Opções de ações de participação dos não controladores	183.559	177.372
2.02.02.02.05	Débitos diversos	13.987	13.987
2.02.03	Tributos Diferidos	177.200	184.572
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	177.200	184.572
2.02.04	Provisões	53.052	49.651
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	53.052	49.651

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2015	Exercício Anterior 31/12/2014
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	20.060	18.226
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	14.154	14.058
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	18.838	17.367
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	2.412.305	2.352.655
2.03.01	Capital Social Realizado	1.972.274	1.968.076
2.03.02	Reservas de Capital	155.134	144.379
2.03.02.04	Opções Outorgadas	56.864	46.109
2.03.02.07	Aumento de capital social por aquisição de empresas	98.270	98.270
2.03.04	Reservas de Lucros	93.359	93.359
2.03.04.01	Reserva Legal	6.122	6.122
2.03.04.10	Constituição de reserva de lucros - reforço de capital de giro/investimentos	87.237	87.237
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	41.476	0
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	145.044	145.044
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	5.018	1.797

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 31/03/2015	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 31/03/2014
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	402.349	327.081
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-103.974	-83.892
3.03	Resultado Bruto	298.375	243.189
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-206.394	-175.273
3.04.01	Despesas com Vendas	-68.439	-62.599
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-113.333	-98.704
3.04.03	Perdas pela Não Recuperabilidade de Ativos	-21.168	-16.504
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	0	4.307
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-3.454	-1.773
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	91.981	67.916
3.06	Resultado Financeiro	-673	-22.070
3.06.01	Receitas Financeiras	32.344	18.930
3.06.02	Despesas Financeiras	-33.017	-41.000
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	91.308	45.846
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-46.611	-19.440
3.08.01	Corrente	-28.686	-11.756
3.08.02	Diferido	-17.925	-7.684
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	44.697	26.406
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	44.697	26.406
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	41.476	20.812
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	3.221	5.594
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	0,15165	0,07885
3.99.02	Lucro Diluído por Ação		
3.99.02.01	ON	0,14180	0,07492

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 31/03/2015	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 31/03/2014
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	44.697	26.406
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	44.697	26.406
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	41.476	20.812
4.03.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	3.221	5.594

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 31/03/2015	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 31/03/2014
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	116.143	42.871
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	216.176	128.981
6.01.01.01	Resultado líquido antes do imposto de renda e da contribuição social	91.308	45.846
6.01.01.02	Depreciações e amortizações	52.263	48.413
6.01.01.03	Opções outorgadas reconhecidas	10.755	6.726
6.01.01.04	Despesas financeiras	21.437	32.263
6.01.01.05	Provisão para riscos tributários, cíveis e trabalhistas	2.088	-4.307
6.01.01.06	Resultado na baixa de ativo imobilizado	60	40
6.01.01.07	Impostos a compensar - PIS/COFINS	38.265	0
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-100.033	-86.110
6.01.02.01	Redução de créditos a receber de clientes	17.404	6.119
6.01.02.02	Redução (Aumento) de outros ativos	17.821	-5.973
6.01.02.03	(Redução) Aumento de impostos e contribuições a recolher	-19.718	2.405
6.01.02.04	(Redução) Aumento de prêmios a repassar	-23.313	2.913
6.01.02.05	Aumento (Redução) de repasses financeiros a pagar	143	-96
6.01.02.06	Redução de obrigações com pessoal	-25.253	-19.557
6.01.02.07	Aumento (Redução) de débitos diversos	8.601	-725
6.01.02.08	Redução de antecipações a repassar	-16.025	-23.797
6.01.02.09	Redução de partes relacionadas	-1.904	-39
6.01.02.11	Juros pagos sobre debêntures	-33.103	-12.310
6.01.02.12	Imposto de renda e contribuição social pagos	-14.710	-23.863
6.01.02.13	Dividendos pagos a controladoras	0	-10.520
6.01.02.14	Redução das provisões técnicas de operações de assistência à saúde	-952	0
6.01.02.15	Aumento de aplicações financeiras	-9.024	-667
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-27.335	-68.675
6.02.03	Aplicações no ativo intangível	-21.087	-52.763
6.02.04	Aquisição de ativo imobilizado	-6.248	-15.912
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-6.002	5.590
6.03.01	Valores pagos de empréstimos e financiamentos	-7.866	-105
6.03.02	Aumento de capital	1.864	5.695
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	82.806	-20.214
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	538.547	327.368
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	621.353	307.154

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2015 à 31/03/2015**(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	1.968.076	144.379	93.359	0	145.044	2.350.858	1.797	2.352.655
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.968.076	144.379	93.359	0	145.044	2.350.858	1.797	2.352.655
5.04	Transações de Capital com os Sócios	4.198	10.755	0	0	0	14.953	0	14.953
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	10.755	0	0	0	10.755	0	10.755
5.04.08	Exercício de opções, subscrito e parcialmente integralizado	4.198	0	0	0	0	4.198	0	4.198
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	41.476	0	41.476	3.221	44.697
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	41.476	0	41.476	3.221	44.697
5.07	Saldos Finais	1.972.274	155.134	93.359	41.476	145.044	2.407.287	5.018	2.412.305

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	1.854.889	69.901	0	-60.359	145.044	2.009.475	10.324	2.019.799
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.854.889	69.901	0	-60.359	145.044	2.009.475	10.324	2.019.799
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	6.726	0	0	0	6.726	-10.520	-3.794
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	6.726	0	0	0	6.726	0	6.726
5.04.06	Dividendos	0	0	0	0	0	0	-10.520	-10.520
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	20.812	0	20.812	5.594	26.406
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	20.812	0	20.812	5.594	26.406
5.07	Saldos Finais	1.854.889	76.627	0	-39.547	145.044	2.037.013	5.398	2.042.411

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 31/03/2015	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 31/03/2014
7.01	Receitas	420.881	353.511
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	442.226	369.438
7.01.02	Outras Receitas	1.870	615
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-23.215	-16.542
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-154.894	-143.149
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-69.457	-61.924
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-67.158	-65.409
7.02.04	Outros	-18.279	-15.816
7.03	Valor Adicionado Bruto	265.987	210.362
7.04	Retenções	-52.264	-48.413
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-52.264	-48.413
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	213.723	161.949
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	32.344	18.930
7.06.02	Receitas Financeiras	32.344	18.930
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	246.067	180.879
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	246.067	180.879
7.08.01	Pessoal	84.357	53.710
7.08.01.01	Remuneração Direta	84.357	53.710
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	86.561	63.619
7.08.02.01	Federais	86.561	63.619
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	30.452	37.144
7.08.03.01	Juros	30.452	37.144
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	44.697	26.406
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	44.697	26.406

Comentário do Desempenho





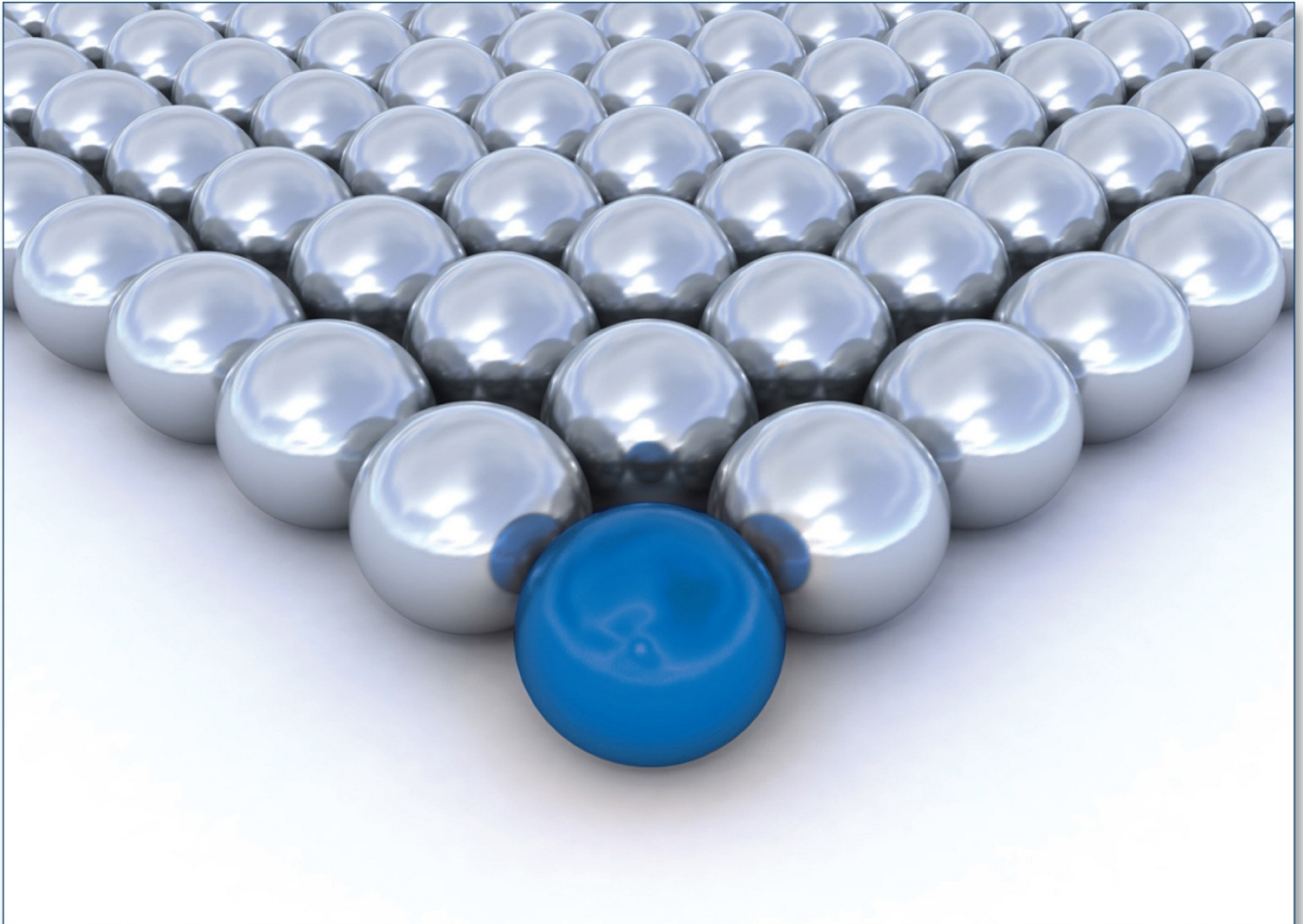
1T15: Maior controle de despesas e alta expansão da margem EBITDA.

No início de mais um ano extremamente desafiador no cenário macroeconômico, fomos capazes de nos destacar em diversos indicadores, e com isso, encerrar o primeiro trimestre de 2015 com um lucro líquido contábil consolidado de R\$44,7 milhões, apresentando um aumento de 69,3% quando comparado com os R\$26,4 milhões reportados no 1T14, o que nos deixa otimistas em relação a um aumento nos futuros pagamentos de dividendos.

O destaque positivo deste trimestre está na contração de nossas despesas administrativas (Ex. CRC-Gama) que caíram 34% sequencialmente, atingindo R\$106,4 milhões (+7,8% a.a.), ou 27% da receita líquida (Ex. CRC-Gama) comparado com 41% no 4T14. A melhora no desempenho desta linha está atrelada a ausência de despesas extraordinárias. Além disso, valem os destaques para as Perdas com créditos incobráveis (PCI), que mantiveram a redução, atingindo 5,2% da receita líquida (Ex. CRC-Gama) no 1T15, resultado dos contínuos esforços realizados na cobrança dos atrasados, das estratégias de recuperação de clientes e também do melhor direcionamento da nossa força de distribuição, visando vendas mais qualificadas.

Nossa receita líquida total (Ex. CRC-Gama) cresceu 20,3% a.a. no 1T15, atingindo R\$393,6 milhões, enquanto que o nosso EBITDA Ajustado comparável, também excluindo a participação de CRC-Gama, cresceu 31,8% a.a., alcançando R\$173,5 milhões, e representando uma Margem Ebitda de 44,1% no trimestre (+385bps vs 1T14 e +527bps vs. 4T14). Já a CRC-Gama, isoladamente, apresentou um EBITDA de -R\$7,2 milhões, que deve se recuperar já nos próximos trimestres conforme os novos projetos forem iniciados. Mesmo assim, nosso EBITDA ajustado consolidado cresceu 26,4% a.a., fechando em R\$ 166,4 milhões e atingindo a margem de 41,3% no 1T15.

Por fim, cabe destacar o comportamento da nossa carteira de beneficiários total de aproximadamente 5,2 milhões de vidas, que, incluindo todos os segmentos cresceu 13,4% a.a. no 1T15. Este crescimento total é fruto da combinação da nossa carteira de beneficiários do Segmento Afinidade, com 2,0 milhões de vidas, que cresceu 4,9% a.a. e da nossa carteira de beneficiários do Segmento Corporativo e Outros que cresceu 19,3% a.a., totalizando 3,2 milhões de vidas, principalmente devido à aquisição da CRC-Gama.



A companhia





Os negócios da Companhia

Somos uma prestadora de serviços e gestora de benefícios de assistência à saúde no Brasil, atendendo cerca de 5,2 milhões de beneficiários em 31 de março de 2015 e acreditamos ser a líder nestes segmentos. Fomos fundados em 1997, com o objetivo de ampliar o acesso a planos privados de assistência à saúde de alta qualidade, a preços e condições atraentes e competitivas, sem incorrerem em quaisquer riscos relacionados à assistência à saúde. Por meio de uma abordagem inovadora na administração de benefícios de saúde, combinando uma ampla gama de soluções para a contenção de custos médicos e administrativos, buscamos gerar valor aos nossos acionistas, clientes (beneficiários e clientes corporativos) e parceiros (seguradoras de saúde, operadoras de planos de assistência à saúde e entidades de classe profissional e/ou instituições).

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

Afinidade

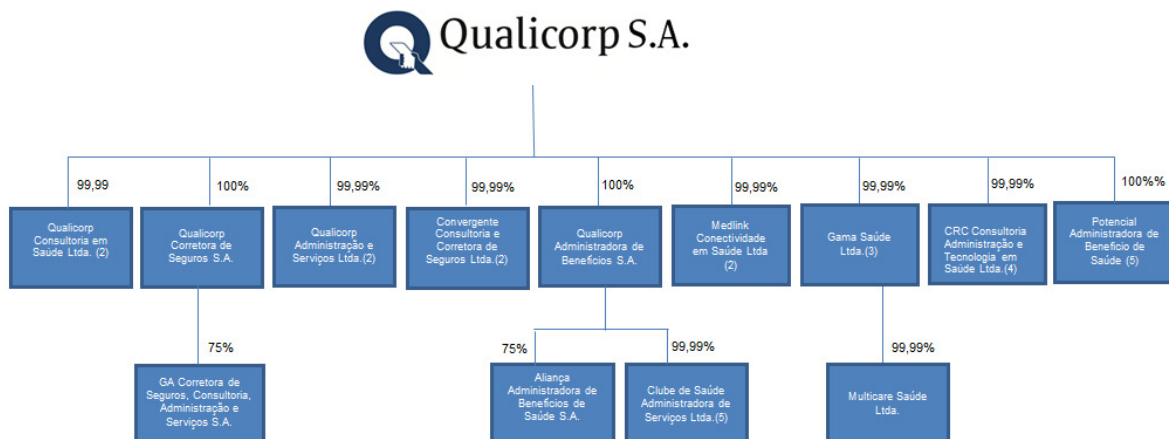
Negociamos com operadoras de planos de assistência à saúde e odontológica em grupo, em nome de entidades de classe profissional e/ou instituições, e atuamos como intermediários exclusivos na distribuição desses planos diretamente aos associados das entidades de classe profissional e/ou instituições.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



Corporativo e Outros

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

Qualicorp S.A. e suas controladas (em 31/03/2015)



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

(2) A Qualicorp Corretora de Seguros S.A. detém 0,01% de cada empresa.

(3) A Qualicorp Consultoria em Saúde Ltda detém 0,01% de cada empresa.

(4) A Qualicorp Administração e Serviços Ltda detém 0,01% de cada empresa.

(5) A Qualicorp S.A detém 0,01% de cada empresa.



Nosso desempenho





Aos Acionistas

Submetemos à apreciação de V.Sas. os principais números e informações contábeis da Qualicorp S.A. ("Companhia") e de suas controladas, relativos ao período findo em 31 de março de 2015.

É importante mencionar que estaremos demonstrando abaixo os números excluindo os efeitos pontuais de reversão de imposto e os resultados obtidos com a CRC-Gama, adquirida no 3T14, de forma que as informações sejam comparáveis com períodos anteriores.

Como principais destaques operacionais e financeiros nesse período, tivemos:

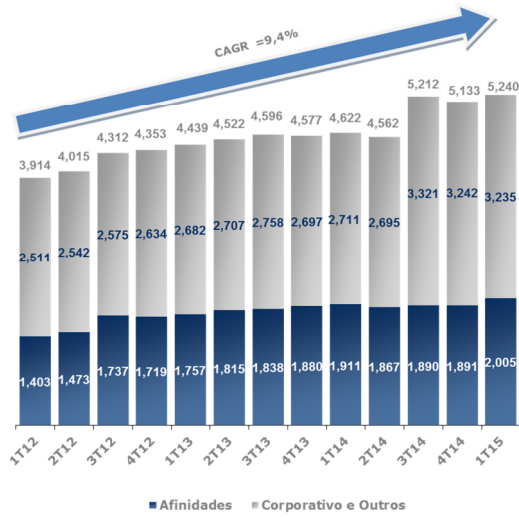
- ✓ No primeiro trimestre de 2015, a nossa receita líquida (Ex. CRC-Gama) e o nosso EBITDA ajustado¹ (Ex. CRC-Gama) cresceram 20,3%, e 31,8%, respectivamente, quando comparados com o 1T14.
 - Nossa carteira de beneficiários total de aproximadamente 5,2 milhões de vidas, incluindo todos os segmentos, cresceu 13,4% a.a. no 1T15. Este crescimento total é fruto da combinação da nossa carteira de beneficiários do Segmento Afinidade, com 2,0 milhões de vidas, que cresceu 4,9% a.a. e da nossa carteira de beneficiários do Segmento Corporativo e Outros que cresceu 19,3% a.a., totalizando 3,2 milhões de vidas, principalmente devido à aquisição da CRC-Gama.

- ✓ No 1T15 o nosso lucro líquido atingiu R\$ 44,7 milhões, o que representa um aumento de R\$ 69,3% quando comparado ao 1T14.

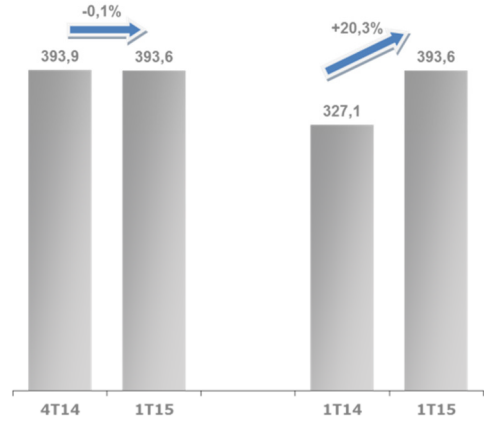
¹ Apresentamos o EBITDA e o EBITDA Ajustado porque a administração acredita que sejam indicadores significativos de desempenho financeiro. O EBITDA e o EBITDA Ajustado não são medidas de desempenho financeiro segundo as IFRS, não representam o fluxo de caixa dos períodos indicados e não deverão ser considerados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



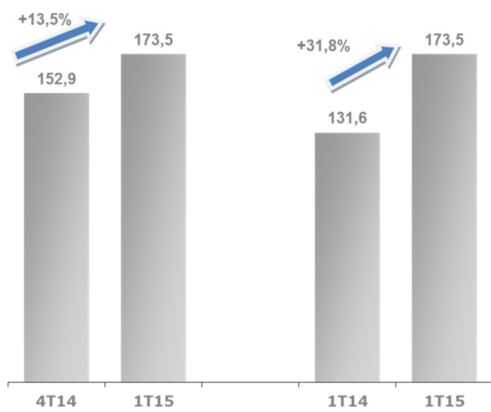
Beneficiários (Milhões)



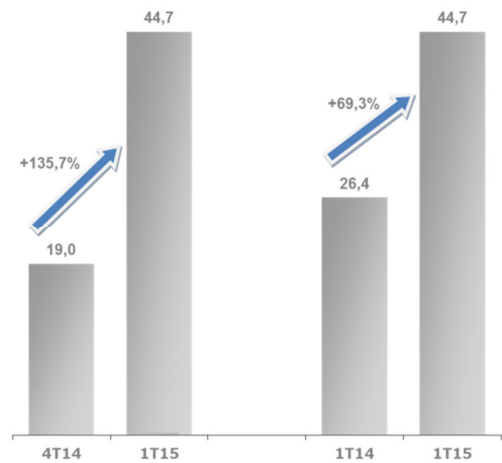
Receita Líquida (Ex CRC-Gama) - (R\$ MM)

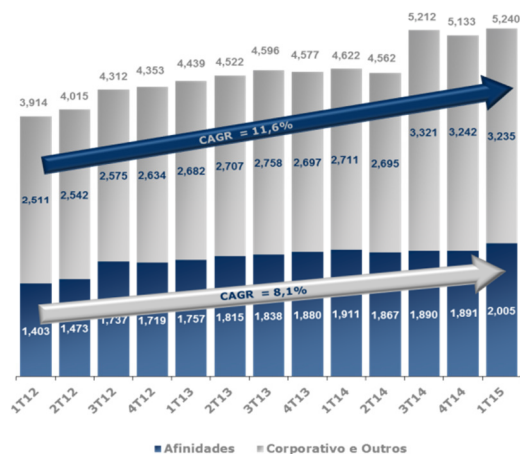
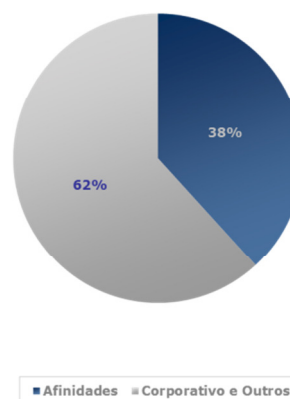


EBITDA Ajustado Ex CRC-Gama (R\$MM)



Lucro (Prejuízo) Líquido Consolidado (R\$MM)



**Beneficiários (milhões)****Participação do Total de Beneficiários por Segmento – 1T15**

O total de beneficiários apresentou um crescimento de 13,4% a.a. no 1T15, totalizando um incremento líquido de 618,2 mil beneficiários. Comparado com o 4T14, houve um acréscimo de 106,9 mil beneficiários, em especial devido a um aumento na carteira de Outros Produtos Afinidades. O crescimento no portfólio total de 618,2 mil beneficiários ao longo dos últimos 12 meses decorreu principalmente do aumento de cerca de 94,1 mil beneficiários no segmento Afinidades, combinado com 524,1 mil vidas no segmento Corporativo e Outros, principalmente devido a aquisição da CRC-Gama no 3T14.

Nossa carteira de beneficiários do segmento Afinidade cresceu 4,9% a.a. no 1T15, em função de um aumento de 5,4% a.a. nos produtos de Saúde (estável versus 4T14) e um crescimento de 3,7% a.a. na carteira de Outros Produtos (sendo +26,8% versus 4T14). Este aumento sequencial em Outros Produtos é fruto, principalmente, de um contrato no segmento odontológico.

Nossa carteira de beneficiários do segmento Corporativo e Outros cresceu 19,3% a.a. no 1T15 (estável versus 4T14), principalmente em decorrência da aquisição da CRC-Gama, com total de autogestão crescendo 50,9% a.a. (+1,6% versus 4T14). Este saldo foi parcialmente compensado por uma redução de 14,6% no segmento corporativo (-3,0% versus 4T14), resultado da não renovação de alguns contratos corporativos que recentemente apresentaram baixa rentabilidade. O segmento PME demonstra uma queda de 45,7% a.a. (+5,1% versus 4T14) em função de uma reclassificação¹ do número de vidas abrangidas por este segmento. Na carteira de Gestão de Saúde tivemos uma redução de 19,0% a.a. (-54,7% versus 4T14) devido à consolidação dos serviços de um contrato no segmento corporativo, onde já tínhamos contrato de corretagem. Vale ressaltar que não temos prospectado novos clientes neste segmento uma vez que o foco estratégico principal é utilizar este serviço como um diferencial para os clientes de nossa carteira.

¹ A política do PME foi alterada durante o 2T14 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 a.a.).



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

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

Em observância às disposições da Instrução CVM nº 480/09, a diretoria estatutária da Companhia declara que discutiu, reviu e concordou com as demonstrações financeiras referentes ao período findo em 31 de Março de 2015 e respectivo relatório dos auditores independentes.

Resultado (Ex CRC-Gama) - (R\$ MM)	1T15	1T14	Var. 1T15/1T14	4T14	Var. 1T15/4T14
Receita Líquida	393,6	327,1	20,3%	393,9	-0,1%
Total Despesas	(293,5)	(259,2)	13,2%	(329,7)	-11,0%
Ajustes ¹	10,8	6,7	59,9%	11,3	-5,1%
Total Despesas ajustadas	(282,7)	(252,4)	12,0%	(318,4)	-11,2%
EBITDA Ajustado	173,5	131,6	31,8%	152,9	13,5%
Margem EBITDA ajustada	44,1%	40,2%	385bps	38,8%	527bps
Resultado CRC-Gama (R\$ MM)					
Receita Líquida CRC-Gama	8,8			14,4	-39,0%
EBITDA CRC-Gama	(7,2)			(1,0)	647,9%
Lucro líquido consolidado	44,7	26,4	69,3%	19,0	135,7%
Balanco Patrimonial					
	1T15	2014	Var. 1T15/2014		
Patrimônio Líquido	2.412,3	2.352,7	2,5%		
Dívida Líquida ²	130,6	222,1	-41,2%		
Indicadores					
	1T15	2014	Var. 1T15/2014		
Dívida Líquida / PL	0,05x	0,09x	-42,6%		
Dívida Líquida / EBITDA Ajustado LTM	0,21x	0,39x	-45,2%		

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

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.



EBITDA e EBITDA Ajustado

EBITDA e EBITDA Ajustado (R\$ MM)	1T15	1T14	Var. 1T15/1T14	4T14	Var. 1T15/4T14
Lucro líquido	44,7	26,4	69,3%	19,0	135,7%
(+) IRPJ / CSLL	46,6	19,4	139,8%	42,9	8,8%
(+) Depreciações e Amortizações	52,3	48,4	8,0%	64,2	-18,5%
(+) Despesa financeiras	33,0	41,0	-19,5%	36,2	-8,7%
(-) Receitas financeiras	(32,3)	(18,9)	70,9%	(31,3)	3,2%
EBITDA	144,2	116,3	24,0%	130,8	10,3%
Margem EBITDA	35,9%	35,6%	28bps	32,0%	382bps
Despesas com Programa de Opções de Ações	10,8	6,7	59,9%	11,3	-5,1%
Juros e multas sobre mensalidades em atraso	11,4	8,6	32,5%	14,0	-19,0%
EBITDA ajustado	166,4	131,6	26,4%	156,2	6,5%
Margem EBITDA ajustada	41,3%	40,2%	110bps	38,2%	310bps
PIS / COFINS Retroativo (a)	-	-	N.A.	(4,2)	N.A.
EBITDA CRC-Gama (b)	7,2	-	N.A.	1,0	647,9%
EBITDA ajustado (Ex CRC-Gama)	173,5	131,6	31,8%	152,9	13,5%
Margem EBITDA ajustada (Ex CRC-Gama)	44,1%	40,2%	385bps	38,8%	527bps

a) Refere-se à reversão de Crédito tributário de PIS/COFINS retroativo, conforme nota explicativa 34 das DF's.

b) Refere-se à reversão do EBITDA apresentado pela Unidade Saúde Soluções, conforme nota explicativa 8 das DF's.

Nosso EBITDA ajustado (Ex. CRC-Gama) cresceu 31,8% vs. 1T14, atingindo R\$173,5 milhões no 1T15 (+13,5% versus 4T14). Este desempenho é resultado do contínuo crescimento orgânico, da redução das alíquotas de PIS/COFINS e de um importante ganho de eficiência operacional, principalmente relacionada à redução de despesas administrativas e da redução da PCI, que continuou compatível com nossos níveis históricos, mesmo com o reajuste de preços na ordem de 17% aplicado no 3T14. Nossa margem EBITDA ajustada (Ex. CRC-Gama) atingiu 44,1% no 1T15, o que representa uma melhora de 385 bps quando comparado ao 1T14 (+527bps vs. 4T14). O resultado negativo de R\$7,2 milhões na CRC-Gama advém principalmente do ajuste na estrutura, redução de faturamento e PCLD.

Governança corporativa



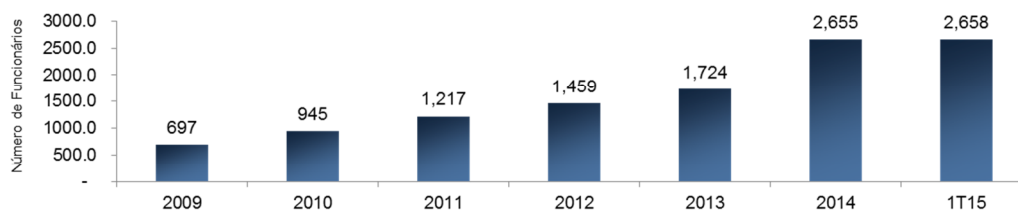
O Grupo Qualicorp, buscando sempre manter o mais alto grau de transparência, equidade e qualidade na prestação de contas, tem como principal instância de decisão o Conselho de Administração (formado por 9 membros efetivos, sendo 2 conselheiros independentes), por seu comitê de auditoria (composto por 3 membros do Conselho sendo 2 independentes), e outros comitês operacionais com a participação de membros do Conselho em suas respectivas áreas de especialização, quais sejam:

- Comitê de Auditoria: Foi aprovado em Assembleia Geral no dia 03 de março de 2011 a instalação de um Comitê de Auditoria, que é composto por 3 membros, sendo todos membros do Conselho de Administração sendo 2 independentes. Sua função é a de definir o escopo e supervisionar os trabalhos de auditoria (tanto interna como externa), de forma a reportar eventuais pontos de atenção da Companhia ao Conselho de Administração, que trimestralmente se reúne para discutir assuntos de sua competência.
- Código de Ética e Conduta: Foi aprovado, em Reunião do Conselho de Administração, no dia 27 de junho de 2011 o Código de Ética e Conduta do Grupo Qualicorp, que consolida as diretrizes e normas de comportamento consideradas eticamente corretas, visando regular as condutas e ações de todos os colaboradores (independentemente da posição hierárquica), parceiros de negócios, de serviços e fornecedores, estabelecendo os compromissos éticos destes para com a empresa, consolidando sua identidade cultural, valores e princípios. Este código está à disposição para consulta no nosso website: www.qualicorp.com.br.
- Outros comitês operacionais, tais como de Tecnologia, de vendas, de *churn*, dentre outros, onde os membros do Conselho podem contribuir com a gestão da Companhia dentro de suas áreas de especialidade.



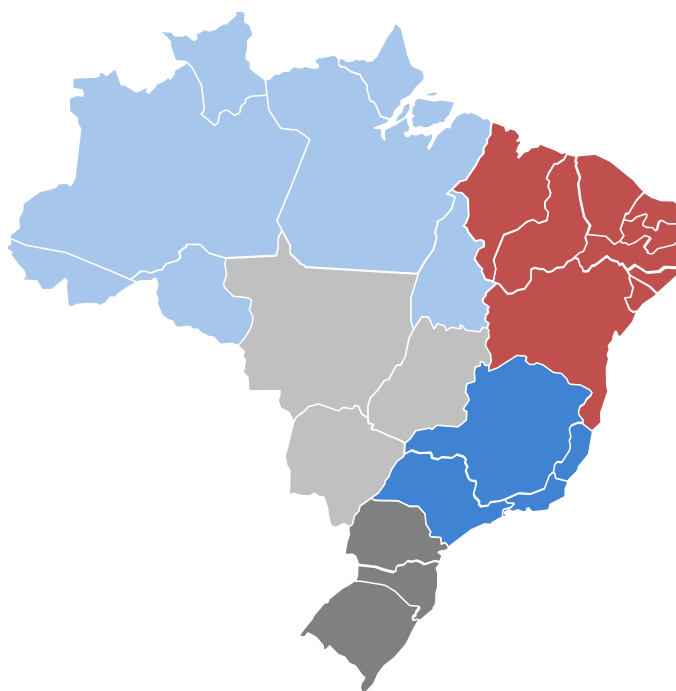
Recursos humanos

Em 31 de Março de 2015, tínhamos em nosso quadro 2.658 colaboradores. Abaixo demonstramos a evolução do quadro de pessoal desde 2009.



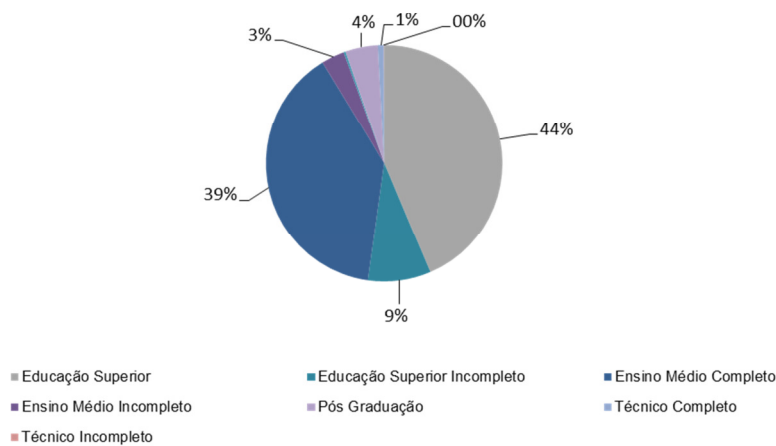
Destes, a grande maioria (79.8%) se situa no Estado de São Paulo:

Sudeste	2,319
São Paulo	2,121
Rio de Janeiro	152
Minas Gerais	43
Espírito Santo	3
Centro-Oeste	264
Brasília	264
Nordeste	55
Pernambuco	19
Bahia	29
Ceará	7
Sul	20
Paraná	4
Rio Grande do Sul	16
Total:	2,658





E 44% tem o ensino superior completo:



Buscamos compensar adequadamente a competência e a responsabilidade de nossos profissionais, por meio da adoção de uma política de remuneração voltada ao crescimento dos valores individuais e coletivos. O salário de nossos colaboradores é calculado na forma da lei e sua remuneração é composta por salário-base, comissões (quando aplicável) e participação nos resultados, dentro dos parâmetros médios do mercado em que atuamos e da regulamentação vigente.

Todos os nossos colaboradores são elegíveis ao recebimento de uma remuneração relativa à participação em nossos resultados (PPR), a qual está diretamente relacionada com o cumprimento de metas previamente estabelecidas por nossa Administração, que, aprovadas em Conselho, se desmembram entre os objetivos corporativos e de equipe e as metas individuais.

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

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



O mercado





Conjuntura econômica

Após um desafiador 2014, onde os indicadores de inadimplência e endividamento da população mantiveram-se em alta e o crescimento do PIB consolidou-se abaixo das expectativas, crescendo apenas 0,1%, com o pior desempenho dos últimos 5 anos, iniciamos o ano de 2015 ainda com mais incertezas em relação à economia do país, que passa por um momento turbulento e vive um período de alto desemprego e desvalorização cambial.

Neste ano, inclusive, as projeções iniciais de mercado apontam para uma retração do PIB, que variam entre 0,5% e 1,5%, enfatizando novamente a alta vulnerabilidade em que o país se encontra. Outros indicadores importantes como o índice de inadimplência do consumidor e a inflação (em especial a inflação médica), seguem acima das expectativas e sem perspectiva de redução no curto prazo.

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

A implantação de práticas de retenção mais ativas, a adição de novos produtos no portfólio, o desenvolvimento de novos canais de distribuição e as novas medidas implementadas para mitigar os efeitos da crise econômica, contribuíram para o nosso contínuo crescimento em 2014 e permanecem ativas e em constante aprimoramento, de forma a nos encaminhar para mais um ano de sólido crescimento em 2015, mesmo em um cenário macroeconômico ainda mais desafiador.

Conjuntura da saúde suplementar no Brasil

De acordo com os dados mais recentes divulgados pela Agência Nacional de Saúde Suplementar (ANS), a penetração dos planos de saúde no Brasil cresceu aproximadamente 36,3% nos últimos 8 anos, alcançando 50,6 milhões de indivíduos em setembro de 2014 o que significa que menos de 25% da população brasileira está coberta por planos de saúde privados.

A partir de julho de 2009, as primeiras regulamentações específicas para o mercado do segmento Afinidade e para as Administradoras de Benefícios foram aprovadas pela ANS. A regulamentação adotou padrões claros e rígidos para a definição de quais tipos de pessoas jurídicas estariam aptas e elegíveis à contratação de planos coletivos por adesão, no caso as associações profissionais e entidades de classe profissional.



Além disso, estabeleceu-se que determinados serviços administrativos e operacionais relacionados aos planos oferecidos deveriam ser necessariamente prestados aos beneficiários pela própria associação profissional e/ou entidade de classe (se esta dispuser dos recursos, infraestrutura e capacidade necessários) ou por uma Administradora de Benefícios, como a Qualicorp. Acreditamos que o novo marco regulatório posicionou os planos coletivos por adesão como a opção preferencial de acesso ao sistema de saúde privado para a população que não possui assistência à saúde patrocinada por um empregador (Corporação ou PME).

Operadoras e Administradoras de Benefícios em atividade, por porte, segundo modalidade no Brasil – (Setembro de 2014).

Modalidade da operadora	Total	Sem beneficiários	Pequeno porte (Até 20.000)	Médio porte (20.000 a 100.000)	Grande porte (Acima de 100.000)
Total	1.432	202	810	319	101
Administradora de benefícios	118	118	-	-	-
Autogestão	198	12	142	34	10
Cooperativa médica	314	1	139	137	37
Cooperativa odontológica	116	2	85	22	6
Filantropia	71	2	52	16	1
Medicina de grupo	334	28	199	84	24
Odontologia de grupo	269	38	192	23	16
Seguradora especializada em saúde	12	1	1	3	7

Fonte: ANS/ Caderno de Informação da Saúde Suplementar - dezembro/2014

Observa-se que o mercado de assistência médica privada no Brasil é bastante fragmentado, sendo que a maior parte das operadoras é de pequeno porte, e representa 56,6% do total.

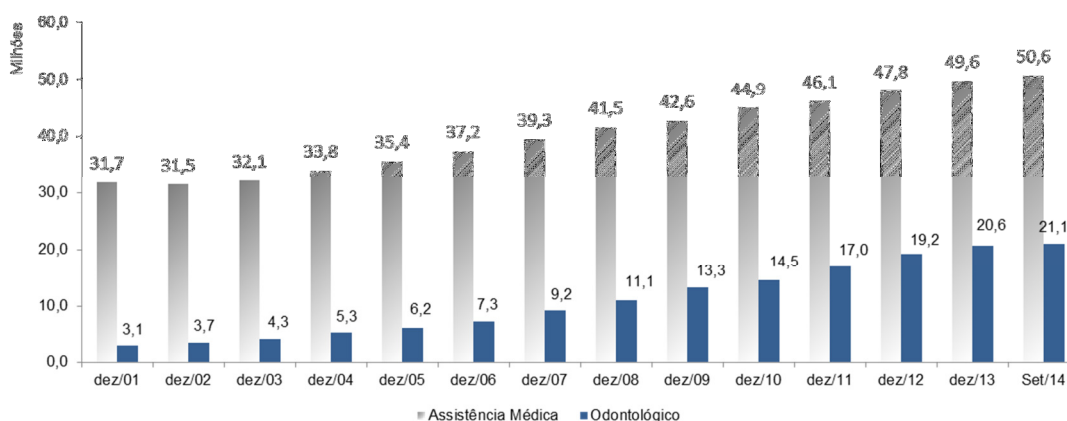
Dados de mercado, conforme o Caderno de Informação da Saúde Suplementar, da ANS.

Os dados da distribuição de planos de saúde apresentados neste relatório da ANS indicam que em Setembro de 2014 aproximadamente 50,6 milhões de beneficiários, estavam registrados na ANS, o que representa cerca de um pouco menos de 25% da população brasileira. No odontológico, este número atinge de 21,1 milhões de pessoas vinculadas a planos exclusivamente odontológicos, representando menos de 11% da população brasileira.



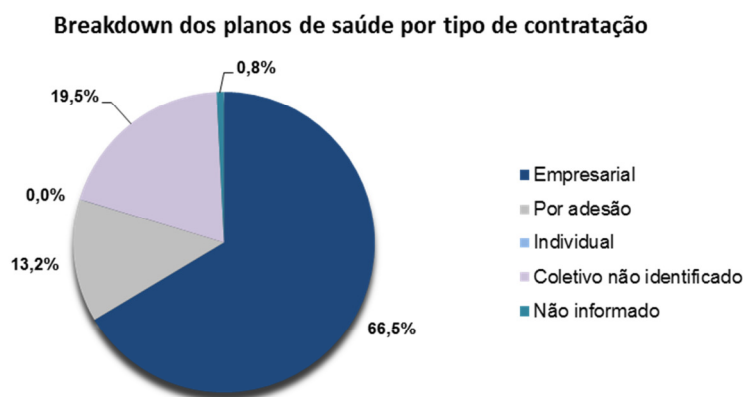
Dos beneficiários de planos de assistência médica, 13,2% estavam em planos coletivos por adesão (cerca de 6,7 milhões de beneficiários) e 66,5% (33,6 milhões de beneficiários) estavam em planos coletivos empresariais.

Beneficiários de planos privados de saúde, por cobertura assistencial do plano, no Brasil (2001 – Setembro de 2014).



Fonte: Sistema de Informações de Beneficiários/ANS/MS – 12/2014

Distribuição dos beneficiários, segundo cobertura assistencial do plano, no Brasil – (Setembro de 2014)



Fonte: Caderno de Informação da Saúde Suplementar -Dezembro/2014



Receita de contraprestações e despesas das operadoras de planos privados de saúde, segundo o porte da operadora, no Brasil. (2013)

Porte da operadora	Receita (R\$)	Despesa assistencial (R\$)	Despesa administrativa (R\$)	Beneficiários (1)	Taxa de sinistralidade (%)	Receita média mensal (R\$)
Total	111.015.029.732	92.051.979.259	14.797.182.501	69.418.803	82,9	133,27
Operadoras médico-hospitalares	108.539.314.151	90.909.950.084	14.115.753.067	53.396.479	83,8	169,39
Pequeno porte (até 20.000 beneficiários)	10.237.200.192	8.630.741.622	2.603.864.386	3.601.174	84,3	236,89
Médio porte (20.000 a 100.000 beneficiários)	21.134.241.282	17.970.836.091	3.703.520.003	12.243.073	85,0	143,85
Grande porte (Acima de 100.000 beneficiários)	77.167.872.677	64.308.372.371	7.808.368.678	37.552.232	83,3	171,25
Operadoras exclusivamente odontológicas	2.475.715.581	1.142.029.175	681.429.434	16.022.324	46,1	12,88
Pequeno porte (até 20.000 beneficiários)	267.010.503	128.243.405	126.618.970	1.593.056	48,0	13,97
Médio porte (20.000 a 100.000 beneficiários)	392.718.616	216.612.982	156.114.487	2.400.313	55,2	13,63
Grande porte (Acima de 100.000 beneficiários)	1.815.986.462	797.172.788	398.695.977	12.028.955	43,9	12,58

Fontes: Caderno de Informação da Saúde Suplementar - dezembro/2014

- Conforme a ANS, a receita das operadoras de planos de saúde e odontológicos até dezembro de 2013 atingiu R\$ 111,0 bilhões, 16,4% a mais que no mesmo período de 2012. No entanto, o incremento em custo das operadoras no mesmo período foi de 14,8% quando comparado com o mesmo período de 2012, totalizando R\$92,0 bilhões.
- A receita média mensal por beneficiário foi de R\$ 133,27
- A taxa de sinistralidade apresentou uma variação negativa de 1,1 p.p. quando comparada com a taxa reportada no ano de 2012. A taxa média de 82,9% ainda é considerada alta e demonstra a pressão em custos que o setor vem sofrendo com o passar dos anos.



Distribuição de planos de saúde por tipo

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

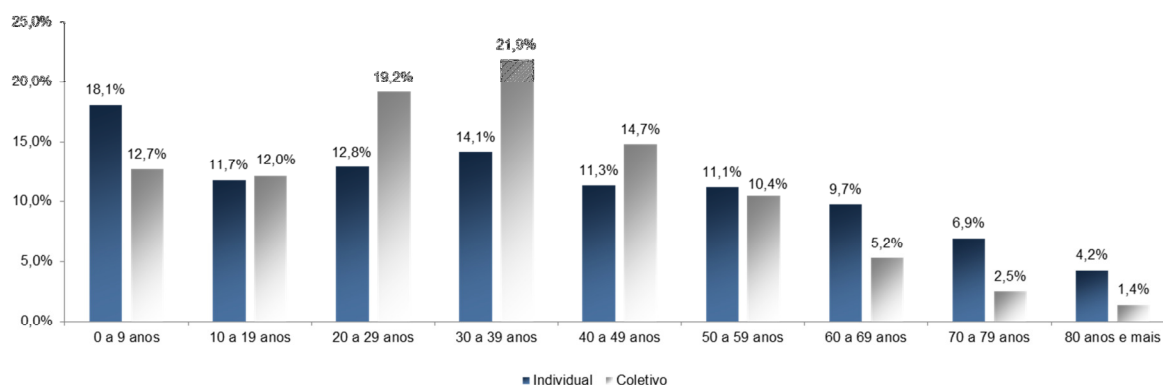
Individual/Familiar: Contrato assinado entre um indivíduo e uma operadora de plano de saúde para a assistência médica do titular do plano (o indivíduo) ou do pensionista e seus dependentes (plano familiar).

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

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

Fonte: ANS

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



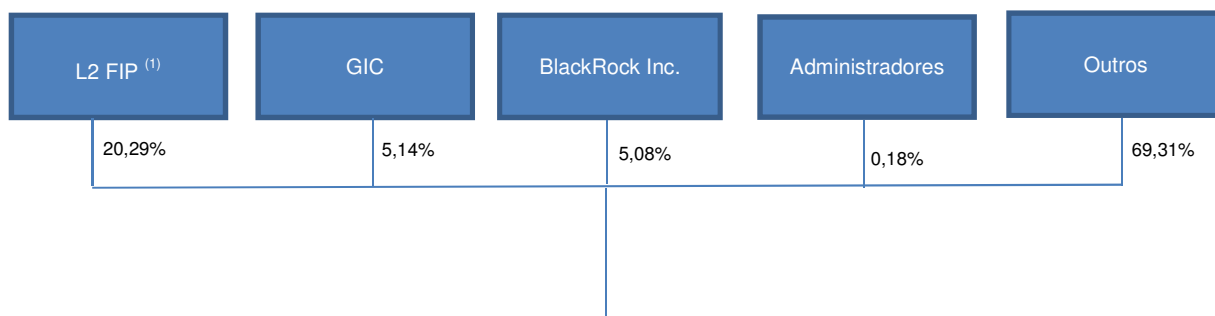
Fonte: Caderno de Informação da Saúde Suplementar - Dezembro/2014



Cerca de 21,0% dos beneficiários de planos de assistência médica individual são idosos, ou seja, têm idade igual ou superior a 60 anos. Em contrapartida, quando se consideram apenas os beneficiários de planos coletivos, apenas 9,1% tem idade igual ou superior a 60 anos, reflexo do crescimento de vendas inferior ao dos planos corporativos.

Estrutura societária em 31/03/2015

A quantidade total de ações da Companhia em 31/03/2015 era de 273.622.588, todas ordinárias, as quais estavam estruturadas conforme demonstrado a seguir:



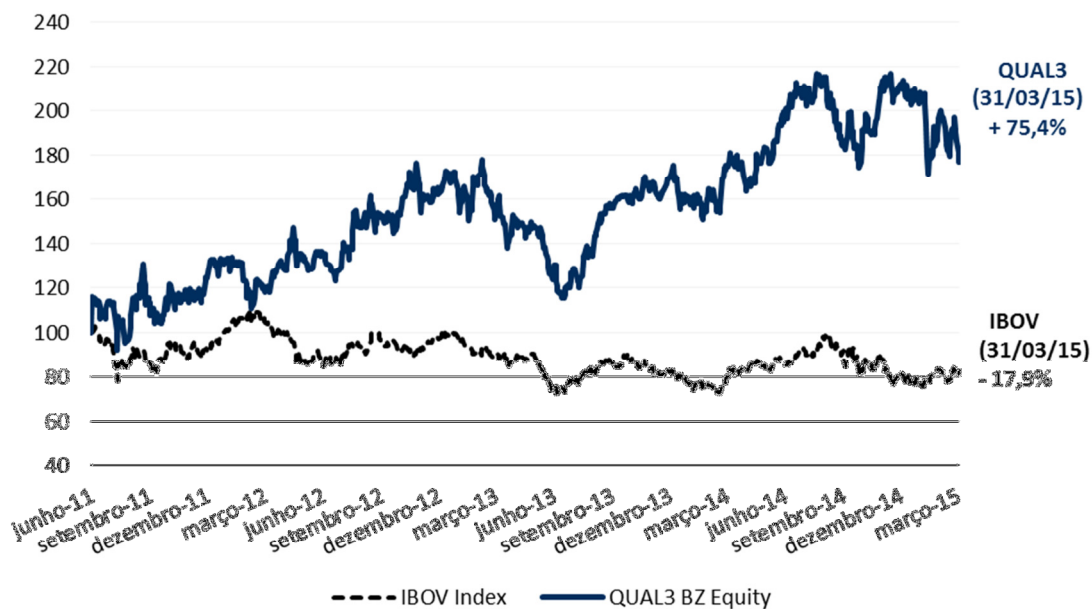
(1) 100% das quotas do L2 Participações Fundo de Investimento em Participações são detidas pelo Citi 831 Fundo de Investimento Multimercado, sendo que 100% das quotas desse fundo são detidas por nosso Presidente do Conselho de Administração e Diretor de Assuntos Estratégicos, o Sr. José Seripieri Filho.



Evolução da cotação das ações

Desde o lançamento do papel da Companhia na BM&FBOVESPA até o final de março de 2015, o papel apresentou *performance* acima do mercado, quando comparado ao índice IBOVESPA.

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





Periodicidade das distribuições de dividendos:

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

Dividendos pagos - 2015		
Lucro do Exercício		122.438.141,25
Reserva Legal	5%	(6.121.907,06)
Lucro a distribuir		116.316.234,19
Dividendos Obrigatórios	25%	29.079.058,55
Dividendos Propostos ¹	75%	87.237.175,64
Valor Dividendos		116.316.234,19
Lucro por Ação		0,424008737
Quantidade de Ações em 30 de Abril de 2014		274.325.088

¹ Valor aprovado e ratificado em AGO de 30/04/2015.

(*) Lucro Líquido consolidado (DF): R\$138,8 MM

(-) Participação de não controladores: R\$16,4 MM

(=) Lucro Controladora: R\$122,4 MM

Yield ~1,8%
 Frequência de pagamentos Anual
 Mínimo de 50% do lucro acumulado
 Manutenção de caixa bruto de 10% da receita líquida estimada para o período



Relacionamento com auditores independentes

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

A Deloitte Touche Tohmatsu Auditores Independentes é contratada pela Companhia para serviços de auditoria externa das demonstrações financeiras e, para efeito da Instrução Normativa CVM 381/2003, declaramos que, no período findo em 31 de Março de 2015, não nos prestou quaisquer outros serviços que possam afetar a sua independência profissional.



Agradecimentos

Agradecemos ao apoio e a participação dos acionistas, conselheiros, colaboradores, clientes, parceiros, seguradoras e operadoras de planos de saúde que contribuíram, direta ou indiretamente, para o bom desempenho dos resultados da Companhia.

Notas Explicativas

Qualicorp S.A. e Controladas

*Demonstrações Financeiras Intermediárias
Individuais e Consolidadas Referentes ao
Período de Três Meses Findo em 31 de Março
de 2015 e Relatório dos Auditores
Independentes sobre as Demonstrações
Financeiras Intermediárias*

Deloitte Touche Tohmatsu Auditores Independentes

Notas Explicativas

QUALICORP S.A. E CONTROLADAS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS PARA O PERÍODO DE TRÊS MESES FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2015 (Valores expressos em milhares de reais - R\$, exceto quando de outra forma indicado)

1. CONTEXTO OPERACIONAL

Contexto operacional

A Qualicorp S.A. (“Companhia”) é uma sociedade por ações, constituída em 19 de maio de 2010, e iniciou suas atividades em 1º de julho de 2010, com sede no Estado de São Paulo. A Companhia tem por objeto social a participação, como sócia ou acionista, em outras sociedades, simples ou empresárias, e em empreendimentos comerciais de qualquer natureza.

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

Em 8 de julho de 2014, a controlada direta Qualicorp Benefícios integralizou o capital social da empresa Potencial Administradora de Benefícios Ltda. (“Potencial”), no montante de R\$199, dividido em 199.000 cotas, passando nesse momento seu capital social subscrito e integralizado para R\$200, dividido em 200.000 cotas.

A Potencial foi constituída para atendimento ao Termo de Compromisso de Desempenho (“TCD”) realizado entre as controladas Qualicorp Benefícios e Qualicorp Corretora S.A. (“Qualicorp Corretora”) e o CADE, no qual as companhias assumiram a obrigação de alienar uma administradora de benefícios, a ser constituída e registrada perante a ANS, sem a participação dos serviços e remuneração de corretagem. De acordo com o TCD, 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

Notas Explicativas

Resolução Normativa - RN nº 195/09, da ANS, em qualquer segmentação constante do artigo 12 da Lei nº 9.656/98.

Esse TCD foi solicitado pelo CADE em contrapartida às aquisições a seguir:

- i) Contrato de Cessão e Transferência de Direitos e Obrigações e Outras Avenças celebrado com a Afinidade Administradora de Benefícios Ltda. e Equilibrar Corretora de Seguros Ltda.
- ii) Contrato de Compra e Venda de Cotas e Outras Avenças celebrado para a aquisição de participações societárias na 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.
- 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. (“Aliança”) e GA Corretora de Seguros, Consultoria, Administração e Serviços Ltda. (“GA Corretora”).

Ainda em atenção ao TCD, foi celebrado, em 20 de março de 2015, Contrato de Cessão e Transferência de Quotas entre a Companhia e a Priority Intermediação de Negócios Ltda. tendo por objeto a alienação, para a Adquirente, de quotas representativas de 100% do capital social da Potencial, que atende plenamente os termos constantes no TCD celebrado entre as partes. A conclusão de referida transação está condicionada ao cumprimento de Condições Precedentes conforme previsto no referido contrato. Em 31 de março de 2015, essa transação de transferência encontra-se em processo de aprovação pela ANS.

Baseado no exposto acima, a Administração decidiu promover a classificação dos ativos e passivos da Potencial, como “Ativos não circulantes classificados como mantidos para venda” e “Passivos diretamente associados a ativos não circulantes classificados como mantidos para a venda”, respectivamente, no Balanço Patrimonial consolidado.

Segue abaixo o sumário das principais classes de ativos e passivos da Potencial:

Ativos não circulantes classificados como mantidos para venda

	<u>31/03/2015</u>
Aplicações financeiras	1.562
Créditos a receber de clientes	1.876
Outros ativos financeiros	3.246
Outros Valores	<u>6.078</u>
	12.762

Notas Explicativas

Passivos diretamente associados a ativos não circulantes classificados como mantidos para a venda

	<u>31/03/2015</u>
Impostos e contribuições a recolher	2.282
Antecipações a repassar	2.687
Débitos diversos	<u>3.704</u>
	8.673

Os referidos ativos não circulantes classificados como mantidos para venda e passivos associados aos ativos mantidos para venda da Potencial pertencem ao segmento de Afinidades, conforme definido na nota explicativa nº 35.

2. APRESENTAÇÃO DAS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS

2.1. Declaração de conformidade

As informações 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 informações 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 informações financeiras individuais 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.

Em agosto de 2014, foi revisada a regra que trata das demonstrações financeiras separadas, a IAS 27 - Demonstrações Separadas, permitindo a contabilização dos investimentos pelo método de equivalência patrimonial. A Companhia já adota esse método por requerimento da legislação brasileira e essa alteração não traz impactos às informações financeiras intermediárias.

2.2. Base de elaboração

As informações 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.

Notas Explicativas

2.3. Base de elaboração

a) Reclassificação - opção de compra/venda de participação de não controladores

Nas informações financeiras referentes ao trimestre findo em 31 de março de 2014, o saldo referente à opção de compra/venda da participação de não controladores, avaliado à época da aquisição da Praxis no montante de R\$5.871, vinha sendo demonstrado a débito na rubrica "Participação dos não controladores" no patrimônio líquido das controladas no balanço patrimonial consolidado em vez de compor o custo da aquisição dessa participação. Assim, o referido saldo foi reclassificado nas demonstrações das mutações do patrimônio líquido conforme demonstrado a seguir:

<u>Consolidado</u>	Saldos em 31/12/2013 anteriormente apresentados	Reclassificação	Saldos em 31/12/2013 reclassificados
<u>Rubrica</u>			
Patrimônio Líquido - participação dos não controladores no patrimônio líquido das controladas	145.267	5.871	151.138

<u>Rubrica</u>	Saldos em 31/03/2014 anteriormente apresentados	Reclassificação	Saldos em 31/03/2014 reclassificados
Patrimônio Líquido - participação dos não controladores no patrimônio líquido das controladas	140.341	5.871	146.212

b) Reclassificação das aplicações financeiras na demonstração dos fluxos de caixa

Na demonstração dos fluxos de caixa referente ao período findo em 31 de março de 2014, a Companhia vinha divulgando a variação das aplicações financeiras, no montante de R\$667, como parte do fluxo de caixa de suas atividades de investimento. Essas aplicações financeiras são ativos garantidores nas controladas diretas e indiretas da Companhia reguladas pela ANS, conforme nota explicativa nº 9.2. Por se tratar de aplicações financeiras obrigatórias, a Companhia optou por rerepresentar esse montante como parte dos fluxos de caixa das atividades operacionais, conforme demonstrado a seguir:

<u>Rubrica</u>	Anteriormente apresentados	Reclassificação	31/03/2014 reclassificados
Atividades operacionais	43.538	(667)	42.871
Atividades de investimento	(69.342)	667	(68.675)

Notas Explicativas

3. PRINCIPAIS PRÁTICAS CONTÁBEIS

As demonstrações financeiras intermediárias estão apresentadas com base nas mesmas práticas contábeis descritas na nota explicativa nº 3 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2014.

4. PRINCIPAIS ESTIMATIVAS E JULGAMENTOS

As principais estimativas e premissas contábeis adotadas na preparação das demonstrações financeiras intermediárias são as mesmas adotadas nas demonstrações financeiras referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2014, descritas na nota explicativa n.º 4.

5. INSTRUMENTOS FINANCEIROS

a) Classificação e valor justo dos instrumentos financeiros

Pela natureza das suas operações e dos instrumentos financeiros existentes em 31 de Março de 2015, a Administração considera que os valores contábeis dos ativos financeiros e passivos financeiros contabilizados ao custo amortizado e reconhecidos nas demonstrações financeiras se aproximam dos seus valores justos.

Os instrumentos financeiros e as respectivas classificações estão demonstrados a seguir:

	Consolidado							
	31/03/2015				31/12/2014			
	Ativo financeiro mensurado ao valor justo por meio do resultado		Passivo financeiro mensurado ao valor justo por meio do resultado		Ativo financeiro mensurado ao valor justo por meio do resultado		Passivo financeiro mensurado ao valor justo por meio do resultado	
Empréstimos e recebíveis	Custo amortizado			Empréstimos e recebíveis	Custo amortizado			
Ativos financeiros:								
Aplicações financeiras	-	615.461	-	-	-	501.226	-	-
Créditos a receber de clientes	128.663	-	-	-	147.943	-	-	-
Outros ativos financeiros – ativo circulante	150.364	-	-	-	203.851	-	-	-
Outros ativos financeiros – ativo não circulante	19.633	-	-	-	23.471	-	-	-
Passivos financeiros:								
Debêntures	-	-	520.160	-	-	-	538.013	-
Prêmios a repassar	-	-	97.252	-	-	-	120.565	-
Provisões técnicas de operações de assistência à saúde	-	-	24.086	-	-	-	25.038	-
Empréstimos e financiamentos	-	-	5.210	-	-	-	13.076	-
Repasse financeiros a pagar	-	-	12.371	-	-	-	12.228	-
Antecipações a repassar	-	-	59.732	-	-	-	78.444	-
Obrigações com pessoal	-	-	41.742	-	-	-	66.995	-
Dividendos a pagar	-	-	29.079	-	-	-	29.079	-
Débitos diversos - passivo circulante	-	-	77.482	4.817	-	-	65.532	4.817
Débitos diversos - passivo não circulante	-	-	106	13.881	-	-	106	13.881
Opção de ações de participação dos não controladores - passivo circulante	-	-	-	-	-	-	-	-
Opção de ações de participação dos não controladores - passivo não circulante	-	-	-	183.559	-	-	-	177.372

Notas Explicativas

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).
- 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).

<u>Descrição</u>	<u>31/03/2015</u>		
	<u>Nível 1</u>	<u>Nível 3</u>	<u>Total</u>
Ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado- Aplicações financeiras	615.461	-	615.461
Passivos financeiros ao valor justo por meio do resultado:			
Passivo de contratos de não competição (nota explicativa nº 23)	-	18.698	18.698
Opção de ações de participação de não controladores	-	<u>183.559</u>	<u>183.559</u>
Total dos passivos financeiros ao valor justo por meio do resultado	-	<u>202.257</u>	<u>202.257</u>

Durante o exercício, não ocorreram transferências entre níveis.

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

	<u>Valor justo por meio do resultado</u>
Saldo em 31 de dezembro de 2014	196.070
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 31)	<u>6.187</u>
Saldo em 31 de março de 2015	<u>202.257</u>

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

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

Notas Explicativas

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

	Premissa utilizada	31/03/2015	Aumento	Redução
Passivo de contrato de não competição	+/-1%	18.698	(979)	1.638
Opções de ações de participação de não controladores (i)	+/-1%	183.559	(4.070)	4.200

Com relação aos passivos financeiros ao valor justo por meio do resultado, em 31 de março de 2015 e de 31 de dezembro de 2014 a Companhia mantinha os seguintes passivos financeiros:

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

Conforme descrito na nota explicativa nº 8, a Companhia tem compromissos contratados através de opções de ações de participações de não controladores relativos à aquisição de participações da Aliança e GA Corretora.

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% (CAGR 2014 - 2017).

(ii) Passivos de contratos de não competição

Os passivos de contratos de não competição referem-se a acordo realizado com os ex-acionistas da Connectmed-CRC e Gama Saúde pelo prazo de cinco anos, mediante o pagamento de cinco parcelas anuais de R\$6.529, sendo a primeira liquidada em outubro de 2014, conforme mencionado na nota explicativa nº 23.

Instrumentos derivativos

Em 31 de março de 2015 e 31 de Dezembro de 2014 a Companhia e suas controladas não operaram contratos de instrumentos financeiros derivativos para proteção de suas posições ou para especulação.

b) Gerenciamento dos principais riscos

A Companhia efetua operações de estipulação e administração de benefícios 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.

Notas Explicativas

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.d) das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2014.

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:

<u>Rubrica</u>	<u>Contas patrimoniais</u>	<u>Nota explicativa</u>	<u>31/03/2015</u>	
			<u>Controladora</u>	<u>Consolidado</u>
Aplicações financeiras de liquidez imediata (i)	Ativo circulante	9.1	14.003	572.657
Aplicações financeiras (i)	Ativo circulante	9.2	-	42.804
Debêntures (ii)	Passivos circulante e não circulante	18	(299.387)	(520.160)
Empréstimos e financiamentos	Passivo circulante		-	(5.210)
Total de exposição			<u>(285.384)</u>	<u>(90.091)</u>

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

Notas Explicativas

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, no mínimo, 70% aplicados em renda fixa, 15% em renda variável e, no máximo, 15% permitidos em aplicações de multimercado. A aplicação de recursos financeiros é permitida apenas em instituições sólidas com classificação de “rating” de “AAA” até “BBB”. A maior parte dos valores aplicados centraliza-se em fundos dedicados à ANS e aos CDBs, a rentabilidade a ser alcançada mínima é 100% do CDI, ressalvando-se as aplicações para resgate no próprio mês que fazem o giro de fluxo de caixa.

- (ii) As debêntures escrituradas pelo Grupo Qualicorp são remuneradas com juros que correspondem a 100% da variação acumulada das taxas médias diárias dos Depósitos Interfinanceiros - DI “over” expressa na forma percentual ao ano, correspondente a 252 dias úteis (CETIP), acrescida de “spread” de 1,60% ao ano (1,675% até agosto de 2014) para as empresas controladas Qualicorp Corretora e Qualicorp Benefícios e 1,350% ao ano para a Companhia, sendo devida semestralmente, a partir da data da emissão, conforme descrito na nota explicativa nº 18.

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 e empréstimos e financiamentos.

Em 31 de março de 2015 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\$ 48.

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

Para atender exclusivamente à Instrução CVM nº 475, de 17 de dezembro de 2008, em 31 de março de 2015, a Administração estimou, para o ano de 2015, com base nas cotações do relatório Focus do Banco Central do Brasil - BACEN, taxas futuras de juros (13,70% a.a.), acrescidas da taxa de “spread” para debêntures de 1,60% e 1,35% ao ano, e taxa de juros de empréstimo (Taxa CDI mais “spread” de 1,3%), demonstrando em cada cenário o efeito da variação do valor justo, conforme quadro a seguir:

Notas Explicativas

	31/03/2015	Cenário		
		Provável	Possível	Remoto
Premissas		CDI - 0,95% de 12,75% a.a.	CDI - 1,19% de 12,75% a.a	CDI - 1,43% de 12,75% a.a
Passivo - debêntures	(520.160)	(532.748)	(534.001)	(535.254)
Passivo - empréstimos e financiamentos	(5.210)	(5.328)	(5.340)	(5.353)
Aplicações financeiras de liquidez imediata e aplicações financeiras	<u>572.657</u>	<u>578.097</u>	<u>579.457</u>	<u>580.817</u>
Exposição líquida	<u>47.287</u>	<u>40.021</u>	<u>40.116</u>	<u>40.210</u>

	Premissas		
	Provável	Possível	Remota
CDI	Relatório "Focus" - BACEN (31/03/2015)	25% sobre taxa provável	50% sobre taxa provável

- No cenário provável, a Companhia apresentaria uma exposição líquida de R\$40.021 até 31 de março de 2015, resultante da diferença de estimativas futuras de CDI para os juros das debêntures acrescidas da sobretaxa de 1,60% e de 1,35% ao ano e empréstimos (taxa CDI mais "spread" de 1,3%).

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 2015. 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\$95 e R\$189, 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 18, e empréstimos e financiamentos, deduzidos pelo caixa e equivalentes de caixa detalhados na nota explicativa nº 9) e pelo patrimônio líquido (nota explicativa nº 25).

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

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.

Notas Explicativas

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 2015 é de R\$133 para as administradoras de benefícios, R\$6.673 para a Gama Saúde e R\$1.205 para a Multicare, devendo esses montantes ser 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 2015 o patrimônio mínimo ajustado calculado é de R\$ 481.715 (Qualicorp Benefícios), R\$ 14.322 (Aliança), R\$ 29.321 (Clube de Saúde) e R\$ 41.746 (Gama Saúde) e R\$6.141 (o qual está enquadrado à respectiva Instrução Normativa. A margem de solvência é de R\$16.208 (Gama) e R\$853 (Multicare), 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:

<u>Descrição</u>	<u>Consolidado</u>	
	<u>31/03/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Dívida (debêntures e empréstimos)	(525.370)	(551.089)
Caixa e equivalentes de caixa	<u>621.353</u>	<u>538.547</u>
Dívida líquida	95.983	(12.542)
Patrimônio líquido	2.412.305	2.352.655
Índice de (superávit/déficit) endividamento líquido	3,98%	(0,53%)

Risco de liquidez

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

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

Notas Explicativas

	Consolidado (IFRS e BR GAAP)					Total
	Taxa de juros estimada a.m.	Menos de seis meses	De seis meses a um ano	De um ano a dois anos	Mais de dois anos	
	%	R\$	R\$	R\$	R\$	
31 de março de 2015:						
Debêntures	CDI + 1,60% e					
Empréstimos e	CDI + 1,35% (a)	39.405	37.205	366.885	252.990	696.485
Financiamentos	CDI +1,3% (a)	5.458				5.458
Prêmios a repassar	-	97.252	-	-	-	97.252
Antecipações a repassar	-	59.732	-	-	-	59.732
Provisões técnicas de operações de assistência à saúde	-	24.086	-	-	-	24.086
Obrigações com pessoal	-	41.742	-	-	-	41.742
Intangível a Pagar	-	23.866	376	106	-	24.348
Débitos diversos	-	53.240	-	-	-	53.240
Aquisições a pagar (outros)	-	6.529	-	6.529	13.058	26.116
Opção de Compra (Aliança e GA)	-	-	-	-	261.606	261.606
Total		<u>351.310</u>	<u>37.581</u>	<u>373.520</u>	<u>527.654</u>	<u>1.290.065</u>

(a) Considera o valor total estimado da dívida em 31 de março de 2015, não calculado a valor presente.

6. ADOÇÃO DE NORMAS INTERNACIONAIS DE CONTABILIDADE NOVAS E REVISADAS

O conteúdo referente à adoção de normas internacionais de contabilidade, novas e revisadas, são as mesmas divulgadas na nota explicativa nº 6 das demonstrações financeiras referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2014.

7. INFORMAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS INTERMEDIÁRIAS

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

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

Os resultados intermediários das controladas adquiridas ou alienadas durante o período estão incluídos nas informações consolidadas intermediárias do resultado a partir da data da efetiva aquisição até a data da efetiva alienação, conforme aplicável.

Entre os principais procedimentos de consolidação estão:

- Eliminação dos saldos das contas de ativos e passivos entre as empresas consolidadas, assim como das receitas e despesas das transações entre estas.

Notas Explicativas

- Eliminação dos saldos das contas de investimento e correspondentes participações no capital, reservas e resultados acumulados entre as empresas consolidadas.

As controladas diretas e indiretas, incluídas na consolidação, são as seguintes:

Em 31 de março de 2015

<u>Empresas</u>	<u>Patrimônio líquido</u>	<u>Ativos totais</u>	<u>Lucro (prejuízo) do período</u>	<u>Participação direta no capital social - %</u>	<u>Atividades principais</u>
Controladas diretas da Companhia:					
Qualicorp Corretora de Seguros S.A. (a)	475.850	661.451	38.245	100	Corretora de seguros e planos de saúde
Convergente Consultoria e Corretora de Seguros Ltda.	707	718	23	99,99	Corretora e consultoria de seguros e planos de saúde
Qualicorp Administração e Serviços Ltda.	14.864	31.327	326	99,99	Administração de carteiras de seguros
Qualicorp Administradora de Benefícios S.A. (a)	783.042	1.296.805	40.705	100	Estipulação de apólices de seguro-saúde e contratação de planos de saúde, administradora de benefícios
Qualicorp Consultoria em Saúde Ltda.	23.962	33.195	(1.295)	100	Consultoria em gestão de benefícios e na prevenção à saúde
Medlink Conectividade em Saúde Ltda.	4.630	10.257	(2.981)	99,99	Prestadora de serviços de conectividade em empresas que atuam no setor de saúde e seguros
Gama Saúde Ltda.	40.741	76.457	(12)	99,99	Prestadora de serviços de gestão e operação de plano coletivo empresarial de assistência médica.
Connectmed-CRC Consultoria, Administração e Tecnologia em Saúde Ltda.	7.559	33.384	(3.236)	99,99	Prestadora de serviços de conectividade em empresas que atuam no setor de saúde.
Potencial Administradora de Benefícios Ltda.	4.568	13.241	3.402	99,99	Estipulação de apólices de seguro-saúde e contratação de planos de saúde, administradora de benefícios
Controladas indiretas da Companhia:					
Aliança Administradora de Benefícios de Saúde S.A.	10.996	49.756	7.569	75	Estipulação de apólices de seguro-saúde e contratação de planos de saúde, administradora de benefícios
GA Corretora de Seguros, Consultoria, Administração e Serviços S.A.	11.223	28.545	5.315	75	Corretora de seguros e consultoria em gestão de benefícios
Clube de Saúde Administradora de Benefícios Ltda.	18.896	28.442	(1.185)	99,99	Estipulação de apólices de seguro-saúde e contratação de planos de saúde, administradora de benefícios
Multicare Consultoria e Administração de Recursos em Saúde Ltda.	3.852	6.303	53	99,99	Prestadora de serviços de gestão e operação de plano coletivo empresarial de assistência médica.

(a) O patrimônio líquido das controladas Qualicorp Administradora de Benefícios, Qualicorp Corretora aqui apresentado não considera os efeitos de consolidação de seus investimentos em participações societárias.

(b) Empresa classificada como mantida para venda, conforme nota explicativa 1 b.

8. AQUISIÇÕES DE CONTROLADAS

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

Em 31 de Março de 2015, o passivo financeiro referente a essa opção de compra era de R\$ 183.559 (R\$177.372 em 31 de dezembro de 2014). A variação do período de R\$ 6.187 refere-se à atualização desse passivo financeiro.

Notas Explicativas

No trimestre não houve mudanças em premissas e estimativas em relação ao EBTIDA ajustado, base para o cálculo do referido passivo financeiro. O histórico completo dessa transação esta descrito na nota explicativa nº 8.1 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2014.

8.2. Connectmed-CRC Consultoria, Administração e Tecnologia em Saúde Ltda. e Gama Saúde Ltda.

Em 30 de abril de 2014, a Companhia divulgou a intenção de compra da Saúde Soluções Participações S.A., controladora da Connectmed-CRC e Gama Saúde. A aquisição foi aprovada em Assembleia Geral da Companhia realizada em 13 de agosto de 2014, assim como a incorporação da Saúde Soluções Participações S.A. pela Companhia, que passou a ter como controladas diretas a Connectmed-CRC e Gama Saúde.

O valor referencial da transação para a Companhia é de R\$193.257, condicionado ao atingimento de metas operacionais e financeiras futuras da Unidade Saúde Soluções. Esse valor foi composto, quando da incorporação, aprovado em Assembleia Geral da Companhia, por: (i) emissão de 3.352.601 ações ordinárias em benefício da Tempo; (ii) bônus de subscrição relacionado ao atingimento de metas que conferirá ao ex-controlador o direito de receber um lote adicional de 2.994.367 ações ordinárias da Companhia; (iii) desembolso financeiro e ajustes de dívida líquida previstos nos instrumentos contratuais celebrados nessa data; e (iv) contrato de não competição pelo período de cinco anos.

A aquisição tem como objetivo para o Grupo Qualicorp expandir a oferta de serviços para o segmento de TPA e conectividade, em linha com suas diretrizes estratégicas, que incluem serviços administrativos e de “back-office” para autogestões, autarquias e operadoras, além de conectividade de rede, prestados em regime de terceirização sem assunção de riscos atuariais.

Na presente data, conforme cláusulas contratuais, ainda restam valores a serem apurados entre as partes para conclusão da transação e apuração de eventual ajuste de preço.

A Companhia, com base em dados estimados, efetuou a alocação do valor justo dos ativos adquiridos e passivos assumidos dessas empresas, cuja data-base foi 31 de julho de 2014, conforme segue:

	Valor dos livros	Ajustes	Valor justo na aquisição
<u>Ativos (passivos) líquidos adquiridos</u>			
Ativos circulantes, incluindo caixa e equivalentes de caixa, de R\$17.496	99.362	-	99.362
Ativos não circulantes	22.028	-	22.028
Ajustes identificados	-	(7.374)	(7.374)
Valor justo dos ativos intangíveis (nota explicativa nº 17):			
Relacionamento de clientes (a)	-	35.564	35.564
Não competição (b)	-	38.800	38.800
Marca (c)	-	3.490	3.490
Software (d)	-	7.070	7.070
Passivo circulante	(42.480)	-	(42.480)
Passivo não circulante	(16.197)	-	(16.197)
Passivo não circulante - imposto de renda e contribuição social diferidos sobre o valor justo dos ativos intangíveis 34% - relacionamento de clientes, não competição, marca e software	-	(28.874)	(28.874)
Ativos (passivos) líquidos	62.713	48.676	111.389
Ágio - rentabilidade futura	-	81.868	81.868
Total	<u>62.713</u>	<u>130.544</u>	<u>193.257</u>

(a) Contratos de longa data que costumam ser renovados.

Notas Explicativas

- (b) Refere-se a valor justo identificado como “não competição”, sendo o período de amortização de cinco anos.
- (c) Refere-se às marcas adquiridas nessa combinação de negócios de acordo com a avaliação realizada.
- (d) Refere-se à mais-valia dos softwares adquiridos sobre o valor registrado nas empresas adquiridas.

O ágio de rentabilidade futura foi constituído com base na perspectiva de rentabilidade futura do negócio apurado pelo método de fluxo de caixa descontado.

A contabilização inicial da aquisição da Connectmed-CRC e Gama Saúde foi provisoriamente apurada no fim do exercício da demonstração financeira intermediárias. Na data da conclusão destas demonstrações financeiras intermediárias, as avaliações de mercado necessárias, as obrigações contratuais e outros cálculos não tinham sido finalizados e, por consequência, tinham sido apenas provisoriamente apurados com base na melhor estimativa da administração dos valores prováveis.

Contrapartidas transferidas na data da aquisição

	<u>Connectmed- CRC e Gama Saúde</u>
Transferência de 3.352.601 ações ordinárias da Companhia	89.481
Bônus de subscrição de 2.994.367 ações ordinárias da Companhia relacionado ao atingimento de metas	79.920
Dívida líquida a receber (a)	(944)
Valores residuais a pagar (b)	<u>24.800</u>
Total	<u>193.257</u>

(a) Saldo estimado para a data-base 31 de março de 2015.

(b) Os saldos residuais a pagar na data-base 31 de março de 2015 estão compostos na nota explicativa nº 23.

9. CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA E APLICAÇÕES FINANCEIRAS

9.1. Caixa e equivalentes de caixa

São compostos como segue:

<u>Descrição</u>	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>31/03/2015</u>	<u>31/12/2014</u>	<u>31/03/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Caixa	-	-	66	68
Bancos conta depósito (a)	86	17.942	48.630	72.595
Aplicações financeiras de liquidez imediata (b)	<u>14.003</u>	<u>24.871</u>	<u>572.657</u>	<u>465.884</u>
Total	<u>14.089</u>	<u>42.813</u>	<u>621.353</u>	<u>538.547</u>

(a) Em 31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014, no consolidado, incluem principalmente recebimentos de clientes que ocorreram no último dia útil do mês.

Notas Explicativas

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

Tipo de aplicação

<u>Descrição</u>	<u>Valor de mercado e contábil</u>			
	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>31/03/2015</u>	<u>31/12/2014</u>	<u>31/03/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
CDBs (a)	14.003	24.871	266.770	221.102
Operação compromissada (b)	-	-	221.749	227.950
Outros investimentos (c)	-	-	84.138	16.832
Total	<u>14.003</u>	<u>24.871</u>	<u>572.657</u>	<u>465.884</u>

- (a) Esses instrumentos financeiros são atualizados com base na taxa variando de 70% a 102% do CDI e estão custodiados na CETIP S.A. - Balcão Organizado de Ativos e Derivativos, possuindo liquidez imediata e podendo ser resgatados antecipadamente, independentemente de seus vencimentos.
- (b) Refere-se à operação compromissada com lastro em debêntures, com liquidez imediata. A remuneração é baseada em 100% da taxa DI. A operação foi realizada com o Banco Itaú S.A. e as debêntures que lastrearam essa operação foram emitidas por empresas do Grupo Itaú Unibanco.
- (c) Representam, principalmente, recursos mantidos temporariamente em conta de depósito bancário - cotas de fundos de investimentos.

9.2. Aplicações financeiras

	<u>Consolidado</u>	
	<u>31/03/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Fundo de investimento financeiro não exclusivo (*)	<u>42.804</u>	<u>35.342</u>

- (*) Trata-se de aplicação financeira mantida como ativo garantidor nas controladas diretas Qualicorp Benefícios, Gama Saúde e Potencial e para as controladas indiretas Clube de Saúde, Multicare e Aliança, as quais são reguladas pela ANS.

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

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

São compostas como segue:

	Consolidado	
	<u>31/03/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Valores a pagar pela aquisição de:		
Imobilizado (veja nota explicativa nº 23)	212	1.287
Intangível - circulante e não circulante (veja nota explicativa nº 23)	24.242	13.482
Aquisição Connectmed-CRC e Gama Saúde	186.728	186.728

11. CRÉDITOS A RECEBER DE CLIENTES

São compostos como segue:

	Consolidado	
	<u>31/03/2015</u>	<u>31/12/2014</u> (Reapresentado)
Prêmios a recuperar - com risco de inadimplência (a)	95.309	89.930
Clientes a receber (b)	22.550	48.064
Consultoria em gestão de benefícios (c)	10.313	8.152
Outros créditos a receber de clientes	<u>491</u>	<u>1.797</u>
Total do circulante	<u>128.663</u>	<u>147.943</u>

(a) Referem-se a valores a receber de beneficiários, cujos montantes das correspondentes faturas de planos de saúde ou apólices de seguro foram/serão pagos às operadoras ou seguradoras pela Companhia nos seus respectivos vencimentos, sendo em 31 de março de 2015 o valor equivalente a R\$20.434 referente aos valores a receber do Abrigo do Marinheiro, cujo pagamento é postecipado ao mês da vigência do plano. O resumo por idade de prêmios a recuperar é o seguinte:

	Consolidado	
	<u>31/03/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
A vencer	29.548	27.036
Vencidos:		
Até 30 dias	56.074	54.282
De 31 a 60 dias	8.657	7.959
Acima de 60 dias (*)	<u>1.029</u>	<u>653</u>
Total	<u>95.308</u>	<u>89.930</u>

(*) Valores de 31 de março de 2015 foram recebidos integralmente até o dia 16 de abril de 2015 e os valores de 31 de dezembro de 2014 foram recebidos integralmente até o dia 16 de janeiro de 2015.

Notas Explicativas

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

	Consolidado	
	<u>31/03/2015</u>	<u>31/12/2014</u> (Reapresentado)
A vencer	19.962	46.953
Vencidos:		
Até 30 dias	2.096	749
De 31 a 60 dias	<u>492</u>	<u>362</u>
Total	<u>22.550</u>	<u>48.064</u>

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

	Consolidado	
	<u>31/03/2015</u>	<u>31/12/2014</u> (Reapresentado)
A vencer	9.117	5.128
Vencidos:		
Até 30 dias	675	1.709
De 31 a 60 dias	<u>521</u>	<u>1.315</u>
Total	<u>10.313</u>	<u>8.152</u>

Movimentação da provisão para devedores duvidosos

	Consolidado	
	<u>01/01/2015 a</u> <u>31/03/2015</u>	<u>01/01/2014 a</u> <u>31/03/2014</u>
Saldo no início do exercício	-	-
Constituições (veja nota explicativa nº 30)	<u>20.762</u>	<u>16.504</u>
Baixas	<u>20.762</u>	16.504
Saldo no fim do exercício	<u>-</u>	<u>-</u>

Notas Explicativas

12. OUTROS ATIVOS

12.1. Outros ativos financeiros

São compostos como segue:

	Controladora		Consolidado	
	<u>31/03/2015</u>	<u>31/12/2014</u>	<u>31/03/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
<u>Circulante</u>				
Impostos a recuperar/compensar (a)	4.548	4.297	75.739	110.597
Valores a identificar de operadoras/seguradoras (e)	-	-	21.821	22.498
Adiantamento a operadoras (d)	-	-	25.838	44.412
Adiantamento de repasse de contratos (b)	-	-	3.018	2.246
Adiantamentos a fornecedores	1	7	5.444	6.238
Adiantamento a corretores (c)	-	-	2.486	5.446
Adiantamentos a funcionários	-	-	809	1.546
Cheques a recuperar	-	-	275	383
Outros ativos circulantes	<u>1.131</u>	<u>1.007</u>	<u>14.934</u>	<u>10.485</u>
Total do circulante	<u>5.680</u>	<u>5.311</u>	<u>150.364</u>	<u>203.851</u>
<u>Não circulante</u>				
Adiantamento a corretores (c)	-	-	6.332	6.732
Adiantamento de repasse de contratos (b)	-	-	3.894	4.382
Adiantamento a operadoras (d)	-	-	2.833	3.333
Outros ativos não circulantes	<u>4.227</u>	<u>4.358</u>	<u>6.574</u>	<u>9.024</u>
Total do não circulante	<u>4.227</u>	<u>4.358</u>	<u>19.633</u>	<u>23.471</u>
Total geral	<u>9.907</u>	<u>9.669</u>	<u>169.997</u>	<u>227.322</u>

(a) Os valores estão compostos como segue:

	Consolidado	
	<u>31/03/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
IRPJ	34.021	31.046
COFINS a compensar	14.576	45.840
Instituto Nacional do Seguro Social - INSS	10.050	9.996
CSLL	9.418	9.168
PIS a compensar	4.716	11.717
Imposto de Renda Retido na Fonte - IRRF a recuperar	1.580	1.535
Outros impostos a recuperar	<u>1.378</u>	<u>1.295</u>
Total	<u>75.739</u>	<u>110.597</u>

(b) Em 31 de março de 2015, refere-se substancialmente a adiantamento às entidades CAARS, no valor de R\$3.493, e Abrigo do Marinheiro, no valor de R\$917, no qual a Companhia vem realizando abatimento de repasses financeiros.

Notas Explicativas

- (c) Foram firmados contratos com corretoras terceiras para prestação de serviços de comercialização de planos privados de assistência à saúde, coletivos por adesão além de outros serviços de assistência à saúde destinada a indivíduos vinculados a pessoas jurídicas, no montante de R\$ 8.818, sendo R\$ 2.486 no circulante e R\$ 6.332 no não circulante.
- (d) Refere-se a adiantamentos de repasses às operadoras de planos de saúde, atualizados monetariamente pelo CDI + 0,24% a.m. O atraso no pagamento é sujeito a juros no percentual de 0,033% ao dia e multa de 2% sobre o saldo devedor da dívida atualizada pelo Índice de Preço ao Consumidor Amplo - IPCA. Em 12 de fevereiro de 2015 foi recebido o montante de R\$19.404.
- (e) 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.

12.2. Outros ativos não financeiros

São compostos como segue:

	Controladora		Consolidado	
	<u>31/03/2015</u>	<u>31/12/2014</u>	<u>31/03/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
<u>Circulante</u>				
Adiantamento a executivos (*)	6.900	6.900	7.417	7.956
Despesas antecipadas	193	371	996	1.647
Material diversos	-	-	1.541	638
Total do circulante	<u>7.093</u>	<u>7.271</u>	<u>9.954</u>	<u>10.241</u>
<u>Não circulante</u>				
Adiantamento a executivos (*)	<u>14.950</u>	<u>16.675</u>	<u>14.955</u>	<u>16.675</u>
Total não circulante	14.950	16.675	14.955	16.675
Total geral	<u>22.043</u>	<u>23.946</u>	<u>24.909</u>	<u>26.916</u>

- (*) Refere-se a despesas antecipadas pagas na contratação de executivos; as despesas serão amortizadas em até quatro anos, dependendo do contrato de cada executivo. Caso haja saída do executivo antes do prazo, o saldo deve ser reembolsado por ele em uma base “pro-rata” ao período contratual remanescente.

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

Para fins de demonstração, conforme o pronunciamento técnico CPC 32 e a interpretação técnica ICPC 09, temos a seguinte composição:

	31/03/2015		31/12/2014	
	Controladora	Consolidado	Controladora	Consolidado
Imposto de renda e contribuição social diferidos – ativo	-	160.421	-	185.717
Imposto de renda e contribuição social diferidos – passivo (*)	(245)	(177.200)	316	(184.572)
Imposto de renda e contribuição social diferidos - líquidos	(245)	(16.779)	316	1.145

(*) Na controladora não apresentamos o saldo de IRPJ e CSLL de Business Combination, pois estão compondo os saldos de investimento.

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

	31/03/2015				
	Controladora	Qualicorp Consultoria	Qualicorp Corretora	Qualicorp Benefícios	Consolidado
Imposto de renda e contribuição social diferidos - ativo (a)	-	-	58.437	161.173	219.610
Imposto de renda e contribuição social diferidos - passivo (b)	(169.594)	(7.605)	(38.190)	(20.999)	(236.388)
Imposto de renda e contribuição social diferidos, líquidos	(196.594)	(7.605)	20.247	140.174	(16.778)
	31/12/2014				
	Controladora	Qualicorp Consultoria	Qualicorp Corretora	Qualicorp Benefícios	Consolidado
Imposto de renda e contribuição social diferidos - ativo (a)	-	-	68.275	174.443	242.718
Imposto de renda e contribuição social diferidos - passivo (b)	(176.967)	(7.605)	(37.642)	(19.359)	(241.573)
Imposto de renda e contribuição social diferidos, líquidos	(176.967)	(7.605)	30.633	155.084	1.145

(a) 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	
	31/03/2015	31/12/2014
Provisão para atualização monetária sobre aquisição do Grupo Aliança e da empresa Praxis	135.351	133.250
Benefício fiscal sobre o ágio incorporado	57.422	71.778
Prejuízos fiscais e base negativa de CSLL (i)	62.409	52.632
Provisão para devedores duvidosos e baixa de valores incobráveis - valor de curto prazo	13.228	14.427
Provisões para riscos - parcela relativa a empresas e/ou períodos sujeitos ao regime de tributação do lucro real	8.477	7.118
Provisão "impairment"	4.965	4.965
Provisão PPR	3.101	12.119
Outras provisões	2.686	4.317
Total dos créditos tributários	287.639	300.606
(-) Créditos tributários não contabilizados (ii)	(68.029)	(57.888)
Total dos créditos tributários contabilizados	219.610	242.718

Notas Explicativas

(i) Os prejuízos fiscais e bases negativas de CSLL são compostos como segue:

<u>Empresas</u>	<u>Base</u> <u>31/03/2015</u>	<u>IRPJ/CSLL</u> <u>(34%)</u>	<u>Base</u> <u>31/12/2014</u>	<u>IRPJ/CSLL</u> <u>(34%)</u>
Qualicorp S.A.	62.439	21.229	46.464	15.798
Qualicorp Consultoria em Saúde Ltda.	27.238	9.261	24.991	8.497
Qualicorp Administração e Serviços Ltda.	20.782	7.066	20.501	6.970
Medlink Conectividade em Saúde Ltda.	46.076	15.666	42.871	14.576
Clube de Saúde Administradora de Benefícios Ltda.	2.897	985	2.202	749
Potencial Administradora de Benefícios S.A.	-	-	119	40
Connectmed-CRC Consultoria, Administração e Tecnologia em Saúde Ltda.	19.273	6.553	14.424	4.904
Gama Saúde Ltda.	4.318	1.468	2.657	903
Multicare Consultoria e Administração de Recursos em Saúde Ltda.	<u>531</u>	<u>181</u>	<u>574</u>	<u>195</u>
Total	<u>183.554</u>	<u>62.409</u>	<u>154.803</u>	<u>52.632</u>

(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.

Projeção de realização e valor presente dos créditos tributários

O imposto de renda e a contribuição social diferidos serão realizados à medida que as diferenças temporárias sejam revertidas ou se enquadrem nos parâmetros de dedutibilidade fiscal. A seguir, apresentamos a estimativa de realização desses créditos, com base na expectativa de lucros tributáveis futuros:

Imposto de renda e contribuição social sobre diferenças temporárias

<u>Ano</u>	<u>Consolidado</u>	
	<u>31/03/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
2015	61.700	91.129
2016	17.557	14.457
2017	2.697	1.578
2018	26.951	26.951
A partir de 2019	<u>110.705</u>	<u>108.603</u>
Total	<u>219.610</u>	<u>242.718</u>

O valor presente do total dos créditos tributários em 31 de março de 2015 é de R\$ 156.189, calculado pela taxa SELIC, tendo em vista o prazo estimado de realização das diferenças temporárias.

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

	<u>Consolidado</u>	
	<u>31/03/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Sobre o valor justo da aquisição dos investimentos alocado ao ativo intangível - relacionamento de clientes	192.105	200.809
Diferenças temporárias sobre a parcela do ágio de empresas incorporadas, amortizado no exercício, para fins fiscais.	48.570	45.070
Provisão para perda por valor recuperável sobre o valor justo da aquisição dos investimentos alocado ao ativo intangível - relacionamento de clientes	(5.017)	(5.016)
Outros	<u>730</u>	<u>710</u>
Total	<u>263.388</u>	<u>241.573</u>

Notas Explicativas

14. PARTES RELACIONADAS

14.1. Saldos e transações com partes relacionadas

A controlada indireta Qualicorp Benefícios concentra todas as atividades de “back-office” que atendem às empresas da Companhia (Finanças, Controladoria, Jurídico, Administrativo, Recursos Humanos e Tecnologia da Informação), cujos custos incorridos são rateados e reembolsados pelas demais empresas operacionais do Grupo.

O saldo de partes relacionadas, no ativo e passivo circulantes e não circulantes do consolidado, é composto conforme segue:

	31/03/2015			31/12/2014		
	Contas a receber	Contas a pagar	Despesas	Contas a receber	Contas a pagar	Despesas
<u>Circulante</u>						
Associação Nacional das Administradoras de Benefícios - ANAB (a)	55	-	356	411	-	449
Executivos da Companhia (c)	8.396	-	-	6.062	-	-
Membro do Conselho de Administração (d)	-	-	-	-	-	1.708
Seripatri Participações Ltda. (e)	-	-	291	-	-	1.469
Dividendos a pagar obrigatórios (f)	-	29.079	-	-	29.079	-
Total circulante	<u>8.451</u>	<u>29.079</u>	<u>647</u>	<u>6.473</u>	<u>29.079</u>	<u>3.626</u>
<u>Não circulante</u>						
Reembolso de provisão para risco (b)	<u>5.056</u>	-	-	<u>5.228</u>	-	-
Total não circulante	<u>5.056</u>	-	-	<u>5.228</u>	-	-
Saldo	<u>13.507</u>	<u>29.079</u>	<u>647</u>	<u>11.701</u>	<u>29.079</u>	<u>3.626</u>

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

Os saldos apresentados referem-se, substancialmente, à antecipação das contribuições mensais para os próximos quatro meses para que a Associação assumira despesas para sua subsistência e consecução de suas finalidades estatutárias, tais como: (i) manutenção de sua infraestrutura, locação de imóvel, compra de equipamentos e móveis, disponibilização de linhas telefônicas, acesso à Internet, serviços de limpeza e outras; (ii) contratação de funcionários, serviços de contabilidade, advogados, assessores de imprensa e outros; (iii) participação em eventos, reuniões, congressos, audiências com a ANS, órgãos públicos, empresas do setor de saúde suplementar, órgãos de defesa do consumidor e outros; (iv) cumprimento de suas obrigações legais; e (v) outras despesas e compromissos onerosos atrelados ao cumprimento de seu objeto social.

A contribuição mensal para essa associação é de 0,25% sobre o faturamento bruto mensal da controlada direta Qualicorp Benefícios.

- (b) As controladas indiretas Aliança e GA Corretora possuem direito de reembolso relativo a provisões de riscos contingentes com o seu antigo controlador, sendo este, independentemente de dolo ou culpa, por um prazo de cinco anos a partir de 1º de janeiro do ano subsequente à data de fechamento da operação.

Notas Explicativas

Até 31 de Março de 2015, o valor de R\$ 615 dessas provisões para risco já foi materializado e liquidado pela Aliança.

- (c) Refere-se a capital a integralizar referente ao exercício de opção de compras de ações com o prazo de liquidação a ser realizado em até 60 dias.
- (d) Em 2012, foi celebrado contrato entre as controladas Qualicorp Corretora, Qualicorp Benefícios e o Instituto de Desenvolvimento Gerencial S.A., sociedade que tinha em seu quadro de acionistas um dos membros do Conselho de Administração da Companhia, objetivando a prestação de serviços de consultoria e assessoria na avaliação de processos operacionais, corporativos e planejamento estratégico. O contrato foi encerrado em 2014.
- (e) Em 1º de janeiro de 2010, a Companhia firmou contrato de rateio e reembolso de despesas de uso das aeronaves de propriedade da Seripatri Participações Ltda. (“Seripatri”) para atendimento, quando necessário, a seus administradores, visto que a Seripatri é quem arca com todos os custos e despesas comuns decorrentes desses bens. O total de despesas ocorridas no período foi de R\$291 (R\$1.469 no exercício de 2014).
- (f) Refere-se a dividendos a pagar obrigatórios.

14.2. Remuneração do pessoal-chave da Administração

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

A remuneração paga ou a pagar está demonstrada a seguir:

	Controladora		Consolidado	
	Contas a pagar	Despesas	Contas a pagar	Despesas
Remuneração de curto prazo a administradores (*)	3.644	5.197	8.214	13.873
Remuneração baseada em ações	-	2.974	-	8.321
Saldos em 31 de março de 2015	<u>3.633</u>	<u>8.171</u>	<u>8.214</u>	<u>22.194</u>

- (*) 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.

Notas Explicativas

15. INVESTIMENTOS

São compostos como segue:

	Controladora		Consolidado	
	<u>31/03/2015</u>	<u>31/12/2014</u>	<u>31/03/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Participações societárias:				
Qualicorp Administradora de Benefícios S.A.	1.366.636	1.327.401	-	-
Qualicorp Administração e Serviços Ltda.	42.790	42.766	-	-
Qualicorp Consultoria em Saúde Ltda.	60.112	61.719	-	-
Qualicorp Corretora de Seguros S.A.	1.033.585	995.455	-	-
Convergente Consultoria e Corretora de Seguros Ltda.	707	684	-	-
Medlink Conectividade em Saúde Ltda.	17.596	19.434	-	-
Gama Saúde e Connectmed CRC	178.277	182.279	-	-
Potencial Administradora de Benefícios Ltda.	-	1.166	-	-
Total de participações societárias	<u>2.699.703</u>	<u>2.630.904</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Outros investimentos	-	-	<u>221</u>	<u>221</u>
Total de outros investimentos	-	-	<u>221</u>	<u>221</u>
Total dos investimentos	<u>2.699.703</u>	<u>2.630.904</u>	<u>221</u>	<u>221</u>

Notas Explicativas

[página intencionalmente deixada em branco]

Notas Explicativas

	Qualicorp Administradora de Benefícios S.A.	Qualicorp Administração e Serviços Ltda.	Qualicorp Consultoria em Saúde Ltda.	Qualicorp Corretora de Seguros S.A.	Convergente Consultoria e Corretora de Seguros Ltda.	Medlink Conectividade em Saúde Ltda.	Gama Saúde e Conectmed - CRC	Potencial Administradora de Benefício Ltda.	Total
Informações sobre as investidas em 31 de março 2015									
Capital social (a) e (c)	496.366	26.663	60.104	287.736	581	49.955	63.156	1.285	-
Patrimônio líquido (a), (b)	785.299	14.864	23.963	478.608	707	4.630	48.330	1.166	-
Lucro (prejuízo) do exercício	40.705	326	(1.296)	38.245	23	(2.198)	(7.456)	3.402	-
Informações sobre os investimentos:									
Quantidade de cotas (f)	496.715	26.662.567	60.103.586	287.468.603	580.949	46.595.437	6.315.679.660	1.284.831	-
Participação - %	100	99,99	100	100	99,99	99,99	99,99	99,99	-
Movimentação do investimento:									
Total do investimento recomposto em 31 de dezembro de 2014	<u>1.327.401</u>	<u>42.766</u>	<u>61.719</u>	<u>995.455</u>	<u>684</u>	<u>19.434</u>	<u>182.279</u>	<u>1.166</u>	<u>2.630.904</u>
Aumento de capital em controladas (a)	-	-	-	-	-	360	4.665	-	5.025
Reserva de capital - plano de opções de ações	4.840	-	-	5.915	-	-	-	-	10.755
Reclassificação para ativo não circulante classificado como mantidos para venda (e)	-	-	-	-	-	-	-	(4.568)	(4.568)
Equivalência patrimonial	<u>34.395</u>	<u>24</u>	<u>(1.607)</u>	<u>32.215</u>	<u>23</u>	<u>(2.198)</u>	<u>(8.667)</u>	<u>3.402</u>	<u>57.587</u>
Equivalência patrimonial sobre participações societárias	40.705	326	(1.296)	38.245	23	(2.198)	(7.455)	3.402	71.752
Amortização do intangível (d)	(9.559)	(457)	(473)	(9.135)	-	-	(1.839)	-	(21.463)
IR/CS diferido sobre amortização do intangível	3.249	155	162	3.105	-	-	627	-	7.298
Total do investimento recomposto em 31 de março de 2015	<u>1.366.636</u>	<u>42.790</u>	<u>60.112</u>	<u>1.033.585</u>	<u>707</u>	<u>17.596</u>	<u>178.277</u>	<u>-</u>	<u>2.699.703</u>

(a) Considera adiantamento para futuro aumento de capital de R\$ 360 referente à Medlink Conectividade em Saúde Ltda., R\$ 8.595 referentes à Connectmed-CRC.

(b) 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\$ 40.741 e R\$ (1.037) de patrimônio líquido respectivamente.

(c) Para Gama Saúde e Connectmed-CRC referem-se ao montante de R\$ 42.993 e R\$ 20.163 de capital social respectivamente

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

(e) Vide nota explicativa nº 1.

(f) Para Gama Saúde e Connectmed-CRC, referem-se a quantidade cotas de 4.299 e 2.016 respectivamente.

Notas Explicativas

[página intencionalmente deixada em branco]

Notas Explicativas**16. IMOBILIZADO**

É composto como segue:

<u>Consolidado</u>	Taxa anual de depreciação - %	31/03/2015			31/12/2014		
		Custo corrigido	Depreciação acumulada	Total	Custo corrigido	Depreciação acumulada	Total
Equipamentos telefônicos e de comunicação	20	2.442	(931)	1.511	1.982	(814)	1.168
Equipamentos de som e imagem	10	408	(160)	249	408	(143)	265
Equipamentos de segurança	10	97	(78)	19	97	(75)	22
Móveis e utensílios	10	12.362	(2.987)	9.374	10.484	(2.699)	7.785
Instalações	10	2.020	(950)	1.070	1.605	(911)	694
Veículos	20	1.175	(525)	650	1.239	(475)	764
Equipamentos de processamento de dados	20	28.410	(18.549)	9.862	27.405	(17.531)	9.874
Máquinas e equipamentos	10	3.602	(2.231)	1.371	3.052	(2.179)	873
Benfeitorias em imóveis de terceiros (*)		<u>60.022</u>	<u>(12.568)</u>	<u>47.424</u>	<u>59.153</u>	<u>(11.663)</u>	<u>47.490</u>
Total		<u>110.538</u>	<u>(38.978)</u>	<u>71.560</u>	<u>105.425</u>	<u>(36.490)</u>	<u>68.935</u>

(*) As benfeitorias em imóveis de terceiros são amortizadas com base nos contratos de aluguéis. A taxa média de amortização em 31 de março de 2015 foi de 33,23% (33,23% em 2014).

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

A movimentação do imobilizado está demonstrada a seguir:

	<u>Consolidado</u>
Saldo em 31 de dezembro de 2014	68.935
Adições:	
Equipamentos telefônicos e de comunicação	459
Móveis e utensílios	1.878
Instalações	415
Equipamentos de processamento de dados	1.005
Máquinas e equipamentos	550
Benfeitorias em imóveis de terceiros	869
Total das adições	<u>5.176</u>
Baixas líquidas	(60)
Depreciações	<u>(2.488)</u>
Saldo em 31 de março de 2015	<u>71.560</u>

Notas Explicativas**17. INTANGÍVEL**

É composto como segue:

	Taxa anual de amortização - %	31/03/2015			31/12/2014		
		Custo corrigido	Amortização acumulada	Total	Custo corrigido	Amortização acumulada	Total
Consolidado							
Ágio na aquisição de investimentos alocados a títulos de rentabilidade futura:							
Athon, Brüder SP e Brüder RJ incorporadas							
por controlada	-	27.251	-	27.251	27.251	-	27.251
Salutar incorporada por controlada	-	52.004	-	52.004	52.004	-	52.004
Qualicorp Administradora de Benefícios S.A. (c)	-	446.896	-	446.896	446.896	-	446.896
Qualicorp Administração e Serviços Ltda. (c)	-	21.387	-	21.387	21.387	-	21.387
Qualicorp Consultoria em Saúde Ltda.(c)	-	29.386	-	29.386	29.386	-	29.386
Qualicorp Corretora de Seguros S.A. (c)	-	427.098	-	427.098	427.098	-	427.098
PraxiSolutions Consultoria de Negócios e Corretora de Seguros Ltda.	-	21.184	-	21.184	21.184	-	21.184
Medlink Conectividade em Saúde Ltda.	-	12.966	-	12.966	12.966	-	12.966
GA Corretora de Seguros, Consultoria, Administração e Serviços S.A. (f)	-	44.027	-	44.027	44.027	-	44.027
Aliança Administradora de Benefícios de (f)	-	248.929	-	248.929	248.929	-	248.929
Saúde S.A.	-	184.675	-	184.675	184.675	-	184.675
Grupo Padrão	-	81.867	-	81.867	81.867	-	81.867
Connectmed-CRC e Gama Saúde (f)	-	<u>81.867</u>	-	<u>81.867</u>	<u>81.867</u>	-	<u>81.867</u>
Total de ágio		<u>1.597.670</u>	-	<u>1.597.670</u>	<u>1.597.670</u>	-	<u>1.597.670</u>
Softwares em uso (a)	20	155.494	(67.986)	87.508	151.130	(64.374)	86.756
Software em desenvolvimento (b)	-	66.458	-	66.458	54.173	-	54.173
Aquisições de cessão de direitos - segmento Afinidades (d)	20	316.955	(185.289)	131.666	302.151	(171.085)	131.066
Direito de exclusividade (e)	10 a 25	172.493	(81.279)	91.214	171.993	(74.949)	97.044
Marcas e patentes	-	7	-	7	7	-	7
Valor justo dos ativos intangíveis - relacionamento com clientes pago na aquisição de investimentos incorporados							
Athon, Brüder SP e Brüder RJ	10	11.258	(8.878)	2.380	11.258	(8.119)	3.139
Salutar	10	53.315	(27.874)	25.441	53.315	(27.115)	26.200
Qualicorp Administradora de Benefícios S.A.(c)	10	382.374	(175.255)	207.119	382.374	(165.695)	216.679
Qualicorp Administração e Serviços Ltda. (c)	10	18.291	(8.383)	9.908	18.291	(7.926)	10.365
Qualicorp Consultoria em Saúde Ltda.(c)	10	18.919	(8.671)	10.248	18.919	(8.198)	10.721
Qualicorp Corretora de Seguros S.A.(c)	10	365.418	(167.483)	197.935	365.418	(158.348)	207.070
Aliança Administradora de Benefícios de Saúde S.A. (f)	20	33.598	(17.919)	15.679	33.598	(16.239)	17.359
GA Corretora de Seguros, Consultoria, Administração e Serviços S.A.(f)	20	5.929	(3.164)	2.765	5.929	(2.866)	3.063
Grupo Padrão	20	13.393	(7.531)	5.862	13.393	(6.862)	6.531
Connectmed-CRC (f)	20	35.564	(5.927)	29.637	35.564	(3.705)	31.859
Valor justo de outros ativos intangíveis							
Connectmed-CRC:							
Não competição (f)	20	38.800	(5.173)	33.627	38.800	(5.030)	33.770
Marca (f)	20	3.490	(465)	3.025	3.490	(1.167)	2.323
Software (f)	20	<u>7.070</u>	<u>(471)</u>	<u>6.599</u>	<u>7.070</u>	<u>(295)</u>	<u>6.775</u>
Total de outros ativos intangíveis		<u>1.698.826</u>	<u>(771.748)</u>	<u>922.078</u>	<u>1.666.873</u>	<u>(721.973)</u>	<u>944.900</u>
Total		<u>3.296.496</u>	<u>(771.748)</u>	<u>2.524.748</u>	<u>3.264.543</u>	<u>(721.973)</u>	<u>2.542.570</u>

Notas Explicativas

- (a) Refere-se a gastos com a aquisição de licenciamento de software e softwares operacionais em uso.
- (b) Está representado por gastos de desenvolvimento de novo sistema operacional, adquirido de terceiros. Em 2014, com a conclusão e o início do uso de diversos módulos, foi transferido para a rubrica “Softwares em uso” o montante de R\$43.594 (R\$15.681 em 2013).
- (c) Valores advindos da reestruturação societária ocorrida em 31 de março de 2011. Para mais detalhes, vide notas explicativas nº 1.c) e nº 15 das demonstrações financeiras do exercício de 2012, divulgadas em 27 de março de 2013.
- (d) Contratos de Cessão de Direitos e Obrigações realizados em 2015.

A Companhia, através de suas controladas, celebrou contratos de cessão e transferência de direitos e obrigações das seguintes empresas:

Dantas Dantas Consultoria de Benefícios Institucionais e Corretora de Seguros e Participações Ltda. EPP – (“Dantas”)

Em 31 de março de 2015 foi firmado o instrumento de rescisão ao “Contrato de Constituição de Sociedade em Conta de Participação - SCP e Outras Avenças” entre a controlada indireta GA Corretora de Seguros, Consultoria, Administração e Serviços S.A. (“GA”) e Dantas, com a consequente liquidação e extinção imediata da SCP, de forma que a GA passou a assumir a titularidade de 100% dos resultados obtidos com a exploração das atividades da SCP, extinguindo-se a obrigação de que os referidos resultados sejam distribuídos entre GA e Dantas, nos termos do Contrato. Para essa rescisão, foi estabelecido o montante de R\$ 15.500 a ser pago pela GA à Dantas.

Em 8 de maio de 2015 foi efetuado o pagamento parcial no montante de R\$ 7.750, restando o saldo de R\$ 7.750 que esta condicionado a cumprimento de um plano de transição integral do contratos transferidos, com período máximo de 6 meses da data do fechamento do negócio.

O respectivo montante será amortizado pelo prazo contratual de oito anos.

Para o período findo em 31 de março de 2015 os gastos com essa SCP, alocado como despesa comercial foi R\$ 1.057 (R\$ 518 em 31 de março de 2014). Para exercício encerrado em 2014 foi de R\$ 4.147 (R\$ 3.538 em 2013).

- (e) Direitos de exclusividade realizados em 2015

Associação Nacional dos Servidores da Justiça do Trabalho - “ANAJUSTRA”

Em 31 de março de 2015 foi firmado contrato entre a controlada indireta Aliança Administradora de Benefícios de Saúde S.A (“Aliança”) com a Associação Nacional dos Servidores da Justiça do Trabalho (“Anajustra”), garantindo a exclusividade para a Aliança nos contratos de planos de assistências à saúde pelo prazo de 8 anos a contar da assinatura do contrato. O valor pela exclusividade foi de R\$ 500 e será amortizado pelo prazo de vigência do contrato.

- (f) Vide nota explicativa nº 8.

Notas Explicativas

A movimentação do intangível está demonstrada a seguir:

	<u>Consolidado</u>
Saldo em 31 de dezembro de 2014	2.542.570
Adições:	
Direitos de exclusividade	500
Cessão de Direitos	15.500
Softwares	4.363
Software em desenvolvimento	<u>12.285</u>
Total de adições	32.648
Baixas	(696)
Amortizações	<u>(49.774)</u>
Saldo em 31 de março de 2015	<u>2.524.748</u>

18. DEBÊNTURES

As debêntures emitidas possuem as seguintes características para a Companhia e suas controladas diretas Qualicorp Administradora e Qualicorp Corretora:

1) Quantidade/Espécie

<u>Emissor</u>	<u>Debêntures</u>	<u>Espécie</u>	<u>31/03/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Qualicorp Administradora de Benefícios S.A.	1ª emissão	Flutuante	56	56
Qualicorp Administradora de Benefícios S.A.	2ª emissão	Quirografia	165	165
Qualicorp Corretora de Seguros S.A.	1ª emissão	Quirografia	36	36
Qualicorp Corretora de Seguros S.A.	2ª emissão	Quirografia	<u>143</u>	<u>143</u>
Total			<u>400</u>	<u>400</u>

Data de emissão: 25 de agosto de 2010.

Valor nominal unitário: R\$1.000 cada debênture.

Repactuação: Em 22 de agosto de 2014 foi aprovada em assembleia geral de debenturista a repactuação das debêntures, em que foram adotadas as seguintes modificações:

- a) Alteração do prazo de vigência de 60 meses para 96 meses.
- b) Alteração da data de pagamento da quarta e quinta parcelas de cada uma das emissões de agosto de 2014 e agosto de 2015 para agosto de 2017 e agosto de 2018, respectivamente, mantendo os percentuais de amortização originalmente previstos.
- c) Alteração da remuneração das debêntures, alterando de “spread” de 1,675% ao ano para 1,60% ao ano, a partir de agosto de 2014, inclusive.
- d) Alteração de regate antecipado facultativo, possibilitando seu exercício somente a partir de 25 de agosto de 2015.

Prazo e vencimento: 96 meses, vencendo-se, portanto, em 25 de agosto de 2018.

Remuneração: forma exponencial e cumulativa, “pro rata temporis” por dias úteis decorridos, base 252 dias úteis, incidentes sobre o saldo do valor nominal unitário da debênture desde a

Notas Explicativas

data de emissão ou a data de vencimento do período de capitalização imediatamente anterior, conforme o caso, até a data de seu efetivo pagamento. Sobre o saldo do valor nominal unitário das debêntures incidem juros remuneratórios equivalentes a 100% da taxa média diária dos DI's de um dia, "over" extragrupo, expressa na forma percentual ao ano, com base em um ano de 252 dias, calculada e divulgada pela CETIP, acrescida de "spread" de 1,600% ao ano, com base em um ano de 252 dias, sendo devida semestralmente, a partir da data de emissão, sempre no dia 25 dos meses de fevereiro e agosto de cada ano.

Amortização: restam duas parcelas anuais a saber e pelos respectivos percentuais: (a) 25 de agosto de 2017 (25,0%); e (b) 25 de agosto de 2018 (30,0%).

2) Nova emissão

Em 17 de setembro de 2014, foi aprovada em AGE a 1ª emissão pela Companhia de 30.000 debêntures de espécie quirografária com valor nominal unitário de R\$10 cada uma, totalizando R\$300.000.

Quantidade/Espécie

<u>Emissor</u>	<u>Debênture</u>	<u>Espécie</u>	<u>Quantidade</u>
Qualicorp S.A.	1ª emissão	Quirografária	<u>30.000</u>
Total			<u>30.000</u>

Data de Emissão: 22 de setembro de 2014.

Valor Nominal Unitário: R\$10.000 cada debênture.

Repactuação: Em 28 de abril de 2015 foi aprovada em assembleia geral de debenturista a repactuação das debêntures, em que foram adotadas as seguintes modificações:

- Alteração do prazo de vigência de 16 meses para 28 meses.
- Alteração da data de pagamento da parcela única da emissão, de janeiro de 2016 para janeiro de 2017.

Prazo e vencimento: 28 meses, vencendo-se, portanto, em 16 de janeiro de 2017

Remuneração: forma exponencial e cumulativa, "pro rata temporis" por dias úteis decorridos, base 252 dias úteis, incidentes sobre o saldo do valor nominal unitário da debênture desde a data de emissão ou a data de vencimento do período de capitalização imediatamente anterior, conforme o caso, até a data de seu efetivo pagamento. Sobre o saldo do valor nominal unitário das debêntures incidem juros remuneratórios equivalentes a 100% da taxa média diária dos DI's de um dia, "over" extragrupo, expressa na forma percentual ao ano, com base em um ano de 252 dias, calculada e divulgada pela CETIP, acrescida de "spread" de 1,350% ao ano, com base em um ano de 252 dias, sendo devida semestralmente a partir da data de emissão, sendo os pagamentos em 22 de março e setembro de 2015 e o último na data de vencimento.

Amortização: O valor nominal das debêntures não será amortizado, sendo integralmente pago na data de vencimento das debêntures.

Notas ExplicativasCronograma de vencimentos e composição da dívida

	Controladora		Consolidado		Vencimento
	31/03/2015	31/12/2014	31/03/2015	31/12/2014	
Remuneração a pagar	768	10.207	3.582	20.017	(*)
Custo de intermediação financeira na emissão/colocação das debêntures a diferir no prazo de vencimento das debêntures Circulante	(666)	-	(1.313)	-	
	<u>102</u>	10.207	<u>2.269</u>	20.017	
Custo de intermediação financeira na emissão/colocação das debêntures a diferir no prazo de vencimento das debêntures Não circulante	(715)	(237)	(2.109)	(2.004)	
Debêntures parcela única	300.000	300.000	300.000	300.000	15 de janeiro de 2017
Debêntures - 4ª parcela	-	-	100.000	100.000	25 de agosto de 2017
Debêntures - 5ª parcela	-	-	120.000	120.000	25 de agosto de 2018
Não circulante	<u>299.285</u>	<u>299.763</u>	<u>518.606</u>	<u>517.996</u>	
Total	<u>299.387</u>	<u>309.970</u>	<u>520.160</u>	<u>538.013</u>	

(*) Para os saldos da controladora considera os vencimentos de 30 de abril de 2015 e 22 de setembro de 2015 para o valor de 2015 e 22 de março de 2015 para o valor de 2014. Para os saldos consolidado considera também os vencimentos de 25 de agosto de 2015 e 25 de fevereiro de 2016 para o valor de 2015 e 25 de fevereiro de 2015 para o valor de 2014.

Garantias

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

Resgate antecipado

Para as emissões da controladas Qualicorp Benefícios e Qualicorp Corretora, foi acordado na repactuação que poderá haver resgate antecipado facultativo somente a partir de 25 de agosto de 2015. O valor a ser pago aos debenturistas a título de resgate antecipado facultativo será equivalente ao saldo do valor nominal unitário das debêntures objeto do resgate, acrescido da remuneração devida e ainda não paga até a data de resgate antecipado facultativo, acrescida de um prêmio calculado sobre o saldo do valor nominal unitário das debêntures objeto do resgate pelos seguintes percentuais: (a) 0,25%, se o resgate antecipado facultativo ocorrer entre 26 de agosto de 2012 a 25 de agosto de 2015, inclusive; e (b) 0,00%, se o resgate antecipado facultativo ocorrer a partir de 26 de agosto de 2015.

Notas Explicativas

Para a nova emissão a Companhia poderá, a seu exclusivo critério e a qualquer momento, resgatar antecipadamente as debêntures, somente pelo total. Não será permitido o resgate parcial das debêntures.

Para emissão na Companhia o valor a ser pago aos debenturistas a título de resgate antecipado facultativo será equivalente ao saldo do valor nominal unitário das debêntures objeto do resgate, acrescido da remuneração “pro rata temporis” devida e ainda não paga até a data de resgate antecipado facultativo.

Vencimento antecipado

O agente fiduciário poderá declarar antecipadamente vencidas todas as obrigações constantes dessa Escritura de Emissão de Debêntures e exigir o imediato pagamento pela emissora do saldo do valor nominal unitário das debêntures em circulação, acrescido da remuneração, calculada “pro rata temporis”, desde a data de emissão ou a data de vencimento do último período de capitalização, ou seja, a data de pagamento da remuneração imediatamente anterior, conforme o caso, até a data do seu efetivo pagamento, na ocorrência, entre outras, das seguintes hipóteses:

- a) Antes de uma reorganização societária (cisão, fusão, incorporação, venda de participação societária ou qualquer outra reestruturação societária da emissora e/ou de sua(s) controladora(s), inclusive Oferta Pública de Ações), se os atuais acionistas não mantiverem o controle da emissora, por meio de participação acionária, direta ou indiretamente, de, pelo menos, 50% mais uma ação com o direito a voto da emissora; e depois de uma reorganização societária, se qualquer terceiro obtiver o controle da emissora por meio de participação acionária, direta ou indiretamente, de, pelo menos, 35,0% das ações com o direito a voto da emissora e, cumulativamente, os atuais acionistas deixarem de exercer o controle da emissora.
- b) Adicionalmente, a Companhia e suas controladas possuem certos compromissos financeiros relacionados à manutenção de determinados índices de performance, liquidez e endividamento atrelados às debêntures, os quais, caso não sejam cumpridos, podem acarretar a liquidação antecipada. Em 31 de março de 2015, a Companhia e suas controladas estão cumprindo com os limites requeridos.

Movimentação das debêntures:

	<u>Controladora</u>	<u>Consolidado</u>
Saldo no início do período	309.970	538.013
Custo de captação	(1.359)	(1.781)
Apropriação de despesas (custos na captação)	215	364
Pagamento de juros	(18.944)	(33.103)
Apropriação de juros (nota explicativa nº 31)	<u>9.505</u>	<u>16.667</u>
Saldo no fim do período	<u>299.387</u>	<u>520.160</u>

Notas Explicativas**19. IMPOSTOS E CONTRIBUIÇÕES A RECOLHER**

São compostos como segue:

	Controladora		Consolidado	
	<u>31/03/2015</u>	<u>31/12/2014</u>	<u>31/03/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Circulante:				
IRRF	1.109	281	10.266	4.757
COFINS	-	-	6.460	5.968
Imposto Sobre Serviços - ISS	-	-	4.905	4.996
IRPJ	-	-	4.826	14.239
Imposto Nacional sobre a Seguridade Social - INSS	126	124	4.007	3.828
CSLL	-	-	2.315	6.360
Parcelamentos de tributos federais e municipais	-	-	1.670	1.684
PIS	-	-	1.170	1.087
Fundo de Garantia do Tempo de Serviço - FGTS	19	25	820	1.210
PIS, CSLL e COFINS retidos	39	25	494	858
Contribuição sindical e confederativa	-	-	311	14
Imposto sobre Operação Financeira - IOF	-	-	237	237
Total	<u>1.293</u>	<u>455</u>	<u>37.481</u>	<u>45.238</u>
Não circulante-				
Parcelamentos REFIS	-	-	<u>7.685</u>	<u>7.952</u>
Total geral	<u>1.293</u>	<u>455</u>	<u>45.166</u>	<u>53.190</u>

20. PRÊMIOS A REPASSAR

São compostos como segue:

	Consolidado	
	<u>31/03/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Prêmios a repassar - com risco de inadimplência (a)	96.520	118.113
Prêmios a repassar - sem risco de inadimplência (b)	<u>732</u>	<u>2.452</u>
Total de prêmios a repassar	<u>97.252</u>	<u>120.565</u>

(a) Referem-se às faturas de seguro-saúde a serem pagas às seguradoras/operadoras no vencimento das faturas, independentemente do recebimento por parte dos beneficiários, cujos pagamentos foram efetuados em 30 de abril de 2015 para os valores de 31 de março de 2015 e, em 31 de janeiro de 2015, para os valores de 31 de dezembro de 2014.

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

Notas Explicativas**21. OBRIGAÇÕES COM PESSOAL**

São compostas como segue:

	Controladora		Consolidado	
	<u>31/03/2015</u>	<u>31/12/2014</u>	<u>31/03/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Provisão para férias e encargos	447	255	22.014	18.104
Provisão de Programa de Participação nos Resultados - PPR (*)	1.457	3.348	12.976	43.073
Salários a pagar	105	105	5.966	5.644
Outros	-	-	786	174
Total	<u>2.009</u>	<u>3.708</u>	<u>41.742</u>	<u>66.995</u>

(*) Refere-se à provisão para pagamento de participação nos resultados, com base nas políticas da Companhia. Para o período de 2014 o montante foi substancialmente pago até 31 de março de 2015.

22. ANTECIPAÇÕES A REPASSAR

São compostas como segue:

	Consolidado	
	<u>31/03/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Antecipações de prêmios de seguros e de processamento de cobrança (a)	54.916	71.107
Antecipações de taxa de administração (b)	3.711	5.735
Antecipações de repasses financeiros (c)	1.059	1.533
Antecipações de comissões a repassar	46	69
Total	<u>59.732</u>	<u>78.444</u>

(a) Referem-se a recebimentos antecipados de cobrança de beneficiários de contratos de planos e seguros-saúde. O montante arrecadado é repassado às operadoras e seguradoras quando do vencimento das respectivas faturas. Os valores foram basicamente repassados às operadoras e seguradoras até o dia 30 de abril de 2015 para os valores de 31 de março de 2015 e 31 de janeiro de 2015 para os valores de 31 de dezembro de 2014.

O valor das antecipações em 31 de dezembro de 2014 está maior que o valor das antecipações em 31 de março de 2015, principalmente pelo fato de que os beneficiários, por conta do recebimento do 13º salário e época de férias de final de ano, anteciparam para dezembro de 2014 as liquidações dos títulos que venceriam somente em janeiro de 2015.

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

(c) Referem-se a repasses financeiros devidos às entidades de classe. Os valores recebidos antecipadamente são repassados nos vencimentos conforme contratos, quando aplicável. Os valores foram substancialmente repassados às entidades de classe até 30 de abril de 2015 para os valores de 31 de março de 2015 e 31 de janeiro de 2015 para os valores de 31 de dezembro de 2014.

Notas Explicativas**23. DÉBITOS DIVERSOS**

São compostos como segue:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2015	31/12/2014	31/03/2015	31/12/2014 (reapresentado)
Circulante:				
Comissões a pagar (b)	-	-	4.559	1.200
Fornecedores diversos	-	1	9.903	7.999
Aquisição de ativo imobilizado a pagar	-	-	212	1.287
Material de vendas a pagar	-	-	384	529
Publicidade e propaganda a pagar	-	-	398	433
Consultoria e auditoria a pagar	625	11	2.614	9.256
Serviços de informática a pagar	-	-	1.478	1.512
Aquisição de intangível a pagar	-	-	24.242	13.376
Valores a identificar - operadoras/seguradoras (c)	-	-	16.644	8.260
Aluguel a pagar	1.391	1.391	1.594	1.600
Taxa associativa a repassar	-	-	603	555
Depósitos não identificados (d)	2	5	898	960
Créditos pendentes a ser devolvido (d)	-	-	3.627	3.458
Aquisição de participações societárias (a)	4.817	4.817	4.817	4.817
Adiantamento de Clientes	-	-	5.072	4.282
Demapo (f)	-	-	4.858	4.266
Outros valores	<u>80</u>	<u>297</u>	<u>5.468</u>	<u>6.559</u>
Total circulante	<u>6.915</u>	<u>6.522</u>	<u>87.371</u>	<u>70.349</u>
Não circulante:				
Aquisição de intangível a pagar	-	-	106	106
Aquisição de participações societárias (a)	<u>13.881</u>	<u>13.881</u>	<u>13.881</u>	<u>13.881</u>
Total do não circulante	<u>13.881</u>	<u>13.881</u>	<u>13.987</u>	<u>13.987</u>
Total geral	<u>20.796</u>	<u>20.403</u>	<u>101.358</u>	<u>84.336</u>

- (a) Para os saldos de 31 de dezembro de 2014, R\$4.817 no passivo circulante e R\$13.881 no não circulante referem-se à aquisição da Gama Saúde e Connectmed-CRC (para mais detalhes, veja a nota explicativa nº 8.2.). 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	<u>(6.529)</u>
Saldo residual a pagar	26.116
(-) Acordo de não competição - ajuste a valor presente	<u>(7.418)</u>
Saldo do passivo em 31 de março de 2015	<u>18.698</u>

(*) O montante atribuído na data de aquisição a essa obrigação foi de R\$24.800, veja a nota explicativa nº 8.2.

- (b) Em 31 de dezembro de 2014 e 31 de março de 2015, referem-se substancialmente ao saldo a pagar a corretores terceiros relativo a vendas efetuadas e já recebidas dos beneficiários.
- (c) 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.
- (d) Em 31 de dezembro de 2014 referem-se substancialmente a valores de depósitos não identificados por beneficiários de planos de saúde que não puderam ser compensados na rubrica "Conta de prêmios a recuperar com risco de inadimplência". À medida que os beneficiários forem identificados, serão revertidos dessa rubrica.

Notas Explicativas

- (e) Em 31 de março de 2015 refere-se substancialmente a cessão de direito com Dantas no montante de R\$ 15.500, conforme nota explicativa 17 d.
- (f) Refere se a saldos da controlada Gama Saúde, referente aos beneficiários demitidos e aposentados que optaram pela continuidade do plano de Saúde, assumindo o pagamento da mensalidade. A Resolução Normativa nº 279, assegura aos demitidos e aposentados a manutenção do plano de saúde empresarial com cobertura idêntica à vigente durante o contrato de trabalho.

24. PROVISÕES PARA RISCOS TRIBUTÁRIOS, CÍVEIS E TRABALHISTAS

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

	Consolidado	
	<u>31/03/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Tributárias (a)	20.060	18.226
Trabalhistas e previdenciárias (b)	14.154	14.058
Cíveis (c)	<u>18.838</u>	<u>17.367</u>
Total	<u>53.052</u>	<u>49.651</u>

Descrição dos principais processos e/ou riscos:

- (a) 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\$20.052 (R\$18.226 em 2014), e para processos ajuizados constam o total de R\$ 8.

Para os riscos cujas chances de perdas são classificadas como possível, os quais totalizam R\$5.980 (R\$2.644 em 2014), não foram constituídas provisões.

- (b) 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\$5.021 (R\$3.671 em 2014).

Também foram constituídas provisões para fazer frente a potenciais riscos decorrentes de procedimentos adotados pela Companhia, para os quais não há ações judiciais ou outros questionamentos ajuizados, as quais totalizam R\$9.133 (R\$10.387 em 2014).

Para os riscos cujas chances de perda são classificadas como possível, os quais totalizam R\$35.073 (R\$23.805 em 2014), não foram constituídas provisões.

- (c) A Companhia e suas controladas são parte passiva em processos cíveis em andamento, sendo o montante de R\$18.838 (R\$17.367 em 2014) avaliado como perda provável, para o

Notas Explicativas

qual foi constituída provisão para contingências, e de R\$51.581 (R\$39.317 em 2014) avaliado como perda possível, para o qual não foram constituídas provisões. As principais causas versam sobre as seguintes matérias: (i) exigência de coberturas de procedimentos médicos não previstos no contrato de assistência à saúde coletiva por adesão ou no rol de procedimentos da 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 do indivíduo; (iii) pedidos de reativação de planos de saúde cancelados por falta de pagamento das mensalidades se encontram em fase de discussão na esfera administrativa e/ou judicial; e (iv) ação ordinária de cobrança de comissões, prevista em contratos comerciais.

A tabela a seguir apresenta a movimentação dessas provisões para o trimestre:

	31/12/2014	Adições	Baixas/ Reversões	Movimentação das provisões para riscos reembolsáveis	31/03/2015
Tributárias (*)	18.226	2.182	(358)	10	20.060
Trabalhistas e previdenciárias	14.058	1.102	(721)	(285)	14.154
Cíveis (**)	<u>17.367</u>	<u>1.847</u>	<u>(273)</u>	<u>(103)</u>	<u>18.838</u>
Total	<u>49.651</u>	<u>5.131</u>	<u>(1.352)</u>	<u>(378)</u>	<u>53.052</u>

(*) Desse saldo, o valor de R\$1.691 refere-se à liminar concedida às controladas corretoras da Companhia para que a COFINS seja recolhida à alíquota de 3% em vez de 4%, sendo essa diferença contabilizada como provisões para riscos tributários, tendo como contrapartida no resultado a rubrica “Receita operacional líquida”.

(**) 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.

25. PATRIMÔNIO LÍQUIDO

Capital social

Em 05 de janeiro de 2015 foi integralizado R\$ 1.864 em decorrência do exercício antecipado de opções de compra de ações outorgadas nos termos do plano de opção de compra de ações, com a emissão de 87.500 novas ações ordinárias, todas nominativas e sem valor nominal, aprovado em Reunião do Conselho de Administração em 07 de Julho de 2014.

Em 25 de fevereiro de 2015 foi aprovado em Reunião do Conselho de Administração o aumento do capital social da Companhia em R\$4.198, integralizado em decorrência do exercício antecipado de opções de compra de ações outorgadas nos termos do plano de opção de compra de ações, com a emissão de 250.000 novas ações ordinárias, respectivamente, todas nominativas e sem valor nominal. Esse saldo foi completamente integralizado em 8 de junho de 2015.

Em 31 de março de 2015, o capital social era de R\$1.993.257 (R\$1.989.059 em 31 de dezembro de 2014), composto por 273.662.588 ações ordinárias (273.412.588 em 31 de dezembro de 2014), 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

Notas Explicativas

a serem fixadas pelo Conselho de Administração, até o limite de 350.000.000 de novas ações ordinárias.

A participação dos acionistas no capital social da Companhia é a seguinte:

<u>Acionistas</u>	<u>Ações ordinárias</u>	
	<u>31/03/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
José Seripieri Filho	1	1
L2 Participações Fundo de Investimento	55.563.286	55.563.286
Mercado (*)	218.099.300	217.849.300
Outros acionistas	<u>1</u>	<u>1</u>
Total	<u>273.662.588</u>	<u>273.412.588</u>

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

A movimentação das ações ordinárias do período está representada como segue:

Quantidade de ações ordinárias em 31 de dezembro de 2014	<u>273.412.588</u>
Aumento de capital em 25 de fevereiro de 2015	250.000
Quantidade de ações ordinárias em 31 de março de 2015	<u>273.662.588</u>

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 18 de março de 2015, a Administração da Companhia propôs o pagamento de dividendos adicionais, no montante de R\$87.237 com base no lucro apurado no exercício de 2014, tendo sido aprovados em Assembleia Geral Ordinária de Acionistas, realizada em 30 de abril de 2015, o qual foi alocado à rubrica “Dividendo adicional proposto”, conforme disposto na Deliberação CVM nº 601/09.

26. PROGRAMA DE OUTORGA DE OPÇÃO DE COMPRA DE AÇÕES

a) Programa de outorga de opção de compra de ações - Companhia

O Grupo Qualicorp possui programa de outorga de opção de compra de ações. São elegíveis a esse plano os administradores, empregados e prestadores de serviços. O plano é administrado pelo Conselho de Administração, que tem poderes para tomar as medidas necessárias à sua manutenção, dentro das diretrizes aprovadas.

No 1º trimestre de 2015, foram alocadas despesas de apropriação de opções outorgadas pela Companhia e/ou por suas controladas no montante de R\$ 10.755 (R\$6.726 em 2014).

b) Novo plano de opção de compra de ações, vigente a partir de 3 de março de 2011

Em AGE de 3 de março de 2011, a Companhia aprovou a substituição do programa de outorga de opção de compra de ações aprovado em 1º de setembro de 2010 por novo plano, o qual também é administrado pelo Conselho de Administração do Grupo Qualicorp com poderes de tomar as medidas necessárias à sua manutenção dentro das diretrizes aprovadas. O

Notas Explicativas

novo plano absorveu a outorga de 9.380.345 opções, nos termos do contrato de outorga de opções de compra de ações (“Contrato de Opções”), celebrado em 1º de setembro de 2010, no âmbito do plano de opções substituído pelo plano atual, que foram outorgadas para um de nossos administradores à época, sendo este o único beneficiário do plano de 2010.

As principais características do novo plano são as seguintes:

As opções podem ser exercidas anualmente na proporção de 25% das ações passíveis de serem adquiridas com o exercício das opções a partir de cada aniversário da data da concessão.

- O total de ações destinadas ao programa não pode ultrapassar 8% do total de ações da Companhia, equivalentes a 21.873.007 ações em 31 dezembro de 2014 (21.328.211 ações em 31 de dezembro de 2013), as quais podem ser exercidas mediante emissão de novas ações do capital social ou mediante alienação de ações mantidas em tesouraria.
- O prazo máximo para o exercício das opções outorgadas é até cinco anos contados da data da assinatura do contrato de opção.
- O preço de exercício das opções outorgadas será equivalente ao valor de mercado na data em que a opção for outorgada ou outro preço a ser definido pelo Conselho de Administração.

Informamos a seguir os dados das opções de ações outorgadas entre 1º de setembro de 2010 até 31 de março de 2015 na Companhia.

Séries de opções	Quantidade	Data de outorga	Data de validade	Preço de exercício	Valor justo na data da concessão
				R\$	R\$
(1) Emitida em 1º de setembro de 2010	9.380.345	01/09/10	01/05/20	0,001 ou 2,80	4,95
(2) Emitida em 3 de março de 2011	3.814.707	03/03/11	03/03/16	7,21	4,12
(3) Emitida em 31 de maio de 2011	33.475	31/05/11	03/03/16	9,52	3,84
(4) Emitida em 30 de abril de 2012	1.352.663	30/04/12	30/04/17	16,58	4,91
(5) Emitida em 22 de outubro de 2012	142.587	22/10/12	22/10/17	19,20	4,37
(6) Emitida em 30 de outubro de 2012	1.172.543	30/10/12	01/06/14	2,80	16,87
(7) Emitida em 16 de novembro de 2012	350.000	16/11/12	16/11/17	21,30	4,40
(8) Emitida em 31 de outubro de 2013	10.333.000	31/11/13	31/10/17	16,79	4,61
(9) Emitida em 18 de fevereiro de 2014	200.000	18/02/14	18/02/17	16,79	3,90
(10) Emitida em 7 de março de 2014	1.650.000	07/03/14	31/10/17	18,41	3,97
(11) Emitida em 13 de junho de 2014	6.680.000	13/06/14	13/06/18	20,00	4,99
(12) Emitida em 13 de agosto de 2014	650.000	12/08/14	12/08/18	26,39	4,38
(13) Emitida em 4 de novembro de 2014	4.000.000	04/11/14	04/11/18	25,80	4,07

Notas Explicativas

Informamos a seguir os dados das opções de ações outorgadas:

Quantidade total de opções de compra de ações outorgadas (i)	9.380.345
Preço de exercício das opções de ações outorgadas até 31 de dezembro de 2010 (i)	R\$0,001 ou R\$2,80
Volatilidade média ponderada estimada do preço da ação (iii)	45,27%
“Dividend yield” esperado das ações	0,03%
Taxa de retorno livre de risco	5,66%
Período estimado até o vencimento	Dez anos
Valor justo médio ponderado na data da concessão (ii)	R\$4,95
Quantidade total de opções de compra de ações outorgadas (i)	3.814.707
Preço de exercício das opções de ações outorgadas até 31 de março de 2011	R\$7,21
Volatilidade média ponderada estimada do preço da ação (iii)	42,91%
“Dividend yield” esperado das ações	0,03%
Taxa de retorno livre de risco	11,89%
Período estimado até o vencimento	Cinco anos
Valor justo médio ponderado na data da concessão (ii)	R\$4,12
Quantidade total de opções de compra de ações outorgadas	33.475
Preço de exercício das opções de ações outorgadas até 31 de maio de 2011	R\$9,52
Volatilidade média ponderada estimada do preço da ação (iii)	43,67%
“Dividend yield” esperado das ações	0,03%
Taxa de retorno livre de risco	11,67%
Período estimado até o vencimento	Cinco anos
Valor justo médio ponderado na data da concessão (ii)	R\$3,84
Quantidade total de opções de compra de ações outorgadas	1.352.663
Preço de exercício das opções de ações outorgadas até 30 de abril de 2012	R\$16,58
Volatilidade média ponderada estimada do preço da ação (iii)	39,54%
“Dividend yield” esperado das ações	0,00%
Taxa de retorno livre de risco médio ponderado	3,07%
Taxa de abandono	5%
Período estimado até o vencimento	Cinco anos
Valor justo médio ponderado na data da concessão (ii)	R\$4,91
Quantidade total de opções de compra de ações outorgadas	142.857
Preço de exercício das opções de ações outorgadas até 22 de outubro de 2012	R\$19,20
Volatilidade média ponderada estimada do preço da ação (iii)	37,67%
“Dividend yield” esperado das ações	0,00%
Taxa de retorno livre de risco médio ponderado	2,34%
Taxa de abandono	35,67%
Período estimado até o vencimento	Cinco anos
Valor justo médio ponderado na data da concessão (ii)	R\$4,37
Quantidade total de opções de compra de ações outorgadas	1.172.543
Preço de exercício das opções de ações outorgadas até 30 de outubro de 2012	R\$2,80
Volatilidade média ponderada estimada do preço da ação (iii)	37,55%
“Dividend yield” esperado das ações	0,00%
Taxa de retorno livre de risco médio ponderado	3,12%
Taxa de abandono	0%
Período estimado até o vencimento	18 meses
Valor justo médio ponderado na data da concessão (ii)	R\$16,87

Notas Explicativas

Quantidade total de opções de compra de ações outorgadas	350.000
Preço de exercício das opções de ações outorgadas até 16 de novembro de 2012	R\$21,30
Volatilidade média ponderada estimada do preço da ação (iii)	36,99%
“Dividend yield” esperado das ações	0,00%
Taxa de retorno livre de risco médio ponderado	2,34%
Taxa de abandono	35,67%
Período estimado até o vencimento	Cinco anos
Valor justo médio ponderado na data da concessão (ii)	R\$4,40
Quantidade total de opções de compra de ações outorgadas	10.333.000
Preço de exercício das opções de ações outorgadas até 31 de outubro de 2013	R\$16,79
Volatilidade média ponderada estimada do preço da ação (iii)	33,71%
“Dividend yield” esperado das ações	0,00%
Taxa de retorno livre de risco médio ponderado	4,51%
Taxa de abandono	23,70%
Período estimado até o vencimento	Cinco anos
Valor justo médio ponderado na data da concessão (ii)	R\$8,63
Quantidade total de opções de compra de ações outorgadas	200.000
Preço de exercício das opções de ações outorgadas até 18 de fevereiro de 2014	R\$16,79
Volatilidade média ponderada estimada do preço da ação (iii)	32,81%
“Dividend yield” esperado das ações	0,00%
Taxa de retorno livre de risco médio ponderado	5,27%
Taxa de abandono	23,70%
Período estimado até o vencimento	Cinco anos
Valor justo médio ponderado na data da concessão (ii)	R\$7,65
Quantidade total de opções de compra de ações outorgadas	1.650.000
Preço de exercício das opções de ações outorgadas até 7 de março de 2014	R\$18,41
Volatilidade média ponderada estimada do preço da ação (iii)	32,64%
“Dividend yield” esperado das ações	0,00%
Taxa de retorno livre de risco médio ponderado	5,19%
Taxa de abandono	23,70%
Período estimado até o vencimento	Cinco anos
Valor justo médio ponderado na data da concessão (ii)	R\$7,83
Quantidade total de opções de compra de ações outorgadas	6.680.000
Preço de exercício das opções de ações outorgadas até 13 de junho de 2014	R\$20,00
Volatilidade média ponderada estimada do preço da ação (iii)	33,00%
“Dividend yield” esperado das ações	0,00%
Taxa de retorno livre de risco médio ponderado	5,17%
Taxa de abandono	23,70%
Período estimado até o vencimento	Cinco anos
Valor justo médio ponderado na data da concessão (ii)	R\$9,72
Quantidade total de opções de compra de ações outorgadas	650.000
Preço de exercício das opções de ações outorgadas até 12 de agosto de 2014	R\$26,39
Volatilidade média ponderada estimada do preço da ação (iii)	32,70%
“Dividend yield” esperado das ações	0,00%
Taxa de retorno livre de risco médio ponderado	5,07%
Taxa de abandono	23,70%
Período estimado até o vencimento	Cinco anos
Valor justo médio ponderado na data da concessão (ii)	R\$8,80

Notas Explicativas

Quantidade total de opções de compra de ações outorgadas	4.000.000
Preço de exercício das opções de ações outorgadas até 4 de novembro de 2014	R\$25,80
Volatilidade média ponderada estimada do preço da ação (iii)	32,01%
“Dividend yield” esperado das ações	0,00%
Taxa de retorno livre de risco médio ponderado	5,45%
Taxa de abandono	23,70%
Período estimado até o vencimento	Cinco anos
Valor justo médio ponderado na data da concessão (ii)	R\$8,23

- (i) Sujeitos à atualização monetária de acordo com a variação do Índice Geral de Preço de Mercado - IGP-M entre a data de celebração do contrato de opção e a data de exercício da opção.
- (ii) O valor justo do benefício do programa de outorga de opção de compra de ações foi estimado com base no modelo de valorização de opções “Black-Scholes-Merton”, com base no EBITDA do Grupo Qualicorp, na volatilidade estimada histórica de empresas nacionais de atuação similar e em outras estimativas da Administração informadas anteriormente.
- (iii) A volatilidade média ponderada estimada por base da volatilidade estimada histórica de empresas nacionais de atuação similar aplicada pelas quatro “tranches” por um período médio de exercício das opções.

Até 31 de março de 2015, a movimentação das opções de compra de ações outorgadas no exercício é a seguinte:

Data da outorga	Preço de exercício médio ponderado	Quantidade de opções	Exercidas	Canceladas	Saldo
03 de março de 2011	7,21	3.848.182	(3.028.993)	(819.189)	-
22 de outubro de 2012	19,20	142.857	(142.857)	-	-
16 de novembro de 2012	21,30	350.000	(87.500)	(262.500)	-
30 de abril de 2012	16,58	1.352.663	(1.033.474)	(285.714)	33.475
30 de outubro de 2012	2,80	1.172.543	(1.172.543)	-	-
31 de outubro de 2013	16,79	10.333.000	(2.187.500)	(2.050.000)	5.595.500
18 de fevereiro de 2014	16,79	200.000	(50.000)	(150.000)	-
7 de março de 2014	18,41	1.650.000	-	-	1.650.000
13 de junho de 2014	20,00	6.680.000	-	-	6.680.000
12 de agosto de 2014	26,39	650.000	-	(100.000)	550.000
<u>04 de novembro de 2014</u>	<u>25,80</u>	<u>4.000.000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>4.000.000</u>
Total	20,19	30.379.245	(7.952.867)	(3.417.403)	19.008.975

O período de duração contratual médio ponderado restante é de 1.110 dias.

Notas Explicativas**27. CUSTO DOS SERVIÇOS PRESTADOS**

É composto como segue:

	Consolidado	
	<u>31/03/2015</u>	<u>31/03/2014</u>
Repasses financeiros contratos de adesão (a)	37.497	32.871
Gastos com pessoal e remuneração dos administradores (b)	34.517	21.968
Gastos com serviços de terceiros (c)	18.077	19.254
Gastos com ocupação	3.251	2.442
Outros custos dos serviços prestados	<u>10.632</u>	<u>7.357</u>
Total	<u>103.974</u>	<u>83.892</u>

(a) 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.

(b) O aumento em 2015 refere-se substancialmente a inclusão dos gastos de pessoal das empresas Connectmed-CRC e Gama Saúde na consolidação de resultados do 1º trimestre de 2015 que não havia em 2014.

(c) Referem-se substancialmente aos custos relativos a serviços de “call center”, suporte e manutenção de prestadores de serviços de Tecnologia da Informação - TI.

28. DESPESAS ADMINISTRATIVAS

São compostas como segue:

	Controladora	
	<u>31/03/2015</u>	<u>31/03/2014</u>
Gastos com pessoal e remuneração dos administradores (a)	4.737	518
Gastos com ocupação (b)	1.929	158
Gastos com serviços de terceiros	1.156	464
Despesas com seguros	216	508
Outras despesas administrativas	<u>96</u>	<u>172</u>
Total	<u>8.134</u>	<u>1.820</u>

Notas Explicativas

	Consolidado	
	31/03/2015	31/03/2014
Gastos com depreciações e amortizações	52.263	48.413
Gastos com pessoal e remuneração dos administradores (a)	32.854	24.390
Gastos com serviços de terceiros	17.663	18.707
Gastos com ocupação (b)	3.511	1.970
Outras despesas administrativas	<u>7.042</u>	<u>5.224</u>
Total	<u>113.333</u>	<u>98.704</u>

(a) O aumento em 2015 refere-se substancialmente às despesas de pessoal de executivos contratados durante o exercício de 2014 que não estavam na Companhia no encerramento do 1º trimestre de 2014.

(b) O aumento em 2015 refere-se ao início da locação da nova sede que ocorreu a partir de abril de 2014.

29. DESPESAS COMERCIAIS

São compostas como segue:

	Consolidado	
	31/03/2015	31/03/2014
Comissão de terceiros (a)	25.212	18.222
Gastos com pessoal	15.560	13.736
Campanhas de vendas	8.303	7.152
Publicidade e propaganda (b)	7.814	6.881
Gastos com serviços de terceiros	2.846	2.731
Gastos com material de expediente	1.753	2.187
Gastos com ocupação	1.656	1.430
Patrocínios (c)	1.583	1.322
Gastos com correio	441	277
Outras despesas comerciais (d)	<u>3.271</u>	<u>8.661</u>
Total	<u>68.439</u>	<u>62.599</u>

(a) Refere-se, substancialmente à remuneração variável devida ao canal de distribuição (corretoras de seguros). Essa remuneração é apurada de acordo com o volume de vendas efetivadas em um determinado período.

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

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

(d) A redução em relação a 2014 refere-se basicamente à Copa do Mundo no Brasil em que houve gasto com este evento.

Notas Explicativas**30. PERDAS COM CRÉDITOS INCOBRÁVEIS**

São compostas como segue:

	Consolidado	
	<u>31/03/2015</u>	<u>31/03/2014</u>
Perdas com créditos incobráveis (*)	<u>21.168</u>	<u>16.504</u>

(*) 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.

31. RECEITAS (DESPESAS) FINANCEIRAS

São compostas como segue:

Consolidado:	Controladora		Consolidado	
	<u>31/03/2015</u>	<u>31/03/2014</u>	<u>31/03/2015</u>	<u>31/03/2014</u>
Receitas financeiras:				
Rendimentos com aplicações financeiras	983	597	17.198	9.490
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 (a)	-	-	11.367	8.643
Atualização monetária decorrente da mudança de regime do PIS e da COFINS	-	-	796	-
Atualização de tributos a compensar	81	-	705	-
Outras receitas	<u>699</u>	<u>136</u>	<u>2.278</u>	<u>797</u>
Total de receitas financeiras	<u>1.763</u>	<u>733</u>	<u>32.344</u>	<u>18.930</u>
Despesas financeiras:				
Atualização monetária sobre debêntures (nota explicativa nº 18)	(9.505)	-	(16.667)	(6.290)
Atualização monetária sobre valores a pagar para aquisição de participação societária em entidades controladas	-	-	(6.187)	(25.514)
Tarifa de cobrança	-	-	(6.040)	(5.585)
Descontos concedidos	-	-	(2.307)	(1.668)
Outras despesas financeiras	(302)	-	<u>(1.816)</u>	<u>(1.943)</u>
Total de despesas financeiras	<u>(9.807)</u>	<u>(20)</u>	<u>(33.017)</u>	<u>(41.000)</u>
Resultado financeiro	<u>(8.044)</u>	<u>723</u>	<u>(673)</u>	<u>(22.070)</u>

(a) 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.

Notas Explicativas**32. OUTRAS RECEITAS (DESPESAS) OPERACIONAIS LÍQUIDAS**

São compostas como segue:

	Consolidado	
	31/03/2015	31/03/2014
(Constituição) Reversão de despesas relativas às provisões para riscos tributários, cíveis e trabalhistas	(2.088)	4.307
Perdas operacionais	(1.303)	(1.150)
Outras (despesas) receitas, líquidas	<u>(63)</u>	<u>(623)</u>
Total	<u>(3.454)</u>	<u>2.534</u>

33. IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL

As despesas com tributos incidentes são demonstradas como segue:

	Controladora		Consolidado	
	Acumulado	Acumulado	Acumulado	Acumulado
	em	em	em	em
	31/03/2015	31/03/2014	31/03/2015	31/03/2014
Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda (IRPJ), da contribuição social (CSLL) e após participações.	41.403	20.812	91.308	45.846
Equivalência patrimonial	<u>(57.587)</u>	<u>(21.914)</u>	-	-
Subtotal	<u>(16.184)</u>	<u>(1.102)</u>	<u>91.308</u>	<u>45.846</u>
Alíquota vigente do IRPJ e da CSLL	34%	34%	34%	34%
Expectativa de despesa de IRPJ e CSLL, de acordo com a alíquota vigente	5.503	375	(31.046)	(15.588)
Prejuízo fiscal sem constituição de crédito tributário (*)	(5.431)	(332)	(9.774)	(1.674)
Outorga de Opção de Ações	-	-	(3.656)	(2.287)
Perdas com Créditos Incobráveis	-	-	(1.293)	(1.080)
Despesas de empresas tributadas pelo lucro presumido	-	-	(1.218)	2.616
Despesas não dedutíveis - outras	(588)	-	(1.126)	(1.540)
(Constituição)/reversão líquida de adições temporárias sem constituição de crédito tributário	589	(43)	(9)	781
Incentivo fiscal	-	-	258	(85)
Outros	-	-	<u>1.253</u>	<u>(583)</u>
Total das despesas de IRPJ/CSLL	<u>73</u>	<u>-</u>	<u>(46.611)</u>	<u>(19.440)</u>
Taxa efetiva IRPJ/CSLL (%)	<u>0,45%</u>	<u>0%</u>	<u>51,05%</u>	42,40%

(*) 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.

Avaliação dos impactos da Lei nº 12.973/14

No dia 11 de novembro de 2013, foi publicada a MP nº 627, convertida na Lei nº 12.973, em 13 de maio de 2014, que, entre outros assuntos, tratou especialmente de harmonizar a legislação tributária com os critérios e procedimentos contábeis introduzidos pelas Leis nº 11.638/07 e nº 11.941/09, também revogou o RTT e promoveu alterações no IRPJ, na CSLL, no PIS e na COFINS, distribuição de dividendos e alterações na forma de utilização do ágio.

Notas Explicativas

Os dispositivos da Lei entraram em vigor obrigatoriamente a partir do ano-calendário 2015, sendo dada a opção da aplicação antecipada de seus dispositivos a partir do ano-calendário 2014. A Administração da Companhia optou por não antecipar os efeitos da referida Lei.

34. 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:

<u>Itens</u>	<u>Tipo de cobertura</u>	<u>Importância segurada</u>
Edifícios, instalações, maquinismos, móveis e utensílios	Quaisquer danos materiais a edificações, lucros cessantes decorrentes de incêndios, instalações, máquinas e equipamentos, responsabilidade civil, operações e empregador.	190.930
Garantia de obras civis	Garantia de obras civis, não estrutural - Nova Sede Qualicorp	15.847
Responsabilidade civil dos administradores	Responsabilidade civil dos administradores (Directors and Officers Liability Insurance “D&O” e Erros e Omissões “E&O”)	80.267
Responsabilidade civil dos administradores (pós IPO)	Cobertura de responsabilidade dos administradores para companhia aberta (D&O)	170.000
Responsabilidade civil dos administradores (POSI)	Cobertura de responsabilidade dos administradores para companhia aberta (D&O)	160.535

35. INFORMAÇÕES DESCRITIVAS SOBRE OS SEGMENTOS REPORTÁVEIS

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

A Companhia, através de suas controladas, possui apenas um segmento reportável, sendo ele o segmento Afinidades, e opera nesse segmento através da atividade de administradora de benefícios com as suas controladas Qualicorp Benefícios, Clube de Saúde, Aliança, GA Corretora, Potencial, Qualicorp Administração e Serviços Ltda. (“Qualicorp Administração”) e Qualicorp Corretora de Seguros S.A. (“Corretora”).

As administradoras de benefícios são responsáveis pela gestão e administração dos benefícios coletivos por adesão relacionados aos planos de saúde e/ou odontológicos, em que as principais atividades desempenhadas nesse contexto são: (a) reunião de pessoas jurídicas contratantes; (b) contratação de plano privado de assistência à saúde coletivo, na condição de estipulante, a ser disponibilizado às pessoas jurídicas legitimadas para contratar; (c) oferecimento de planos a associados das pessoas jurídicas contratantes; (d) apoio técnico na discussão de aspectos operacionais; (e) apoio à área de Recursos Humanos na gestão de benefícios do plano; (f) terceirização de serviços administrativos; (g) movimentação cadastral; (h) conferência de faturas; (i) cobrança ao beneficiário por delegação; e (j) consultoria para prospectar o mercado e sugerir desenho de plano e modelo de gestão.

Notas Explicativas

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

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

As políticas e práticas contábeis do segmento Afinidades são as mesmas descritas na nota explicativa nº 3 da demonstração financeira de 31 de dezembro de 2014. A Companhia avalia o desempenho do segmento reportável com base no lucro antes dos juros, no resultado financeiro, na depreciação, na amortização e nas provisões para imposto de renda e contribuição social. Também não fazem parte do resultado por segmento as provisões para contingências trabalhistas e cíveis. As despesas administrativas compartilhadas não são alocadas aos segmentos.

c) Fatores utilizados pela Administração para identificar o segmento

O segmento Afinidades é a unidade de negócio que concentra 91,27% 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 no Sistema ERP - RM, que possui arquitetura de centro de custos elaborada exclusivamente para a identificação dos segmentos e das demais despesas não alocadas.

Notas Explicativas

d) Receita bruta e líquida por tipo de serviço prestado

	Consolidado	
	31/03/2015	31/03/2014
Receita operacional bruta:		
Taxa de administração	223.483	179.214
Corretagem	143.705	126.996
Agenciamento	29.081	20.566
Repasses financeiros com estipulação de contratos	28.049	25.324
Consultoria em gestão de benefício	9.901	14.849
Prestação de serviços de conectividade	7.251	1.389
Prestação de serviços médicos em geral	<u>756</u>	<u>1.099</u>
Total da receita operacional bruta	<u>442.226</u>	<u>369.437</u>
Deduções da receita operacional bruta:		
Impostos sobre faturamento	(39.720)	(42.319)
Devoluções e cancelamentos	<u>(157)</u>	<u>(37)</u>
Total das deduções da receita operacional bruta	(39.877)	(42.356)
Receita operacional líquida	<u>402.349</u>	<u>327.081</u>

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:

Consolidado	01/01/2015 a 31/03/2015			01/01/2014 a 31/03/2014		
	Segmento <u>Afinidades</u>	Demais <u>segmentos</u>	<u>Total</u>	Segmento <u>Afinidades</u>	Demais <u>segmentos</u>	<u>Total</u>
RECEITA LÍQUIDA	367.791	34.558	402.349	301.380	25.701	327.081
CUSTO DOS SERVIÇOS PRESTADOS	(77.424)	(26.550)	(103.974)	(66.704)	(17.188)	(83.892)
RECEITAS (DESPESAS) OPERACIONAIS	<u>(74.211)</u>	<u>(3.262)</u>	<u>(77.473)</u>	<u>(67.686)</u>	<u>745</u>	<u>(66.941)</u>
Despesas comerciais	(63.107)	(3.262)	(66.369)	(58.675)	745	(57.930)
Perdas com créditos incobráveis	(21.168)	-	(21.168)	(16.504)	-	(16.504)
Outras receitas operacionais líquidas	10.064	-	10.064	7.493	-	7.493
RESULTADO ANTES DAS DESPESAS NÃO ALOCADAS	<u>216.156</u>	<u>4.746</u>	<u>220.902</u>	<u>166.990</u>	<u>9.258</u>	<u>176.248</u>

Notas Explicativas

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 e gerenciamento de pacientes.
- Segmento TPA: concentra as atividades de liberação prévia e regulação de eventos médicos e gestão de rede de prestadores de serviços médicos.
- Segmento de Conectividade: concentra as 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

	<u>01/01/2015 a</u> <u>31/03/2015</u>	<u>01/01/2014 a</u> <u>31/03/2014</u>
Itens não alocados:		
Despesas administrativas	(113.333)	(98.704)
Resultado financeiro	(12.040)	(30.713)
Provisões para riscos	(2.088)	4.307
Despesas comerciais	(2.070)	(4.669)
Outras (despesas) receitas	<u>(63)</u>	<u>(623)</u>
Total	<u>(129.594)</u>	<u>(130.402)</u>
Resultado antes do IRPJ e da CSLL	91.308	(45.846)
(-) IRPJ e CSLL	(46.611)	(19.440)
Participação dos não controladores	(3.221)	(5.594)
Lucro/prejuízo líquido consolidado	<u>41.476</u>	<u>20.812</u>

Notas Explicativas

Ativos	<u>31/03/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Total do segmento reportável	2.145.470	2.289.754
Demais segmentos	320.994	329.947
Itens não alocados	<u>1.304.481</u>	<u>1.165.513</u>
Total	<u>3.770.945</u>	<u>3.785.214</u>
Passivos	<u>31/03/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Total do segmento reportável	897.546	979.679
Outros segmentos	43.177	56.812
Itens não alocados	<u>2.830.222</u>	<u>2.748.723</u>
Total	<u>3.770.945</u>	<u>3.785.214</u>

g) Informações geográficas do segmento reportado

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

<u>Segmentação por UF (consolidado)</u>	<u>01/01/2015 a 31/03/2015</u>	<u>01/01/2014 a 31/03/2014</u>
SP	252.277	215.378
RJ	71.977	59.567
DF	22.153	16.530
BA	17.870	18.131
MG	6.314	5.712
PE	6.305	4.155
Outras	<u>27.623</u>	<u>20.945</u>
Total do segmento Afinidades	<u>404.519</u>	<u>340.418</u>
Total dos demais segmentos	<u>37.707</u>	<u>29.019</u>
Total da receita operacional bruta	<u>442.226</u>	<u>369.437</u>

h) Informações sobre os principais clientes

Para o período findo em 31 de março de 2015, os principais clientes do segmento Afinidades originaram faturamentos de R\$36.572, R\$28.628 e R\$25.809, o que corresponde a uma participação de 9,20%, 7,20% e 6,49% sobre o faturamento do segmento e 8,40%, 6,58% e 5,93% sobre o faturamento consolidado.

Notas Explicativas**36. DESPESAS POR NATUREZA**

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

	Consolidado	
	01/01/2015 a 31/03/2015	01/01/2014 a 31/03/2014
Gastos com pessoal e remuneração dos administradores	82.931	60.097
Depreciação e amortização	52.264	48.413
Gastos com serviços de terceiros	38.586	40.692
Repasses financeiros de contratos de adesão	37.497	32.871
Publicidade e propaganda	7.814	6.881
Gastos com ocupação	8.418	5.824
Outras	9.302	15.374
Comissão de terceiros	25.212	18.222
Campanha de vendas	8.303	7.152
Reembolso de títulos e mensalidades associativas	2.508	2.186
Gastos com correio	2.966	3.106
Patrocínios	1.583	1.322
Gastos com material de expediente	2.494	2.787
Gastos com contribuições e doações	-	250
Outros custos dos serviços prestados	5.868	-
	<u>285.746</u>	<u>245.195</u>
Conforme demonstração de resultado:		
Custos de Serviços Prestados	103.974	83.892
Despesas Administrativas	113.333	98.704
Despesas Comerciais	<u>68.439</u>	<u>62.599</u>
	<u>285.746</u>	<u>245.195</u>

37. COMPROMISSOS

Em 31 de março de 2015, a Companhia possui os seguintes compromissos relevantes:

- a) Contratos de locação de seus escritórios: os compromissos já assumidos para os nove meses seguintes do exercício de 2015 montam aproximadamente a R\$17.167, para o exercício social de 2016 R\$23.357 e em 2017 R\$22.230.

As despesas incorridas com esses contratos no período findo em 31 de março 2015 foram de R\$5.323 (R\$3.125 em 2014).

Esses contratos estão substancialmente representados por dois contratos individuais, sendo eles:

- (i) Um contrato celebrado pelo prazo de dez anos, com início de vigência em 1º de agosto de 2013 e seu término em 1º de julho de 2023, em que o valor do aluguel mensal inicial fica estabelecido em R\$1.321 e será corrigido pela variação acumulada do IGP-M, anualmente.

Notas Explicativas

- (ii) Um contrato celebrado pelo prazo de cinco anos, com início de vigência em 1º de agosto de 2015 e seu término em 1º de julho de 2020, em que o valor do aluguel mensal inicial fica estabelecido em R\$294 e será corrigido pela variação acumulada do IGP-M, anualmente.
- b) Planejamentos para aquisição de bens do ativo intangível (software em desenvolvimento) previstos montam aproximadamente para os nove meses seguintes do exercício de 2015 R\$28.737, para o exercício social de 2016 R\$53.329 e em 2017 R\$69.327 (não auditados).
- c) Compromissos para prestação de serviços de “call center” assumidos para os nove meses seguintes em 2015 e aproximadamente R\$37.214.

O contrato foi assinado em 1º de abril de 2014, este terá prazo de cinco anos com início na data da assinatura desse instrumento.

As despesas incorridas até 31 de março de 2015 foram de R\$5.323 (R\$9.195 em 2014).

38. LUCRO (PREJUÍZO) POR AÇÃO

	<u>Controladora e Consolidado</u>	
	<u>01/01/2015 a</u> <u>31/03/2015</u>	<u>01/01/2014 a</u> <u>31/03/2014</u>
Lucro (prejuízo) do período atribuível aos acionistas da Companhia	<u>41.476</u>	<u>20.812</u>
Quantidade média ponderada de ações ordinárias para fins de cálculo do lucro básico por ação	<u>273.490.047</u>	<u>266.602.637</u>
Quantidade média ponderada de ações ordinárias ajustada pelas opções de ações para fins de cálculo do lucro diluído por ação	<u>292.499.022</u>	<u>277.804.624</u>
Lucro (Prejuízo) básico por ação - R\$	0,15165	0,07885
Lucro (prejuízo) diluído por ação - R\$	0,14180	0,07492

39. EVENTO SUBSEQUENTE

Em 18 de março de 2015, a Administração da Companhia propôs o pagamento de dividendos adicionais, no montante de R\$87.237 com base no lucro apurado no exercício de 2014, tendo sido aprovados em Assembleia Geral Ordinária de Acionistas, realizada em 30 de abril de 2015, o qual foi alocado à rubrica “Dividendo adicional proposto”, conforme disposto na Deliberação CVM nº 601/09.

Os dividendos foram pagos dia 11 de maio de 2015.

40. CONCLUSÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS

As demonstrações financeiras individuais e consolidadas intermediárias da Companhia foram aprovadas pela Administração em 11 de maio de 2015, as quais contemplam os eventos subsequentes ocorridos após a data de encerramento de 31 de março de 2015.

Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

RELATÓRIO SOBRE A REVISÃO DE INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS

Aos Acionistas, Conselheiros e Administradores da

Qualicorp S.A.

São Paulo - SP

Introdução

Revisamos as informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas da Qualicorp S.A. ("Companhia"), identificadas como Controladora e Consolidado, respectivamente, contidas no Formulário de Informações Trimestrais - ITR referentes ao trimestre findo em 31 de março de 2015, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de março de 2015 e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de três meses findo naquela data, incluindo as notas explicativas.

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

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações financeiras intermediárias, individuais e consolidadas, incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21 (R1) e o IAS 34 aplicáveis à elaboração de 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 individual e consolidada do valor adicionado (DVA), referentes ao período de três meses findo em 31 de março de 2015, 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 - CVM aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais - ITR, e como informação suplementar pelas IFRSs que não requerem a apresentação da DVA. Essas demonstrações foram submetidas aos mesmos procedimentos de revisão descritos anteriormente e, com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que não foram elaboradas, em todos os seus aspectos relevantes, de forma consistente com as informações financeiras intermediárias tomadas em conjunto.

São Paulo, 12 de maio de 2015

DELOITTE TOUCHE TOHMATSU

Auditores Independentes

CRC nº 2 SP 011609/O-8

Vanderlei Minoru Yamashita

Contador

CRC nº 1 SP 201506/O-5

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre 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 a Á] a a ^ • Á ç | ^ • • a Á [Á a ^ & ! Á [• Á e a a ! ^ • Á a ^ ^) a ^ c ^ Á Á { Á a Á ^ { [] • d a e / ^ Á a a } & Á a e Á c ! { ^ a a | a e ! ^ a a ç a Á a ^ d a [Á a a [Á { Á Á Á Á a 8 [Á Á Á G F Í E