

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 (Método Indireto)	6

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2016 à 31/03/2016	7
DMPL - 01/01/2015 à 31/03/2015	8
Demonstração de 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 (Método Indireto)	15

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2016 à 31/03/2016	16
DMPL - 01/01/2015 à 31/03/2015	17
Demonstração de Valor Adicionado	18

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

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

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	81
Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	83
Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente	84

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Unidades)	Trimestre Atual 31/03/2016
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	274.325.088
Preferenciais	0
Total	274.325.088
Em Tesouraria	
Ordinárias	3.261.463
Preferenciais	0
Total	3.261.463

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2016	Exercício Anterior 31/12/2015
1	Ativo Total	2.416.194	2.401.202
1.01	Ativo Circulante	53.682	72.970
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	53	110
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	53.629	72.860
1.01.08.03	Outros	53.629	72.860
1.01.08.03.01	Outros ativos financeiros	22.730	24.651
1.01.08.03.02	Outros ativos não financeiros	9.137	7.799
1.01.08.03.03	Partes relacionadas	21.762	40.410
1.02	Ativo Não Circulante	2.362.512	2.328.232
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	49.434	54.343
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	49.434	54.343
1.02.01.09.03	Outros ativos financeiros	36.108	39.203
1.02.01.09.04	Outros ativos não financeiros	11.308	13.077
1.02.01.09.05	Partes Relacionadas	2.018	2.063
1.02.02	Investimentos	2.313.078	2.273.889
1.02.02.01	Participações Societárias	2.313.078	2.273.889
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	2.313.078	2.273.889

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2016	Exercício Anterior 31/12/2015
2	Passivo Total	2.416.194	2.401.202
2.01	Passivo Circulante	216.332	85.732
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	1.894	5.407
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	1.894	5.407
2.01.03	Obrigações Fiscais	1.986	5.842
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	1.986	5.842
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	1.986	5.842
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	0	11.815
2.01.04.02	Debêntures	0	11.815
2.01.05	Outras Obrigações	212.452	62.668
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	203.366	53.942
2.01.05.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas	203.366	53.942
2.01.05.02	Outros	9.086	8.726
2.01.05.02.04	Débitos diversos	9.086	8.726
2.02	Passivo Não Circulante	24.372	325.620
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	0	299.967
2.02.01.02	Debêntures	0	299.967
2.02.02	Outras Obrigações	9.775	9.775
2.02.02.02	Outros	9.775	9.775
2.02.02.02.03	Débitos diversos	9.775	9.775
2.02.03	Tributos Diferidos	14.597	15.672
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	14.597	15.672
2.02.04	Provisões	0	206
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	0	206
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	0	206
2.03	Patrimônio Líquido	2.175.490	1.989.850
2.03.01	Capital Social Realizado	1.525.067	1.537.249
2.03.02	Reservas de Capital	128.310	124.612
2.03.02.04	Opções Outorgadas	31.431	27.733
2.03.02.07	Aumento de capital social por aquisição de empresas	96.879	96.879
2.03.04	Reservas de Lucros	182.945	182.945
2.03.04.01	Reserva Legal	17.478	17.478
2.03.04.10	Constituição de reserva de lucros - reforço de capital de giro/investimentos	165.467	165.467
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	194.124	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 01/01/2016 à 31/03/2016	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2015 à 31/03/2015
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	202.149	49.447
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-5.014	-8.134
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	232	-6
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	206.931	57.587
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	202.149	49.447
3.06	Resultado Financeiro	-9.101	-8.044
3.06.01	Receitas Financeiras	253	1.763
3.06.02	Despesas Financeiras	-9.354	-9.807
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	193.048	41.403
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	1.076	73
3.08.02	Diferido	1.076	73
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	194.124	41.476
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	194.124	41.476
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	0,73144	0,15165
3.99.02	Lucro Diluído por Ação		
3.99.02.01	ON	0,68687	0,1418

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		Exercício 01/01/2016 à 31/03/2016	Anterior 01/01/2015 à 31/03/2015
4.01	Lucro Líquido do Período	194.124	41.476
4.03	Resultado Abrangente do Período	194.124	41.476

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2016 à 31/03/2016	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2015 à 31/03/2015
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	337.989	-25.563
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	-6.943	-7.820
6.01.01.01	Resultado líquido antes do imposto de renda e da contribuição social	193.048	41.403
6.01.01.04	Despesas financeiras	7.146	8.361
6.01.01.05	Provisão para riscos tributários, cíveis e trabalhistas	-206	3
6.01.01.08	Equivalência Patrimonial	-206.931	-57.587
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	344.932	-17.743
6.01.02.02	Redução (aumento) de outros ativos	5.447	1.665
6.01.02.03	(Redução) Aumento de impostos e contribuições a recolher	-5.531	838
6.01.02.06	Redução de obrigações com pessoal	-3.513	-1.699
6.01.02.07	Aumento (Redução) de débitos diversos	1	397
6.01.02.09	Redução de partes relacionadas	163.429	0
6.01.02.11	Juros pagos sobre debêntures	-12.205	-18.944
6.01.02.13	Dividendos pagos a controladas	197.304	0
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-25.864	-5.025
6.02.01	Aplicações em investimento	-25.864	-5.025
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-312.182	1.864
6.03.02	Aumento de capital	0	1.864
6.03.03	Valores pagos de debêntures emitidas	-300.000	0
6.03.04	Compras de ações em tesouraria	-12.182	0
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-57	-28.724
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	110	42.813
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	53	14.089

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2016 à 31/03/2016**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	1.584.470	77.391	182.945	0	145.044	1.989.850
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.584.470	77.391	182.945	0	145.044	1.989.850
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	-8.484	0	0	0	-8.484
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	3.698	0	0	0	3.698
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	-12.182	0	0	0	-12.182
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	194.124	0	194.124
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	194.124	0	194.124
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	1.584.470	68.907	182.945	194.124	145.044	2.175.490

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	96.999	0	145.044	2.354.498
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0
5.03	SalDOS Iniciais Ajustados	1.968.076	144.379	96.999	0	145.044	2.354.498
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
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0
5.07	SalDOS Finais	1.972.274	155.134	96.999	41.476	145.044	2.410.927

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2016 à 31/03/2016	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2015 à 31/03/2015
7.01	Receitas	55	0
7.01.02	Outras Receitas	55	0
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-4.071	-1.884
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	3.790	-1.376
7.02.04	Outros	-7.861	-508
7.03	Valor Adicionado Bruto	-4.016	-1.884
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	-4.016	-1.884
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	207.184	59.350
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	206.931	57.587
7.06.02	Receitas Financeiras	253	1.763
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	203.168	57.466
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	203.168	57.466
7.08.01	Pessoal	3.716	4.740
7.08.01.01	Remuneração Direta	3.716	4.740
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	-1.076	0
7.08.02.01	Federais	-1.076	0
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	6.404	11.250
7.08.03.01	Juros	6.404	11.250
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	194.124	41.476
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	194.124	41.476

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2016	Exercício Anterior 31/12/2015
1	Ativo Total	3.601.024	3.434.432
1.01	Ativo Circulante	803.613	710.948
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	342.822	285.790
1.01.02	Aplicações Financeiras	120.242	121.001
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	120.242	121.001
1.01.02.01.03	Aplicações financeiras	120.242	121.001
1.01.03	Contas a Receber	163.756	148.301
1.01.03.01	Clientes	163.756	148.301
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	176.793	155.856
1.01.08.03	Outros	176.793	155.856
1.01.08.03.01	Outros ativos financeiros	160.161	139.880
1.01.08.03.02	Outros ativos não financeiros	16.632	15.976
1.02	Ativo Não Circulante	2.797.411	2.723.484
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	298.560	200.405
1.02.01.06	Tributos Diferidos	239.237	136.769
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	239.237	136.769
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	3.838	3.833
1.02.01.08.04	Créditos com Outras Partes Relacionadas	3.838	3.833
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	55.485	59.803
1.02.01.09.03	Outros ativos financeiros	42.449	44.673
1.02.01.09.04	Outros ativos não financeiros	13.036	15.130
1.02.02	Investimentos	262	262
1.02.02.02	Propriedades para Investimento	262	262
1.02.02.02.01	Outros Investimentos	262	262
1.02.03	Imobilizado	76.059	70.271
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	76.059	70.271
1.02.04	Intangível	2.422.530	2.452.546
1.02.04.01	Intangíveis	798.307	828.323
1.02.04.01.02	Outros ativos intangíveis	798.307	828.323
1.02.04.02	Goodwill	1.624.223	1.624.223
1.02.04.02.01	Ágio	1.624.223	1.624.223

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2016	Exercício Anterior 31/12/2015
2	Passivo Total	3.601.024	3.434.432
2.01	Passivo Circulante	768.581	476.831
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	37.032	62.628
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	37.032	62.628
2.01.02	Fornecedores	249.058	221.215
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	249.058	221.215
2.01.02.01.01	Prêmios a repassar	127.310	110.015
2.01.02.01.02	Repasse financeiros a pagar	14.015	13.412
2.01.02.01.03	Antecipações a repassar	57.758	72.874
2.01.02.01.04	Provisões técnicas de operações de assistência à saúde	49.975	24.914
2.01.03	Obrigações Fiscais	37.581	34.060
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	34.637	28.355
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	3.879	1.421
2.01.03.01.02	PIS e Cofins a Pagar	10.087	14.354
2.01.03.01.03	IRRF a Pagar	11.970	5.190
2.01.03.01.04	IOF	1.662	0
2.01.03.01.06	Parcelamentos de tributos federais e municipais Medlink	1.168	1.352
2.01.03.01.07	Fundo de Garantia do Tempo de Serviço - FGTS a Pagar	869	1.310
2.01.03.01.08	INSS a Pagar	4.621	4.715
2.01.03.01.10	Contribuição sindical e confederativa	381	13
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	2.944	5.705
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	311.792	28.688
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	0	5.795
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	0	5.795
2.01.04.02	Debêntures	311.792	22.893
2.01.04.02.01	Debêntures	311.792	22.893
2.01.05	Outras Obrigações	133.118	130.240
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	53.954	53.954
2.01.05.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas	53.954	53.954
2.01.05.02	Outros	79.164	76.286
2.01.05.02.04	Débitos diversos	79.164	76.286
2.02	Passivo Não Circulante	648.778	963.718
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	219.154	518.972
2.02.01.02	Debêntures	219.154	518.972
2.02.02	Outras Obrigações	227.225	220.219
2.02.02.02	Outros	227.225	220.219
2.02.02.02.03	Parcelamentos de tributos federais e municipais Medlink	6.908	6.998
2.02.02.02.04	Opções de ações de participação dos não controladores	210.542	203.446
2.02.02.02.05	Débitos diversos	9.775	9.775
2.02.03	Tributos Diferidos	154.161	162.591
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	154.161	162.591
2.02.04	Provisões	48.238	61.936
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	48.238	61.936
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	2.183.665	1.993.883
2.03.01	Capital Social Realizado	1.525.067	1.537.249

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2016	Exercício Anterior 31/12/2015
2.03.02	Reservas de Capital	128.310	124.612
2.03.04	Reservas de Lucros	182.945	182.945
2.03.04.01	Reserva Legal	17.478	17.478
2.03.04.08	Dividendo Adicional Proposto	165.467	161.827
2.03.04.10	Constituição de reserva de lucros - reforço de capital de giro/investimentos	0	3.640
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	194.124	0
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	145.044	145.044
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	8.175	4.033

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2016 à 31/03/2016	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2015 à 31/03/2015
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	454.791	402.349
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-114.340	-103.974
3.03	Resultado Bruto	340.451	298.375
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-224.733	-206.394
3.04.01	Despesas com Vendas	-80.583	-68.439
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-115.345	-113.333
3.04.03	Perdas pela Não Recuperabilidade de Ativos	-30.066	-21.168
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	1.261	-3.454
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	115.718	91.981
3.06	Resultado Financeiro	-10.338	-673
3.06.01	Receitas Financeiras	31.947	32.344
3.06.02	Despesas Financeiras	-42.285	-33.017
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	105.380	91.308
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	92.886	-46.611
3.08.01	Corrente	-19.266	-28.686
3.08.02	Diferido	112.152	-17.925
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	198.266	44.697
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	198.266	44.697
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	194.124	41.476
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	4.142	3.221
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	0,73144	0,15165
3.99.02	Lucro Diluído por Ação		
3.99.02.01	ON	0,68687	0,1418

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		Exercício 01/01/2016 à 31/03/2016	Anterior 01/01/2015 à 31/03/2015
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	198.266	44.697
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	198.266	44.697
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	194.124	41.476
4.03.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	4.142	3.221

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2016 à 31/03/2016	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2015 à 31/03/2015
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	96.333	116.143
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	195.880	216.176
6.01.01.01	Resultado líquido antes do imposto de renda e da contribuição social	105.380	91.308
6.01.01.02	Depreciações e amortizações	56.095	52.263
6.01.01.03	Opções outorgadas reconhecidas	3.698	10.755
6.01.01.04	Despesas financeiras	30.069	21.437
6.01.01.05	Provisão para riscos tributários, cíveis e trabalhistas	-617	2.088
6.01.01.06	Resultado na baixa de ativo imobilizado	0	60
6.01.01.07	Impostos a compensar - PIS/COFINS	0	38.265
6.01.01.08	Perda por redução de valor recuperável	1.255	0
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-99.547	-100.033
6.01.02.01	Redução de créditos a receber de clientes	-15.455	17.404
6.01.02.02	Redução (Aumento) de outros ativos	-16.619	17.821
6.01.02.03	(Redução) Aumento de impostos e contribuições a recolher	-6.378	-19.718
6.01.02.04	(Redução) Aumento de prêmios a repassar	17.295	-23.313
6.01.02.05	Aumento (Redução) de repasses financeiros a pagar	610	143
6.01.02.06	Redução de obrigações com pessoal	-25.596	-25.253
6.01.02.07	Aumento (Redução) de débitos diversos	2.972	8.601
6.01.02.08	Redução de antecipações a repassar	-15.116	-16.025
6.01.02.09	Redução de partes relacionadas	-5	-1.904
6.01.02.11	Juros pagos sobre debêntures	-43.236	-33.103
6.01.02.12	Imposto de renda e contribuição social pagos	-23.839	-14.710
6.01.02.14	Aumento (Redução) das provisões técnicas de operações de assistência à saúde	25.061	-952
6.01.02.15	Aumento de aplicações financeiras	759	-9.024
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-32.324	-27.335
6.02.03	Aplicações no ativo intangível	-22.795	-21.087
6.02.04	Aquisição de ativo imobilizado	-9.529	-6.248
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-6.977	-6.002
6.03.01	Valores pagos de empréstimos e financiamentos	-5.795	-7.866
6.03.02	Aumento de capital	0	1.864
6.03.03	Valores pagos de debêntures emitidas	-300.000	0
6.03.04	Valores recebidos de debêntures emitidas	311.000	0
6.03.05	Compras de ações em tesouraria	-12.182	0
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	57.032	82.806
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	285.790	538.547
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	342.822	621.353

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2016 à 31/03/2016**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	1.584.470	77.391	182.945	0	145.044	1.989.850	4.033	1.993.883
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.584.470	77.391	182.945	0	145.044	1.989.850	4.033	1.993.883
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	-8.484	0	0	0	-8.484	0	-8.484
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	3.698	0	0	0	3.698	0	3.698
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	-12.182	0	0	0	-12.182	0	-12.182
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	194.124	0	194.124	4.142	198.266
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	194.124	0	194.124	4.142	198.266
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	1.584.470	68.907	182.945	194.124	145.044	2.175.490	8.175	2.183.665

DFs Consolidadas / Demonstração 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	96.999	0	145.044	2.354.498	2.336	2.356.834
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.968.076	144.379	96.999	0	145.044	2.354.498	2.336	2.356.834
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
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	1.972.274	155.134	96.999	41.476	145.044	2.410.927	5.557	2.416.484

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		01/01/2016 à 31/03/2016	Anterior 01/01/2015 à 31/03/2015
7.01	Receitas	463.798	420.881
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	493.902	442.226
7.01.02	Outras Receitas	2.202	1.870
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-32.306	-23.215
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-176.364	-154.894
7.02.01	Custos Prods., Merchs. e Servs. Vendidos	-77.328	-69.457
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-75.774	-67.158
7.02.04	Outros	-23.262	-18.279
7.03	Valor Adicionado Bruto	287.434	265.987
7.04	Retenções	-56.095	-52.264
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-56.095	-52.264
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	231.339	213.723
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	31.947	32.344
7.06.02	Receitas Financeiras	31.947	32.344
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	263.286	246.067
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	263.286	246.067
7.08.01	Pessoal	83.821	84.357
7.08.01.01	Remuneração Direta	83.821	84.357
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	-53.671	86.561
7.08.02.01	Federais	-53.671	86.561
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	34.870	30.452
7.08.03.01	Juros	34.870	30.452
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	198.266	44.697
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	198.266	44.697

1T16 Divulgação de Resultados


Qualicorp S.A.
BOVESPA:QUAL3

 Última Cotação
 11 de Maio de 2016
 R\$ 15,00/ação

Ações em Circulação
(31/03/2016)
274.325.088 ações
Ações em “Free Float”
(31/03/2016)
215.096.548 (78,4%)
Disponibilidades
(31/03/2016)
R\$ 421,4 milhões
Relação com Investidores
Grace Tourinho
IRO
Natalia Lacava
RI

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

Teleconferências
 12 de Maio de 2016
 (Quinta-Feira)

Português
 Horário: 10am Brasília / 9am EST
 Telefone: +55 11 3191 1012
 Código: Qualicorp

Inglês
 Horário: 12pm Brasília / 11am EST
 Telefone: +1 412 317 5485
 Código: Qualicorp

São Paulo, 11 de Maio de 2016. A QUALICORP S.A. (BM&FBovespa: QUAL3), uma das empresas líderes no Brasil na administração, gestão e vendas de planos de saúde coletivos empresariais e por adesão e prestadora de serviços em saúde, anuncia os resultados consolidados do primeiro trimestre de 2016. As informações operacionais e financeiras da Companhia são apresentadas com base em números consolidados em milhares de Reais, conforme a Legislação Societária e regulamentação da “Comissão de Valores Mobiliários – CVM”.

DESTAQUES OPERACIONAIS E FINANCEIROS

- ✓ Fechamos 1T16 com fluxo de caixa operacional de R\$96,3 milhões, influenciado por um forte resultado operacional combinado com flutuações sazonais de capital de giro decorrentes do pagamento semestral de juros e efeito caixa do programa de PPR. Após Capex, a geração de caixa atingiu R\$64 milhões.
- ✓ Nosso EBITDA Ajustado consolidado cresceu 13,2% a.a., alcançando R\$ 188,3 milhões, o que representa uma margem de 41,4%, decorrente dos nossos esforços operacionais, principalmente relacionados à redução dos custos e despesas administrativas e da redução da alíquota do ISS para as três coligadas que mudaram para Barueri.
- ✓ Nossa receita líquida consolidada atingiu R\$454,8 milhões, 13,0% superior ao ano anterior, refletindo mais uma vez a resiliência do nosso modelo de negócio em vista do momento econômico atual.
- ✓ No 1T16, fomos capazes de manter a nossa carteira Afinidades médico hospitalar estável sequencialmente, apresentando um resultado positivo de 177 vidas líquidas. Já a nossa carteira total, com 4,9 milhões de vidas, nas quais 1,8 milhões no Adesão e 3,1 milhões no Corporativo e Outros, caiu 7,3% a.a. no 1T16, devido principalmente a saída das vidas da Potencial e dos efeitos extraordinários de cancelamento de carteiras, ocorridos em 2015.

PRINCIPAIS INDICADORES (R\$ MM)

Resultado Consolidado - (R\$ MM)	1T16	1T15	Var. 1T16/1T15	4T15	Var. 1T16/4T15
Receita Líquida	454,8	402,3	13,0%	465,3	-2,2%
Total Despesas (Ex-Depreciação e Amortização)	(283,0)	(258,1)	9,6%	(319,2)	-11,3%
Ajustes ao EBITDA	16,5	22,1	-25,3%	11,2	47,9%
EBITDA Ajustado	188,3	166,4	13,2%	157,3	19,8%
Margem EBITDA ajustada	41,4%	41,3%	6bps	33,8%	761bps
Lucro líquido consolidado	198,3	44,7	343,6%	61,4	222,7%

Balanco Patrimonial	1T16	2015	Var. 1T16/2015
Patrimônio Líquido	2.183,7	1.993,9	9,5%
Dívida Líquida ¹	352,7	416,7	-15,4%

Indicadores	1T16	2015	Var. 1T16/2015
Dívida Líquida / PL	0,16x	0,21x	-22,7%
Dívida Líquida / EBITDA Ajustado LTM	0,51x	0,74x	-31,4%

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

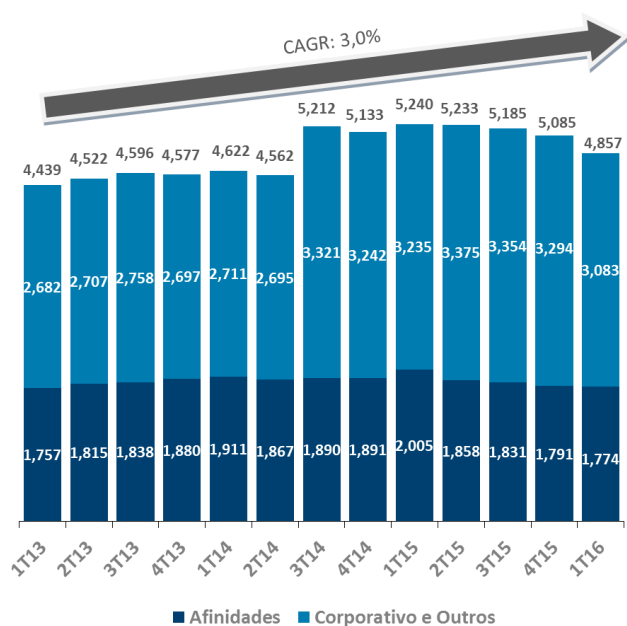
Qualicorp S.A.

Comentário do Desempenho

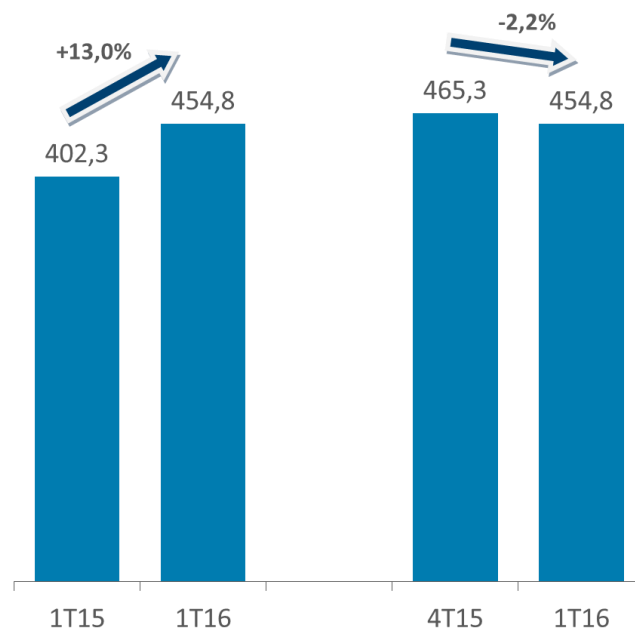
1T16 Divulgação de Resultados



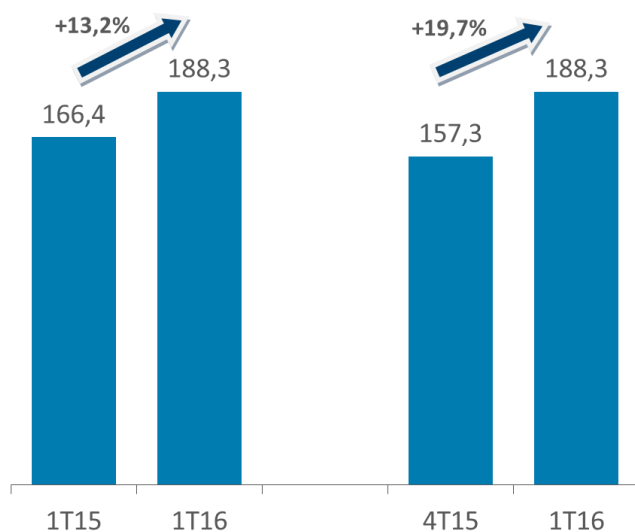
BENEFICIÁRIOS (MM)



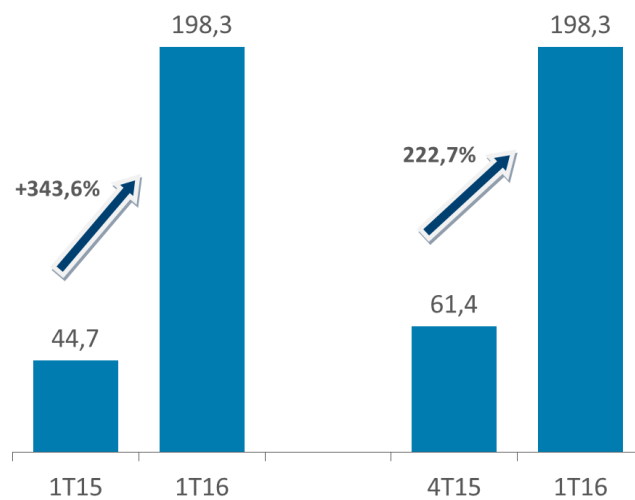
RECEITA LÍQUIDA (R\$ MM)



EBITDA AJUSTADO (R\$ MM)



LUCRO (PREJUÍZO) LÍQUIDO (R\$ MM)

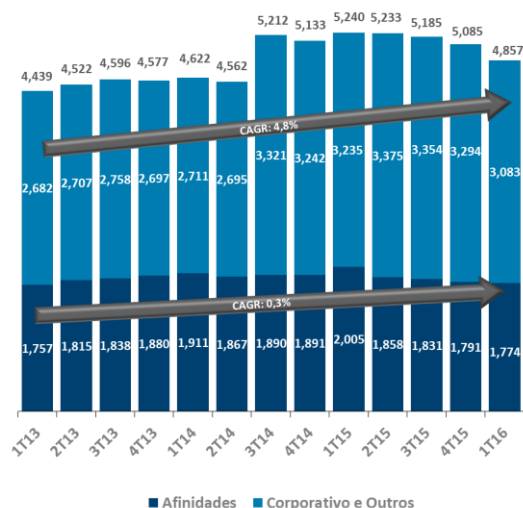


1T16 Divulgação de Resultados

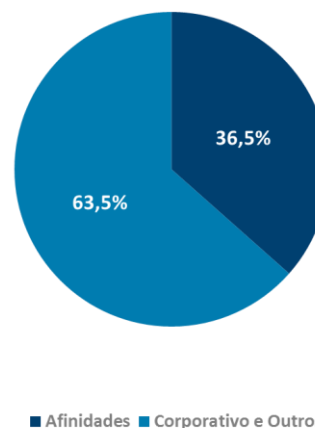


1 | Beneficiários

BENEFICIÁRIOS (MM)



PARTICIPAÇÃO DO TOTAL DE BENEFICIÁRIOS POR SEGMENTO NO 1T16



Carteira Total

O total de beneficiários atingiu 4,9 milhões de vidas ao final do ano, o que representa uma redução de 7,3% a.a. (-4,5% vs. 4T15). No entanto, é importante relembrar que parte desta queda é reflexo dos fatores extraordinários mencionados ao longo dos trimestres anteriores. Dos atuais 4,9 milhões de beneficiários, 1,8 milhões está no Segmento Afinidades e 3,1 milhões no Segmento Corporativo e Outros.

Carteira Afinidades

☐ Médico Hospitalar

Nossa carteira de Afinidades Médico Hospitalar encerrou o 1T16 com 1,4 milhões de vidas, decrescendo 7% a.a., e totalizando uma perda líquida de 102,2 mil vidas (estável vs. 4T15). As principais razões para tal desempenho foram amplamente discutidas no último trimestre e estão ligadas à saída das vidas da Potencial e aos cancelamentos extraordinários de Unimed Seguros e Unimed Paulistana. Com relação à comparação sequencial, a adição de 177 novas vidas é encarada com otimismo pela Companhia, dado o atual cenário macroeconômico. De acordo com dados recentes publicados pela ANS, o mercado privado de saúde Brasileiro perdeu mais de 617k clientes entre dezembro de 2015 e março de 2016, mesmo período em que pudemos apresentar este pequeno aumento em nosso segmento mais relevante.

☐ Outros produtos

A carteira de outros produtos, ainda no segmento afinidades, encerrou o 1T16 com 408,8k vidas, resultado 23,9% inferior ao reportado ao 1T15, principalmente devido à saída de 122,1k vidas da Potencial no 2T15. Com relação à performance sequencial, a queda de 3,9% ou 16,5k vidas é explicada pelo cancelamento de produtos relativos à seguro de vida.

1T16 Divulgação de Resultados



Carteira Total Corporativo e Outros

Nossa carteira total de beneficiários no segmento Corporativo e Outros decresceu 4,7% a.a. no 1T16 (-6,4% vs. 4T15), atingindo 3,1 milhões de vidas, principalmente em decorrência da redução de contratos corporativos.

❑ Corporativo

O segmento corporativo apresentou redução de 6,6% a.a. no 1T16 (-18,5% vs. 4T15), atingindo 921k vidas, principalmente em decorrência da não renovação de um grande contrato no 1T16, que contava com cerca de 200k vidas.

❑ PME

O segmento PME demonstra uma queda de 26,8% a.a. (-10k vidas) quando comparado com o 1T15, devido principalmente a alguns contratos que não foram renovados. Na comparação sequencial, a queda foi de 19,7% ou 6,8k vidas, ainda em vista do processo de liquidação da Unimed Paulistana, que acabou se arrastando e impactando o mês de janeiro de 2016 com o cancelamento de alguns contratos.

❑ Auto-Gestão

A carteira de Auto-Gestão, que consolida as vidas do TPA de Qualicorp e CRC/Gama alcançou 2,1 milhões de vidas ao final do 1T16, 3,4% menor do que o total do 1T15 e 0,2% superior ao apresentado no 4T15. O pequeno acréscimo é explicado por um maior volume de vidas no produto aluguel de rede.

❑ Gestão de Saúde

Na carteira de Gestão de Saúde, que fechou o trimestre com 6,7k vidas, tivemos uma redução de 36,4% a.a. (+1,3% vs. 4T15) devido principalmente a migração de um contrato para o segmento corporativo no 2T15, onde consolidamos toda prestação de serviço ao cliente e a saída de um cliente no 3T15, que decidiu internalizar os processos de gestão de saúde. O leve aumento sequencial no 1T16 (+ 83 vidas) é fruto do aumento aos atendimentos em um cliente pontual.

1T16 Divulgação de Resultados



1.1 Evolução do Portfolio de Vidas

Portfolio	1T16	1T15	Var. 1T16/1T15	4T15	Var. 1T16/4T15
Afinidades - Médico Hospitalar					
Total de Vidas Início do Período	1.365.460	1.467.190	-6,9%	1.406.275	-2,9%
(+) Adições Brutas	98.654	92.197	7,0%	114.418	-13,8%
(-) Sidas	(98.477)	(91.588)	7,5%	(155.233)	-36,6%
Novas Vidas (líquida)	177	609	-70,9%	(40.815)	N.A.
Total de Vidas no Final do Período	1.365.637	1.467.799	-7,0%	1.365.460	0,0%
Afinidades - Outros Produtos					
Total de Vidas Início do Período	425.312	423.476	0,4%	425.059	0,1%
Novas Vidas (líquida)	(16.545)	113.396	N.A.	253	N.A.
Total de Vidas no Final do Período	408.767	536.872	-23,9%	425.312	-3,9%
Portfolio Afinidades	1.774.404	2.004.671	-11,5%	1.790.772	-0,9%
Corporativo	921.202	985.983	-6,6%	1.130.277	-18,5%
Auto-Gestão	2.126.731	2.200.490	-3,4%	2.122.279	0,2%
Pequenas e Médias Empresas	27.880	38.097	-26,8%	34.713	-19,7%
Gestão de Saúde	6.699	10.536	-36,4%	6.616	1,3%
Portfolio Corporativo e Outros	3.082.512	3.235.106	-4,7%	3.293.885	-6,4%
Portfolio Total	4.856.916	5.239.777	-7,3%	5.084.657	-4,5%

No segmento Afinidades, de onde obtivemos 90,6% do nosso faturamento líquido no 1T16, produzimos 98,7 mil vidas em adições brutas, o que representa uma aumento de 7% quando comparado com o 1T15 e uma redução de 13,8% se comparado à produção do 4T15. Esta queda sequencial é natural e explicada pela ausência do fator extraordinário “Unimed Paulistana” que impactou o ultimo trimestre de 2015 em diversas linhas operacionais, inclusive adições brutas e cancelamentos.

Em relação ao *churn*, tivemos 98,5 mil cancelamentos no 1T16, o que representa um aumento de quando comparado com o 1T15 (+7,5%) e uma redução relevante se comparado à produção do 4T15 (-36,6%). Assim como explicado anteriormente, esta redução é decorrente da sazonalidade do negócio, bem como da ausência de cancelamentos extraordinários durante este primeiro trimestre de 2016. É importante mencionar, no entanto, que dentro dos 98,5 mil cancelamentos realizados no 1T16, tivemos o cancelamento pontual de aproximadamente 4 mil clientes.

Em função de todos fatores mencionados acima, nosso portfolio no segmento Afinidades Médico Hospitalar ficou estável comparado ao 4T15, apresentando um leve incremento líquido de 177 vidas.

1T16 Divulgação de Resultados



2 | Receita Operacional Líquida

Receita Líquida (R\$ MM)	1T16	1T15	Var. 1T16/1T15	4T15	Var. 1T16/4T15
Segmento Afinidades	412,1	367,8	12,1%	425,1	-3,1%
% Receita Líquida	90,6%	91,4%	-79bps	91,4%	-75bps
Segmento Corporativo e Outros	42,7	34,6	23,5%	40,1	6,3%
% Receita Líquida	9,4%	8,6%	79bps	8,6%	75bps
Total Consolidado	454,8	402,3	13,0%	465,3	-2,2%

Nossa receita líquida total consolidada cresceu 13% no 1T16 vs. 1T15, atingindo R\$454,8 milhões. O crescimento anual está ligado a: (I) reajuste de preços aplicado no 3T15; (II) Mix de Produtos; (III) ISS Barueri; É importante mencionar que, mesmo com todos os fatores extraordinários ocorridos no ano de 2015, em especial no segundo semestre, fomos capazes de evoluir em termos de receita e apresentar novamente um crescimento na faixa de dois dígitos. Com relação à variação sequencial, nossa receita líquida consolidada decresceu 2,2%, principalmente devido ao crescimento extraordinário da receita com agenciamento observado no 4T15 por conta do processo envolvendo a Unimed Paulistana, que não se repetiu no 1T16.

O segmento Afinidades contribuiu com R\$412,1 milhões no 1T16 (+12,1% vs. 1T15 e estável vs.4T15). Já a receita líquida do Segmento Corporativo e Outros totalizou R\$42,7 milhões no 1T16 (+23,5% a.a. e +6,3% vs.4T15), principalmente devido a uma maior receita líquida advinda das controladas CRC/Gama.

É importante mencionar que com a alteração de três coligadas para Barueri, as referidas empresas passaram a pagar uma menor alíquota de ISS (impostos sobre serviços), beneficiando nossos resultados a partir do mês de fevereiro em aproximadamente R\$3 milhões por mês.

Por fim, cabe lembrar que os resultados do 1T16 ainda não sofrem o impacto da majoração da alíquota de PIS-COFINS que incidirão sobre a receita bruta da Qualicorp Corretora a partir de junho de 2016.

1T16 Divulgação de Resultados



3 | Despesas Operacionais

Resumo custos (R\$ MM)	1T16	1T15	Var. 1T16/1T15	4T15	Var. 1T16/4T15
Custo dos Serviços Prestados	(114,3)	(104,0)	10,0%	(122,8)	-6,9%
Total Custos de Serviços	(114,3)	(104,0)	10,0%	(122,8)	-6,9%
Despesas Administrativas	(115,3)	(113,3)	1,8%	(122,8)	-6,1%
Despesas Comerciais	(80,6)	(68,4)	17,7%	(107,4)	-25,0%
Perdas com créditos incobráveis	(30,1)	(21,2)	42,0%	(31,1)	-3,5%
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	1,3	(3,5)	-136,5%	7,8	-83,9%
Total Despesas Operacionais	(224,7)	(206,4)	8,9%	(253,5)	-11,4%
Total Consolidado	(339,1)	(310,4)	9,2%	(376,4)	-9,9%
(-) Receitas Extraordinárias (a)	-	-	N.A.	(0,5)	N.A.
(+) Despesas Extraordinárias (b)	3,7	10,8	-65,6%	-	N.A.
Total Consolidado Recorrente	(335,4)	(299,6)	11,9%	(376,9)	-11,0%

a) Para o 4T15 refere-se apenas à reversão das despesas com plano de opção de ações no valor de -R\$0,5 milhões.

b) Para o 1T16 e 1T15 refere-se às despesas com plano de opção de ações no valor de R\$3,7 milhões e R\$10,8 milhões, respectivamente.

Nossas despesas operacionais consolidadas apresentaram um aumento de 9,3% a.a. no 1T16, novamente demonstrando a capacidade de alavancagem de custos da empresa, quando comparamos com o crescimento de receita. A redução sequencial de 9,9% reflete algumas sazonalidades do negócio, uma vez que o último trimestre do ano costuma ser impactado por despesas adicionais. Além disso, no 4T15 tivemos as despesas relacionadas ao processo da Unimed Paulistana.

O destaque positivo do trimestre está na manutenção do nível de despesas administrativas, que na comparação anual subiu apenas 1,8% e no nível dos nossos custos dos serviços prestados, que proporcionaram aumento na margem bruta. Além disso, é importante mencionar a queda sequencial de 3,5% na PCI, resultado de uma política de controle constante. Na comparação anual o aumento ainda é relevante (+42%), reflexo do ambiente macroeconômico desafiador que impacta diretamente a capacidade de pagamento de nossos clientes.

1T16 Divulgação de Resultados



3.1. Custos dos Serviços Prestados

Custo dos Serviços Prestados (R\$ MM)	1T16	1T15	Var. 1T16/1T15	4T15	Var. 1T16/4T15
Gastos com pessoal	(37,0)	(34,5)	7,2%	(42,3)	-12,4%
Gastos com serviços de terceiros	(21,9)	(18,1)	21,2%	(23,1)	-5,2%
Gastos com ocupação	(3,7)	(3,3)	12,6%	(4,2)	-13,4%
Repasses financeiros de contratos de adesão (a)	(42,3)	(37,5)	12,8%	(42,3)	-0,1%
Outros (b)	(9,5)	(10,6)	-11,0%	(10,9)	-13,4%
Total Consolidado	(114,3)	(104,0)	10,0%	(122,8)	-6,9%
Margem Bruta	74,9%	74,2%	70bps	73,6%	126bps

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

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

Os custos dos serviços prestados consolidados atingiram R\$114,3 milhões no 1T16 (+10,0% a.a. e -6,9% vs. 4T15). Alcançamos assim uma margem bruta de 74,9% uma alavancagem de +70bps a.a. e +126bps versus 4T15.

O aumento de 21,2% a.a. na linha de gastos com serviços de terceiros é fruto de um maior volume de despesas com *BackOffice* e de consultorias especializadas em informática e tecnologia. Já a redução sequencial é decorrente de um menor custo com despesas de logística, uma vez que melhoramos o procedimento de impressão, diminuindo assim o volume de entregas e desperdício de materiais gráficos (contratos, manuais, guias) em estoque.

A queda na linha de outros é fruto de uma diminuição no volume de acordos judiciais em relação à média histórica.

Por último, a redução sequencial na linha de pessoal, está diretamente ligada com a reestruturação do quadro de funcionários, realizada no 4T15. Desta forma, não só tivemos um primeiro trimestre limpo de custos rescisórios, como também um menor número de funcionários em nossa folha de pagamentos.

1T16 Divulgação de Resultados



3.2. Despesas Administrativas

Despesas administrativas (R\$ MM)	1T16	1T15	Var. 1T16/1T15	4T15	Var. 1T16/4T15
Gastos com pessoal	(29,9)	(32,9)	-9,1%	(27,2)	9,7%
Gastos com serviços de terceiros	(15,0)	(17,7)	-15,3%	(19,8)	-24,3%
Gastos com ocupação	(4,1)	(3,5)	16,6%	(4,2)	-1,8%
Gastos com depreciações e amortizações	(56,1)	(52,3)	7,3%	(57,2)	-2,0%
Outros	(10,3)	(7,0)	46,6%	(14,4)	-28,4%
Total Consolidado	(115,3)	(113,3)	1,8%	(122,8)	-6,1%
(+) Despesas com Plano de Opção de Ações	3,7	10,8	-65,6%	(0,5)	-786,5%
Despesas Administrativas Recorrentes	(111,6)	(102,6)	8,8%	(123,4)	-9,5%
Despesas Adm. Rec./Receita Líquida %	24,5%	25,5%	-95bps	26,5%	-197bps

Nossas despesas administrativas recorrentes aumentaram 8,8% a.a. (-9,5% *versus* 4T15), atingindo R\$111,6 milhões no 1T16. Mesmo com o crescimento nominal, podemos observar uma menor representatividade das nossas despesas em relação a receita líquida da Companhia, tanto na comparação anual quanto na sequencial, reafirmando nosso compromisso de controlar ao máximo o nosso nível de despesas, sempre buscando a melhor eficiência operacional.

Como destaques, cabe mencionar o bom desempenho da linha de gastos com serviços de terceiros, que caiu 15,3% a.a. principalmente devido a menores despesas com advogados, consultorias e logística. Na comparação sequencial, a importante queda de 24,3% é principalmente explicada pela ausência das despesas extraordinárias com o processo Unimed Paulistana, que no 4T15 impactaram as nossas despesas administrativas em R\$4,7 milhões.

Na linha de outros, apresentamos uma redução contra o 4T15, devido principalmente a um menor volume de acordos judiciais e ausência de gastos pontuais relacionados ao processo Unimed Paulistana.

Por último, as variações anuais e sequenciais observadas na linha de pessoal estão bastante ligadas ao volume das despesas com Plano de Opção de Ações. Já os gastos com ocupação, na comparação anual, refletem o aumento no aluguel de imóveis, uma vez que agora contamos com novos andares úteis na operação de Barueri, fruto da mudança das 3 coligadas no início de fevereiro de 2016.

1T16 Divulgação de Resultados



3.3. Despesas Comerciais

Despesas Comerciais (R\$ MM)	1T16	1T15	Var. 1T16/1T15	4T15	Var. 1T16/4T15
Gastos com pessoal	(17,5)	(15,6)	12,7%	(22,9)	-23,5%
Gastos com serviços de terceiros	(3,7)	(2,8)	28,3%	(4,0)	-9,6%
Gastos com ocupação	(2,0)	(1,7)	18,9%	(1,8)	9,5%
Outras despesas comerciais	(1,2)	(3,3)	-63,9%	(3,8)	-68,7%
Campanha de vendas	(15,9)	(8,3)	91,2%	(23,8)	-33,2%
Patrocínios	(1,9)	(1,6)	22,1%	(3,7)	-48,1%
Comissão de terceiros	(31,1)	(25,2)	23,5%	(35,9)	-13,4%
Publicidade e propaganda	(5,4)	(7,8)	-30,7%	(7,1)	-24,0%
Outros (a)	(1,9)	(2,2)	-13,8%	(4,3)	-56,3%
Total Consolidado	(80,6)	(68,4)	17,7%	(107,4)	-25,0%
Despesas Com/Receita Líquida %	17,7%	17,0%	71bps	23,1%	-536bps

a) Inclui material de escritório, correio e descontos.

Nossas despesas comerciais consolidadas aumentaram 17,7% a.a. no 1T16 (-25,0% versus 4T15) atingindo R\$80,6 milhões no 1T16. Vale relembrar que os gastos comerciais são administrados de forma consolidada, o que pode causar distorções nas comparações entre linhas dependendo da estratégia da Cia em cada momento.

Neste início de 2016, buscamos direcionar maiores esforços nas iniciativas que gerem impacto direto na produção, como por exemplo, as campanhas de vendas lançadas no segundo semestre de 2015 e o aumento em premiações para corretores, que acompanharam o nível de venda e prêmio dos produtos, impactando diretamente os custos comerciais na rubrica "Campanha de Vendas". Além disso, cabe destaque para Comissão de terceiros, impactado pelo reajuste de preços no 3T15 e pelo maior volume de vendas. Com relação a queda sequencial de algumas linhas, estas refletem basicamente a sazonalidade do nosso negócio aliada a ausência do fator extraordinário "Unimed Paulistana" neste primeiro trimestre de 2016.

No 4T15, por exemplo, nossos gastos com pessoal foram impactados por um maior volume de vendas comissionadas realizada pelas nosso canal interno de vendas, enquanto que as linhas de patrocínios, campanha de vendas e publicidade seguiram a sazonalidade peculiar que o último trimestre do ano apresenta.

3.4. Perdas com Créditos Incobráveis

PCI consolidada (R\$ MM)	1T16	1T15	Var. 1T16/1T15	4T15	Var. 1T16/4T15
Perdas com créditos incobráveis	(30,1)	(21,2)	42,0%	(31,1)	-3,5%
% Receita Líquida	6,6%	5,3%	135bps	6,7%	-8bps

Nossa despesa com PCI consolidada, totalizou R\$30,1 milhões no 1T16, representando 6,6% de nossa receita líquida total que se compara a 5,3% no 1T16 e 6,7% no 4T15. Este aumento reflete a maior pressão em cancelamentos observada nos últimos trimestres e a situação macro econômica atual. Porém, abaixo do 4T15 e ainda dentro de um intervalo controlado e dentro de nossas expectativas.

1T16 Divulgação de Resultados



3.4. Perdas com Créditos Incobráveis (cont.)

Breakdown PCI (R\$ MM)	1T15	2T15	3T15	4T15	1T16	Var. 1T16/4T15
PCI	(26,0)	(22,8)	(33,2)	(36,4)	(33,8)	-7,2%
Recuperação	4,8	4,7	4,2	5,3	3,7	-29,2%
Total Consolidado	(21,2)	(18,1)	(29,0)	(31,1)	(30,1)	-3,5%

A recuperação de créditos contribuiu positivamente em R\$3,7 milhões durante o 1T16, que se compara com R\$5,3 milhões durante o 4T15. Esta queda sequencial é principalmente explicada pelo alto volume de recuperação realizado no 4T15, que contou com aproximadamente R\$1 milhão referente a clientes cancelados no início do processo de transferência de vidas da Unimed Paulistana e também com uma ação especial para aproveitar o recebimento do 13º salário dos devedores.

É importante mencionar que o resultado positivo nas recuperações se mantém alto em função de estratégias mais agressivas de recuperação de créditos. No entanto, a performance atual já se mostra menor do que o apurado em 2015, uma vez que o estoque de créditos de períodos anteriores estão se esgotando. Cabe salientar que este benefício tem sua contrapartida nas despesas administrativas, devido aos fees das agências de cobrança e custos com Serasa.

3.5. Outras Receitas (Despesas) Operacionais

Outras Receitas/Despesas Operacionais (R\$ MM)	1T16	1T15	Var. 1T16/1T15	4T15	Var. 1T16/4T15
Despesas relativas à contingências	0,6	(2,1)	-129,5%	(2,0)	N.A.
Perdas por redução de valor recuperável	(1,3)	-	N.A.	(3,4)	-62,8%
Ganhos (Perdas) Operacionais	4,3	(1,3)	N.A.	7,0	-38,6%
PIS e COFINS s/ outras receitas	(0,0)	-	N.A.	(0,5)	-95,2%
Outras (despesas) receitas líquidas	(2,4)	(0,1)	N.A.	6,7	N.A.
Total Consolidado	1,3	(3,5)	N.A.	7,8	-83,9%

No 1T16, nossas Outras Receitas Operacionais Consolidadas totalizaram R\$1,3 milhões vs. -R\$3,5 milhões no 1T15 e R\$7,8 milhões no 4T15. Assim como no 4T15, o primeiro trimestre de 2016 foi positivamente afetado por ganhos operacionais obtidos através do melhor acompanhamento de conciliação de faturas.

Como destaque não recorrente apontamos a perda por redução de valor recuperável na Qualicorp, no valor de R\$1,3 milhões no 1T16, devido a baixa de ágio relacionado ao trabalho fiscal realizado pela Companhia ao longo do trimestre. No entanto, o benefício mais relevante deste trabalho está melhor refletido na linha de impostos no resultado da Cia.

1T16 Divulgação de Resultados



4 | Receitas (Despesas) Financeiras

Receitas (Despesas) Financeiras (R\$ MM)	1T16	1T15	Var. 1T16/1T15	4T15	Var. 1T16/4T15
Receitas financeiras:					
Rendimentos com aplicações financeiras	15,8	17,2	-8,0%	17,5	-9,6%
Juros e multa sobre recebimentos em atraso	12,8	11,4	12,8%	13,4	-4,1%
Atualização Monetária decorrente da mudança de regime do PIS/COFINS	-	0,8	N.A.	0,0	N.A.
Outras receitas	3,3	3,0	10,9%	0,2	1445,8%
Total	31,9	32,3	-1,2%	31,1	2,8%
Despesas financeiras					
Atualização monetária s/debêntures	(19,6)	(16,7)	17,4%	(21,6)	-9,3%
Atualização monetária sobre valores de aquisições a pagar	(7,5)	(6,2)	20,5%	(7,4)	1,0%
Outras despesas financeiras	(15,3)	(10,2)	50,1%	(22,7)	-32,8%
Total	(42,3)	(33,0)	28,1%	(51,7)	-18,2%
Total Consolidado	(10,3)	(0,7)	1436,1%	(20,6)	-49,8%

As receitas financeiras da Companhia são oriundas de duas principais fontes: juros provenientes das aplicações financeiras e juros e multas por atraso de pagamento dos prêmios pelo beneficiários. As despesas financeiras referem-se, principalmente, a juros sobre a dívida das debêntures e tarifas de cobrança e outras despesas bancárias, além de atualizações monetárias de aquisições a pagar.

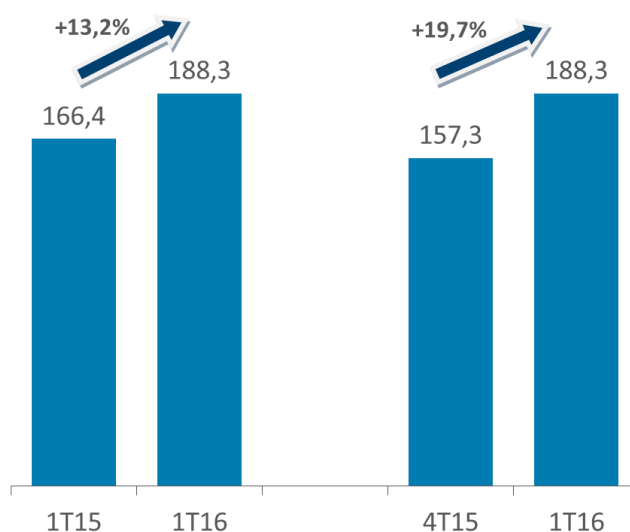
Na despesa financeira deste trimestre, a maior contribuição continuou sendo o custo de nossas debêntures, enquanto que a atualização monetária de R\$7,5 milhões no 1T16 reflete principalmente a atualização sobre os 25% que ainda detemos na opção de compra da Aliança.

1T16 Divulgação de Resultados

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

EBITDA e EBITDA Ajustado (R\$ MM)	1T16	1T15	Var. 1T16/1T15	4T15	Var. 1T16/4T15
Lucro líquido	198,3	44,7	343,6%	61,4	222,7%
(+) IRPJ / CSLL	(92,9)	46,6	-299,3%	6,8	-1456,2%
(+) Depreciações e Amortizações	56,1	52,3	7,3%	57,2	-2,0%
(+) Despesa financeiras	42,3	33,0	28,1%	51,7	-18,2%
(-) Receitas financeiras	(31,9)	(32,3)	-1,2%	(31,1)	2,8%
EBITDA	171,8	144,2	19,1%	146,1	17,6%
Margem EBITDA	37,8%	35,9%	193bps	31,4%	638bps
Despesas com Programa de Opções de Ações	3,7	10,8	-65,6%	(0,5)	-786,5%
Juros e multas sobre mensalidades em atraso	12,8	11,4	12,8%	11,7	9,5%
EBITDA ajustado	188,3	166,4	13,2%	157,3	19,8%
Margem EBITDA ajustada	41,4%	41,3%	6bps	33,8%	761bps

Nosso EBITDA ajustado consolidado cresceu 13,2% vs. 1T15, atingindo R\$188,3 milhões no 1T16 (+19,7% vs.4T15). Este desempenho é resultado dos nossos esforços operacionais, principalmente relacionados à redução dos nossos custos e despesas administrativas e da redução da alíquota do ISS para as três coligadas que mudaram para Barueri. Nossa margem EBITDA ajustada consolidada atingiu 41,4% no 1T16, o que representa uma estabilidade quando comparado ao 1T15 (+7,6 pp vs. 4T15), mesmo com um importante aumento na linha de perdas com créditos incobráveis.

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

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

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

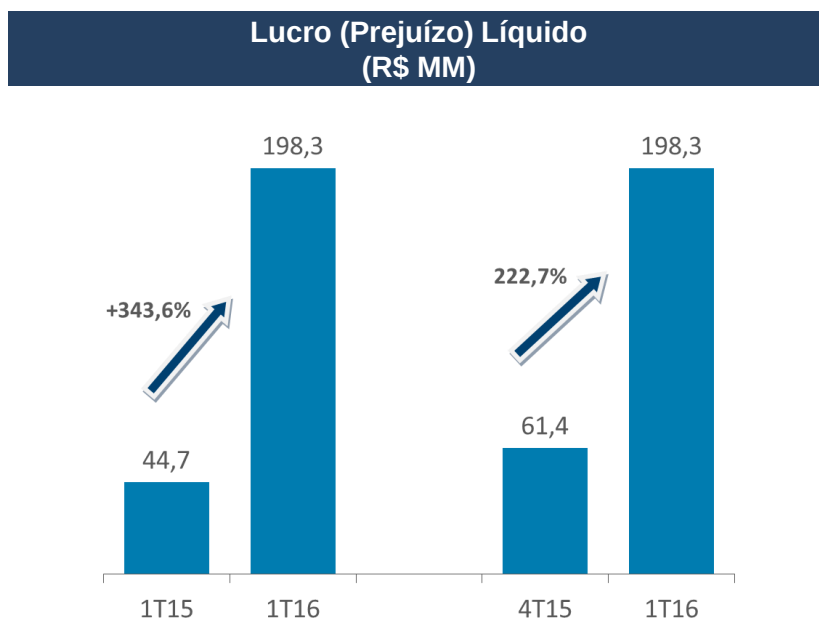
1T16 Divulgação de Resultados



6. Lucro (Prejuízo) Líquido

Lucro (Prejuízo) Líquido (R\$ MM)	1T16	1T15	Var. 1T16/1T15	4T15	Var. 1T16/4T15
Lucro Líquido consolidado	198,3	44,7	343,6%	61,4	222,7%

O nosso lucro líquido consolidado atingiu R\$198,3 milhões no 1T16, apresentando aumento de 343,6% a.a. (+222,9% vs. 4T15). Este expressivo resultado foi diretamente impactado pelo efeito líquido da constituição positiva de imposto de renda e contribuição social diferidos no valor de R\$137,7 milhões, fruto da revisão das bases fiscais de certos intangíveis relativos a transações históricas, realizado pela Companhia com o apoio de especialistas tributários.



7. Amortizações

Amortizações	1T16	1T15	Var. 1T16/1T15	4T15	Var. 1T16/4T15
Amortização de Relacionamento c/ Clientes	26,5	25,4	4,4%	26,2	1,4%
Amortização Ágio	57,4	52,5	9,3%	52,5	9,3%
Amortização de Aquisição de Portfólio	16,7	20,5	-18,7%	17,5	-4,4%

Resumo Amortizações	DRE	Benefício Fiscal	Valor 1T16	Imposto	Ajustes Lucro
Amortização de Relacionamento c/ Clientes	Sim	Não	26,5	9,0	17,5
Amortização Ágio	Não	Sim	57,4	19,5	19,5
Amortização de Aquisição de Portfólio	Sim	Sim	16,7	5,7	11,0

Cronograma Amortizações	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Relacionamento com cliente	106,2	104,3	95,8	90,6	53,1	0,8	0,8	0,8	0,5
Rentabilidade Futura - Ágio	226,3	224,7	84,5	5,8	1,0	0,8	0,3	-	-
Portfólio/Intangíveis	59,0	41,7	34,4	16,8	11,6	5,3	2,4	0,9	-

1T16 Divulgação de Resultados



8. Investimentos (CAPEX)

Investimentos (R\$ MM)	1T16	1T15	Var. 1T16/1T15	4T15	Var. 1T16/4T15
Capex em TI	18,4	16,6	10,8%	28,7	-35,9%
Outros	8,9	5,2	72,5%	4,9	81,3%
Cessão de Direitos / Exclusividades	4,5	16,0	-71,9%	-	N.A.
TOTAL	31,9	37,8	-15,7%	33,7	-5,3%

Nosso CAPEX em TI atingiu R\$ 18,4 milhões no 1T16, devido principalmente aos investimentos na nova plataforma e em sistemas de melhoria operacional, enquanto o CAPEX em imobilizado de R\$8,9 milhões reflete a compra de novos equipamentos e obras em novas filiais, principalmente pela mudança de 3 coligadas para Barueri.

Já os R\$4,5 milhões são referentes ao Direito de Exclusividade renovado entre a Companhia e a APM (Associação Paulista de Medicina) na prestação de serviços de estipulante ou contratante em contratos de planos de assistência a saúde e odontológicos com a participação de qualquer operadora de planos de assistência à saúde. A duração do novo acordo é de 4 anos.

9. Estrutura de Capital

Estrutura de Capital (R\$ MM)	1T16	2015	Var. 1T16/2015
Dívida de Curto Prazo	334,6	50,9	557,5%
Dívida de Longo Prazo ⁽¹⁾	439,5	732,2	-40,0%
TOTAL	774,1	783,1	-1,2%
Disponibilidade ⁽²⁾	421,4	366,4	15,0%
TOTAL DÍVIDA LÍQUIDA	352,7	416,7	-15,4%

(1) Inclui dívida com aquisições.

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

Nossa dívida líquida caiu 15,4% quando comparada ao final de 2015 principalmente em função de um maior nível de disponibilidades.

1T16 Divulgação de Resultados



10. Retorno sobre investimento.

Fechamos o 1T16 com ROIC de 38,3%, mostrando um incremento contra os 37,1% do trimestre anterior. É importante mencionar que os resultados do 3T14 foram impactados positivamente pelo reconhecimento de PIS/COFINS retroativo. Como o ROIC é baseado nos últimos 12 meses, o fato do 3T14 ter sido excluído da base, causou uma redução anual a partir do 3T15.

Retorno sobre Investimento	1T16	4T15	3T15	2T15	1T15
Capital Investido					
Ativo Fixo	2.498.851	2.523.079	2.546.741	2.567.948	2.596.529
Capital de Giro	(116.240)	(143.986)	(106.787)	(74.960)	(100.355)
TOTAL	2.382.611	2.379.093	2.439.954	2.492.988	2.496.174
(-) Intangível Rentabilidade Futura (LBO)	924.767	924.767	924.766	924.766	924.766
(-) Intangível Relacionamento Cliente (LBO)	346.710	366.335	385.960	405.584	425.210
Capital Investido ajustado	1.111.134	1.087.991	1.129.228	1.162.638	1.146.198
NOPAT					
EBITDA ajustado	188.334	157.266	186.104	166.433	166.364
EBIT	132.239	100.044	130.860	109.308	114.101
(+) Amortização	(43.235)	(43.881)	(44.152)	(47.595)	(45.954)
EBIT ajustado	175.474	143.924	175.012	156.903	160.055
(-) Impostos (34%)	(59.661)	(48.934)	(59.504)	(53.347)	(54.419)
NOPAT	115.813	94.990	115.508	103.556	105.636
ROIC (12m)	38,3%	37,1%	36,7%	41,9%	41,2%

Fechamos o primeiro trimestre de 2016 com fluxo de caixa operacional de R\$96,3 milhões, influenciado por um forte resultado operacional combinado com flutuações de capital de giro no período (durante o 1º trimestre do ano ocorre o efeito caixa do PPR e alguns outros fatores sazonais) e com os juros pagos (pagamentos semestrais). Importante mencionar que este efeito não foi tão relevante no 1T15 por conta da compensação do crédito de PIS/COFINS retroativo. Após Capex, a geração de caixa continuou alta em R\$64 milhões. O fluxo de caixa de financiamento foi levemente impactado pela recompra de ações.

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

Fluxo de Caixa	1T16	2015	4T15	3T15	2T15	1T15
Lucro ajustado por efeitos não caixa	195.880	730.413	160.644	216.813	175.045	177.911
Capital de Giro	(32.470)	33.971	28.775	9.651	9.500	(13.955)
Juros pagos	(43.236)	(70.409)	-	(33.189)	(4.117)	(33.103)
Dividendo recebidos/pagos	-	(12.026)	(3.234)	(6.343)	(2.449)	-
Imposto de Renda e Contribuição Social pagos	(23.839)	(111.770)	(38.749)	(34.490)	(23.821)	(14.710)
Fluxo de Caixa Operacional	96.335	570.179	147.436	152.442	154.158	116.143
Capex (TI)	(22.608)	(103.654)	(31.795)	(29.660)	(21.299)	(20.900)
PP&E	(9.529)	(14.720)	(4.444)	(2.768)	(1.260)	(6.248)
Intangível (M&A + Portfolio + Acordos)	(187)	(76.200)	(376)	(60.029)	(15.608)	(187)
Fluxo de Caixa Investimentos	(32.324)	(194.574)	(36.615)	(92.457)	(38.167)	(27.335)
Fluxo de Caixa Operacional (-) Capex	64.011	375.605	110.821	59.985	115.991	88.808
Fluxo de Caixa Financiamento	(6.979)	(548.362)	(403.850)	30	(138.540)	(6.002)
Aplicações Financeiras	-	(80.000)	-	-	(80.000)	-
Fluxo de Caixa total	57.032	(252.757)	(293.029)	60.015	(102.549)	82.806

Qualicorp S.A.
Comentário do Desempenho

1T16 Divulgação de Resultados



Afirmações sobre Expectativas Futuras

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

Qualicorp S.A.
Comentário do Desempenho

1T16 Divulgação de Resultados



Anexo I – Demonstrações de Resultados – Consolidado

DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO (R\$ MM)	1T16	1T15	Var. 1T16/1T15	4T15	Var. 1T16/4T15
Receita operacional líquida	454,8	402,3	13,0%	465,3	-2,2%
Custos dos Serviços Prestados	(114,3)	(104,0)	10,0%	(122,8)	-6,9%
Lucro bruto	340,5	298,4	14,1%	342,4	-0,6%
Receitas (despesas) operacionais	(224,7)	(206,4)	8,9%	(253,5)	-11,4%
Despesas Administrativas	(115,3)	(113,3)	1,8%	(122,8)	-6,1%
Despesas Comerciais	(80,6)	(68,4)	17,7%	(107,4)	-25,0%
Perdas com créditos incobráveis	(30,1)	(21,2)	42,0%	(31,1)	-3,5%
Outras (despesas) receitas operacionais líquidas	1,3	(3,5)	N.A.	7,8	-83,9%
Lucro Operacional Antes do Resultado Financeiro	115,7	92,0	25,8%	88,9	30,2%
Receitas financeiras	31,9	32,3	-1,2%	31,1	2,8%
Despesas financeiras	(42,3)	(33,0)	28,1%	(51,7)	-18,2%
Resultado Antes do Imposto de Renda e da Contribuição Social	105,4	91,3	15,4%	68,3	54,3%
Imposto de Renda e Contribuição Social	92,9	(46,6)	N.A.	(6,9)	N.A.
Corrente	(19,3)	(28,7)	-73,9%	(7,5)	156,9%
Diferido	112,2	(17,9)	N.A.	0,6	N.A.
Lucro (Prejuízo) Líquido do Período	198,3	44,7	343,6%	61,4	222,7%
ATRIBUÍVEL A					
Participações dos controladores	194,1	41,5	39,1%	57,7	236,4%
Participações de não controladores	4,1	3,2	15,8%	3,7	11,0%
Participações dos controladores	198,3	44,7	343,6%	61,4	222,7%

1T16 Divulgação de Resultados



Anexo II – Balanço Patrimonial - Consolidado

ATIVO (R\$ MM)	1T16	2015	Var. 1T16/2015
Circulante			
Caixa e equivalentes de caixa	342,8	285,8	20,0%
Aplicações financeiras	120,2	121,0	-0,6%
Créditos a receber de clientes	163,8	148,3	10,4%
Outros ativos	176,8	155,9	13,4%
Outros ativos financeiros	160,2	139,9	14,5%
Outros ativos não financeiros	16,6	16,0	4,1%
Total do ativo circulante	803,6	710,9	13,0%
Não Circulante			
Realizável a longo prazo			
Imposto de renda e contribuição social	239,2	136,8	74,9%
Partes Relacionadas	3,8	3,8	0,1%
Outros ativos	55,5	59,8	-7,2%
Outros ativos financeiros	42,4	44,7	-5,0%
Outros ativos não financeiros	13,0	15,1	-13,8%
Total do realizável a longo prazo	298,6	200,4	49,0%
Investimentos	0,3	0,3	0,0%
Imobilizado	76,1	70,3	8,2%
Intangível			
Ágio	1.624,2	1.624,2	0,0%
Outros ativos intangíveis	798,3	828,3	-3,6%
Total do ativo não circulante	2.797,4	2.723,5	2,7%
TOTAL DO ATIVO	3.601,0	3.434,4	4,9%
PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO (R\$ MM)	1T16	2015	Var. 1T16/2015
Circulante			
Debêntures	311,8	22,9	1262,0%
Empréstimos e Financiamentos	0,0	5,8	-100,0%
Impostos e contribuições a recolher	37,6	34,1	10,3%
Provisões técnicas de operações de assistência a saúde	50,0	24,9	100,6%
Prêmios a repassar	127,3	110,0	15,7%
Repasse financeiros a pagar	14,0	13,4	4,5%
Obrigações com pessoal	37,0	62,6	-40,9%
Antecipações a repassar	57,8	72,9	-20,7%
Partes Relacionadas	54,0	54,0	0,0%
Débitos diversos	79,2	76,3	3,8%
Total do Passivo circulante	768,6	476,8	61,2%
Não Circulante			
Debêntures	219,2	519,0	-57,8%
Imposto de renda e contribuição social a recolher	6,9	7,0	-1,3%
Imposto de renda e contribuição social diferidos	154,2	162,6	-5,2%
Provisão para riscos	48,2	61,9	-22,1%
Opções de ações de participação dos não controladores	210,5	203,4	-32,7%
Débitos diversos	9,8	9,8	-32,7%
Total do passivo não circulante	648,8	963,7	-32,7%
PATRIMÔNIO LÍQUIDO			
Capital social	1.525,1	1.537,2	-0,8%
Reservas de capital	128,3	124,6	3,0%
Reservas de Lucro	182,9	182,9	0,0%
Lucros (Prejuízos) acumulados	194,1	0,0	N.A.
Ajuste de avaliação patrimonial	145,0	145,0	0,0%
Total do patrimônio líquido dos acionistas controladores	2.175,5	1.989,9	9,3%
Participação dos não controladores no PL das controladas	8,2	4,0	102,7%
Total do patrimônio líquido	2.183,7	1.993,9	9,5%
TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	3.601,0	3.434,4	4,9%

1T16 Divulgação de Resultados



Anexo III – Fluxo de Caixa - Consolidado

FLUXO DE CAIXA (R\$ MM)	1T16	1T15	Var. 1T16/1T15
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS			
Lucro (prejuízo) líquido antes do imposto de renda e da contribuição social	105,4	91,3	15,4%
Ajustes	90,5	86,6	4,5%
Depreciações e amortizações	56,1	52,3	7,3%
Provisão por redução de valor recuperável	1,3	-	N.A.
Resultado na baixa de ativo imobilizado e intangível	-	0,1	N.A.
Opções outorgadas reconhecidas	3,7	10,8	-65,6%
Despesas financeiras	30,1	21,4	40,3%
Provisão para riscos	(0,6)	2,1	N.A.
(Prejuízo) lucro ajustado	195,9	177,9	10,1%
Origem proveniente das operações	(32,5)	(14,0)	132,7%
Caixa (usado nas) proveniente das operações	163,4	164,0	-0,3%
Juros pagos sobre debêntures	(43,2)	(33,1)	30,6%
Imposto de renda e contribuições social pagos	(23,8)	(14,7)	62,1%
Caixa líquido (usado nas) proveniente das atividades operacionais	96,3	116,1	-17,1%
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTO			
Aplicações no ativo intangível	(22,8)	(21,1)	8,1%
Aquisição de ativo imobilizado	(9,5)	(6,2)	52,5%
Caixa líquido utilizado nas atividades de investimento	(32,3)	(27,3)	18,3%
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO			
Valores pagos de empréstimos e financiamentos	(5,8)	(7,9)	-26,3%
Compra de ações em tesouraria	(12,2)	-	N.A.
Valores pagos de debêntures emitidas	(300,0)	-	N.A.
Valores recebidos de debêntures emitidas	311,0	-	N.A.
Aumento de Capital	-	1,9	N.A.
Caixa líquido proveniente das (utilizado nas) atividades de financiamento	(7,0)	(6,0)	16,3%
AUMENTO LÍQUIDO DE CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA	57,0	82,8	-31,1%
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	285,8	538,5	-46,9%
Caixa e equivalentes de caixa no fim do período	342,8	621,4	-44,8%

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 2016

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

1. Informações Gerais

a) 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 Qualicorp") efetuam operações de corretagem, intermediação, consultoria em gestão de benefícios e na prevenção à saúde, prestação de serviços de conectividade em empresas que atuam no setor de saúde e seguros, prestação de serviços de gestão e operação de plano coletivo empresarial de assistência médica, administração e estipulação de carteiras de seguros e apólices de seguros 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 ajuste 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.

b) Principais eventos relevantes ocorridos no 1º trimestre de 2016

i. Liquidação antecipada das Debêntures da 1ª emissão da Companhia

Conforme mencionado na nota explicativa nº 18, os recursos captados com a 3ª emissão de debêntures da Qualicorp Corretora foram utilizados para liquidar antecipadamente as debêntures da 1ª emissão da Companhia.

Em 19 de janeiro de 2016, com a liberação dos recursos pela instituição financeira, o valor de R\$314.378, foi destinado ao resgate antecipado das debêntures da 1ª emissão da Companhia, extinguindo-se portanto nesta data essa obrigação.

Nesta mesma data, em decorrência desta liquidação antecipada das debêntures, foi firmado contrato de mútuo entre a Companhia e a Qualicorp Corretora, no valor de R\$165.211 cujo vencimento do contrato é em 16 de janeiro de 2017 podendo ser liquidado antecipadamente, sendo que o vencimento e a forma de remuneração são os mesmos da 3ª emissão da Qualicorp Corretora.

Em 31 de março de 2016 o saldo de mútuo entre as Companhias é de R\$148.800.

Notas Explicativas



ii. Reconhecimento de crédito tributário

Conforme mencionado na nota explicativa nº 38 das demonstrações financeiras do exercício de 2015, devido às mudanças na legislação fiscal, com a promulgação da lei 12.973/14 que entrou em vigor a partir de 2015, a Administração, com o apoio de especialistas e a obtenção de respectivos pareceres tributários, revisou os seus posicionamentos fiscais de transações históricas. Em decorrência deste processo, foi identificado benefícios fiscais complementares registrados em 31 de março de 2016, com a retificação das respectivas obrigações acessórias fiscais dos últimos anos. Para maiores detalhes, vide notas explicativas nº 13 e nº 32.

iii. Reestruturação societária ocorrida em 31 de março de 2016

Em 31 de março de 2016 foi aprovada a incorporação da Qualicorp Consultoria pela CRC. Esta movimentação societária não ocasionou impactos no balanço e resultados da Companhia. Conforme Protocolos e Justificação de Incorporação, a incorporação beneficiará as sociedades envolvidas e seus quotistas, uma vez que trará benefícios de ordem administrativa e econômica, permitindo um melhor aproveitamento dos recursos das sociedades envolvidas, bem como a racionalização operacional e administrativa, o que resultará em relevantes sinergias e resultados com a economia de esforços operacionais, societários e estruturais. O critério de avaliação do patrimônio líquido da Qualicorp Consultoria na incorporação foi o valor contábil de seus ativos e passivos, com base nos balanços patrimoniais encerrados em 31 de janeiro de 2016, conforme laudo de avaliação aprovado em 31 de março de 2016.

	Acervo líquido incorporado da QC Consultoria
Ativo circulante:	
Caixa e equivalentes de caixa	61
Títulos e créditos a receber	897
Créditos tributários	183
Despesas antecipadas	43
Total do ativo circulante	1.184
Ativo não circulante:	
Títulos e créditos a receber	525
Imobilizado	2.919
Investimentos	26
Intangível	22.984
Total do ativo não circulante	26.454
Total do ativo (A)	27.638
	Acervo líquido incorporado da QC Consultoria
Passivo circulante:	
Débitos com operações de assistência	1
Tributos e encargos sociais a recolher	151
Obrigações com pessoal	1.095
Fornecedores	98
Outros débitos a pagar	385
Total do passivo circulante (B)	1.730
Passivo não circulante:	
Provisões para tributos diferidos	7.731
Provisão para contingências	100
Total do passivo não circulante (C)	7.831
Acervo líquido (A) – (B) – (C)	18.077

Notas Explicativas

iv. Programa de recompra de ações

No 1º trimestre de 2016 foram recompradas 946.200 ações pelo valor de R\$12.182. Para maiores detalhes vide nota explicativa nº 25.

v. Mudança na carga tributária de PIS/COFINS para a Qualicorp Corretora

Em 21 de março de 2016 a Receita Federal publicou a IN 1.628/2016 que desenquadra as Corretoras de Seguros do rol de equiparadas à instituições financeiras do Regime Cumulativo de PIS/COFINS (4,65%).

Em 20 de abril de 2016 a Qualicorp Corretora obteve liminar favorável para manter os recolhimentos pelo Regime Cumulativo durante o prazo nonagesimal. Sendo assim, a partir da competência junho/2016, passa a recolher pelo Regime Não Cumulativo (9,25%), com a possibilidade da tomada de créditos.

2. Apresentação das Demonstrações Financeiras

I. 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.

II. 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.

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 2015.

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 de 31 de dezembro de 2015, descritas na nota explicativa nº 4.

Notas Explicativas



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 2016, 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									
31/03/2016					31/12/2015				
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			
Empréstimos e recebíveis	Mantido até o vencimento	Custo amortizado o		Empréstimos e recebíveis		Empréstimos e recebíveis	Mantido até o vencimento	Custo amortizado o	
Ativos financeiros:									
Aplicações financeiras	-	326.442	78.571	-	-	-	282.868	80.603	-
Créditos a receber de clientes	163.756	-	-	-	-	148.301	-	-	-
Outros ativos financeiros - circulante	160.161	-	-	-	-	139.880	-	-	-
Outros ativos financeiros - não circulante	42.449	-	-	-	-	44.673	-	-	-
Passivos financeiros:									
Debêntures	-	-	530.946	-	-	-	-	541.865	-
Prêmios a repassar	-	-	127.310	-	-	-	-	110.015	-
Provisões técnicas de operações de assistência à saúde	-	-	49.975	-	-	-	-	24.913	-
Empréstimos e financiamentos	-	-	-	-	-	-	-	5.795	-
Repasses financeiros a pagar	-	-	14.015	-	-	-	-	13.412	-
Antecipações a repassar	-	-	57.758	-	-	-	-	72.874	-
Obrigações com pessoal	-	-	37.032	-	-	-	-	62.628	-
Partes relacionadas	-	-	53.954	-	-	-	-	53.954	-
Débitos diversos - circulante	-	-	79.164	-	-	-	-	76.286	-
Débitos diversos - não circulante	-	-	9.775	-	-	-	-	9.775	-
Opção de ações de participação dos não controladores - não circulante	-	-	-	210.542	-	-	-	-	203.446

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.

Notas Explicativas

- 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).

Descrição	31/03/2016			
	Nível 1	Nível 2	Nível 3	Total
Ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado - aplicações financeiras	284.771	-	-	284.771
Passivos financeiros ao valor justo por meio do resultado – opção de ações de participação de não controladores	-	-	210.542	210.542

Durante o exercício, não ocorreram transferências entre níveis.

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

	Valor justo por meio do resultado
Saldo em 31 de dezembro de 2015	203.446
Atualizações das obrigações a pagar e opções de ações de participação de não controladores - Aliança, GA Corretora (nota explicativa nº 8.1)	7.096
Saldo em 31 de março de 2016	210.542

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

	Premissa utilizada	31/03/2016	Aumento	Redução
Opções de ações de participação de não controladores	+/- 1%	210.542	(2.874)	2.939

Com relação aos passivos financeiros ao valor justo por meio do resultado, em 31 de março de 2016 e de 31 de dezembro de 2015 a Companhia mantinha os seguintes passivos financeiros:

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

Conforme descrito na nota explicativa nº 8.1, 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 através de múltiplos de "Earnings Before Taxes, Interest, Depreciation and Amortization - EBTIDA" 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).

Notas Explicativas



Instrumentos derivativos

Em 31 de março de 2016 e 31 de dezembro de 2015 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.

Os principais riscos decorrentes dos negócios da Companhia e de suas controladas são os riscos de crédito, de taxa de juros, de liquidez e de capital. A administração desses riscos envolve diferentes departamentos e contempla uma série de políticas e estratégias de alocação de recursos consideradas adequadas.

A Companhia possui controles internos que garantem que essas políticas e estratégias estão sendo cumpridas, de forma que os resultados obtidos estão de acordo com os objetivos definidos pela sua Administração.

Risco de crédito

O risco de crédito advém da possibilidade da Companhia e suas controladas diretas terem de arcar com o pagamento das faturas das operadoras/seguradoras decorrentes das parcelas dos planos/seguros vencidos e não pagos pelos beneficiários.

Para mitigar esse risco, a Companhia adota como prática comercial o cancelamento dos beneficiários inadimplentes conforme prazo contratual, sendo a sua maioria cancelada com 30 dias de inadimplência da data do vencimento da mensalidade. A metodologia de apuração da provisão para devedores duvidosos e baixa de valores incobráveis está descrita na nota explicativa nº 3.iv da demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2015.

Risco de taxa de juros dos instrumentos financeiros

Esse risco é oriundo da possibilidade de a Companhia vir a sofrer perdas por conta de flutuações nas taxas de juros que são aplicadas a seus passivos e ativos captados (aplicados) no mercado.

Como o fluxo médio de recebimentos/pagamentos da Companhia é de 30 dias, a Administração utiliza como premissa para análise da variação de taxa de juros a variação do CDI, que está assim resumida:

Rubrica	31/03/2016			
	Contas patrimoniais	Nota explicativa	Controladora	Consolidado
Aplicações financeiras de liquidez imediata (i)	Ativo circulante	9.1	9	284.771
Aplicações financeiras (i)	Ativo circulante	9.2	-	120.242
Debêntures (ii)	Passivos circulante e não circulante	18	-	(530.946)
Total de exposição			9	(125.933)

- 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.

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.

Notas Explicativas

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

As debêntures escrituradas pelo Grupo Qualicorp são remuneradas com juros que correspondem a 100% da variação acumulada das taxas médias diárias dos Depósitos Interfinanceiros - DI “over” expressa na forma percentual ao ano, correspondente a 252 dias úteis (CETIP), acrescida de “spread” de 1,60% ao ano para as empresas controladas Qualicorp Corretora e Qualicorp Benefícios (1ª e 2ª emissões) e 1,35% ao ano para a Qualicorp Corretora (3ª emissão), 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 intermediárias, em decorrência de aumento ou redução nos saldos de aplicações financeiras e equivalentes de caixa e de obrigações com debêntures, empréstimos e financiamentos.

Em 31 de março de 2016 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\$375.

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 2016, a Administração estimou, para o ano de 2016, com base nas cotações do relatório Focus do Banco Central do Brasil - BACEN, taxas futuras de juros (14,25% a.a.), acrescidas da taxa de “spread” para debêntures de 1,60% e 1,35% ao ano, demonstrando em cada cenário o efeito da variação do valor justo, conforme quadro a seguir:

	Cenário			
	31/03/2016	Provável	Possível	Remoto
Premissas		CDI – 0,58% de 14,25% a.a.	CDI – 0,73% de 14,25% a.a.	CDI – 0,87% de 14,25% a.a.
Aplicações financeiras de liquidez imediata e aplicações financeiras	405.013	407.362	407.949	408.537
Passivo - debêntures	(530.946)	(541.816)	(542.597)	(543.378)
Exposição líquida	(125.933)	(134.454)	(134.648)	(134.841)

	Premissas		
	Provável	Possível	Remoto
CDI	Relatório “Focus” - BACEN (31/03/2016)	25% sobre taxa provável	50% sobre taxa provável

- No cenário provável, a Companhia apresentaria uma exposição líquida de R\$127.830 até 31 de março de 2016, resultante da diferença de estimativas futuras de CDI para os juros das debêntures acrescidas da sobretaxa de 1,60% ao ano.

Notas Explicativas



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 2016. 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\$194 e R\$387, 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, 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 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro 2015.

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

A ANS, na RN nº 209, de 22 de dezembro de 2009, estabelece que o capital-base a ser considerado pelas controladas em 31 de março de 2016 é de R\$145 para as administradoras de benefícios, R\$7.266 para a Gama Saúde e R\$1.312 para a Multicare, devendo esses montantes serem maiores que o patrimônio mínimo ajustado.

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

Em 31 de março de 2016 o patrimônio mínimo ajustado calculado é de R\$183.424 (Qualicorp Benefícios), R\$19.629 (Aliança), R\$37.468 (Clube de Saúde) e R\$84.005 (Gama Saúde) e R\$6.470 (Multicare) o qual está enquadrado à respectiva Instrução Normativa. A margem de solvência é de R\$24.228 (Gama Saúde) e R\$540 (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:

Descrição	Consolidado	
	31/03/2016	31/12/2015
Dívida (debêntures e empréstimos)	(530.946)	(541.865)
Caixa e equivalentes de caixa	342.822	285.790
Dívida líquida	(188.124)	(256.075)
Patrimônio líquido	2.183.665	1.993.883
Índice de (superávit/déficit) endividamento líquido	(8,62%)	(12,84%)

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.

Notas Explicativas

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

Consolidado (IFRS e BR GAAP)						
	Taxa de juros estimada a.m.	Menos de seis meses	De seis meses a um ano	De um ano a dois anos	Mais de dois anos	Total
	%	R\$	R\$	R\$	R\$	R\$
31 de março de 2016:						
Debêntures	CDI + 1,60% e CDI + 1,35% (a)	17.435	17.435	434.870	139.620	609.360
Prêmios a repassar	-	127.310	-	-	-	127.310
Antecipações a repassar	-	57.758	-	-	-	57.758
Provisões técnicas de operações de assistência à saúde	-	49.975	-	-	-	49.975
Obrigações com pessoal	-	37.032	-	-	-	37.032
Intangível a pagar	-	16.469	-	-	-	16.469
Débitos diversos	-	61.904	-	-	-	61.904
Acordo de não competição a pagar	-	-	6.529	6.529	6.529	19.587
Partes relacionadas (dividendos)	-	53.954	-	-	-	53.954
Opção de Compra (Aliança e GA)	-	-	-	-	210.542	210.542
Total	-	421.837	23.964	441.399	356.691	1.243.891

(a) Considera o valor total estimado da dívida em 31 de março de 2016, não calculado a valor presente.

6. Adoção de Normas Internacionais de Contabilidade Novas e Revisadas

Não existem outras normas e interpretações emitidas e ainda não adotadas que possam, na opinião da Administração, ter impacto significativo no resultado ou no patrimônio divulgado pela Companhia.

7. Informações Financeiras Consolidadas

As informações financeiras intermediárias consolidadas incluem as informações financeiras da Companhia e de suas controladas; foram utilizadas informações encerradas nas mesmas datas bases 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.

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:

Notas Explicativas



Em 31 de março de 2016

Empresas	Patrimônio Líquido	Ativos totais	Lucro (prejuízo) do período	Participação direta no capital social - %	Atividades principais
<u>Controladas diretas da Companhia:</u>					
Qualicorp Corretora de Seguros S.A.	312.012	808.377	103.624	100	Corretora de seguros e planos de saúde
Qualicorp Administração e Serviços Ltda.	23.408	32.433	2.810	99,99	Administração de carteiras de seguros
Qualicorp Administradora de Benefícios S.A.	541.512	1.159.757	122.880	100	Estipulação de apólices de seguro-saúde e contratação de planos de saúde, administradora de benefícios
Medlink Conectividade em Saúde Ltda.	6.496	9.559	(1.676)	99,99	Prestadora de serviços de conectividade em empresas que atuam no setor de saúde e seguros
Gama Saúde Ltda.	83.251	146.712	2.841	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.	45.148	70.596	(7.084)	99,99	Prestadora de serviços de conectividade em empresas que atuam no setor de saúde.
<u>Controladas indiretas da Companhia:</u>					
Aliança Administradora de Benefícios de Saúde S.A.	17.148	54.214	10.527	75	Estipulação de apólices de seguro-saúde e contratação de planos de saúde, administradora de benefícios
GA Corretora de Seguros, Consultoria, Administração e Serviços AS	15.554	25.180	6.039	75	Corretora de seguros e consultoria em gestão de benefícios
Clube de Saúde Administradora de Benefícios Ltda.	26.761	30.069	(1.915)	99,99	Estipulação de apólices de seguro-saúde e contratação de planos de saúde, administradora de benefícios
Multicare Saúde Ltda.	6.562	6.645	129	99,99	Prestadora de serviços de gestão e operação de plano coletivo empresarial de assistência médica.

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

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 2016, o passivo financeiro referente a essa opção de compra era de R\$210.542 (R\$203.446 em 31 de dezembro de 2015). A variação do período de R\$ 7.096 refere-se à atualização desse passivo financeiro.

No trimestre não houve mudanças em premissas e estimativas em relação ao EBITDA ajustado, base para o cálculo do referido passivo financeiro. O histórico completo dessa transação está descrito na nota explicativa nº 8.1 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2015.

Notas Explicativas

9. Caixa e Equivalentes de Caixa e Aplicações Financeiras

9.1. Caixa e equivalentes de caixa

São compostos como segue:

Descrição	Controladora		Consolidado	
	31/03/2016	31/12/2015	31/03/2016	31/12/2015
Aplicações financeiras de liquidez imediata (ii)	9	11	284.771	242.470
Bancos conta depósito (i)	44	99	57.989	43.260
Caixa	-	-	62	60
Total	53	110	342.822	285.790

- i) Em 31 de março de 2016 e 31 de dezembro de 2015, no consolidado, incluem principalmente recebimentos de clientes que ocorreram no último dia útil do mês.
- ii) A Administração tem como estratégia efetuar aplicações que podem ser resgatadas antecipadamente, independentemente de seus vencimentos. Essas aplicações são compostas por:

Tipo de aplicação

Descrição	Valor de mercado e contábil			
	Controladora		Consolidado	
	31/03/2016	31/12/2015	31/03/2016	31/12/2015
CDBs (iii)	9	11	56.885	136.778
Operação compromissada (iv)	-	-	55.807	92.646
Fundo Investimento Multimercado - exclusivo (v)	-	-	169.264	-
Outros investimentos	-	-	2.815	13.046
Total	9	11	284.771	242.470

- iii) Esses instrumentos financeiros são atualizados com base na taxa variando de 90% a 101% do CDI e estão custodiados na CETIP S.A. - Balcão Organizado de Ativos e Derivativos, possuindo liquidez imediata e podendo ser resgatados antecipadamente, independentemente de seus vencimentos.
- iv) Refere-se à operação compromissada com lastro em debêntures, com liquidez imediata. A remuneração é com base na taxa DI de 88,33% a 101,00%.
- v) Refere-se à fundo de investimento multimercado exclusivo de crédito privado, onde as aplicações são representadas por títulos de dívida pública e operações compromissadas buscando a melhor taxa de remuneração. Esse é composto como segue:

Notas Explicativas



Descrição	Consolidado
	31/03/2016
Letra Financeira do Tesouro Nacional - LFT	76
Letras Financeiras - LF	3.497
Letra Tesouro Nacional - LTN	49.973
Letra Financeira - LFS Elegível - nível II	30.231
Letra Tesouro Nacional - LTN over	85.487
Total	169.264

9.2. Aplicações financeiras

	Consolidado	
	31/03/2016	31/12/2015
Fundo de investimento financeiro não exclusivo (i)	41.671	40.398
Aplicações Financeiras mantidas até o vencimento (ii)	78.571	80.603
Total	120.242	121.001

- i) Trata-se de aplicação financeira mantida como ativo garantidor nas controladas diretas Qualicorp Benefícios e Gama Saúde 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.
- ii) Refere-se a aplicação em CDB classificada como mantida até o vencimento. Seu vencimento é em 31 de maio de 2016 (anteriormente 1º de abril de 2016), com remuneração baseada na taxa de CDI mais spread de 2,57% a.a.

10. Saldos de Transações que Não Envolvem Caixa e Equivalentes de Caixa

São compostas como segue:

	Consolidado	
	31/03/2016	31/12/2015
Aquisição Connectmed-CRC e Gama Saúde (*)	134.270	134.270
Intangível - circulante e não circulante (nota explicativa nº 23)	16.379	16.236
Imobilizado (nota explicativa nº 23)	464	1.064

(*) Composição conforme demonstrado a seguir:

	Connectmed-CRC e Gama Saúde
Saldo total da aquisição	202.312
Pagamento em relação ao atingimento de metas	(47.500)
Pagamento da Dívida Líquida	(7.484)
Acordo de não competição pago - 1ª parcela paga	(6.529)
Acordo de não competição pago - 2ª parcela paga	(6.529)
Total (**)	134.270

(**) Os vencimentos das próximas parcelas são em agosto de 2016, agosto de 2017 e agosto de 2018.

Notas Explicativas

11. Créditos a receber de clientes

São compostas como segue:

	Consolidado	
	31/03/2016	31/12/2015
Prêmios a recuperar - com risco de inadimplência (a)	130.758	111.264
Cientes a receber (b)	22.880	24.926
Consultoria em gestão de benefícios (c)	10.056	12.016
Outros créditos a receber de clientes	62	95
Total do circulante	163.756	148.301

- a) Referem-se a valores a receber de beneficiários, sendo em 31 de março de 2016 o valor equivalente a R\$23.236 referente aos valores a receber cujo pagamento é postecipado ao mês da vigência do plano. O resumo por idade de prêmios a recuperar é o seguinte:

	Consolidado	
	31/03/2016	31/12/2015
A vencer (*)	94.518	51.159
Vencidos:		
Até 30 dias (**)	27.602	50.283
De 31 a 60 dias	8.503	9.481
Acima de 60 dias (***)	135	341
Total	130.758	111.264

(*) O aumento em relação a 2015 deve-se, substancialmente, a inclusão de novas vidas de clientes da empresa Gama no valor de R\$40.285.

(**) Deste montante, em 31 de março de 2016, R\$18.356 foram recebidos até a data de 4 de maio de 2016.

(***) Valores de 31 de março de 2016 foram recebidos integralmente até o dia 12 de abril de 2016 e os valores de 31 de dezembro de 2015 foram recebidos integralmente até o dia 16 de janeiro de 2016.

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

	Consolidado	
	31/03/2016	31/12/2015
A vencer	19.172	23.419
Vencidos:		
Até 30 dias	2.656	661
De 31 a 60 dias	1.052	733
Acima de 60 dias	-	113
Total	22.880	24.926

- 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:

Notas Explicativas



	Consolidado	
	31/03/2016	31/12/2015
A vencer	8.616	6.821
Vencidos:		
Até 30 dias	510	2.872
De 31 a 60 dias	587	533
Acima de 60 dias	343	1.790
Total	10.056	12.016

Movimentação da provisão para devedores duvidosos

	Consolidado	
	Acumulado em 31/03/2016	Acumulado em 31/03/2015
Saldo no início do período	-	-
Constituições líquidas (*)	30.066	21.168
Baixas	(30.066)	(21.168)
Saldo no fim do período	-	-

(*) Referem-se, substancialmente, à provisão para perdas com créditos vencidos decorrentes de operação de administração e estipulação de benefícios coletivos por adesão, para os quais a Companhia assume o risco da inadimplência perante as operadoras e seguradoras de saúde e odontológicas. Esse montante está líquido das recuperações, resultado das ações de cobrança de clientes cancelados por inadimplência.

12. Outros Ativos

12.1. Outros ativos financeiros

São compostos como segue:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2016	31/12/2015	31/03/2016	31/12/2015
<u>Circulante</u>				
Impostos a recuperar/compensar (i)	10.063	12.171	107.661	93.317
Valores a identificar de operadoras/seguradoras (ii)	-	-	19.313	12.877
Adiantamentos a fornecedores	-	-	1.855	1.355
Contas a receber - Venda Potencial (iii)	12.380	12.380	12.380	12.380
Cheques a recuperar	-	-	103	138
Demapo (iv)	-	-	1.165	4.280
Adiantamento a corretores (v)	-	-	5.758	5.401
Adiantamentos a funcionários	-	-	1.519	1.782
Adiantamento de repasse de contratos (vi)	-	-	1.885	2.200
Outros ativos circulantes	287	100	8.522	6.150
Total do circulante	22.730	24.651	160.161	139.880
<u>Não circulante</u>				
Contas a receber - venda Potencial (iii)	36.108	39.203	36.108	39.203
Adiantamento a corretores (v)	-	-	1.797	1.981
Adiantamento de repasse de contratos (vi)	-	-	3.304	3.304
Outros ativos não circulantes	-	-	1.240	185
Total do não circulante	36.108	39.203	42.449	44.673
Total geral	58.838	63.854	202.610	184.553

Notas Explicativas

i) Os valores estão compostos como segue:

	Consolidado	
	31/03/2016	31/12/2015
Imposto de Renda Pessoa Jurídica - IRPJ	64.771	56.103
Contribuição para o Financiamento da Seguridade Social – COFINS e Programa de Integração Social - PIS a compensar (i)	13.450	12.951
Instituto Nacional do Seguro Social - INSS	11.380	11.249
Contribuição Social sobre o Lucro Líquido - CSLL	15.730	12.844
Imposto de Renda Retido na Fonte - IRRF a recuperar	2.137	-
Outros impostos a recuperar	193	170
Total	107.661	93.317

ii) Referem-se, substancialmente, à diferença temporal entre a relação de beneficiários constantes no sistema/controles internos da Companhia e a relação analítica dos beneficiários constantes nas faturas pagas e/ou a pagar das operadoras/seguradoras de planos de saúde e planos odontológicos, que são regularizados em períodos subsequentes, após o processamento das movimentações enviadas pela Companhia.

lii) Refere-se a saldo a receber referente à venda da empresa Potencial. Até a conclusão dessas demonstrações financeiras, a Companhia recebeu as quatro parcelas no vencimento.

iv) 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.

v) 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, cujo saldo é de R\$7.555, sendo R\$5.758 no circulante e R\$1.797 no não circulante.

vi) Em 31 de março de 2016, refere-se substancialmente a adiantamentos a entidades, no qual a Companhia vem realizando abatimento de repasses financeiros.

12.2. Outros ativos não financeiros

São compostos como segue:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2016	31/12/2015	31/03/2016	31/12/2015
<u>Circulante</u>				
Despesas antecipadas (i)	2.237	899	9.180	8.473
Adiantamentos a executivos (ii)	6.900	6.900	7.042	7.042
Materiais diversos	-	-	410	461
Total do circulante	9.137	7.799	16.632	15.976
<u>Não circulante</u>				
Adiantamentos a executivos (ii)	8.050	9.775	8.054	9.779
Despesas antecipadas (i)	3.258	3.302	4.982	5.351
Total não circulante	11.308	13.077	13.036	15.130
Total geral	20.445	20.876	29.668	31.106

(i) Refere-se a saldos pagos antecipadamente que serão amortizados no decorrer da realização dos serviços. São compostos por serviços de publicidade, serviços de tecnologia da informação, consultoria e seguros. Aumento refere-se substancialmente a serviços de publicidade.

Notas Explicativas

- (ii) 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.

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:

	31/03/2016		31/12/2015	
	Controladora	Consolidado	Controladora	Consolidado
Imposto de renda e contribuição social diferidos - ativo	-	239.237	-	136.769
Imposto de renda e contribuição social diferidos - passivo (*)	(14.597)	(154.161)	(15.672)	(162.591)
Imposto de renda e contribuição social diferidos - líquidos	(14.597)	85.076	(15.672)	(25.822)

(*) Na controladora, em 31 de março de 2016, o saldo refere-se à venda da Potencial.

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

	31/03/2016					
	Qualicorp S.A.	Qualicorp Consultoria	Qualicorp Corretora	Qualicorp Benefícios	Aliança	Consolidado
Imposto de renda e contribuição social diferidos - ativo (i)	-	-	91.611	204.836	1.611	298.058
Imposto de renda e contribuição social diferidos - passivo (ii)	(146.289)	(7.872)	(30.666)	(28.155)	-	(212.982)
Imposto de renda e contribuição social diferidos, líquidos	(146.289)	(7.872)	60.945	176.681	1.611	85.076

	31/12/2015					
	Qualicorp S.A.	Qualicorp Consultoria	Qualicorp Corretora	Qualicorp Benefícios	Aliança	Consolidado
Imposto de renda e contribuição social diferidos - ativo (i)	-	-	44.801	155.271	1.943	202.015
Imposto de renda e contribuição social diferidos - passivo (ii)	(154.985)	(7.606)	(39.761)	(25.485)	-	(227.837)
Imposto de renda e contribuição social diferidos, líquidos	(154.985)	(7.606)	5.040	129.786	1.943	(25.822)

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

Composição do imposto de renda e da contribuição social - ativo

Notas Explicativas

Item	Consolidado	
	31/03/2016	31/12/2015
Provisão para atualização monetária sobre aquisição do Grupo Aliança	144.525	142.118
Benefício fiscal sobre o ágio incorporado advindo de reestruturação societária (a)	119.312	14.355
Prejuízos fiscais de IRPJ e base negativa de CSLL (*)	72.334	73.885
Provisão para devedores duvidosos e baixa de valores incobráveis - valor de curto prazo	15.904	17.155
Provisões para riscos - parcela relativa a empresas e/ou períodos sujeitos ao regime de tributação do lucro real	6.445	10.845
Provisão PPR	2.986	9.866
Provisão "impairment"	4.964	4.964
Outras provisões	2.593	2.712
Total dos créditos tributários	369.063	275.900
(-) Créditos tributários não contabilizados (**)	(71.006)	(73.885)
Total dos créditos tributários contabilizados	298.057	202.015

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

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

Empresas	Base 31/03/2016	IRPJ/CSLL (34%)	Base 31/12/2015	IRPJ/CSLL (34%)
Qualicorp S.A.	83.719	28.465	69.493	23.628
Medlink Conectividade em Saúde Ltda.	54.573	18.555	52.328	17.792
Qualicorp Consultoria em Saúde Ltda. (b)	-	-	34.681	11.792
Connectmed-CRC Consultoria, Administração e Tecnologia em Saúde Ltda.	39.053	13.278	31.239	10.621
Qualicorp Administração e Serviços Ltda.	20.340	6.916	19.207	6.530
Clube de Saúde Administradora de Benefícios Ltda.	6.034	2.053	4.450	1.513
Gama Saúde Ltda.	4.760	1.618	5.502	1.871
Qualicorp Corretora de Seguros S.A. (c)	3.906	1.328	-	-
Multicare Saúde Ltda.	357	121	406	138
Total	212.742	72.334	217.306	73.885

(b) Devido à incorporação da Qualicorp Consultoria pela CRC foi baixado o prejuízo fiscal no montante de R\$39.559 (IRPJ/CSLL R\$ 13.450).

(c) Para Qualicorp Corretora temos um saldo de IRPJ/CSLL constituídos no montante de R\$ 1.328.

(**) 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:

Notas Explicativas(ii) Imposto de renda e contribuição social sobre diferenças temporárias

Ano	Consolidado	
	31/03/2016	31/12/2015
2016	70.941	49.153
2017	61.361	8.339
2018	19.227	403
2019	31.310	31.310
De 2020 até 2024	115.218	110.810
Total	298.057	202.015

O valor presente do total dos créditos tributários em 31 de março de 2016 é de R\$208.317, calculado pela taxa SELIC, tendo em vista o prazo estimado de realização das diferenças temporárias.

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

	Consolidado	
	31/03/2016	31/12/2015
Sobre o valor justo da aquisição dos investimentos alocado ao ativo intangível - relacionamento de clientes	148.880	157.907
Diferenças temporárias sobre a parcela do ágio de empresas incorporadas, amortizado no exercício, para fins fiscais.	54.236	58.938
Venda da Potencial	14.597	15.529
Provisão para perda por valor recuperável sobre o valor justo da aquisição dos investimentos alocado ao ativo intangível - relacionamento de clientes	(5.016)	(5.016)
Outros	284	479
Total	212.981	227.837

14. Partes Relacionadas**14.1. Saldos e transações com partes relacionadas**

A controlada direta Qualicorp Benefícios até 31 de março de 2016 concentrava todas as atividades de “back-office” que atendiam às empresas da Companhia (Finanças, Controladoria, Jurídico, Administrativo, Recursos Humanos e Tecnologia da Informação), cujos custos incorridos eram rateados e reembolsados pelas demais empresas operacionais do Grupo.

A partir de 1º de abril de 2016 essas atividades passaram a ser executadas pela controlada direta Qualicorp Corretora.

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

Notas Explicativas

	Controladora 31/03/2016		Consolidado 31/03/2016			Consolidado 31/03/2015		
	Contas a receber	Contas a pagar	Contas a receber	Contas a pagar	Despesas	Contas a receber	Contas a pagar	Despesas
<u>Circulante</u>								
Seripatri Participações Ltda.								
(i)	-	-	-	-	(780)	-	-	(291)
Associação Nacional das Administradoras de Benefícios –ANAB								
(ii)	-	-	-	-	(837)	-	-	(356)
Dividendos a pagar obrigatórios (iii)	-	53.942	-	53.954	-	-	29.079	-
Dividendos a receber								
(iv)	21.762	-	-	-	-	-	-	-
Qualicorp Corretora de Seguros S.A. (v)	-	149.424	-	-	-	-	-	-
Total circulante	21.762	203.366	-	53.954	(1.617)	-	29.079	(647)
<u>Não circulante</u>								
Qualicorp Corretora de Seguros S.A (vi)	963	-	-	-	-	-	-	-
Qualicorp Administração e Serviços Ltda (vi)	100	-	-	-	-	-	-	-
Qualicorp Administradora de Benefícios S.A (vi)	955	-	-	-	-	-	-	-
Reembolso de provisão para risco								
(vii)	-	-	3.838	-	-	3.833	-	-
Total não circulante	2.018	-	3.838	-	-	3.833	-	-
Saldo	23.780	203.366	3.838	53.954	(1.617)	3.833	29.079	(647)

i) 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 de três meses foi de R\$ 780 (R\$291 em 2015).

iii) 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 para que a Associação assuma 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

Notas Explicativas



atrelados ao cumprimento de seu objeto social.

A contribuição mensal para essa associação é de 0,03% sobre o faturamento bruto anual das controladas diretas Qualicorp Benefícios, Aliança e Clube de Saúde.

O total de despesas ocorridas no período de três meses foi de R\$837 (R\$356 em 2015).

iii) Refere-se a dividendos a pagar obrigatórios de R\$53.942 e saldo de R\$12 para acionista não controlador.

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

v) Deste montante, R\$148.800, refere-se a saldo de mútuo para o pagamento antecipado da 1ª emissão de debêntures da Companhia, conforme mencionado na nota explicativa 1b).

vi) Em 31 de março de 2016, a Qualicorp S.A. tem direitos a receber referente a sublocação dos imóveis para as empresas Qualicorp Corretora, Qualicorp Administração e Serviços Ltda. e Qualicorp Benefícios, que tem como montante R\$963, R\$100 e R\$955, respectivamente.

vii) 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. Em 31 de março de 2016 o montante a ser liquidado é de R\$3.838.

14.2. Remuneração do pessoal-chave da Administração

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

A remuneração paga ou a pagar está demonstrada a seguir:

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

	2015			
	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	-	-	-	8.321
Saldos em 31 de março de 2015	3.644	5.197	8.214	22.194

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

Notas Explicativas*15. Investimentos*

São compostos como segue:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2016	31/12/2015	31/03/2016	31/12/2015
Participações societárias:				
Qualicorp Administradora de Benefícios S.A.	1.099.870	1.017.453	-	-
Qualicorp Administração e Serviços Ltda.	50.127	47.619	-	-
Qualicorp Consultoria em Saúde Ltda.	-	54.009	-	-
Qualicorp Corretora de Seguros S.A.	845.630	907.486	-	-
Medlink Conectividade em Saúde Ltda.	19.462	18.623	-	-
Gama Saúde e Connectmed CRC	297.989	228.699	-	-
Total de participações societárias	2.313.078	2.273.889	-	-
Outros investimentos	-	-	262	262
Total de outros investimentos	-	-	262	262
Total dos investimentos	2.313.078	2.273.889	262	262



	Qualicorp Administradora de Benefícios S.A.	Qualicorp Administração e Serviços Ltda.	Qualicorp Consultoria em Saúde Ltda.	Qualicorp Corretora de Seguros S.A.	Medlink Conectividade em Saúde Ltda.	Gama Saúde e Connectmed - CRC	Total
Informações sobre as investidas em 31 de março de 2016							
Capital social (i) e (iii)	276.365	26.663	-	107.736	53.780	109.186	573.730
Patrimônio líquido (i), (ii)	541.512	23.408	-	312.012	6.496	128.399	1.011.827
Lucro (prejuízo) do exercício	122.880	2.810	(1.672)	103.624	(1.675)	(4.243)	221.724
Informações sobre os investimentos:							
Quantidade de cotas (v)	496.715.989	26.662.567	-	287.468.603	53.780.437	10.918.679.659	-
Participação - %	100	99,99	-	100	99,99	99,99	-
Movimentação do investimento:							
Total do investimento recomposto em 31 de dezembro de 2015	1.017.453	47.619	54.009	907.486	18.623	228.699	2.273.889
Aumento de capital em controladas (i)	-	-	990	-	2.514	22.360	25.864
Reserva de capital - plano de opções de ações	1.664	-	-	2.034	-	-	3.698
Distribuição de lucros		-	-	(150.285)	-	-	(150.285)
Dividendos pagos antecipadamente	(35.819)	-	-	(11.200)	-	-	(47.019)
Transferência de relacionamento de clientes devido à incorporação, líquido do crédito tributário	-	-	(5.552)	-	-	5.552	-
Transferência de ágio devido à incorporação	-	-	(29.386)	-	-	29.386	-
Aumento de capital com acervo líquido incorporado	-	-	(18.077)	-	-	18.077	-
Equivalência patrimonial	116.572	2.508	(1.984)	97.595	(1.675)	(6.085)	206.931
Equivalência patrimonial sobre participações societárias	122.880	2.810	(1.672)	103.624	(1.675)	(4.243)	221.724
Amortização do intangível (iv)	(9.559)	(457)	(473)	(9.136)	-	(2.791)	(22.416)
IR/CS diferido sobre amortização do intangível	3.251	155	161	3.107	-	949	7.623
Total do investimento recomposto em 31 de março de 2016	1.099.870	50.127	-	845.630	19.462	297.989	2.313.078

i) Considera adiantamento para futuro aumento de capital de R\$2.514 referente à Medlink Conectividade em Saúde Ltda., R\$ 990 referente à Qualicorp Consultoria em Saúde Ltda., R\$11.160 referente à Connectmed-CRC e R\$ 11.200 referente à Gama Saúde Ltda. em 2016.

ii) O patrimônio líquido das controladas Qualicorp Benefícios e Qualicorp Corretora, aqui apresentado, considera os efeitos de consolidação de seus investimentos em participações societárias. Para Gama Saúde e Connectmed-CRC, referem-se ao montante de R\$83.251 e R\$45.148 de patrimônio líquido, respectivamente.

iii) Para Gama Saúde e Connectmed-CRC referem-se ao montante de R\$67.298 e R\$41.888 de capital social, respectivamente.

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

v) Para Gama Saúde e Connectmed-CRC, referem-se a quantidade de cotas de 6.729.833.580 e 4.188.846.079, respectivamente.

Notas Explicativas



16. Imobilizado

São compostos como segue:

Consolidado	Taxa anual de depreciação - %	31/03/2016			31/12/2015		
		Custo	Depreciação acumulada	Total	Custo	Depreciação acumulada	Total
Benfeitorias em imóveis de terceiros (*)	—	66.697	(11.305)	55.392	59.034	(9.661)	49.373
Equipamentos de processamento de dados	20	21.404	(14.885)	6.519	21.077	(13.941)	7.136
Móveis e utensílios	10	12.190	(2.630)	9.560	11.601	(2.333)	9.268
Máquinas e equipamentos	10	3.420	(2.140)	1.280	3.215	(2.080)	1.135
Instalações	10	2.765	(1.201)	1.564	2.760	(1.135)	1.625
Equipamentos telefônicos e de comunicação	20	1.894	(750)	1.144	1.812	(687)	1.125
Veículos	20	1.017	(660)	357	1.017	(625)	392
Equipamentos de som e imagem	10	452	(210)	242	394	(179)	215
Equipamentos de segurança	10	5	(4)	1	5	(3)	2
Total		109.844	(33.785)	76.059	100.915	(30.644)	70.271

(*) As benfeitorias em imóveis de terceiros são amortizadas com base nos contratos de aluguéis. A taxa média de amortização em 31 de março de 2016 foi de 38,00% (41,14% em 2015).

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

A movimentação do imobilizado está demonstrada a seguir:

	Consolidado
Saldo em 31 de dezembro de 2015	70.271
Adições:	
Benfeitorias em imóveis de terceiros	7.663
Móveis e utensílios	589
Equipamentos de processamento de dados	327
Máquinas e equipamentos	205
Equipamentos telefônicos e de comunicação	82
Equipamentos de som e imagem	58
Instalações	5
Total das adições	8.929
Depreciações	(3.141)
Saldo em 31 de março de 2016	76.059

Notas Explicativas



17. Intangível

São compostos como segue:

Consolidado	Taxa anual de amortização - %	31/03/2016			31/12/2015		
		Custo	Amortização acumulada	Total	Custo	Amortização acumulada	Total
Ágio na aquisição de investimentos alocados a títulos de rentabilidade futura:							
Qualicorp Administradora de Benefícios S.A. (i)	-	446.895	-	446.895	446.895	-	446.895
Qualicorp Corretora de Seguros S.A. (i)	-	427.098	-	427.098	427.098	-	427.098
Aliança Administradora de Benefícios de Saúde S.A. (ii)	-	249.420	-	249.420	249.420	-	249.420
Grupo Padrão	-	184.675	-	184.675	184.675	-	184.675
Connectmed-CRC e Gama Saúde (iii)	-	107.881	-	107.881	107.881	-	107.881
Salutar incorporada	-	52.004	-	52.004	52.004	-	52.004
GA Consultoria, Administração e Serviços S.A. (ii)	-	44.075	-	44.075	44.075	-	44.075
Qualicorp Consultoria em Saúde Ltda. Incorporada (i)	-	29.386	-	29.386	29.386	-	29.386
Athon, Brüder SP e Brüder RJ incorporada por controlada	-	27.251	-	27.251	27.251	-	27.251
Qualicorp Administração e Serviços Ltda. (i)	-	21.388	-	21.388	21.388	-	21.388
PraxiSolutions Consultoria de Negócios e Corretora de Seguros Ltda. Incorporada por controlada	-	21.184	-	21.184	21.184	-	21.184
Medlink Conectividade em Saúde Ltda.	-	12.966	-	12.966	12.966	-	12.966
Total de ágio	-	1.624.223	-	1.624.223	1.624.223	-	1.624.223
Aquisições de cessão de direitos - segmento Afinidades (iv)	20	317.124	(242.337)	74.787	317.124	(230.883)	86.241
Softwares em uso (v)	20	221.117	(100.784)	120.333	220.318	(91.072)	129.246
Direito de exclusividade (vii)	10 a 25	176.993	(100.089)	76.904	172.493	(94.848)	77.645
Software em desenvolvimento (vi)	-	99.656	-	99.656	82.018	-	82.018
Marcas e patentes	-	7	-	7	7	-	7
Valor justo dos ativos intangíveis - relacionamento com clientes pago na aquisição de investimentos incorporados							
Qualicorp Administradora de Benefícios S.A. (i)	10	382.374	(213.492)	168.882	382.374	(203.933)	178.441
Qualicorp Corretora de Seguros S.A. (i)	10	365.418	(204.025)	161.393	365.418	(194.889)	170.529
Salutar	10	53.316	(33.323)	19.993	53.316	(31.990)	21.326
Qualicorp Consultoria em Saúde Ltda. (i)	10	18.919	(10.563)	8.356	18.919	(10.090)	8.829
Aliança Administradora de Benefícios de Saúde S.A. (ii)	20	33.598	(24.638)	8.960	33.598	(22.959)	10.639
GA Corretora de Seguros, Consultoria, Administração e Serviços S.A. (ii)	20	5.929	(4.348)	1.581	5.929	(4.052)	1.877
Qualicorp Administração e Serviços Ltda. (i)	10	18.291	(10.212)	8.079	18.291	(9.755)	8.536
Grupo Padrão	20	13.393	(10.045)	3.348	13.393	(9.375)	4.018
Athon, Bruder SP e Bruder RJ	10	11.258	(5.851)	5.407	11.258	(5.700)	5.558
Connectmed-CRC (iii)	25	10.134	(3.378)	6.756	10.134	(2.871)	7.263
Software (iii)	20	7.758	(1.293)	6.465	7.758	(1.099)	6.659
Não competição (iii)	10	39.428	(13.143)	26.285	39.428	(11.171)	28.257
Marca (iii)	25	1.911	(796)	1.115	1.911	(677)	1.234
Total de outros ativos intangíveis		1.776.624	(978.317)	798.307	1.753.687	(925.364)	828.323
Total		3.400.847	(978.317)	2.422.530	3.377.910	(925.364)	2.452.546

i) 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.

Notas Explicativas



ii) Valores advindos da aquisição da Aliança e GA ocorrida em 8 de agosto de 2012. Para mais detalhes, vide nota explicativa nº 8.1 das demonstrações financeiras do exercício de 2014, divulgadas em 26 de março de 2015.

iii) Valores advindos da aquisição da CRC e Gama ocorrida em 13 de agosto de 2014. Para mais detalhes, vide nota explicativa nº 8.2 das demonstrações financeiras do exercício de 2015, divulgadas em 29 de março de 2016.

iv) Contratos de Cessão de Direitos e Obrigações e Reciprocidade Comercial realizados até 2015.

v) Refere-se a gastos com a aquisição de licenciamento de software e softwares operacionais em uso.

vi) Está representado por gastos de desenvolvimento de novo sistema operacional, adquirido de terceiros.

vii) Direitos de exclusividade realizados em 2016.

Associação Paulista de Medicina

Em 15 de janeiro de 2016, foi renovado o contrato entre a controlada Qualicorp Benefícios e a Associação Paulista de Medicina, estendendo a exclusividade na prestação de serviços de estipulante ou contratante em contratos de planos de assistência a saúde e odontológicos com a participação de qualquer operadora de planos de assistência à saúde.

O contrato firmado entre as partes é de R\$4.500 sendo os pagamentos realizados bimestralmente no valor de R\$187. O respectivo valor do contrato está sendo amortizado pelo período de quatro anos, o qual coincide com o prazo de duração do contrato.

A movimentação do intangível está demonstrada a seguir:

	Consolidado
Saldo em 31 de dezembro de 2015	2.452.546
Adições:	
Software em desenvolvimento	17.639
Softwares	799
Direito de exclusividade	4.500
Total das adições	22.938
Amortizações	(52.954)
Saldo em 31 de março de 2016	2.422.530

18. Debêntures

Quantidade/Espécie

Emissor	Debêntures	Quantidade	Valor nominal unitário	Vigência	Remuneração
Qualicorp Administradora de Benefícios S.A.	1ª emissão	56	1.000	25/10/2010 a 25/08/2018	100% do CDI + "spread" 1,60% a.a.
Qualicorp Administradora de Benefícios S.A.	2ª emissão	165	1.000	25/10/2010 a 25/08/2018	100% do CDI + "spread" 1,60% a.a.
Qualicorp Corretora de Seguros S.A.	1ª emissão	36	1.000	25/10/2010 a 25/08/2018	100% do CDI + "spread" 1,60% a.a.
Qualicorp Corretora de Seguros S.A.	2ª emissão	143	1.000	25/10/2010 a 25/08/2018	100% do CDI + "spread" 1,60% a.a.
Qualicorp Corretora de Seguros S.A. (i)	3ª emissão	31.100	10	15/12/2015 a 16/01/2017	100% do CDI + "spread" 1,35% a.a.

Notas Explicativas



(i) Em 15 de dezembro de 2015, a controlada direta Qualicorp Corretora firmou o instrumento particular da 3ª emissão de debêntures simples, não conversíveis em ações. Em série única, da espécie quirografária, com garantia adicional fidejussória, as debêntures foram aprovadas em AGE realizada na mesma data.

A emissão possui as seguintes características:

O instrumento particular de escritura das debêntures ocorreu dia 15 de dezembro de 2015, e o valor nominal unitário das debêntures foi de R\$10.000,00, sendo emitidas 31.100 (trinta e uma mil e cem) debêntures, totalizando o montante de R\$311.000.

Prazo e vencimento: 13 meses, vencendo-se, portanto, em 16 de janeiro de 2017.

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

Cronograma de vencimentos e composição da dívida

	Controladora		Consolidado		Vencimento
	31/03/2016	31/12/2015	31/03/2016	31/12/2015	
Debêntures parcela única	-	-	311.000	-	16 de janeiro de 2017
Remuneração a pagar	-	12.205	2.220	23.881	
Custo intermediação financeira na emissão/colocação a diferir no prazo de vencimento	-	(390)	(1.428)	(988)	
Circulante	-	11.815	311.792	22.893	
Custo intermediação financeira na emissão/colocação a diferir no prazo de vencimento	-	(33)	(846)	(1.028)	
Debêntures parcela única	-	300.000	-	611.000	16 de janeiro de 2017
Captação de recursos a receber (i)	-	-	-	(311.000)	19 de janeiro de 2016
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	-	299.967	219.154	518.972	
Total	-	311.782	530.946	541.865	

(i) As debêntures da 1ª emissão da Companhia foram resgatadas antecipadamente, no valor de R\$314.378, extinguindo-se portanto nesta data essa obrigação. Os recursos captados com a 3ª emissão de debêntures da Qualicorp Corretora foram utilizados no resgate antecipado.

As demais informações referentes as debêntures (individual e consolidado) não sofreram alterações significativas em relação àquelas divulgadas na nota explicativa nº 18 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2015.

Notas Explicativas



Movimentação das debêntures

	Controladora	Consolidado
Saldo no início do período	311.782	541.865
Custo de captação	-	(1.107)
Apropriação de despesas (custos na captação)	423	850
Pagamento de juros	(12.205)	(43.236)
Receita na Captação de Debêntures	-	1.999
Apropriação de juros (nota explicativa nº 30)	-	19.575
Pagamento antecipado	(300.000)	(300.000)
Recebimento captação novas debêntures	-	311.000
Saldo no fim do período	-	530.946

19. Impostos e Contribuições a Recolher

São compostos como segue:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2016	31/12/2015	31/03/2016	31/12/2015
COFINS	7	4.461	8.068	11.367
Imposto Sobre Serviços - ISS	-	-	2.944	5.705
IRRF	1.917	265	11.970	5.190
Imposto Nacional sobre a Seguridade Social - INSS	40	90	4.621	4.715
PIS	3	997	2.019	2.987
Parcelamentos de tributos federais e municipais (*)	-	-	1.168	1.352
Fundo de Garantia do Tempo de Serviço - FGTS	19	29	869	1.310
IRPJ	-	-	2.544	881
CSLL	-	-	1.335	540
Contribuição sindical e confederativa	-	-	381	13
Imposto sobre Operação Financeira - IOF	-	-	1.662	-
PIS, CSLL e COFINS retidos	-	-	-	-
Total	1.986	5.842	37.581	34.060
Não circulante:				
Parcelamentos de tributos federais e municipais	-	-	6.908	6.998
Total geral	1.986	5.842	44.489	41.058

(*) A Companhia submeteu requerimento ao governo de parcelamento dos impostos federais (PIS, COFINS, IRRF, INSS, IRPJ e CSLL), na controlada Medlink, que refinanciou todas as dívidas fiscais federais devidas em 30 de novembro de 2008. A confirmação de aceitação do requerimento foi expedida pelo governo em 16 de novembro de 2009. Também submeteu requerimento de parcelamento do ISS perante as prefeituras de São Paulo e Rio de Janeiro, que refinanciaram essas dívidas fiscais municipais, deferidas em novembro de 2010 e maio de 2011, tendo sido aprovadas em 60 meses e sendo corrigidas mensalmente pelo IPCA.

A controlada Connectmed-CRC submeteu requerimento ao governo de parcelamento dos impostos federais (PIS/PASEP, COFINS, IRPJ e CSLL), que refinanciou todas as dívidas fiscais federais devidas do período de 2006 a outubro de 2008. Estes foram devidamente consolidados em julho de 2011 pela Receita Federal do Brasil.

Notas Explicativas**20. Prêmios a Repassar**

São compostos como segue:

	Consolidado	
	31/03/2016	31/12/2015
Prêmios a repassar - com risco de inadimplência (i)	127.310	110.015
Total de prêmios a repassar	127.310	110.015

i) Referem-se às faturas de seguro-saúde a serem pagas às seguradoras/operadoras no vencimento das faturas, independentemente do recebimento por parte dos beneficiários, cujos pagamentos foram efetuados até 30 de abril de 2016 para os valores de 31 de março de 2016 e, até 31 de janeiro de 2016, para os valores de 31 de dezembro de 2015.

21. Obrigações com o Pessoal

São compostos como segue:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2016	31/12/2015	31/03/2016	31/12/2015
Provisão de Programa de Participação nos Resultados - PPR (i)	941	4.626	9.971	37.890
Provisão para férias e encargos	766	676	18.309	19.145
Salários a pagar	105	105	5.202	5.156
Provisão de 13º salário e encargos	82	-	3.045	-
Outros	-	-	505	437
	1.894	5.407	37.032	62.628

(i) Refere-se à provisão para pagamento de participação nos resultados, com base nas políticas da Companhia. Para o período de 2016 o montante será pago até 30 de abril de 2017.

22. Antecipações a Repassar

	Consolidado	
	31/03/2016	31/12/2015
Antecipações de prêmios de seguros e de processamento de cobrança (i)	53.498	67.838
Antecipações de taxa de administração (ii)	3.293	4.012
Antecipações de repasses financeiros (iii)	967	1.024
Total	57.758	72.874

i) 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 repassados às operadoras e seguradoras até o dia 30 de abril de 2016 para os valores de 31 março de 2016 e até 31 de janeiro de 2016 para os valores de 31 de dezembro de 2015.

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

iii) 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

Notas Explicativas



repassados às entidades de classe até 30 de abril de 2016 para os valores de 31 março de 2016 e 31 de janeiro de 2016 para os valores de 31 de dezembro de 2015.

23. Débitos Diversos

São compostos como segue:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2016	31/12/2015	31/03/2016	31/12/2015
Circulante:				
Valores a identificar - operadoras/seguradoras (i)	-	-	21.847	21.509
Aquisição de intangível a pagar	-	-	16.379	16.236
Acordo de não competição a pagar (ii)	6.326	5.969	6.326	5.967
Comissões a pagar (iv)	-	-	4.436	5.681
Outros valores	1.233	1.149	8.682	2.890
Fornecedores diversos	36	36	8.249	5.325
Demapo (iii)	-	-	3.196	3.766
Serviços de informática a pagar	-	-	2.338	2.747
Créditos pendentes a ser devolvido	-	-	2.289	2.082
Aluguel a pagar	1.391	1.364	1.825	4.061
Publicidade e propaganda a pagar	-	-	819	376
Adiantamentos de clientes	-	-	786	1.770
Aquisição de ativo imobilizado a pagar	95	-	464	1.064
Depósitos não identificados (v)	-	2	549	704
Consultoria e auditoria a pagar	5	208	392	827
Material de vendas a pagar	-	-	320	1.037
Taxa associativa a repassar	-	-	267	244
Total circulante	9.086	8.728	79.164	76.286
Não circulante:				
Acordo de não competição a pagar (ii)	9.775	9.775	9.775	9.775
Total do não circulante	9.775	9.775	9.775	9.775
Total geral	18.861	18.501	88.939	86.061

i) 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.

ii) Para os saldos de 31 de março de 2016, R\$6.326 no passivo circulante e R\$9.775 no não circulante referem-se à aquisição da Gama Saúde e Connectmed-CRC. A tabela a seguir demonstra a composição do saldo:

Saldo inicial - acordo de não competição a pagar (*)	32.645
Acordo de não competição pago - 1ª parcela paga	(6.529)
Acordo de não competição pago - 2ª parcela paga	(6.529)
Saldo residual a pagar	19.587
(-) Acordo de não competição - ajuste a valor presente	(3.486)
Saldo do passivo em 31 de março de 2016	16.101

(*) O montante a valor presente atribuído na data de aquisição a essa obrigação foi de R\$25.427 com base no

Notas Explicativas



relatório final de avaliação econômico-financeira e estudo de alocação de preço de compra - PPA, vide a nota explicativa nº 8.2 das demonstrações financeiras do exercício de 2015.

iii) 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.

iv) Em 31 de dezembro de 2015 e 31 de março de 2016, refere-se substancialmente ao saldo a pagar a corretores terceiros relativo a vendas efetuadas e já recebidas dos beneficiários.

v) Em 31 de março de 2016, refere-se substancialmente a valores de depósitos não identificados por beneficiários de planos de saúde que não puderam ser compensados na rubrica "Créditos pendentes a ser devolvido". À medida que os beneficiários forem identificados, serão revertidos dessa rubrica.

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	
	31/03/2016	31/12/2015
Cíveis (ii)	29.391	26.318
Trabalhistas e previdenciárias (iii)	11.741	12.385
Tributárias (i)	7.106	23.233
Total	48.238	61.936

Descrição dos principais processos e/ou riscos:

i) 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\$7.106 (R\$23.233 em 2015), 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\$ 7.277 (R\$28.309 em 2015), não foram constituídas provisões.

ii) A Companhia e suas controladas são parte passiva em processos cíveis em andamento, sendo o montante de R\$29.391 (R\$26.318 em 2015) avaliado como perda provável, para o qual foi constituída provisão para contingências, e de R\$72.338 (R\$68.064 em 2015) 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.

iii) A Companhia e suas controladas são parte passiva em processos trabalhistas e previdenciários que se encontram em discussão na esfera administrativa e/ou judicial e que versam, principalmente: (i) sobre o pagamento da variação da porcentagem das comissões a consultores internos; e (ii) sobre o pagamento do adicional de dupla função para os operadores de "call center" que prestavam serviços à Companhia e às suas controladas e que foram dispensados a partir do momento em que a realização desses serviços passou a ser feita por empresas terceirizadas. As provisões para contingências constituídas para eventuais perdas decorrentes de

Notas Explicativas



referidos processos trabalhistas totalizam o montante de R\$6.170 (R\$6.061 em 2015).

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\$5.571(R\$6.324 em 2015).

Para os riscos cujas chances de perda são classificadas como possível, os quais totalizam R\$38.199 (R\$37.778 em 2015), não foram constituídas provisões.

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

	31/12/2015	Adições	Reversões	Baixas	Movimentação das provisões para riscos reembolsáveis	31/03/2016
Cíveis (i)	26.318	4.755	(3.023)		1.341	29.391
Trabalhistas e previdenciárias	12.385	244	(839)		(49)	11.741
Tributárias (ii)	23.233	462	(2.216)	(14.380)	7	7.106
Total	61.936	5.461	(6.078)	(14.380)	1.299	48.238

- (i) As adições referem-se substancialmente a alterações de probabilidade de casos possíveis para prováveis devido à mudança de estimativa e também ao aumento de contingências administrativas.
- (ii) Em 4 de março de 2016 a Qualicorp Corretora desistiu do processo que discutia a Majoração da COFINS para entidades equiparadas a Financeiras (diferença de 3% para 4%), efetuando o recolhimento do período de novembro de 2013 a fevereiro de 2016 em 28 de março de 2016. Com isso, tivemos a baixa desta contingência .

25. Patrimônio Líquido

Capital social

Em 31 de março de 2016 e 31 de dezembro de 2015, o capital social era de R\$1.605.453 composto por 274.325.088 ações ordinárias, todas nominativas e sem valor nominal.

De acordo com o estatuto social, a Companhia está autorizada a aumentar o seu capital social, independentemente de reforma estatutária, mediante a deliberação e nas condições de emissão a serem fixadas pelo Conselho de Administração, até o limite de 350.000.000 de novas ações ordinárias.

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

	Ações ordinárias	
Acionistas	31/03/2016	31/12/2015
José Seripieri Filho	403.401	403.401
L2 Participações Fundo de Investimento	55.563.286	55.563.286
Mercado (i)	215.096.937	216.043.137
Ações em tesouraria (ii)	3.261.463	2.315.263
Outros acionistas	1	1
Total	274.325.088	274.325.088

Notas Explicativas



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

(ii) As ações da Companhia adquiridas no âmbito do Programa de recompra tem o objetivo de gerar valor aos seus acionistas, podendo ser posteriormente canceladas, alienadas e/ou utilizadas em atendimento ao exercício de opções de compra de ações outorgadas pela Companhia.

O saldo de ações em tesouraria da Companhia é a seguinte:

	Ações tesouraria	
	Quantidade de Ações	Valor
Saldo em 31 de dezembro de 2015	2.315.263	47.221
Compra de ações no período	946.200	12.182
Saldo em 31 de março de 2016	3.261.463	59.403

Preço das ações					Valor mercado em 31/03/2016
Mínimo	Máximo	Médio ponderado	Última cotação (31/03/2016)		
14,22	14,9	18,21	14,87		48.498

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 21 de março de 2016, a Administração da Companhia propôs a distribuição total dos lucros, após a destinação de reserva legal e dividendos mínimos obrigatórios no montante de R\$161.827 com base no lucro apurado no exercício de 2015, no qual foi referendado na Assembleia Geral Ordinária de Acionistas realizada em 30 de abril de 2016.

26. Programa de Outorga de Opção de Compra de Ações

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

Até 31 de março de 2016, foram alocadas despesas de apropriação de opções outorgadas pela Companhia e/ou por suas controladas no montante de R\$3.698 (R\$10.755 em 2015). Em 2015 foi revisitado a estimativa de cálculo do plano de opção de ações, incluindo nas premissas o histórico e planejamento de distribuição de dividendos da Companhia. Até 31 de março de 2016, a movimentação das opções de compra de ações outorgadas no exercício é a seguinte:

Notas Explicativas



Data da outorga	Preço de exercício médio ponderado	Volatilidade média ponderada estimada do preço da ação	"Dividend yield" esperado das ações	Valor justo na concessão	Taxa de retorno livre de risco	Taxa de abandono	Data e validade	Quantidade de opções	Exercidas	Canceladas	Saldo
03/03/2011	7,21	42,91%	0,03%	4,12	11,89%	0%	03/03/16	3.848.182	(3.028.993)	(819.189)	-
31/05/2011	9,52	43,67%	0,03%	3,84	11,67%	0%	31/05/16	33.475	-	(33.475)	-
30/04/2012	16,58	39,54%	0,00%	4,91	3,07%	5%	30/04/17	1.352.663	(1.033.474)	(285.714)	33.475
22/10/2012	19,20	37,67%	0,00%	4,37	2,34%	35,67%	22/10/17	142.857	(142.857)	-	-
30/10/2012	2,80	37,55%	0,00%	16,87	3,12%	0%	22/10/17	1.172.543	(1.172.543)	-	-
16/11/2012	21,30	36,99%	0,00%	4,40	2,34%	35,67%	16/11/17	350.000	(87.500)	(262.500)	-
31/10/2013	16,79	33,71%	2,37%	8,63	4,51%	23,70%	31/10/17	10.333.000	(2.187.500)	(2.550.000)	5.595.500
18/02/2014	16,79	32,81%	0,00%	7,65	5,27%	23,70%	18/02/17	200.000	(50.000)	(150.000)	-
07/03/2014	18,41	32,64%	2,37%	7,83	5,19%	23,70%	31/03/18	1.650.000	(662.500)	(906.250)	81.250
13/06/2014	20,00	33,00%	2,37%	9,72	5,17%	23,70%	13/06/18	6.680.000	-	-	6.680.000
12/08/2014	26,39	32,70%	2,37%	8,80	5,07%	23,70%	12/08/18	650.000	-	(200.000)	450.000
04/11/2014	25,80	32,01%	2,37%	8,23	5,45%	23,70%	04/11/18	4.000.000	-	-	4.000.000
16/12/2015	15,95	33,32%	2,37%	3,55	7,05%	23,70%	16/12/19	750.000	-	-	750.000
Total	20,28							31.162.720	(8.365.367)	(5.207.128)	17.590.225

O período de duração contratual médio ponderado restante é de 788 dias. As demais informações referentes ao programa de outorga de opção de compra de ações não sofreram alterações significativas em relação àquelas divulgadas na nota explicativa nº 28 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2015.

27 . Custo dos Serviços Prestados

É composto como segue:

	Consolidado	
	Trimestre findo em 31/03/2016	Trimestre findo em 31/03/2015
Repasse financeiros contratos de adesão (i)	42.301	37.497
Gastos com pessoal e remuneração dos administradores (ii)	37.012	34.517
Gastos com serviços de terceiros (iii)	21.902	18.077
Gastos com ocupação	3.660	3.251
Reembolso de títulos e mensalidades	2.611	2.508
Gastos com material de expediente	630	488
Gastos com correio	1.991	1.768
Outros custos dos serviços prestados	4.233	5.868
Total	114.340	103.974

(i) Referem-se aos custos relativos aos repasses financeiros incorridos nos convênios firmados com as entidades de classe para estipulação e comercialização dos planos coletivos por adesão. O incremento deste custo em relação ao mesmo período de 2015 deve-se, substancialmente, ao reajuste anual dos planos coletivos por adesão realizados em julho de 2015 e consequente reajuste nos repasses financeiros.

(ii) O incremento deste custo em relação ao mesmo período de 2015 deve-se, substancialmente ao aumento de gastos da CRC Gama em função de contratações para implantação de novos clientes neste segmento.

(iii) O incremento deste custo em relação ao mesmo período de 2015 deve-se, substancialmente ao aumento de gastos com informática e tecnologia para a sustentação de novas tecnologias, principalmente no segmento Adesão e reajuste do custo de backoffice para o segmento Clube de Saúde.

Notas Explicativas**28. Despesas Administrativas**

São compostas como segue:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2016	31/03/2015	31/03/2016	31/03/2015
Gastos com depreciações e amortizações	-	-	56.095	52.263
Gastos com pessoal e remuneração dos administradores (i)	3.922	4.737	29.872	32.854
Gastos com serviços de terceiros (i)	262	1.156	14.962	17.663
Gastos com ocupação	33	1.929	4.095	3.511
Gastos com correio	-	-	702	758
Gastos com material de expediente	-	-	248	253
Despesas com seguros	131	216	131	216
Outras despesas administrativas	666	96	9.240	5.815
Total	5.014	8.134	115.345	113.333

(i) A redução com gastos com pessoal deve-se, substancialmente, ao desligamento de colaboradores e redução da provisão do plano de opção de ações.

(ii) A redução em gastos com serviços de terceiros deve-se, substancialmente a redução dos gastos com Advogados, Consultoria e Despesas de Logística.

29. Despesas Comerciais

São compostas como segue:

	Consolidado	
	31/03/2016	31/03/2015
Comissão de terceiros (i)	31.143	25.212
Gastos com pessoal e remuneração dos administradores	17.533	15.560
Campanha de vendas (ii)	15.872	8.303
Publicidade e propaganda	5.413	7.814
Gastos com serviços de terceiros	3.651	2.846
Gastos com ocupação	1.970	1.656
Patrocínios	1.931	1.583
Gastos com material de expediente	1.612	1.753
Outras despesas comerciais	1.179	3.271
Gastos com correio	279	441
Total	80.583	68.439

(i) O aumento em comissão de terceiros deve-se, substancialmente ao maior volume de vendas no 1º tri/16.

(ii) O aumento da despesa campanha de vendas deve-se, substancialmente, ao maior volume de vendas, campanha externa com Operadoras e Campanha de Bem com a vida.

Notas Explicativas



30. Receitas (Despesas) Financeiras

São compostas como segue:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2016	31/03/2015	31/03/2016	31/03/2015
Receitas financeiras:				
Rendimentos com aplicações financeiras	223	983	15.816	17.198
Juros e multa sobre recebimentos em atraso de cobrança de contratos de planos e seguros-saúde, administrados pela Companhia, decorrentes de contratos com risco de inadimplência (i)	-	-	12.823	11.367
Outras receitas	5	699	2.750	2.278
Atualização de tributos a Compensar	25	81	558	705
Atualização monetária decorrente da mudança de regime do PIS e COFINS (vide nota explicativa nº 31)	-	-	-	796
Total de receitas financeiras	253	1.763	31.947	32.344
Despesas financeiras:				
Atualização monetária sobre debêntures (nota explicativa nº 18)	(2.173)	(9.505)	(19.575)	(16.667)
Atualização monetária sobre valores a pagar para aquisição de participação societária em entidades controladas	(357)	-	(7.454)	(6.187)
Tarifa de cobrança	-	-	(5.841)	(6.040)
Descontos concedidos	-	-	(3.109)	(2.307)
Imposto sobre Operações Financeiras – IOF (ii)	(1.675)	-	(2.364)	-
Juros e multas sobre Impostos	-	-	(2.135)	-
Custas de cartório	-	-	(29)	-
Despesa Financeira Mútuo	(4.691)	-	-	-
Outras despesas financeiras	(458)	(302)	(1.778)	(1.816)
Total de despesas financeiras	(9.354)	(9.807)	(42.285)	(33.017)
Resultado financeiro	(9.101)	(8.044)	(10.338)	(673)

- (i) Referem-se aos valores de juros e multas arrecadados pelas controladas Qualicorp Administração e Serviços e Qualicorp Benefícios nas operações de administração e estipulação de benefícios coletivos por adesão e produtos complementares. Esses valores são recebidos dos beneficiários que efetuam a quitação de seus títulos após a data de vencimento.
- (ii) O valor de IOF na Controladora e respectivo valor que compõe está rubrica no consolidado, refere-se ao mútuo firmado entre a Companhia e a Qualicorp Corretora, conforme mencionado na nota explicativa nº 1 b) i.

Notas Explicativas**31. Outras Receitas (Despesas) Líquidas**

São compostas como segue:

	Controladora	Consolidado	
	Acumulado em 31/03/2016	Acumulado em 31/03/2016	Acumulado em 31/03/2015
(Constituição) Reversão de despesas relativas às provisões para riscos tributários, cíveis e trabalhistas	206	617	(2.088)
Impairment sobre crédito tributário	-	(1.255)	-
Receitas (Perdas) operacionais	-	4.276	(1.303)
PIS e COFINS s/ outras receitas	-	(22)	-
Outras (despesas) receitas, líquidas	26	(2.355)	(63)
Total	232	1.261	(3.454)

32. Imposto de Renda e Contribuição Social

As despesas com tributos incidentes são demonstradas como segue:

	Controladora		Consolidado	
	Acumulado em 31/03/2016	Acumulado em 31/03/2015	Acumulado em 31/03/2016	Acumulado em 31/03/2015
Lucro antes do imposto de renda (IRPJ), da contribuição social (CSLL)	193.048	41.403	105.380	91.308
Equivalência patrimonial	(206.931)	(57.587)	-	-
Subtotal	(13.883)	(16.184)	105.380	91.308
Alíquota vigente do IRPJ e da CSLL	34%	34%	34%	34%
Expectativa de despesa de IRPJ e CSLL, de acordo com a alíquota vigente	4.720	5.503	(35.829)	(31.046)
Prejuízo fiscal sem constituição de crédito tributário (*)	(4.837)	(5.431)	(10.123)	(9.774)
Perdas com créditos Incobráveis	-	-	(313)	(1.293)
Despesas de empresas tributadas pelo lucro presumido	-	-	817	(1.218)
Despesas não dedutíveis - outras	-	(588)	(1.193)	(1.126)
(Constituição) /reversão líquida de adições temporárias sem constituição de crédito tributário	1.193	589	2.116	(9)
Incentivo fiscal	-	-	302	258
Ágio (**)	-	-	137.669	-
Outorga de opção de ações	-	-	-	(3.656)
Outros	-	-	(560)	1.253
Total das despesas de IRPJ/CSLL	1.076	73	92.886	(46.611)
Taxa efetiva IRPJ/CSLL (%)	7,74%	0,45%	(88,14%)	51,05%

(*) 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.

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

Notas Explicativas



33. 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:

Ítems	Tipo de cobertura	Importância segurada
Edifícios, instalações, maquinismos, móveis e utensílios	Quaisquer danos materiais a edificações, lucros cessantes decorrentes de incêndios, instalações, máquinas e equipamentos, responsabilidade civil, operações e empregador.	193.237
Responsabilidade civil dos administradores (POSI)	Responsabilidade para Oferta Pública de Valores Mobiliários (POSI)	188.440
Responsabilidade civil dos administradores (pós IPO)	Cobertura de responsabilidade dos administradores para companhia aberta (D&O)	170.000
Responsabilidade civil dos Administradores	Responsabilidade civil dos administradores (Directors and Officers Liability Insurance "D&O" e Erros e Omissões "E&O")	109.796
Garantia de obras civis	Garantia de obras civis, não estrutural - Nova Sede Qualicorp	16.692
Garantia de processos administrativo	Garantia decorrente a processos administrativos – Órgão Público	2.577

34. 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, e Qualicorp Administração e Serviços Ltda. ("Qualicorp Administração") e através da atividade de corretagem com as suas controladas Qualicorp Corretora de Seguros S.A. ("Corretora") e GA 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.

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; e (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 das demonstrações financeiras do exercício de 2015. 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

Notas Explicativas



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 90,73% 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.

d) Receita bruta e líquida por tipo de serviço prestado

	Consolidado	
	Acumulado em 31/03/2016	Acumulado em 31/03/2015
Taxa de administração	262.612	223.483
Corretagem	144.194	143.705
Agenciamento	35.317	29.081
Repasses financeiros com estipulação de contratos	26.239	28.049
Consultoria em gestão de benefícios	12.863	9.901
Prestação de serviços de conectividade	12.120	7.251
Prestação de serviços médicos em geral	552	756
Receita Franquias	5	-
Total da receita operacional bruta	493.902	442.226
<u>Deduções da receita operacional bruta:</u>		
Impostos sobre faturamento	(38.930)	(39.720)
Devoluções e cancelamentos	(181)	(157)
Total das deduções da receita operacional bruta	(39.111)	(39.877)
Receita operacional líquida	454.791	402.349

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	01/01/2016 a 31/03/2016			01/01/2015 a 31/03/2015		
	Segmento Afinidades	Demais Segmentos	Total	Segmento Afinidades	Demais Segmentos	Total
Receita líquida	412.119	42.672	454.791	367.791	34.558	402.349
Custo dos serviços prestados	(86.229)	(28.111)	(114.340)	(77.424)	(26.550)	(103.974)
Receitas (despesas) líquidas	(102.675)	(4.333)	(107.008)	(74.211)	(3.262)	(77.473)
Despesas comerciais	(73.255)	(4.333)	(77.588)	(63.107)	(3.262)	(66.369)
Reversão (Perdas) com créditos incobráveis	(30.066)	-	(30.066)	(21.168)	-	(21.168)
Outras receitas operacionais líquidas	646	-	646	10.064	-	10.064
Resultado antes das despesas não alocadas	223.215	10.228	233.443	216.156	4.746	220.902

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

	Consolidado	
	01/01/2016 a 31/03/2016	01/01/2015 a 31/03/2015
Itens não alocados:		
Despesas administrativas	(115.345)	(113.333)
Resultado financeiro	(10.338)	(12.040)
Provisões para riscos	617	(2.088)
Despesas comerciais	(2.995)	(2.070)
Outras (despesas) receitas líquidas	(2)	(63)
Total	(128.063)	(129.594)
Resultado antes do IRPJ e da CSLL	105.380	91.308
(-) IRPJ e CSLL	92.886	(46.611)
Participação dos não controladores	(4.142)	(3.221)
Lucro líquido dos acionistas controladores	194.124	41.476

	31/03/2016	31/12/2015
<u>Ativos:</u>		
Total do segmento reportável	2.189.568	2.153.327
Demais segmentos	272.927	277.112
Itens não alocados	1.138.529	1.003.993
Total	3.601.024	3.434.432

	31/03/2016	31/12/2015
<u>Passivos:</u>		
Total do segmento reportável	1.081.618	1.062.205
Outros segmentos	59.750	40.484
Itens não alocados	2.459.656	2.331.743
Total	3.601.024	3.434.432

Notas Explicativas



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:

Segmentação por UF (consolidado)	01/01/2016 a 31/03/2016	01/01/2015 a 31/03/2015
SP	256.593	235.906
RJ	78.051	77.591
DF	37.171	28.196
BA	20.361	18.198
MG	12.843	9.169
PE	8.096	6.440
Outras	34.218	29.019
Total do segmento Afinidades	447.333	404.519
Total dos demais segmentos	46.569	37.707
Total da receita operacional bruta	493.902	442.226

Informações sobre os principais clientes

Para o período findo em 31 de março de 2016, os principais clientes do segmento Afinidades originaram faturamentos de R\$35.995, R\$29.837 e R\$26.791, o que corresponde a uma participação de 8,05%, 6,67% e 5,99% sobre o faturamento do segmento e 7,29%, 6,04% e 5,42% sobre o faturamento consolidado.

35. Despesas por Natureza

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

	Consolidado	
	01/01/2016 a 31/03/2016	01/01/2015 a 31/03/2015
Gastos com pessoal e remuneração dos administradores	84.416	82.931
Depreciação e Amortização	56.095	52.263
Repasse financeiros de contratos de adesão	42.301	37.497
Gastos com serviços de terceiros	40.515	38.586
Comissão de terceiros	31.143	25.212
Campanha de vendas	15.872	8.303
Outras despesas adm. E comerciais	10.552	9.302
Gastos com ocupação	9.725	8.418
Publicidade e Propaganda	5.413	7.814
Outros custos dos serviços prestados	4.232	5.868
Gastos com correio	2.972	2.967
Reembolso de títulos e mensalidades associativas	2.611	2.508
Gastos com material de expediente	2.490	2.494
Patrocínios	1.931	1.583
Total	310.268	285.746

Notas Explicativas

	Consolidado	
	01/01/2016 a 31/03/2016	01/01/2015 a 31/03/2015
Conforme demonstração de resultado:		
Despesas Administrativas	115.345	113.333
Custos dos Serviços Prestados	114.340	103.974
Despesas Comerciais	80.583	68.439
Total	310.268	285.746

36. Compromissos

Em 31 de março de 2016, a Companhia possui os seguintes compromissos relevantes:

- a) Contratos de locação de seus escritórios: os compromissos já assumidos para exercício social 2016 R\$18.040, R\$23.270 para 2017 e para 2018 R\$22.463 (não auditados).

As despesas incorridas com esses contratos período findo de 31 de março de 2016 foram de R\$6.560 (R\$5.860 em 31 de março de 2015).

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

- 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.
 - 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 para exercício social 2016 R\$32.361, R\$50.000 para 2017 e para 2018 R\$50.000 (não auditados).
- c) Compromissos para prestação de serviços de "call center" assumidos de aproximadamente R\$35.987 para o ano de 2016 (não auditado).

O contrato foi assinado em 1º de abril de 2014 e terá prazo de cinco anos.

As despesas incorridas com esses contratos no período findo em 31 de março de 2016 foram de R\$8.996 (R\$329 em 2015).

37. Lucro (Prejuízo) por Ação

	Controladora e Consolidado	
	01/01/2016 a 31/03/2016	01/01/2015 a 31/03/2015
Lucro do período atribuível aos acionistas da Companhia	198.266	41.476
Quantidade média ponderada de ações ordinárias para fins de cálculo do lucro básico por ação	271.063.625	273.490.047
Quantidade média ponderada de ações ordinárias ajustada pelas opções de ações para fins de cálculo do lucro diluído por ação	288.653.850	292.499.022
Lucro básico por ação - R\$	0,73144	0,15165
Lucro diluído por ação - R\$	0,68687	0,14180

Notas Explicativas



38. Eventos Subsequentes

- i. Em Assembleia Geral Ordinária (AGO) realizada em 30 de abril de 2016, os acionistas aprovaram a distribuição de dividendos no valor de R\$215.769, correspondentes a R\$0,796007688 por ação.

Os dividendos serão pagos em 25 de maio de 2016.

- ii. Em Assembleia Geral Extraordinária realizada em 29 de abril foi aprovado a redução do seu capital social da Qualicorp Corretora no valor de R\$100.000. A redução será efetuada sem o cancelamento de ações, mantendo-se inalterados portanto os percentuais de participação da Companhia na Qualicorp Corretora e se tornará efetiva após o transcurso do prazo de 60 (sessenta) dias para oposição de credores, conforme previsto no artigo 174 da Lei nº 6.404/76, contados da data de publicação destas atas.

39. Conclusão das Demonstrações Financeiras

As demonstrações financeiras individuais e consolidadas intermediárias da Companhia foram aprovadas pela Administração em 10 de maio de 2016, as quais contemplam os eventos subsequentes ocorridos após a data de encerramento de 31 de março de 2016.

Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

Aos Administradores e Acionistas
Qualicorp S.A.

Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas da Qualicorp S.A. ("Companhia"), contidas no Formulário de Informações Trimestrais (ITR) referentes ao trimestre findo em 31 de março de 2016, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de março de 2016 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o trimestre findo nessa data, incluindo o resumo das principais políticas contábeis e as demais notas explicativas.

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

Alcance da revisão

Conduzimos nossa revisão de acordo com as normas brasileiras e internacionais de revisão de informações intermediárias (NBC TR 2410 - Revisão de Informações Intermediárias Executada pelo Auditor da Entidade e ISRE 2410 - Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity, respectivamente). Uma revisão de informações intermediárias consiste na realização de indagações, principalmente às pessoas responsáveis pelos assuntos financeiros e contábeis e na aplicação de procedimentos analíticos e de outros procedimentos de revisão. O alcance de uma revisão é significativamente menor do que o de uma auditoria conduzida de acordo com as normas de auditoria e, conseqüentemente, não nos permitiu obter segurança de que tomamos conhecimento de todos os assuntos significativos que poderiam ser identificados em uma auditoria. Portanto, não expressamos uma opinião de auditoria.

Conclusão sobre as informações intermediárias

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21 e o IAS 34, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR, e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

Outros assuntos

Demonstrações do Valor Adicionado

Revisamos, também, as Demonstrações do Valor Adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao trimestre findo em 31 de março de 2016, 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 considerada informação suplementar pelas IFRS, que não requerem a apresentação da DVA. Essas demonstrações foram submetidas aos mesmos procedimentos de revisão descritos anteriormente e, com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que não foram elaboradas, em todos os seus aspectos relevantes, em relação às informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

Auditoria das cifras do ano anterior

As Informações Trimestrais (ITR) mencionadas no primeiro parágrafo incluem informações contábeis correspondentes ao resultado, às mutações do patrimônio líquido, aos fluxos de caixa e ao valor adicionado do trimestre findo em 31 de março de 2015, obtidas das Informações Trimestrais (ITR) daquele trimestre, e aos balanços patrimoniais em 31 de dezembro de 2015, obtidas das demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2015, apresentadas para fins de comparação. A revisão das Informações Trimestrais (ITR) do trimestre findo em 31 de março de 2015 e o exame das demonstrações financeiras do exercício findo em 31 de dezembro de 2015 foram conduzidos sob a responsabilidade de outros auditores independentes, que emitiram relatórios de revisão e de auditoria com datas de 12 de maio de 2015 e 29 de março de 2016, respectivamente, sem ressalvas.

São Paulo, 11 de maio de 2016

PricewaterhouseCoopers
Auditores Independentes
CRC 2SP000160/O-5

Eduardo Rogatto Luque
Contador CRC 1SP166259/O-4

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras

Em observância às disposições da Instrução CVM nº 480/09, a diretoria estatutária da Companhia declara que discutiu, reviu e concordou com as demonstrações financeiras intermediárias relativas ao período findo em 31 de março de 2016.

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente

Em observância às disposições da Instrução CVM nº 480/09, a diretoria estatutária da Companhia declara que discutiu, reviu e concordou com as opiniões expressas no parecer dos auditores independentes e com as demonstrações financeiras intermediárias relativas ao período findo em 31 de março de 2016.