

Qualicorp S.A.
BOVESPA:QUAL3
Última Cotação
13 de Agosto de 2012
R\$ 17,85 / ação

Ações em Circulação
(30/06/12)
263,142,831 ações

Ações em "Free Float"
(30/06/12)
83,711,634 ações (31,8%)

Disponibilidades
(30/06/12)
R\$ 321.83 milhões²

Relação com Investidores
Wilson Olivieri
CFO & IRO
Natalia Lacava
IR

Telefone: +55 (11) 3191-4040
ri@qualicorp.com.br
www.qualicorp.com.br

Conference Calls
14 de Agosto de 2012
(Terça- Feira)

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

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

São Paulo, 13 de Agosto de 2012. A QUALICORP S.A. (Bovespa: 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 2T12. As informações operacionais e financeiras da Companhia são apresentadas com base em números consolidados em Reais, conforme a Legislação Societária e regulamentação da "Comissão de Valores Mobiliários – CVM".

DESTAQUES OPERACIONAIS E FINANCEIROS

- ✓ Nossa carteira de beneficiários total, incluindo o Segmento Afinidade e o Segmento Corporativo e Outros, cresceu 18,9% a.a. no 2T12. Este crescimento foi obtido da seguinte maneira:
 - Nossa carteira de beneficiários do Segmento Afinidade cresceu 19,4% a.a. no 2T12, sendo que a carteira de saúde cresceu 24,5% a.a., em função da contínua maturação de nossos atuais portfolios, adição de 71 novas associações profissionais no 2Q12 (60 do Grupo Afinidades) e aquisições estratégicas.
 - Nossa carteira de beneficiários do Segmento Corporativo e Outros cresceu 18,7% a.a. no 2T12, totalizando 2,5 milhões de vidas, em função, principalmente, de vários novos contratos assinados neste período.
- ✓ Nossa receita líquida total consolidada cresceu 31,0% a.a. no 2T12.
- ✓ Nosso EBITDA Ajustado consolidado cresceu 19,3% a.a. no 2T12.
- ✓ Nosso Lucro Líquido Caixa ("Cash Earnings") cresceu 16,3% a.a. no 2T12. O nosso lucro líquido caixa considera os ajustes decorrentes: (i) das despesas extraordinárias, (ii) da amortização de determinados ativos intangíveis, (iii) das transações de combinação de negócios, e (iv) da amortização de ativo diferido relacionado a aquisição de portfólios.

PRINCIPAIS INDICADORES

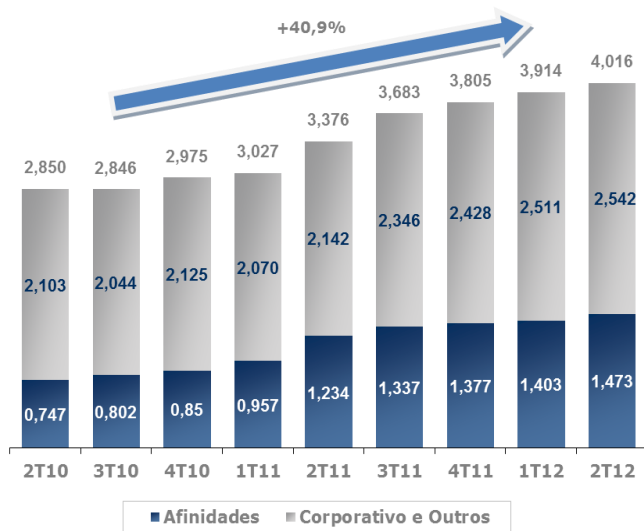
Resultado (R\$ '000)	2T12	2T11	Var.	
			2T12/2T11	1T12 / 2T12/1T12
Receita Líquida	211.382	161.339	31,0%	198.464 6,5%
Despesas Operacionais	(128.793)	(155.945)	-17,4%	(126.364) 1,9%
Ajustes ¹	3.664	65.921	-94,4%	4.844 -24,4%
Despesas Operacionais ajustadas	(125.129)	(90.024)	39,0%	(121.520) 3,0%
EBITDA Ajustado	74.831	62.724	19,3%	67.066 11,6%
Margem EBITDA ajustada	35,4%	38,9%	-348bps	33,8% 161bps
Cash Earnings	62.802	54.002	16,3%	57.447 9,3%

Balanço Patrimonial	2T12	2011	Var.
			2T12/2011
Patrimônio Líquido	1.982.601	1.938.120	2,3%
Dívida Líquida ²	45.412	1.528	NA

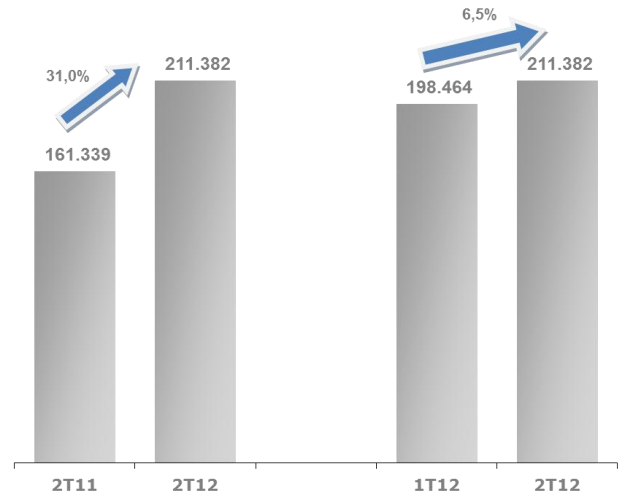
Indicadores	2T12	2011	Var.
			2T12/2011
Dívida Líquida / PL	0,02x	0,00x	NA
Dívida Líquida / EBITDA Ajustado LTM	0,17x	0,01x	NA

- (1) Os ajustes incluem despesas com programa de opções sem efeito caixa e bônus extraordinário para diretor de assuntos estratégicos.
- (2) Não inclui a aplicação financeira mantida como ativo garantidor na controlada indireta Qualicorp Administradora de Benefícios S.A., de acordo com a Instrução Normativa nº 33, de 5 de outubro de 2009, da ANS.

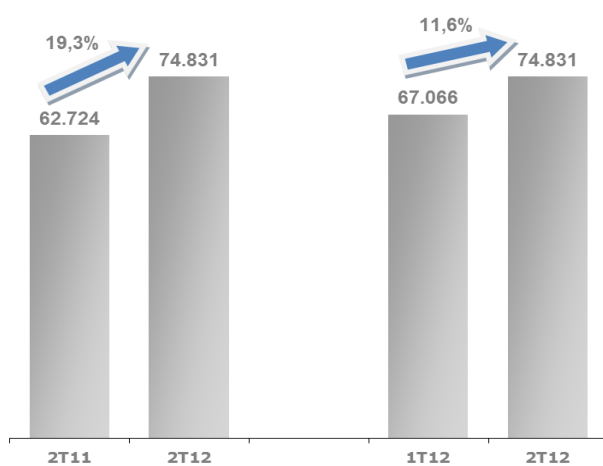
BENEFICIÁRIOS (Milhões)



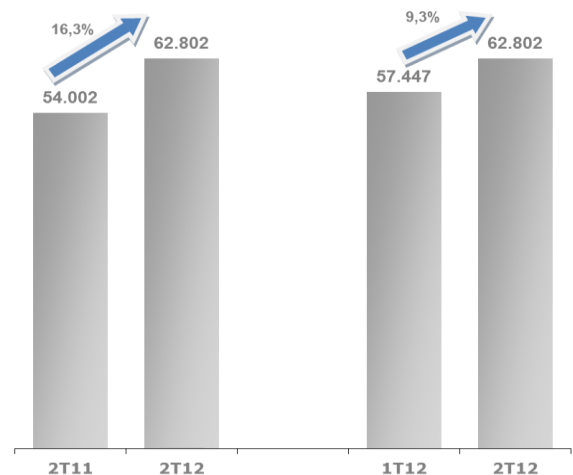
RECEITA LÍQUIDA (R\$ '000s)



EBITDA AJUSTADO (R\$ '000s)

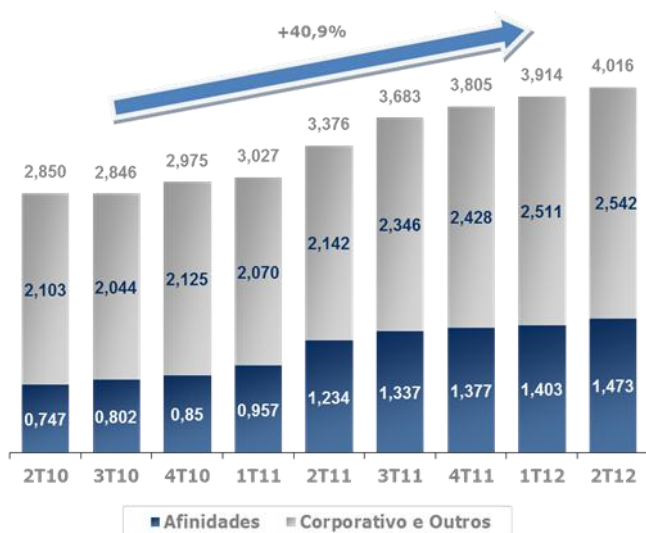


"CASH EARNINGS" (R\$ '000s)

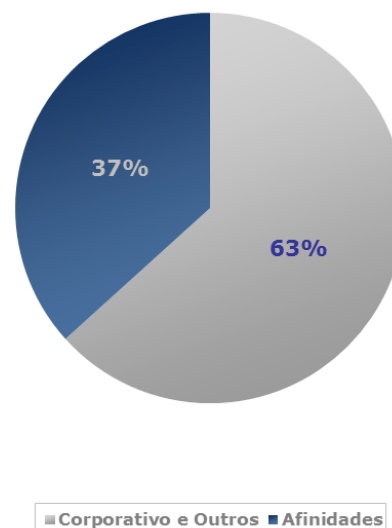


1 | Beneficiários

BENEFICIÁRIOS (Milhões)



PARTICIPAÇÃO DO TOTAL DE BENEFICIÁRIOS POR SEGMENTO NO 2T12



O total de beneficiários no 2T12 apresentou um crescimento de 18,9% a.a., totalizando um incremento líquido de 639 mil beneficiários. Comparando com o 1T12, o incremento foi de 2,6%, totalizando incremento de aproximadamente 102 mil beneficiários.

O crescimento de aproximadamente 639 mil beneficiários no 2T12 em relação a 2T11 decorreu do (i) aumento de cerca de 239 mil beneficiários do Segmento Afinidade (37,0% do crescimento total), (ii) aumento de aproximadamente 400 mil beneficiários no segmento Corporate e Outros (63,0% do crescimento total).

Nossa carteira de beneficiários do segmento Afinidade cresceu 19,4% a.a. no 2T12 e 5,0% versus 1T12, em função de: (i) 24,5% a.a. de expansão nos produtos de saúde (+5,0% versus 1T12); e (ii) 8,7% a.a. de expansão nos novos produtos (aumento de 5,1% versus 1T12).

Nossa carteira de beneficiários do segmento Corporativo e Outros cresceu 18,7% a.a. no 2T12 (+1,2% versus 1T12), principalmente devido a carteira do segmento Corporativo, que cresceu 61,0% a.a (+3,1% versus 1T12). Também tivemos um bom desempenho em Gestão de Saúde, que cresceu 22,2% a.a (+23,8% versus 1T12) devido a novos contratos assinados no período.

Evolução do Portfolio de Vidas

Portfolio	2T12	2T11	Var. 2T12/2T11	1T12	Var. 2T12/1T12
Afinidades - Saúde					
Total de Vidas Início do Período	990.290	764.659	29,5%	954.240	3,8%
Novas Vidas (líquida)	49.603	70.484	-29,6%	36.050	37,6%
Total de Vidas no Final do Período	1.039.893	835.143	24,5%	990.290	5,0%
Afinidades - Novos Produtos					
Total de Vidas Início do Período	412.467	192.730	114,0%	422.442	-2,4%
Novas Vidas (líquida)	20.915	206.138	-89,9%	(9.975)	-309,7%
Total de Vidas no Final do Período	433.382	398.868	8,7%	412.467	5,1%
Portfolio Afinidades	1.473.275	1.234.011	19,4%	1.402.757	5,0%
Corporativo	1.090.531	677.433	61,0%	1.057.811	3,1%
Auto-Gestão	1.364.767	1.390.165	-1,8%	1.378.591	-1,0%
Pequenas e Médias Empresas	53.657	47.445	13,1%	47.689	12,5%
Gestão de Saúde	33.417	27.345	22,2%	26.989	23,8%
Portfolio Corporativo e Outros	2.542.372	2.142.388	18,7%	2.511.080	1,2%
Portfolio Total	4.015.647	3.376.399	18,9%	3.913.837	2,6%

2 | Receita Operacional Líquida

Receita Líquida (R\$ '000)	2T12	2T11	Var. 2T12/2T11	1T12	Var. 2T12/1T12
Segmento Afinidade	187.887	146.428	28,3%	178.344	5,4%
% Receita Líquida	88,9%	90,8%	-187bps	89,9%	-98bps
Segmento Corporativo e Outros	23.495	14.911	57,6%	20.120	16,8%
% Receita Líquida	11,1%	9,2%	187bps	10,1%	98bps
TOTAL	211.382	161.339	31,0%	198.464	6,5%

Nossa receita operacional líquida consolidada totalizou R\$ 211 milhões no 2T12, o que representou um incremento de 31,0% a.a. e 6,5% versus 1T12.

O crescimento da receita líquida do Segmento Afinidade deve-se principalmente a entrada de novos beneficiários na carteira (crescimento orgânico), oriundos das vendas realizadas por meio de nossos canais de distribuição (próprio e terceirizado).

O crescimento da receita líquida do Segmento Corporativo e Outros deve-se principalmente ao crescimento orgânico decorrente do aumento de beneficiários deste segmento e também pela aquisição da Praxisolutions e Newport, que registraram receita bruta de R\$ 2 milhões no 2T12.

3 | Despesas Operacionais

As despesas operacionais recorrentes apresentaram um aumento de 37,3% a.a. no 2T12 (4,8% versus 1T12). O aumento veio principalmente das despesas administrativas recorrentes, consequência de investimentos feitos na estrutura da companhia para suportar o crescimento futuro; e provisões para devedores duvidosos, que aumentou em linha com o aumento da inadimplência na economia Brasileira. Além disso, as aquisições contribuíram para o aumento dos gastos com amortização, que impactaram em nossas despesas administrativas.

Em uma análise trimestral, notamos um ganho de eficiência nas despesas administrativas, consequência da ausência de despesas extraordinárias que ocorreram em 1T12; e a redução de Provisão para Devedores Duvidosos que refletem, na nossa visão, maiores esforços na retenção de clientes.

Resumo custos (R\$ '000)	2T12	2T11	Var. 2T12/2T11	1T12	Var. 2T12/1T12
Custo dos Serviços Prestados	(57.958)	(43.332)	33,8%	(53.142)	9,1%
Total Custos de Serviços	(57.958)	(43.332)	33,8%	(53.142)	9,1%
Despesas Administrativas	(68.466)	(110.594)	-38,1%	(70.264)	-2,6%
Despesas Comerciais	(50.209)	(36.139)	38,9%	(48.017)	4,6%
Perdas com créditos incobráveis	(11.388)	(7.659)	48,7%	(11.906)	-4,4%
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	1.270	(1.553)	-181,8%	3.823	-66,8%
Total Despesas Operacionais	(128.793)	(155.945)	-17,4%	(126.364)	1,9%
TOTAL	(186.752)	(199.277)	-6,3%	(179.505)	104,0%
(+) Despesas Extraordinárias	3.664	65.921	-94,4%	4.844	-24,4%
Total Despesas Operacionais Recorrentes	(183.088)	(133.356)	37,3%	(174.662)	4,8%

3.1. Custos dos Serviços Prestados

Custo dos Serviços Prestados (R\$ '000)	2T12	2T11	Var. 2T12/2T11	1T12	Var. 2T12/1T12
Gastos com pessoal	(15.524)	(11.111)	39,7%	(14.021)	10,7%
Gastos com serviços de terceiros	(9.463)	(6.610)	43,2%	(7.996)	18,3%
Gastos com ocupação	(2.687)	(1.823)	47,4%	(2.434)	10,4%
Repasses financeiros de contratos de adesão (a)	(23.607)	(17.786)	32,7%	(22.587)	4,5%
Outros (b)	(6.677)	(6.002)	11,3%	(6.104)	9%
TOTAL	(57.958)	(43.332)	33,8%	(53.142)	9,1%

- 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 a despesas com correios e gasto com contribuições anuais devidas pelos beneficiários/membros às entidades de classe pagas pela Companhia para associações, sindicatos e conselhos de classe aos quais os beneficiários são filiados.

Os custos dos serviços prestados aumentaram em 33,8% em 2T12 (+9,1% versus 1T12). Esse crescimento resulta da expansão da companhia, que exigiu um número maior de colaboradores para atender suas demandas operacionais (como call center, faturamento, cobrança e outros).

3.2. Despesas Administrativas

Despesas administrativas (R\$ '000)	2T12	2T11	Var. 2T12/2T11	1T12	Var. 2T12/1T12
Gastos com pessoal	(14.005)	(63.222)	-77,8%	(17.836)	-21,5%
Gastos com serviços de terceiros	(7.647)	(12.630)	-39,5%	(7.479)	2,2%
Gastos com ocupação	(1.157)	(1.032)	12,1%	(1.155)	0,2%
Gastos com depreciações e amortizações	(40.209)	(30.264)	32,9%	(37.055)	8,5%
Outros	(5.448)	(3.446)	58,1%	(6.738)	-19,1%
TOTAL	(68.466)	(110.594)	-38,1%	(70.264)	-2,6%
(+) Despesas Extraordinárias Administrativas (a)	3.664	64.612	-94,3%	4.844	-24,4%
Despesas Administrativas Recorrentes	(64.802)	(45.982)	40,9%	(65.420)	-0,9%

- a) No 2Q12 e 1Q12 estas despesas estão relacionadas na sua totalidade com “Despesas com Programa de Opções de Ações”. Nos outros períodos também inclui bônus extraordinário para diretor de assuntos estratégicos e outras despesas extraordinárias administrativas.

Nossas despesas administrativas recorrentes aumentaram 40,9% a.a. no 2T12 (redução de 0,9% versus 1T12), sendo a principal causa a adequação da estrutura administrativa da Companhia para atender crescimento futuro. Também enfatizamos a redução trimestral, que reflete a existência de despesas não recorrentes em 1T12. Se fossemos excluir o impacto do aumento dos gastos com depreciação/amortização, a redução em despesas administrativas caixa teria sido ainda maior (-13,3% versus 1T12).

3.3. Despesas Comerciais

Despesas Comerciais (R\$ '000)	2T12	2T11	Var. 2T12/2T11	1T12	Var. 2T12/1T12
Gastos com pessoal	(14.028)	(10.964)	27,9%	(13.467)	4,2%
Gastos com serviços de terceiros	(2.574)	(1.868)	37,8%	(2.160)	19,2%
Gastos com ocupação	(1.438)	(923)	55,8%	(1.322)	8,8%
Outras despesas comerciais	(2.335)	(4.000)	-41,6%	(4.697)	-50,3%
Campanha de vendas	(5.211)	(1.694)	207,6%	(2.943)	77,1%
Patrocínios	(2.223)	(1.847)	20,4%	(3.922)	-43,3%
Comissão de terceiros	(8.946)	(6.453)	38,6%	(8.108)	10,3%
Publicidade e propaganda	(11.103)	(6.809)	63,1%	(9.642)	15,2%
Outros (a)	(2.351)	(1.581)	48,7%	(1.756)	33,9%
TOTAL	(50.209)	(36.139)	38,9%	(48.017)	4,6%

a) Inclui material de escritório, correio e descontos.

Nossas despesas comerciais recorrentes aumentaram em 38,9% a.a. no 2T12 (+4,6% versus 1T12). Este aumento deve-se principalmente aos gastos incorridos em marketing institucional, assim como despesas com material publicitário dirigido, mídia televisiva e campanha de vendas.

Algumas das despesas comerciais tem característica discricionária, e são utilizadas de acordo com a estratégia da companhia. A administração dessas despesas é feita de forma anual, o que pode criar alguma volatilidade trimestral.

3.4. Perdas com Créditos Incobráveis

PDD (R\$ '000)	2T12	2T11	Var. 2T12/2T11	1T12	Var. 2T12/1T12
Perdas com créditos incobráveis	(11.388)	(7.659)	48,7%	(11.906)	-4,4%
TOTAL	(11.388)	(7.659)	48,7%	(11.906)	-4,4%

Nossa despesa de perdas com créditos incobráveis diminuiu 4,4% no 2T12 versus 1T12, e representou 5,4% de nossas receitas líquidas no período, que se compara a 6,0% no 1T12 e 4,7% no 2T11. Embora o PDD seja maior que 2T11, a redução em relação ao 1T12 é um bom indicador de nosso sucesso na retenção de clientes.

3.5. Outras Receitas (Despesas) Operacionais

Outras Receitas/Despesas Operacionais (R\$ '000)	2T12	2T11	Var. 2T12/2T11	1T12	Var. 2T12/1T12
Despesas relativas à contingências	1.386	(1.309)	NA	4.041	-65,7%
Outras receitas	(116)	(244)	-52,5%	(218)	-46,8%
TOTAL	1.270	(1.553)	-181,8%	3.823	-66,8%
(+) Despesas Extraordinárias	-	1.309	NA	-	NA
Outras Receitas (Desp) op. Recorrentes	1.270	(244)	NA	3.823	NA

Em 2T12 nossas outras receitas (despesas) operacionais totalizaram R\$1,270 milhão em decorrência de uma reversão de provisão de contingência durante o trimestre. Parte de nossas contingências caducaram, o que significa que não mais precisamos tê-la provisionada em nossos balanços.

4 | Receitas (Despesas) Financeiras

Receitas (Despesas) Financeiras (R\$ '000)	2T12	2T11	Var. 2T12/2T11	1T12	Var. 2T12/1T12
Receitas financeiras:					
Rendimentos com aplicações financeiras	7.655	4.881	56,8%	10.039	-23,7%
Juros e multa sobre recebimentos em atraso	6.326	4.665	35,6%	6.210	1,9%
Outras receitas	2.395	558	329,2%	250	858,0%
Total	16.376	10.104	62,1%	16.499	-0,7%
Despesas financeiras					
Atualização monetária s/debêntures	(9.110)	(14.034)	-35,1%	(10.800)	-15,6%
Outras despesas financeiras	(4.036)	(1.091)	269,9%	(4.396)	-8,2%
Total	(13.336)	(15.125)	-11,8%	(15.196)	-12,2%
TOTAL	3.040	(5.021)	-160,5%	1.303	133,3%

As receitas financeiras da Companhia são oriundas de duas principais fontes: juros provenientes das aplicações financeiras e juros e multas por atraso de pagamento dos prêmios dos beneficiários. As despesas financeiras são principalmente referentes à dívida das debêntures com o Banco Bradesco e outras taxas.

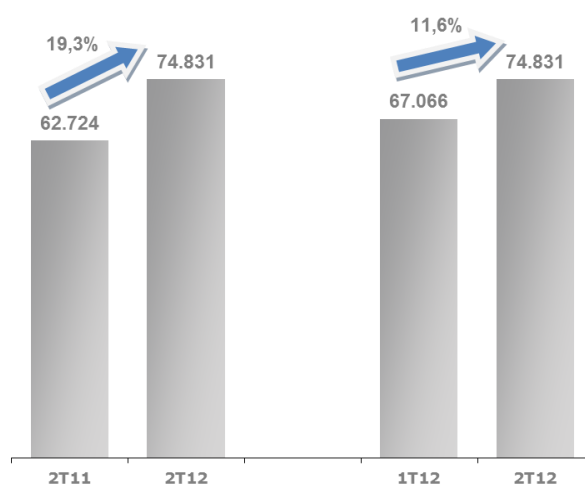
A partir do dia 29 de dezembro de 2011, depois de uma renegociação com o Bradesco, o custo das debêntures foi reduzido de CDI mais uma sobretaxa (spread) de 2,750 para CDI mais uma sobretaxa (spread) de 1,675% a.a.

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

EBITDA e EBITDA Ajustado (R\$ '000)	2T12	2T11	Var. 2T12/2T11	1T12	Var. 2T12/1T12
Lucro líquido	13.681	(48.986)	-127,9%	10.294	32,9%
(+) IRPJ / CSLL	13.990	6.027	132,1%	9.967	40,4%
(+) Depreciações e Amortizações	40.209	30.264	32,9%	37.055	8,5%
(+) Despesa financeiras	13.336	15.125	-11,8%	15.196	-12,2%
(-) Receitas financeiras	(16.376)	10.104	-262,1%	(16.499)	-0,7%
EBITDA	64.841	(7.674)	-944,9%	56.013	15,8%
Margem EBITDA	30,7%	-4,8%		28,2%	
Bonificação diretor de assuntos estratégicos	-	46.212	-100,0%	-	NA
Despesas com Preparação para abertura de capital	-	7.394	-100,0%	-	NA
Despesas com Programa de Opções de Ações	3.664	6.439	-43,1%	4.844	-24,4%
Juros e multas sobre mensalidades em atraso	6.326	4.664	35,6%	6.210	1,9%
Outros não recorrentes	-	5.876	-100,0%	-	NA
Outras reclassificações	-	(187)	NA	-	NA
EBITDA ajustado	74.831	62.724	19,3%	67.066	11,6%
Margem EBITDA ajustada	35,4%	38,9%		33,8%	

Nosso EBITDA ajustado do 2T12 cresceu 19,3% a.a. para R\$ 74,8 milhões (de R\$ 62,7 milhões em 2T11), em função de nosso forte crescimento de receita. Nossa margem EBITDA de 35,4% contempla maiores despesas com marketing, um maior quadro de colaboradores para suportar o crescimento nossas operações e uma Provisão para Devedores Duvidosos mais alta. Comparados a 1T12, nós aumentamos nossa margem em 160bps, reflexo de nosso forte crescimento e diluição de despesas fixas.

EBITDA AJUSTADO (R\$ '000)^{1,2}



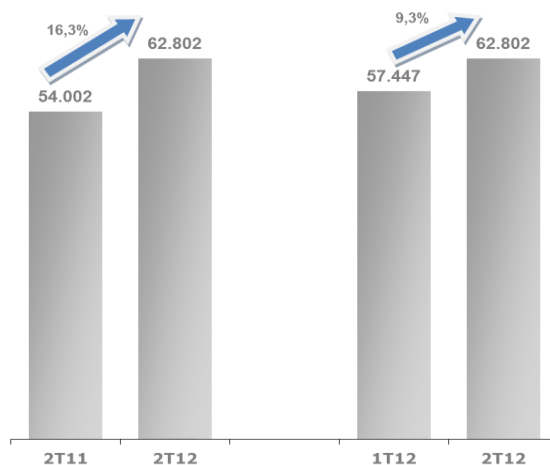
- (1) Apresentamos o EBITDA e o EBITDA Ajustado porque a administração acredita que sejam indicadores significativos de desempenho financeiro. O EBITDA e o EBITDA Ajustado não são medidas de desempenho financeiro segundo as IFRS, não representam o fluxo de caixa dos períodos indicados e não deverão ser 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, despesas com reestruturações societárias, despesas com IPO.

6. Cash Earnings

<i>Cash Earnings (R\$ '000)</i>	2T12	2T11	Var. 2T12/2T11	1T12	Var. 2T12/1T12
Lucro Líquido	13.681	(48.986)	-127,9%	10.294	32,9%
Total de Despesas Extraordinárias (a)	3.664	65.921	-94,4%	4.844	-24,4%
Amortização de Relacionamento c/ Clientes	14.407	14.189	1,5%	14.318	0,6%
Efeito IR/CSLL Amortização de Ágio	16.053	16.587	-3,2%	16.053	0,0%
Amortização de Aquisição de Portfólio	14.996	6.291	138,4%	11.939	25,6%
TOTAL	62.802	54.002	16,3%	57.447	9,3%

a) No 1T12 e 2T12 se referem a “Despesas com Programa de Opção de Ações”. Para 2T11, estas despesas estão relacionadas a “Despesas com Programa de Opções de Ações”, “Despesas com a Preparação para a Abertura de Capital” e “Bonificação extraordinária para Diretor de assuntos estratégicos.”

CASH EARNINGS (R\$ '000)



Nosso *Cash Earnings* considera os ajustes decorrentes das despesas extraordinárias, já descritas anteriormente, bem como o ajuste da amortização de determinados ativos intangíveis relacionados à aplicação do IFRS sobre as transações de combinação de negócios e a amortização de ativo diferido relacionado à aquisição de portfólios.

7. Investimentos ¹ (CAPEX)

Investimento (R\$ '000)	2T12	2T11	Var. 2T12/2T11	1T12	Var. 2T12/1T12
Capex em TI	2.933	2.485	18,0%	4.098	-28,4%
Outros	1.209	806	50,0%	1.997	-39,5%
TOTAL	4.142	3.291	25,9%	6.095	-32,0%

Nossos investimentos aumentaram 25,9% a.a no 2T12 devido, principalmente, a intensificações de investimentos na plataforma de TI para suportar nosso crescimento futuro.

8. Estrutura de Capital

Estrutura de Capital (R\$ '000)	2T12	4T11	Var. 2012/2011
Dívida de Curto Prazo	71.212	75.622	-5,8%
Dívida de Longo Prazo	296.034	295.574	0,2%
TOTAL	367.246	371.196	-1,1%
Disponibilidade ⁽²⁾	321.834	369.668	-12,9%
TOTAL DÍVIDA LÍQUIDA	45.412	1.528	NA

(1) Não foram considerados no cálculo de investimento em Imobilizado e Intangíveis os gastos relacionados à aquisição de carteiras e contratos de exclusividade.

(2) Não inclui a aplicação financeira mantida como ativo garantidor na controlada indireta Qualicorp Administradora de Benefícios S.A., de acordo com a Instrução Normativa nº 33, de 5 de outubro de 2009, da ANS.

Afirmações sobre Expectativas Futuras

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

Anexo I – Demonstrações de Resultados

DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO (R\$ '000)	2T12	2T11	Var. 2T12/2T11	1T12	Var. 2T12/1T12
Receita operacional líquida	211.382	161.339	31,0%	198.464	6,5%
Custos dos Serviços Prestados	(57.958)	(43.332)	33,8%	(53.142)	9,1%
Lucro bruto	153.424	118.007	30,0%	145.323	5,6%
Receitas (despesas) operacionais	(128.793)	(155.945)	-17,4%	(126.364)	1,9%
Despesas Administrativas	(68.466)	(110.594)	-38,1%	(70.264)	-2,6%
Despesas Comerciais	(50.209)	(36.139)	38,9%	(48.017)	4,6%
Perdas com créditos incobráveis	(11.388)	(7.659)	48,7%	(11.906)	-4,4%
Outras (despesas) receitas operacionais líquidas	1.270	(1.553)	NA	3.823	NA
Lucro Operacional Antes do Resultado Financeiro	24.631	(37.938)	NA	18.959	29,9%
Receitas financeiras	16.376	10.104	62,1%	16.499	-0,7%
Despesas financeiras	(13.336)	(15.125)	-11,8%	(15.196)	-12,2%
Resultado Antes do Imposto de Renda e da Contribuição Social	27.671	(42.959)	NA	20.262	36,6%
Imposto de Renda e Contribuição Social	(13.990)	(6.027)	132,1%	(9.967)	40,4%
Corrente	(3.570)	502	NA	(1.603)	122,7%
Diferido	(10.420)	(6.529)	59,6%	(8.364)	24,6%
Lucro (Prejuízo) Líquido do Período	13.681	(48.986)	-127,9%	10.295	32,9%
ATRIBUÍVEL A					
Participações dos controladores	13.687	(48.986)	NA	10.139	35,0%
Participações de não controladores	(6)	-	NA	155	NA
Participações dos controladores	13.681	(48.986)	NA	10.294	32,9%

Anexo II – Balanço Patrimonial

ATIVO (R\$ '000)	2T12	2011	Var. 2T12/2011
Circulante			
Caixa e equivalentes de caixa	321.834	369.668	-12,9%
Aplicações financeiras	13.717	12.233	12,1%
Créditos a receber de clientes	52.032	49.028	6,1%
Outros ativos	116.822	31.876	266,5%
Outros ativos financeiros	114.902	29.446	290,2%
Outros ativos não financeiros	1.920	2.430	-21,0%
Partes Relacionadas	12.831	1.894	577,5%
Total do ativo circulante	517.236	464.699	11,3%
Não Circulante			
Realizável a longo prazo			
Créditos a receber de clientes	1.097	946	16,0%
Imposto de renda e contribuição social	242.656	273.645	-11,3%
Partes Relacionadas	1.382		
Outros ativos	18.238	3.913	-64,7%
Outros ativos financeiros	18.238	3.913	366,1%
Total do realizável a longo prazo	263.373	278.504	NA
Investimentos	66	66	0,0%
Imobilizado	19.256	18.833	2,2%
Intangível			
Ágio	1.032.301	1.032.301	0,0%
Outros ativos intangíveis	1.018.069	1.060.903	-4,0%
Total do ativo não circulante	2.333.065	2.390.607	-2,4%
TOTAL DO ATIVO	2.850.301	2.855.306	-0,2%
PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO (R\$ '000)			
	2T12	2011	Var. 2T12/2011
Circulante			
Debêntures	71.212	75.622	-5,8%
Impostos e contribuições a recolher	17.455	19.243	-9,3%
Prêmios a repassar	46.041	36.127	27,4%
Repasses financeiros a pagar	8.192	8.151	0,5%
Obrigações com pessoal	26.319	21.843	20,5%
Antecipações a repassar	34.364	42.317	-18,8%
Partes Relacionadas	4	0	0,0%
Débitos diversos	52.289	81.620	-35,9%
Total do Passivo circulante	255.876	284.923	-10,2%
Não Circulante			
Debêntures	296.034	295.574	0,2%
Imposto de renda e contribuição social a Recolher	4.785	4.487	6,6%
Imposto de renda e contribuição social diferidos	256.164	269.477	-4,9%
Provisão para riscos	45.579	51.007	-10,6%
Receitas diferidas	256	5.818	-95,6%
Opções de ações de participação dos não controladores	6.744	5.871	14,9%
Outros	2.262	29	NA
Total do ativo não circulante	611.824	632.263	-3,2%
PATRIMÔNIO LÍQUIDO			
Capital social	1.821.339	1.809.341	0,7%
Reservas de capital	49.013	40.505	21,0%
Ajuste de avaliação patrimonial	145.044	145.044	0,0%
Lucros (Prejuízos) acumulados	(27.091)	(50.918)	-46,8%
Total do patrimônio líquido dos acionistas controladores	1.988.305	1.943.972	2,3%
Participação dos não controladores no PL das controladas	(5.704)	(5.852)	NA
Total do patrimônio líquido	1.982.601	1.938.120	2,3%
TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	2.850.301	2.855.306	-0,2%

Anexo III – Fluxo de Caixa

FLUXO DE CAIXA (R\$ '000)	2S12	2S11	Var. 2S12/1S11	2011
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS				
Lucro (prejuízo) líquido antes do imposto de renda e da contribuição social	47.932	(39.429)	NA	(536)
Ajustes	101.417	104.081	-2,6%	221.111
Depreciações e amortizações	77.264	59.293	30,3%	129.772
Resultado na venda de ativo imobilizado e outros	-	15	NA	40
Opções outorgadas reconhecidas	8.508	13.504	-37,0%	23.313
Pagamentos a executivos relacionados a planos de opções de ações	-	-	NA	-
Despesas financeiras	21.073	28.369	-25,7%	64.320
Provisão para riscos	(5.428)	2.900	NA	3.666
(Prejuízo) lucro ajustado	149.349	64.652	131,0%	220.575
Origem proveniente das operações	(96.881)	46.067	NA	(3.180)
Caixa (usado nas) proveniente das operações	52.468	110.719	-52,6%	217.395
Juros pagos sobre debêntures	(24.150)	(46)	NA	(55.801)
Imposto de renda e contribuições social pagos	(2.874)	(20.619)	-86,1%	(23.195)
Caixa líquido (usado nas) proveniente das atividades operacionais	25.444	90.054	-71,7%	138.399
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTO				
Aumento de aplicações financeiras	(1.484)	(4.096)	-63,8%	(4.662)
Aplicações no ativo intangível	(71.750)	(53.515)	NA	(168.501)
Aquisição de ativo imobilizado	(3.392)	(1.287)	163,6%	(13.423)
Valor pago na aquisição da Medlink, líquido do caixa adquirido	-	(435)	NA	(435)
Participações de não controladores	-	-	NA	19
Caixa líquido utilizado nas atividades de investimento	(76.626)	(59.333)	29,1%	(187.002)
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO				
Valores recebidos (pagos) na emissão de debêntures	-	(27.116)	NA	(40.000)
Recebimento pela emissão de ações	-	-	NA	342.711
Aumento de Capital	3.348	2.000	67,4%	
Gasto com Emissão de Ações	-	(2.156)	NA	
Caixa líquido proveniente das atividades de financiamento	3.348	(27.272)	NA	302.711
AUMENTO LÍQUIDO DE CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA	(47.834)	3.449	NA	254.108
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	369.668	139.094	165,8%	139.094
Caixa e equivalentes de caixa no fim do período	321.834	142.543	125,8%	393.202

PRINCIPAIS EVENTOS DO 2T12 E SUBSEQUENTES

Em linha com nossa estratégia de crescimento, que compreende tanto o orgânico quanto o por meio de aquisições, no segundo trimestre de 2012 assinamos dois contratos de compra e venda que são muito importantes para a companhia:

(i) Grupo Padrão

No dia 4 de Abril de 2012, a Companhia assinou contrato para aquisição do Grupo Padrão (transação foi concluída e o contrato assinado no dia 2 de Julho de 2012). O Grupo Padrão atua como administrador de Benefícios, na estipulação e administração de contratos de planos de assistência à saúde coletivos por adesão (assistência médica e odontológica); e prestador de serviços de corretagem relacionados, em sua integralidade, a planos de assistência à saúde coletivos por adesão (assistência médica e odontológica). O Grupo Padrão administra aproximadamente 100 mil vidas com mais de 20 contratos firmados com entidades de classe e órgãos públicos (informação não auditada). O valor relativo a essa operação foi de R\$ 180 milhões, sendo R\$ 45 milhões pagos até 30 de Junho de 2012 na forma de adiantamento, R\$ 120 milhões pagos em 3 de Julho de 2012 e R\$ 15 milhões transferidos para conta de depósito sob responsabilidade dos vendedores na forma de “escrow”.

(ii) Aliança

Em 23 de Maio de 2012 a companhia assinou contrato para aquisição de 60% do capital social do Grupo Aliança. (transação foi concluída e o contrato assinado em 8 de Agosto, 2012). O Grupo Aliança atua como Administrador de Benefícios, na estipulação e administração de contratos de planos de assistência à saúde coletivos por adesão (assistência médica e odontológica); e prestador de serviços de corretagem relacionados, em sua integralidade, a planos de assistência à saúde coletivos por adesão (assistência médica e odontológica). O Grupo Aliança administra aproximadamente 140 mil vidas com mais de 160 contratos firmados com entidades de classe e órgãos públicos (informação não auditada). O valor para a aquisição de 60% do capital social do Grupo Aliança será calculado com base nos resultados auditados de 2013. O valor de R\$ 100 milhões foi pago até 9 de Agosto de 2012 e a parcela restante será paga em 2014 (em até 30 dias depois da divulgação dos resultados de 2013). Além disso, R\$ 20 milhões foram transferidos para conta de depósito sob responsabilidade dos vendedores como “escrow”. Após 5 anos da data de fechamento do contrato o Grupo Qualicorp tem uma opção de compra e o vendedor uma opção de venda do saldo remanescente de 40% do capital social do Grupo Aliança.