

**Qualicorp S.A.**  
**BOVESPA:QUAL3**  
Última Cotação  
27 de fevereiro de 2012  
R\$ 16,00 / ação

**Ações em Circulação**  
**(27/02/12)**  
260.083.463 ações

**Ações em "Free Float"**  
**(27/02/12)**  
84.925.142 ações (32,7%)

**Disponibilidades**  
**(31/12/11)**  
R\$ 369,7 milhões<sup>3</sup>

**Relação com Investidores**  
**Wilson Olivieri**  
CFO & IRO

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

**Conference Calls**  
28 de fevereiro de 2012  
(Terça-Feira)

**Português**  
Horário: 8am ET/10am Brasília  
Telefone: +55 11 2188 0155  
Código: Qualicorp

**English**  
Horário: 10am ET/12pm Brasília  
Telefone: +1 412 317 6776  
Código: Qualicorp

São Paulo, 27 de Fevereiro de 2011. 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 hoje os resultados consolidados do ano de 2011. 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

- ✓ No ano fiscal de 2011, a nossa receita líquida e o nosso EBITDA ajustado cresceram 43,8%, e 44,4%, respectivamente, quando comparados com o ano fiscal de 2010. 1
- ✓ Nossa carteira de beneficiários total, incluindo o Segmento Afinidade e o Segmento Corporativo e Outros, cresceu 27,9% no 4T11, em comparação com o 4T10. Este crescimento foi obtido da seguinte maneira:
  - Nossa carteira de beneficiários do Segmento Afinidade cresceu 61,8% no 4T11, em comparação ao 4T10.
  - Nossa carteira de beneficiários do Segmento Corporativo e Outros cresceu 14,3% no 4T11, em comparação ao 4T10.
- ✓ Nossa receita líquida total consolidada cresceu 41,4% no 4T11, em relação ao 4T10.
- ✓ Nosso EBITDA Ajustado consolidado cresceu 37,1% no 4T11, em relação ao 4T10.
- ✓ Nosso Lucro Líquido Caixa ("Cash Earnings") cresceu 223,2% no 4T11, em relação ao 4T10. 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<sup>1</sup>

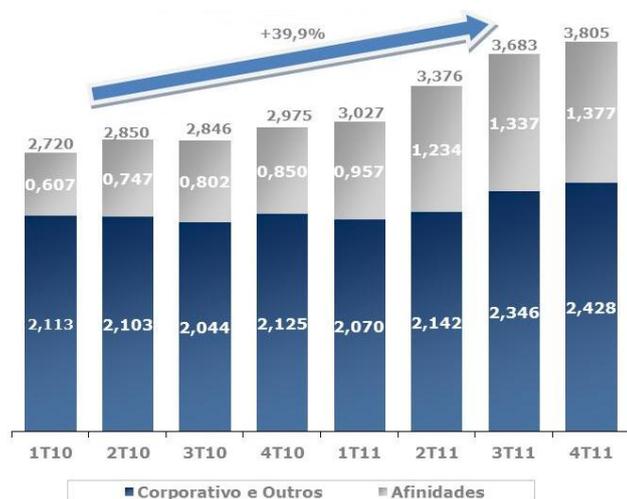
Resultado	4T11	4T10	Var. 4T11/4T10	2011	2010	Var. 2011/2010
Receita Líquida	191.706	135.536	41,4%	676.058	470.034	43,8%
Custos dos serviços Prestados	(50.300)	(34.318)	46,6%	(180.229)	(119.798)	50,4%
Despesas Operacionais	(125.190)	(108.342)	15,6%	(484.498)	(323.032)	50,0%
Ajustes <sup>2</sup>	6.299	10.168	-38,1%	88.304	33.649	162,4%
Despesas Operacionais ajustadas	(118.891)	(98.174)	21,1%	(396.194)	(289.383)	36,9%
EBITDA Ajustado	63.190	46.083	37,1%	251.273	173.982	44,4%
Margem EBITDA ajustada	33,0%	34,0%	NA	37,2%	37,0%	NA
Cash Earnings	56.028	17.338	223,2%	209.728	86.899	141,3%

Balanco Patrimonial	2011	2010	Var. 2011/2010
Patrimônio Líquido	1.938.120	1.611.846	20,2%
Dívida Líquida <sup>3</sup>	1.527	271.699	NA

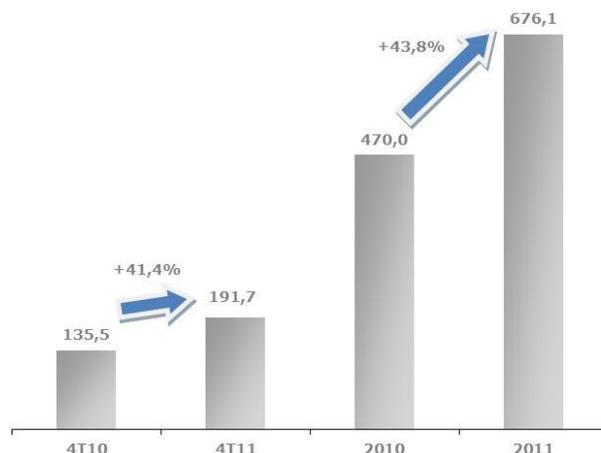
Indicadores	2011	2010	Var. 2011/2010
Dívida Líquida / PL	0,00 x	0,17 x	NA
Dívida Líquida / EBITDA Ajustado LTM	0,01 x	1,56 x	NA

- (1) Os números relativos ao exercício de 2010 foram extraídos das demonstrações financeiras não auditadas pro forma da Qualicorp SA. Para mais detalhes, consulte a seção 3.9 do nosso Formulário de Referência e Anexo IV inclusos neste release.
- (2) Os ajustes incluem despesas administrativas e comerciais não-recorrentes, e sem efeito caixa.
- (3) 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.

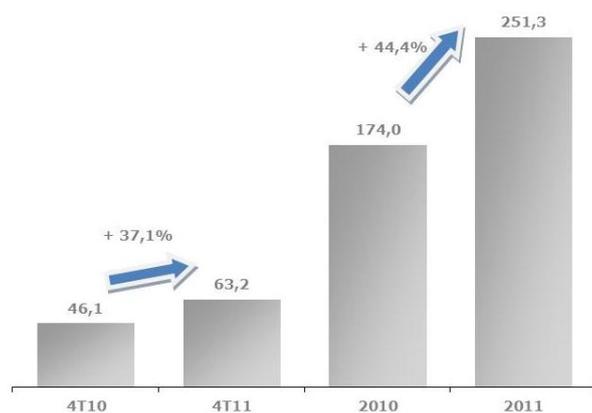
## BENEFICIÁRIOS (Milhões)



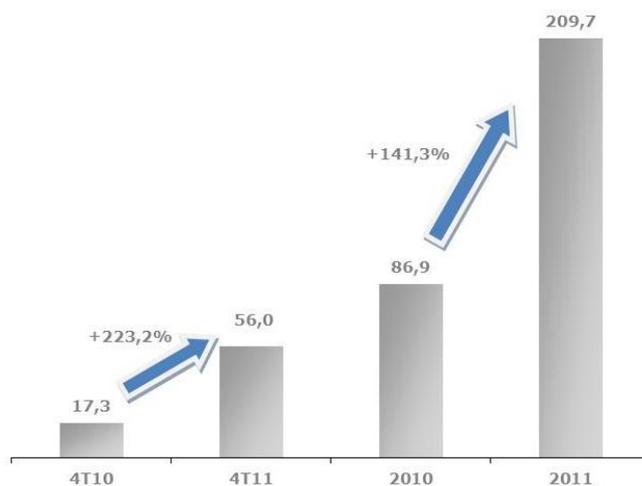
## RECEITA LÍQUIDA (R\$ Milhões)



## EBITDA AJUSTADO (R\$ Milhões)

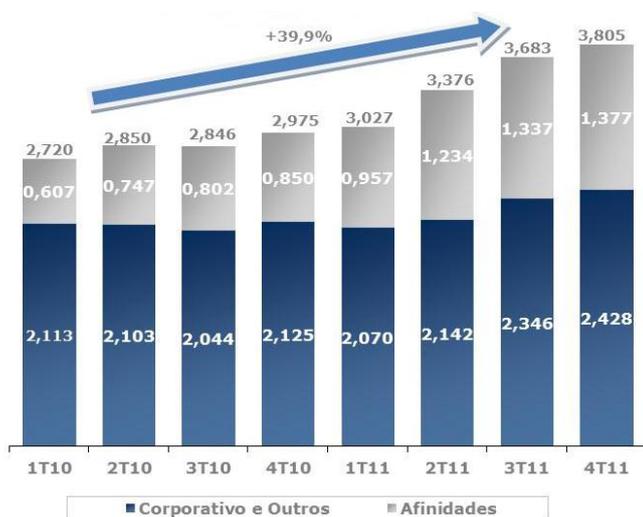


## “CASH EARNINGS” (R\$ Milhões)

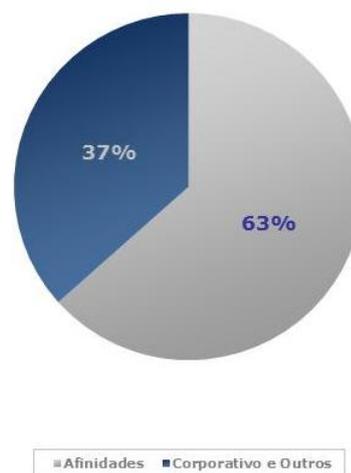


## 1 | Beneficiários

### BENEFICIÁRIOS (Milhões)



### PARTICIPAÇÃO DO TOTAL DOS NOVOS BENEFICIÁRIOS POR SEGMENTO EM 2011



O total de beneficiários no ano de 2011 apresentou um crescimento de 27,9% em relação a 2010, totalizando um incremento líquido de 829 mil beneficiários. O crescimento de 829 mil beneficiários em 2011 em relação à 2010 decorreu do (i) aumento de 526 mil beneficiários do Segmento Afinidade (63,4% do total), (ii) aumento de 303 mil beneficiários no segmento Corporate e Outros (36,6% do total).

Nossa carteira de beneficiários do segmento Afinidade cresceu 61,8% em 2011, quando comparada com 2010, com um crescimento de 42,6% no segmento Saúde e 132,6% em Novos Produtos, sendo que 89% desse crescimento se deu de forma orgânica e 11% se deu pela aquisição da carteira da Newport.

Nossa carteira de beneficiários do segmento Corporativo e Outros cresceu 14,3% em 2011, quando comparada com 2010, sendo 59,5% no segmento Corporativo

## Evolução do Portfolio de Vidas

	4T11	2011	2010	Var. 2011/2010
<b>Afinidades - Saúde</b>				
Total de Vidas Início do Período	928.484	668.946	460.672	45,2%
Novas Vidas	25.756	285.294	208.274	37,0%
Total de Vidas no Final do Período	954.240	954.240	668.946	42,6%
<b>Afinidades - Novos Produtos</b>				
Total de Vidas Início do Período	408.036	181.651	142.701	27,3%
Novas Vidas	14.406	240.791	38.950	518,2%
Total de Vidas no Final do Período	422.442	422.442	181.651	132,6%
<b>Portfolio Afinidades</b>	<b>1.376.682</b>	<b>1.376.682</b>	<b>850.597</b>	<b>61,8%</b>
<b>Corporativo</b>	<b>935.480</b>	<b>935.480</b>	<b>586.675</b>	<b>59,5%</b>
<b>Auto-Gestão</b>	<b>1.414.399</b>	<b>1.414.399</b>	<b>1.480.863</b>	<b>-4,5%</b>
<b>Pequenas e Médias Empresas</b>	<b>48.327</b>	<b>48.327</b>	<b>38.220</b>	<b>26,4%</b>
<b>Gestão de Saúde</b>	<b>29.951</b>	<b>29.951</b>	<b>19.203</b>	<b>56,0%</b>
<b>Portfolio Corporativo e Outros</b>	<b>2.428.157</b>	<b>2.428.157</b>	<b>2.124.961</b>	<b>14,3%</b>
<b>Portfolio Total</b>	<b>3.804.839</b>	<b>3.804.839</b>	<b>2.975.558</b>	<b>27,9%</b>

## 2. Receita Operacional Líquida

	4T11	4T10	Var. 4T11/4T10	2011	2010	Var. 2011/2010
Segmento Afinidade	174.335	122.494	42,3%	615.600	425.837	44,6%
% Receita Líquida	90,9%	90,4%	NA	91,1%	90,6%	NA
Segmento Corporativo e Outros	17.371	13.043	33,2%	60.458	44.197	36,8%
% Receita Líquida	9,1%	9,6%	NA	8,9%	9,4%	NA
<b>TOTAL</b>	<b>191.706</b>	<b>135.537</b>	<b>41,4%</b>	<b>676.058</b>	<b>470.034</b>	<b>43,8%</b>

Nossa receita operacional líquida consolidada totalizou R\$676,1 milhões em 2011, o que representou um incremento de 43,8% em relação a 2010 (incremento de 41,4% do 4T11 em relação ao 4T10).

O crescimento da receita líquida do Segmento Afinidade é explicado principalmente pela 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 é explicado principalmente pelo crescimento orgânico decorrente do aumento de beneficiários deste segmento e também pela inclusão de produtos massificados provenientes da aquisição da Praxisolutions Consultoria de Negócios e Corretora de Seguros Ltda., que corresponderam a uma receita de R\$ 1,388 milhões no 4T11.

## 3. Despesas Operacionais

As despesas operacionais apresentaram um aumento de 50,0% em 2011, sendo que no 4T11 houve um aumento de 15,6% em relação ao 4T10, em função dos gastos extraordinários incorridos em 2011 relacionados com a preparação para a abertura de capital "IPO" e na gratificação única e extraordinária por serviços prestados pelo nosso diretor de assuntos estratégicos.

	4T11	4T10	Var. 4T11/4T10	2011	2010	Var. 2011/2010
Custo dos Serviços Prestados	(50.300)	(34.318)	46,6%	(180.229)	(119.798)	50,4%
<b>Total Custos de Serviços</b>	<b>(50.300)</b>	<b>(34.318)</b>	<b>46,6%</b>	<b>(180.229)</b>	<b>(119.798)</b>	<b>50,4%</b>
Despesas Administrativas	(66.433)	(63.212)	5,1%	(290.719)	(181.301)	60,4%
Despesas Comerciais	(45.837)	(36.031)	27,2%	(155.504)	(119.329)	30,3%
Perdas com créditos incobráveis	(11.852)	(8.199)	44,6%	(35.185)	(19.678)	78,8%
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(1.070)	(902)	18,6%	(3.090)	(2.724)	13,4%
<b>Total Despesas Operacionais</b>	<b>(125.192)</b>	<b>(108.344)</b>	<b>15,6%</b>	<b>(484.498)</b>	<b>(323.032)</b>	<b>50,0%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>(175.492)</b>	<b>(142.662)</b>	<b>23,0%</b>	<b>(664.727)</b>	<b>(442.830)</b>	<b>50,1%</b>
(+) Despesas Extraordinárias Administrativas	6.299	10.168	-38,1%	86.900	33.649	158,3%
(+) Despesas Extraordinárias Comerciais	-	-	NA	1.404	-	NA
<b>Total Despesas Operacionais Recorrentes</b>	<b>(169.193)</b>	<b>(132.494)</b>	<b>27,7%</b>	<b>(576.423)</b>	<b>(409.181)</b>	<b>40,9%</b>

## 3.1. Custos dos Serviços Prestados

	4T11	4T10	Var. 4T11/4T10	2011	2010	Var. 2011/2010
Gastos com pessoal	(12.994)	(9.079)	43,1%	(45.246)	(32.608)	38,8%
Gastos com serviços de terceiros	(8.454)	(4.813)	75,6%	(28.999)	(15.893)	82,5%
Gastos com ocupação	(2.451)	(1.390)	76,3%	(7.752)	(6.363)	21,8%
Repasses financeiros de contratos de adesão (a)	(21.747)	(14.828)	46,7%	(77.246)	(48.060)	60,7%
Outros (b)	(4.654)	(4.039)	15,2%	(18.976)	(15.373)	23,4%
<b>TOTAL</b>	<b>(50.300)</b>	<b>(34.318)</b>	<b>46,6%</b>	<b>(180.229)</b>	<b>(119.798)</b>	<b>50,4%</b>

- 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) Inclui gastos com material de escritório, correios e reembolso de títulos e mensalidades associativas, sendo que este refere-se ao gasto de contribuições anuais devidas pelos beneficiários/membros às entidades de classe pagos pela Qualicorp Administração e Serviços Ltda. e Qualicorp Administradora de Benefícios S.A. às associações, sindicatos e conselhos de classe aos quais os beneficiários são filiados.

Nossos custos dos serviços prestados aumentaram em 50,4% em 2011. Esse crescimento se deve principalmente ao crescimento das operações da companhia para atender o aumento de volume do portfólio de vidas atendidas juntamente com as novas demandas corporativas. Os nossos custos dos Serviços Prestados cresceram 46,6% no 4T11, quando comparado com o mesmo período do ano passado.

## 3.2. Despesas Administrativas

	4T11	4T10	Var. 4T11/4T10	2011	2010	Var. 2011/2010
Gastos com pessoal	(15.201)	(17.180)	-11,5%	(110.908)	(43.728)	153,6%
Gastos com serviços de terceiros	(7.904)	(8.179)	-3,4%	(28.265)	(24.697)	14,4%
Gastos com ocupação	(1.109)	(714)	55,3%	(3.947)	(2.940)	34,3%
Gastos com depreciações e amortizações	(35.552)	(32.717)	8,7%	(129.772)	(99.871)	29,9%
Outros (a)	(6.667)	(4.422)	50,8%	(17.827)	(10.065)	77,1%
<b>TOTAL</b>	<b>(66.433)</b>	<b>(63.212)</b>	<b>5,1%</b>	<b>(290.719)</b>	<b>(181.301)</b>	<b>60,4%</b>
(+) Despesas Extraordinárias Administrativas (b)	6.299	10.168	-38,1%	86.900	33.649	158,3%
<b>Despesas Administrativas Recorrentes</b>	<b>(60.134)</b>	<b>(53.044)</b>	<b>13,4%</b>	<b>(203.819)</b>	<b>(147.652)</b>	<b>38,0%</b>

- a) Inclui gastos com material de escritório, contribuições e doações e correios.
- b) Estas despesas estão relacionadas na sua totalidade com “Despesas com Programa de Opções de Ações”, “Bonificação ao Diretor de Assuntos Estratégicos” e parcialmente com “Despesas com a Preparação para a Abertura de Capital” e “Outros”, encontradas na seção 4 deste release.

Nossas despesas administrativas recorrentes aumentaram 38,0% em 2011, sendo a principal causa a adequação da estrutura administrativa da Companhia para atender as demandas corporativas. No 4T11, as despesas administrativas recorrentes aumentaram em 13,4% quando comparadas com o mesmo período do ano passado.

## 3.3. Despesas Comerciais

	4T11	4T10	Var. 4T11/4T10	2011	2010	Var. 2011/2010
Gastos com pessoal	(12.214)	(8.760)	39,4%	(43.328)	(34.255)	26,5%
Gastos com serviços de terceiros	(3.366)	(4.441)	-24,2%	(9.682)	(10.463)	-7,5%
Gastos com ocupação	(1.064)	(813)	30,9%	(3.855)	(3.461)	11,4%
Outras despesas comerciais	(4.893)	(3.434)	42,5%	(13.806)	(7.004)	97,1%
Campanha de vendas	(3.369)	(1.364)	147,0%	(8.671)	(7.132)	21,6%
Patrocínios	(4.222)	(1.690)	149,8%	(9.681)	(5.358)	80,7%
Comissão de terceiros	(9.647)	(7.711)	25,1%	(29.203)	(21.298)	37,1%
Publicidade e propaganda	(5.642)	(6.743)	-16,3%	(30.860)	(24.821)	24,3%
Outros (a)	(1.420)	(1.075)	32,1%	(6.418)	(5.537)	15,9%
<b>TOTAL</b>	<b>(45.837)</b>	<b>(36.031)</b>	<b>27,2%</b>	<b>(155.504)</b>	<b>(119.329)</b>	<b>30,3%</b>
(+) Despesas Extraordinárias (b)	-	-	NA	1.404	-	NA
<b>Despesas Comerciais Recorrentes</b>	<b>(45.837)</b>	<b>(36.031)</b>	<b>27,2%</b>	<b>(154.100)</b>	<b>(119.329)</b>	<b>29,1%</b>

a) Inclui despesas com material de escritório, correios e descontos concedidos.

b) Estas despesas estão relacionadas parcialmente com “Despesas com a Preparação para a Abertura de Capital”, encontradas na seção 4 deste release.

Nossas despesas comerciais recorrentes aumentaram em 29,1% em 2011 (incremento de 27,2% entre o 4T11 e o 4T10). Este crescimento, em linha com o crescimento das vendas e do portfólio de vidas, deve-se principalmente aos gastos incorridos em marketing para veiculação institucional, assim como despesas com material publicitário dirigido ou mídia televisiva, campanha de vendas, patrocínios e comissão de terceiros, na qual temos a remuneração variável devida ao canal de distribuição (corretoras de seguros terceirizadas).

## 3.4. Perdas com Créditos Incobráveis

	4T11	4T10	Var. 4T11/4T10	2011	2010	Var. 2011/2010
Perdas com créditos incobráveis	(11.852)	(8.199)	44,6%	(35.185)	(19.678)	78,8%
<b>TOTAL</b>	<b>(11.852)</b>	<b>(8.199)</b>	<b>44,6%</b>	<b>(35.185)</b>	<b>(19.678)</b>	<b>78,8%</b>

Nossa despesa de perdas com créditos incobráveis aumentou 78,8% em 2011, quando comparada com 2010 (incremento de 44,6% entre o 4T11 e mesmo período do ano passado).

Em linha com os altos níveis de inadimplência apresentados na economia brasileira durante o 4T11, nós também apresentamos um aumento da perda com créditos incobráveis no nosso portfólio de beneficiários.

## 3.5. Outras Receitas (Despesas) Operacionais

	4T11	4T10	Var. 4T11/4T10	2011	2010	Var. 2011/2010
Despesas relativas à provisões para riscos	(1.255)	(1.098)	14,3%	(3.858)	(3.887)	-0,7%
Outras receitas	185	196	-5,6%	768	1.163	-34,0%
<b>TOTAL</b>	<b>(1.070)</b>	<b>(902)</b>	<b>18,6%</b>	<b>(3.090)</b>	<b>(2.724)</b>	<b>13,4%</b>

Nossas outras receitas (despesas) operacionais foram R\$ 0,37 milhão inferiores em 2011, quando comparadas com 2010 (melhoria de R\$ 0,17 milhão no 4T11 em relação ao 4T10).

## 3.6. Receitas (Despesas) Financeiras

	4T11	4T10	Var. 4T11/4T10	2011	2010	Var. 2011/2010
Receitas financeiras:						
Rendimentos com aplicações financeiras	10.135	4.068	149,1%	31.100	10.046	209,6%
Juros e multa sobre recebimentos em atraso	6.124	3.080	98,8%	20.565	11.397	80,4%
Outras receitas	301	70	330,0%	1.081	562	92,3%
<b>Total</b>	<b>16.560</b>	<b>7.218</b>	<b>129,4%</b>	<b>52.746</b>	<b>22.005</b>	<b>139,7%</b>
Despesas financeiras						
Atualização monetária s/debêntures	(12.237)	(13.203)	-7,3%	(54.635)	(46.912)	16,5%
Outras despesas financeiras	(3.725)	(927)	301,8%	(9.978)	(4.293)	132,4%
<b>Total</b>	<b>(15.962)</b>	<b>(14.130)</b>	<b>13,0%</b>	<b>(64.613)</b>	<b>(51.205)</b>	<b>26,2%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>598</b>	<b>(6.912)</b>	<b>-108,7%</b>	<b>(11.867)</b>	<b>(29.200)</b>	<b>-59,4%</b>

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.

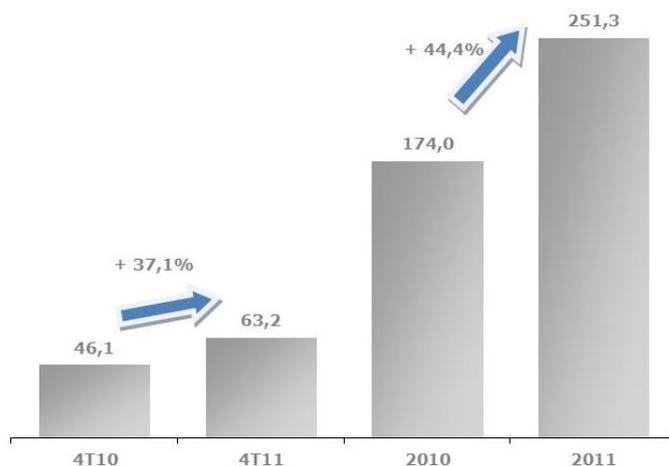
As debêntures são remuneradas semestralmente nos dias 25 de fevereiro e 25 de agosto, pela Taxa DI, acrescida exponencialmente de uma sobretaxa (spread) de 2,75% a.a até a data de 29 de dezembro de 2011 e a partir de 30 de dezembro de 2011 com a sobretaxa (spread) de 1,675% a.a

### 4. Geração de Caixa Operacional (EBITDA e EBITDA Ajustado)<sup>1,2,3</sup>

	4T11	4T10	Var. 4T11/4T10	2011	2010	Var. 2011/2010
Lucro líquido	8.818	(19.067)	-146%	(33.670)	(22.776)	47,8%
(+) IRPJ / CSLL	7.996	5.031	59%	33.134	20.778	59,5%
(+) Depreciações e Amortizações	35.552	32.703	9%	129.772	99.858	30,0%
(+) Despesa financeiras	15.962	14.682	9%	64.613	51.758	24,8%
(-) Receitas financeiras	16.560	7.774	113%	52.746	22.561	133,8%
<b>EBITDA</b>	<b>51.768</b>	<b>25.575</b>	<b>102%</b>	<b>141.103</b>	<b>127.057</b>	<b>11,1%</b>
<b>Margem EBITDA</b>	<b>27,0%</b>	<b>18,9%</b>		<b>20,9%</b>	<b>27,0%</b>	
Bonificação diretor de assuntos estratégicos	-	-	NA	46.212	-	NA
Despesas com reestruturações societárias e operacionais	-	885	NA	-	1.861	NA
Despesas com Preparação para abertura de capital	241	(100)	NA	10.627	1.721	NA
Despesas com Programa de Opções de Ações	4.744	12.690	-62,6%	22.696	23.334	-2,7%
Juros e multas sobre mensalidades em atraso	6.125	3.635	68,5%	20.565	11.953	72,0%
Outros	312	3.398	-90,8%	10.070	8.056	25,0%
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>63.190</b>	<b>46.083</b>	<b>37,1%</b>	<b>251.273</b>	<b>173.982</b>	<b>44,4%</b>
<b>Margem EBITDA ajustada</b>	<b>33,0%</b>	<b>34,0%</b>		<b>37,2%</b>	<b>37,0%</b>	

O EBITDA ajustado do quarto trimestre cresceu 37,1% ano a ano, de R\$46,1 no 4T10 à R\$63,2 milhões no 4T11. O EBITDA ajustado consolidado cresceu 44,4% em 2011, de R\$174,0 milhões em 2010 à R\$251,3 milhões em 2011, atingindo uma margem de 37,2% em 2011.

#### EBITDA AJUSTADO (R\$ Milhões)



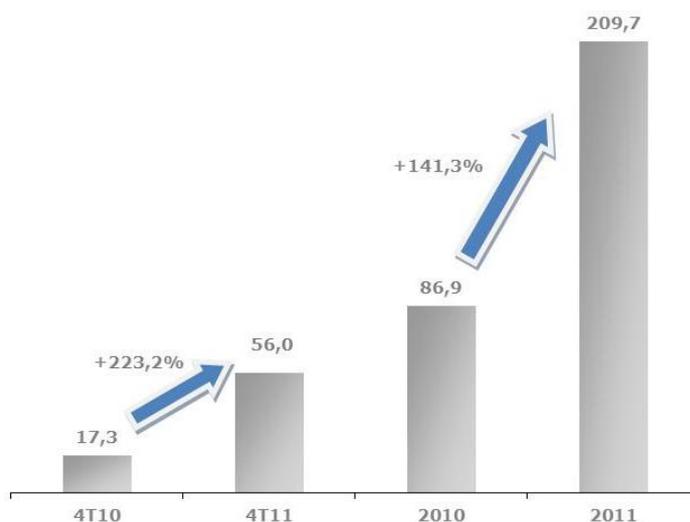
- (1) Apresentamos o EBITDA e o EBITDA Ajustado porque a administração acredita que sejam indicadores significativos de desempenho financeiro. O EBITDA e o EBITDA Ajustado não são medidas de desempenho financeiro segundo as IFRS, não representam o fluxo de caixa dos períodos indicados e não deverão ser 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.
- (3) Note que os números relativos ao 3T10 foram extraídos de informações financeiras não auditadas pro forma de demonstrações financeiras da Qualicorp SA. Para mais detalhes, consulte a seção 3.9 do nosso Prospecto Definitivo e Anexo IV incluso neste release.

## 5. Cash Earnings

	4T11	4T10	Var. 4T11/4T10	2011	2010	Var. 2011/2010
Lucro Líquido	8.818	(19.067)	-146,2%	(33.670)	(22.776)	47,8%
Total de Despesas Extraordinárias (a)	7.380	18.109	-59,2%	92.772	36.491	154,2%
Amortização de Relacionamento c/ Clientes	14.637	14.189	3,2%	57.204	56.756	0,8%
Efeito IR/CSLL Amortização de Ágio	16.587	966	NA	66.348	3.864	NA
Amortização de Aquisição de Portfólio	8.606	3.141	174,0%	27.074	12.564	115,5%
<b>TOTAL</b>	<b>56.028</b>	<b>17.338</b>	<b>223,2%</b>	<b>209.728</b>	<b>86.899</b>	<b>141,3%</b>

- a) Estas despesas estão relacionadas na sua totalidade com “Bonificação ao Diretor de Assuntos Estratégicos”, “Despesas com Programa de Opções de Ações”, “Despesas com a Preparação para a Abertura de Capital” e parcialmente com “Outros”, encontradas na seção 4 deste release.

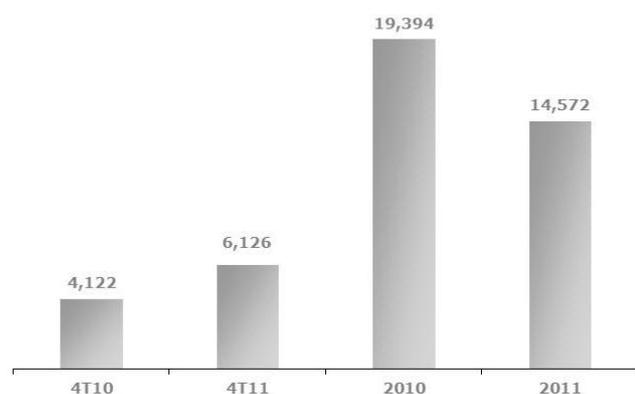
### CASH EARNINGS (R\$ Milhões)



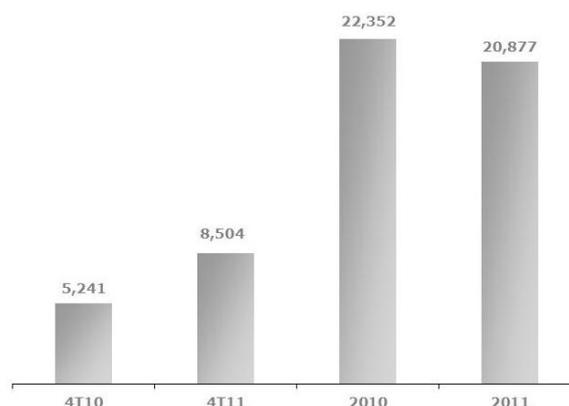
O Cash Earnings considera os ajustes decorrentes das despesas extraordinárias, já descritas anteriormente, bem como o ajuste da amortização de determinados ativos intangíveis relacionados à aplicação do IFRS sobre as transações de combinação de negócios e a amortização de ativo diferido relacionado à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

## 6. Investimentos (CAPEX)

Investimento em TI (R\$ Milhões)



Investimento em Imobilizado e Intangível (R\$ Milhões) <sup>1</sup>



## 7. Estrutura de Capital

	2011	4T10	Var. 2011/2010
Dívida de Curto Prazo	75.622	56.719	33,3%
Dívida de Longo Prazo	295.574	354.074	-16,5%
<b>TOTAL</b>	<b>371.196</b>	<b>410.793</b>	<b>-9,6%</b>
Disponibilidade <sup>(2)</sup>	369.668	139.094	165,8%
<b>TOTAL DÍVIDA LÍQUIDA</b>	<b>1.527</b>	<b>271.699</b>	<b>-99,4%</b>

(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

	4T11	4T10	Var. 4T11/4T10	2011	2010	Var. 2011/2010
<b>Receita operacional líquida</b>	<b>191.706</b>	<b>135.536</b>	<b>41,4%</b>	<b>676.058</b>	<b>470.034</b>	<b>43,8%</b>
Custos dos Serviços Prestados	(50.300)	(34.318)	46,6%	(180.229)	(119.798)	50,4%
<b>Lucro bruto</b>	<b>141.406</b>	<b>101.218</b>	<b>39,7%</b>	<b>495.829</b>	<b>350.236</b>	<b>41,6%</b>
<b>Receitas (despesas) operacionais</b>	<b>(125.190)</b>	<b>(108.342)</b>	<b>15,6%</b>	<b>(484.498)</b>	<b>(323.032)</b>	<b>50,0%</b>
Despesas Administrativas	(66.433)	(63.341)	4,9%	(290.719)	(181.301)	60,4%
Despesas Comerciais	(45.835)	(35.909)	27,6%	(155.504)	(119.329)	30,3%
Perdas com créditos incobráveis	(11.852)	(8.198)	44,6%	(35.185)	(19.678)	78,8%
Outras (despesas) receitas operacionais líquidas	(1.070)	(894)	19,7%	(3.090)	(2.724)	13,4%
<b>Lucro Operacional Antes do Resultado Financeiro</b>	<b>16.216</b>	<b>(7.124)</b>	<b>-327,6%</b>	<b>11.331</b>	<b>27.204</b>	<b>-58,3%</b>
Receitas financeiras	16.560	7.774	113,0%	52.746	22.005	139,7%
Despesas financeiras	(15.962)	(14.682)	8,7%	(64.613)	(51.205)	26,2%
<b>Resultado Antes do Imposto de Renda e da Contribuição Social</b>	<b>16.814</b>	<b>(14.032)</b>	<b>-219,8%</b>	<b>(536)</b>	<b>(1.996)</b>	<b>-73,1%</b>
<b>Imposto de Renda e Contribuição Social</b>	<b>(7.996)</b>	<b>(5.035)</b>	<b>58,8%</b>	<b>(33.134)</b>	<b>(20.780)</b>	<b>59,5%</b>
Corrente	(2.020)	-	NA	(20.021)	(56.630)	-64,6%
Diferido	(5.976)	(5.035)	18,7%	(13.113)	35.850	-136,6%
<b>Lucro (Prejuízo) Líquido do Período</b>	<b>8.818</b>	<b>(19.067)</b>	<b>-146,2%</b>	<b>(33.670)</b>	<b>(22.776)</b>	<b>NA</b>
<b>ATRIBUÍVEL A</b>						
Participações dos controladores	8.818	(19.067)	-146,2%	(33.898)	(22.776)	48,8%
Participações de não controladores	-	-	NA	228	-	NA
Participações dos controladores	8.818	(19.067)	-146,2%	(33.670)	(22.776)	47,8%
<b>Prejuízo por Ação</b>						
Proveniente de operações continuadas:						
Básico (Reais por ação)	0,0341	(0,0737)		(0,1373)	(0,0881)	

## Anexo II – Balanço Patrimonial

	2011	2010	Var. 2011/2010
<b>Circulante</b>			
Caixa e equivalentes de caixa	369.668	139.094	165,8%
Aplicações financeiras	12.233	6.521	87,6%
Créditos a receber de clientes	49.028	16.085	204,8%
Outros ativos	31.876	15.691	103,1%
Outros ativos financeiros	29.446	12.388	137,7%
Outros ativos não financeiros	2.430	3.303	-26,4%
Partes Relacionadas	1.894	-	
<b>Total do ativo circulante</b>	<b>464.700</b>	<b>177.391</b>	<b>162,0%</b>
<b>Não Circulante</b>			
<b>Realizável a longo prazo</b>			
Créditos a receber de clientes	947	421	124,9%
Imposto de renda e contribuição social	273.645	17.200	NA
Outros ativos	3.913	4.315	-9,3%
Outros ativos financeiros	3.913	4.315	-9,3%
<b>Total do realizável a longo prazo</b>	<b>278.505</b>	<b>21.936</b>	<b>NA</b>
Investimentos	66	66	0,2%
Imobilizado	18.833	9.400	100,3%
Intangível			
Ágio	1.030.147	1.298.601	-20,7%
Outros ativos intangíveis	1.063.057	945.737	12,4%
<b>Total do ativo não circulante</b>	<b>2.390.607</b>	<b>2.275.740</b>	<b>5,0%</b>
<b>TOTAL DO ATIVO</b>	<b>2.855.307</b>	<b>2.453.131</b>	<b>16,4%</b>
<b>Circulante</b>			
Debêntures	75.622	56.719	33,3%
Impostos e contribuições a recolher	19.243	9.561	101,3%
Prêmios a repassar	36.127	8.764	312,2%
Repasses financeiros a pagar	8.151	4.384	85,9%
Obrigações com pessoal	21.843	17.876	22,2%
Antecipações a repassar	42.317	28.268	49,7%
Partes Relacionadas	-	1.221	NA
Débitos diversos	81.621	26.909	203,3%
<b>Total do Passivo circulante</b>	<b>284.925</b>	<b>153.702</b>	<b>85,4%</b>
<b>Não Circulante</b>			
Debêntures	295.574	354.074	-16,5%
Imposto de renda e contribuição	4.487	-	NA
Imposto de renda e contribuição	269.477	288.446	-6,6%
Provisão para riscos	51.006	44.537	14,5%
Receitas diferidas	5.818	526	1006,1%
Outros	29	-	NA
<b>Total do ativo não circulante</b>	<b>626.391</b>	<b>687.583</b>	<b>-8,9%</b>
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>			
Capital social	1.809.341	1.466.630	23,4%
Reservas de capital	40.505	17.192	135,6%
Ajuste de avaliação patrimonial	145.044	145.044	0,0%
Lucros (Prejuízos) acumulados	(50.918)	(17.020)	199,2%
<b>Total do patrimônio líquido dos acionistas controladores</b>	<b>1.943.972</b>	<b>1.611.846</b>	<b>20,6%</b>
Participação dos não controladores no patrimônio líquido das controladas	19	-	0,0%
<b>Total do patrimônio líquido</b>	<b>1.943.991</b>	<b>1.611.846</b>	<b>20,6%</b>
<b>TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>2.855.307</b>	<b>2.453.131</b>	<b>16,4%</b>

## Anexo III – Fluxo de Caixa

	2011	2010	Var. 2011/2010
<b>FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS</b>			
Lucro (prejuízo) líquido antes do imposto de renda e da contribuição social	(536)	(4.971)	NA
<b>Ajustes</b>	<b>221.111</b>	<b>66.317</b>	<b>233,4%</b>
Depreciações e amortizações	129.772	34.754	NA
Resultado na venda de ativo imobilizado e outros	40	(59)	NA
Opções outorgadas reconhecidas	23.313	23.334	NA
Pagamentos a executivos relacionados a planos de opções de ações		(10.145)	NA
Despesas financeiras	64.320	17.393	NA
Provisão para riscos	3.666	1.040	NA
<b>(Prejuízo) lucro ajustado</b>	<b>220.575</b>	<b>61.346</b>	<b>259,6%</b>
<b>Origem proveniente das operações</b>	<b>(3.180)</b>	<b>(1.312)</b>	<b>142,4%</b>
<b>Caixa (usado nas) proveniente das operações</b>	<b>217.395</b>	<b>60.034</b>	<b>262,1%</b>
Juros pagos sobre impostos e fornecedores	(55.801)	(57)	NA
Imposto de renda e contribuições social pagos	(23.195)	(18.882)	NA
<b>Caixa líquido (usado nas) proveniente das atividades operacionais</b>	<b>138.399</b>	<b>41.095</b>	<b>236,8%</b>
<b>FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTO</b>			
Aumento de aplicações financeiras	(4.662)	(6.410)	NA
Aplicações no ativo intangível	(168.501)	-	NA
Aquisição de ativo imobilizado	(13.423)	(1.180)	NA
Valor pago na aquisição da Medlink, líquido do caixa adquirido	(435)	-	NA
Participações de não controladores	19	-	NA
Valor pago na aquisição da Praxis, líquido do caixa adquirido	(23.534)	-	NA
Aplicações no intangível		(1.299.574)	NA
<b>Caixa líquido utilizado nas atividades de investimento</b>	<b>(210.536)</b>	<b>(1.307.164)</b>	<b>-83,9%</b>
<b>FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO</b>			
Valores recebidos (pagos) na emissão de debêntures	(40.000)	301.158	NA
Recebimento pela emissão de ações	342.711	1.104.004	NA
<b>Caixa líquido proveniente das atividades de financiamento</b>	<b>302.711</b>	<b>1.405.162</b>	<b>-78,5%</b>
<b>AUMENTO LÍQUIDO DE CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA</b>	<b>230.574</b>	<b>139.093</b>	<b>65,8%</b>
<b>Caixa e equivalentes de caixa no início do período</b>	<b>139.094</b>	<b>1</b>	<b>NA</b>
<b>Caixa e equivalentes de caixa no fim do período</b>	<b>369.668</b>	<b>139.094</b>	<b>165,8%</b>

## Anexo IV – Resultado Pro Forma 2010

	Total Pro Forma Qualicorp S.A em 31/03/2010 <sup>(1)</sup>	Total Pro Forma Qualicorp S.A 30/06/2010 <sup>(2)</sup>	Total Pro Forma Qualicorp S.A 30/09/2010 <sup>(3)</sup>	Qualicorp S.A 31/10/2010	Qualicorp S.A 30/11/2010	Qualicorp S.A 31/12/2010	Total Pro Forma Qualicorp S.A 31/12/2010 <sup>(4)</sup>	Total Pro Forma Qualicorp S.A 31/12/2010 <sup>(5)</sup>
<b>RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA</b>	96.988	111.050	126.458	45.399	45.305	44.834	135.538	470.034
CUSTO DOS SERVIÇOS PRESTADOS	(25.324)	(27.498)	(32.658)	(11.053)	(11.627)	(11.638)	(34.318)	(119.798)
<b>RECEITAS (DESPESAS) OPERACIONAIS</b>								
Despesas administrativas	(35.825)	(40.937)	(41.327)	(8.375)	(8.478)	(46.359)	(63.212)	(181.301)
Despesas comerciais	(26.752)	(24.866)	(31.682)	(10.440)	(11.428)	(14.161)	(36.029)	(119.329)
Perdas com créditos incobráveis	(2.742)	(3.779)	(4.958)	(1.659)	(1.462)	(5.078)	(8.199)	(19.678)
Equivalência patrimonial	-	-	-	-	-	-	-	-
Outras (despesas) receitas operacionais líquidas	111	(1.383)	(550)	(88)	(516)	(298)	(902)	(2.724)
<b>LUCRO OPERACIONAL ANTES DO RESULTADO FINANCEIRO</b>	6.456	12.587	15.283	13.784	11.794	(32.700)	(7.122)	27.204
Receitas financeiras	3.818	4.250	6.719	2.376	2.406	2.436	7.218	22.005
Despesas financeiras	(11.548)	(11.809)	(13.719)	(4.692)	(4.573)	(4.865)	(14.130)	(51.205)
<b>RESULTADO ANTES DO IMPOSTO DE RENDA E DA CONTRIBUIÇÃO SOCIAL</b>	(1.274)	5.028	8.283	11.468	9.627	(35.129)	(14.034)	(1.996)
<b>IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL</b>	(2.450)	(4.038)	(9.259)	(6.110)	(4.421)	5.498	(5.033)	(20.780)
Corrente	(11.078)	(14.457)	-	-	-	(31.095)	(31.095)	(56.630)
Diferido	8.628	10.419	(9.259)	(6.110)	(4.421)	36.593	26.062	35.850
	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>PREJUÍZO LÍQUIDO DO PERÍODO</b>	<b>(3.724)</b>	<b>991</b>	<b>(976)</b>	<b>5.358</b>	<b>5.206</b>	<b>(29.631)</b>	<b>(19.067)</b>	<b>(22.776)</b>

(1) Corresponde aos resultados referentes ao período de 1º de janeiro de 2010 a 31 de março de 2010 da Qualicorp .

(2) Corresponde aos resultados referentes ao período de 1º de abril de 2010 a 30 de junho de 2010 da Qualicorp.

(3) Corresponde aos resultados referentes ao período de 1º de julho de 2010 a 30 de setembro de 2010 da Qualicorp.

(4) Corresponde aos resultados referentes ao período de 1º de outubro de 2010 a 31 de dezembro de 2010 da Qualicorp.

(5) Corresponde aos resultados referentes ao período de 1º de janeiro de 2010 a 31 de dezembro de 2010 da Qualicorp.

## PRINCIPAIS EVENTOS DE 2011 E SUBSEQUENTES

### A. Aquisição da Praxisolutions Consultoria de Negócios e Corretora de Seguros Ltda.

Em 26 de julho de 2011 a Companhia, por meio de sua controlada direta Qualicorp Corretora de Seguros S.A., celebrou contrato de “Compra e Venda de Quotas e Outras Avenças” para aquisição de 80% de participação no capital social da PraxiSolutions Consultoria de Negócios e Corretora de Seguros Ltda. (“Praxis”) pelo valor de R\$ 24 milhões.

A aquisição dessa empresa está alinhada à estratégia da Companhia de investir em novas oportunidades de negócios, viabilizando novos produtos e serviços para os atuais e futuros clientes. A Praxis é uma corretora especializada no desenvolvimento e distribuição de seguros massificados, como seguro de vida, capitalização, seguro residencial e de proteção financeira, garantia estendida e renda garantida.

### B. Aquisição da carteira da Divicom

No dia 18 de abril de 2011, a Companhia, por meio de suas controladas, celebrou Contrato de Cessão e Transferência de Direitos e Obrigações, Corretagem e Outras Avenças com a empresa Divicom Administradora de Benefícios Ltda. (“Divicom”) para adquirir os direitos de administração e comercialização de determinados contratos do segmento afinidades que totalizavam na data da assinatura aproximadamente 60 mil vidas, com faturamento estimado de aproximadamente R\$ 1,2 milhão mês.

O valor da transação foi estimado em R\$ 20 milhões, sujeito a ajuste no final do primeiro ano de acordo com a variação do portfólio adquirido (70% do preço foi quitado ao longo do 3T11 e o saldo de 30% será quitado 12 meses após a finalização da migração). A migração foi concluída pela Companhia em 24 de outubro de 2011, com a migração de 59,9 mil vidas.

Adicionalmente, o contrato prevê uma estrutura de earn-out, por meio da qual a Divicom poderá receber até R\$ 5 milhões, sendo R\$ 2,5 milhões, 12 meses após a finalização da migração e R\$ 2,5 milhões 24 meses após a finalização da migração. Estes pagamentos estão condicionados ao cumprimento de uma meta anual de vendas de 36 mil novas vidas em cada ano. Os pagamentos serão ajustados proporcionalmente ao cumprimento da meta, porém estão limitados a R\$ 2,5 milhões por ano.

## PRINCIPAIS EVENTOS DE 2011 E SUBSEQUENTES

### **C. Aquisição de carteiras das Sociedades Newport Consultoria e Corretora de Seguros Ltda. (“Newport”) e NWP Assessoria em Negócios Comerciais e Corretagem de Seguros Ltda. (“NWP”)**

2011 a Companhia por meio de sua controlada direta Qualicorp Corretora de Seguros S.A. celebrou “Contrato de Cessão e Transferência de Direitos e Obrigações e Outras Avenças” para aquisição de 75% da carteira atual da Newport e NWP.

Estas sociedades atuam no ramo de prestação de serviços de corretagem referentes aos planos e seguros de assistência à saúde, individuais e/ou coletivos empresariais (assistência médica e odontológica), seguros de vida, seguros automóveis/RE e previdência privada. No período de julho de 2010 a agosto de 2011 geraram receita bruta de aproximadamente R\$ 6,5 milhões (seis milhões e quinhentos mil reais). Os clientes da Newport e NWP totalizavam em conjunto no momento da aquisição aproximadamente 83 mil vidas, sendo 41 mil em saúde, 33 mil no dental e 9 mil no vida.

As sociedades Newport e NWP continuarão exercendo as suas funções comerciais em parceria com a Qualicorp e terão direito a co-corretagem de 25% do portfólio atual, bem como dos novos clientes que por ventura vierem a integrar o portfólio da Qualicorp em função do esforço comercial que venham a concretizar.

Pelos 75% do faturamento das sociedades Newport e NWP a Qualicorp efetuará o pagamento em 12 parcelas mensais iguais, consecutivas e sem incidência de correção monetária. Decorridos os 12 meses do fechamento da operação, a Qualicorp terá a possibilidade de exercer a opção de compra dos 25% de faturamento remanescentes.

## PRINCIPAIS EVENTOS DE 2011 E SUBSEQUENTES

### **D. Aquisição da carteira da Afinidade Administradora e da Equilibrar Corretora.**

No dia 22 de dezembro de 2011, a Companhia, por meio de suas controladas, celebrou Contrato de Cessão e Transferência de Direitos e Obrigações, Corretagem e Outras Avenças com a empresa Afinidade Administradora de Benefícios Ltda. (“Afinidade Administradora”) e a Equilibrar Corretora de Seguros Ltda. (“Equilibrar Corretora”), tendo por objeto a cessão e transferência, sujeitos ao cumprimento de determinadas condições previstas no Contrato, de direitos e obrigações oriundos dos contratos relacionados às atividades de (a) administradora de planos de saúde, na modalidade “Coletivo por Adesão” e (b) prestação de serviços de corretagem celebrados entre as sociedades Afinidade Administradora e Equilibrar Corretora e as respectivas entidades e/ou operadoras de seguros.

A sociedade Afinidade Administradora atua no ramo de administração de planos de saúde e odontológico, na modalidade “Coletivo por Adesão”. A sociedade Equilibrar Corretora atua no ramo de prestação de serviços de representação, agenciamento, comissionamento e corretagem relacionados a seguros de ramos elementares e planos de assistência à saúde (planos de saúde e odontológico), além de outros serviços complementares de assistência à saúde de corretagem de planos e seguros de saúde (assistência médica e odontológica).

O Grupo Afinidade administra aproximadamente 30 mil vidas, com mais de 80 milhões de prêmios emitidos nos últimos 12 meses, possui 40 Entidades clientes, onde são comercializados e administrados produtos de aproximadamente 10 operadoras de planos de saúde. Atua principalmente no Distrito Federal e possui também operações nos estados do Rio de Janeiro, Minas Gerais, Ceará e Bahia.

A sociedade Equilibrar Corretora continuará exercendo as suas funções comerciais em parceria exclusiva com a Qualicorp.