



Apresentação de Resultados 1T18

11 de Maio de 2018



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.

Principais Indicadores

Resultado Consolidado - (R\$ MM)	1T18	1T17	Var. 1T18/1T17	4T17	Var. 1T18/4T17
Receita Líquida	479,2	481,4	-0,5%	483,3	-0,9%
Total Despesas (Ex-Depreciação e Amortização)	(230,9)	(250,5)	-7,8%	(270,7)	-14,7%
Ajustes ao EBITDA	(11,7)	5,0	-335,4%	(11,4)	3,1%
EBITDA Ajustado	236,6	235,8	0,3%	201,2	17,6%
Margem EBITDA ajustada	49,4%	49,0%	39bps	41,6%	774bps
Lucro líquido consolidado	102,7	110,5	-7,0%	89,4	14,9%

Balanço Patrimonial	1T18	2017	Var 1T18/2017
Patrimônio Líquido	2.281,9	2.415,4	-5,5%
Dívida Líquida ¹	132,8	134,8	-1,4%

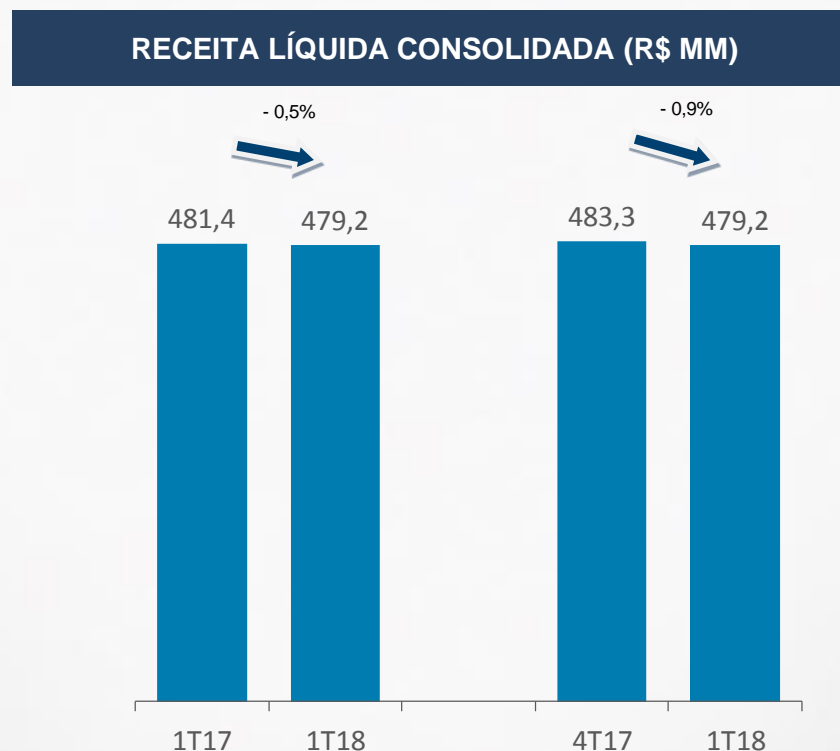
Indicadores	1T18	2017	Var 1T18/2017
Dívida Líquida / PL	0,06x	0,06x	4,3%
Dívida Líquida / EBITDA Ajustado LTM	0,14x	0,16x	-9,2%

(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 na controlada indireta Clube de Saúde Administradora de Benefícios Ltda., de acordo com a Instrução Normativa nº 33, de 5 de outubro de 2009, da ANS.

Evolução do Portfólio

Portfólio	1T18	1T17	Var. 1T18/1T17	4T17	Var. 1T18/4T17
Afinidades - Médico-Hospitalar					
Total de Vidas Início do Período	1.211.591	1.369.676	-11,5%	1.276.883	-5,1%
(+) Adições Brutas	97.805	84.629	15,6%	82.636	18,4%
(-) Saídas	(97.602)	(104.675)	-6,8%	(147.928)	-34,0%
(+) Aquisição de Portfólio	10.912	-	N.A.	-	N.A.
Novas Vidas (líquida)	11.115	(20.046)	-155,4%	(65.292)	-117,0%
Total de Vidas no Final do Período	1.222.706	1.349.630	-9,4%	1.211.591	0,9%
Afinidades - Outros Produtos					
Total de Vidas Início do Período	346.635	421.321	-17,7%	386.469	-10,3%
Novas Vidas (líquida)	(225.028)	(14.424)	1460,1%	(39.834)	464,9%
Total de Vidas no Final do Período	121.607	406.897	-70,1%	346.635	-64,9%
Portfólio Afinidades	1.344.313	1.756.527	-23,5%	1.558.226	-13,7%
Corporativo	768.513	494.538	55,4%	717.929	7,0%
Auto-Gestão	793.695	2.235.055	-64,5%	2.212.008	-64,1%
Pequenas e Médias Empresas	146.680	27.261	438,1%	28.916	407,3%
Gestão de Saúde	-	4.322	N.A.	-	N.A.
Portfólio Corporativo e Outros	1.708.888	2.761.176	-38,1%	2.958.853	-42,2%
Portfólio Total	3.053.201	4.517.703	-32,4%	4.517.079	-32,4%

Receita Líquida (R\$ MM)	1T18	1T17	Var. 1T18/1T17	4T17	Var. 1T18/4T17
Segmento Afinidades	440,4	438,9	0,4%	441,4	-0,2%
% Receita Líquida	91,9%	91,2%	75bps	91,3%	58bps
Segmento Corporativo e Outros	38,8	42,5	-8,9%	41,9	-7,5%
% Receita Líquida	8,1%	8,8%	-75bps	8,7%	-58bps
Total Consolidado	479,2	481,4	-0,5%	483,3	-0,9%

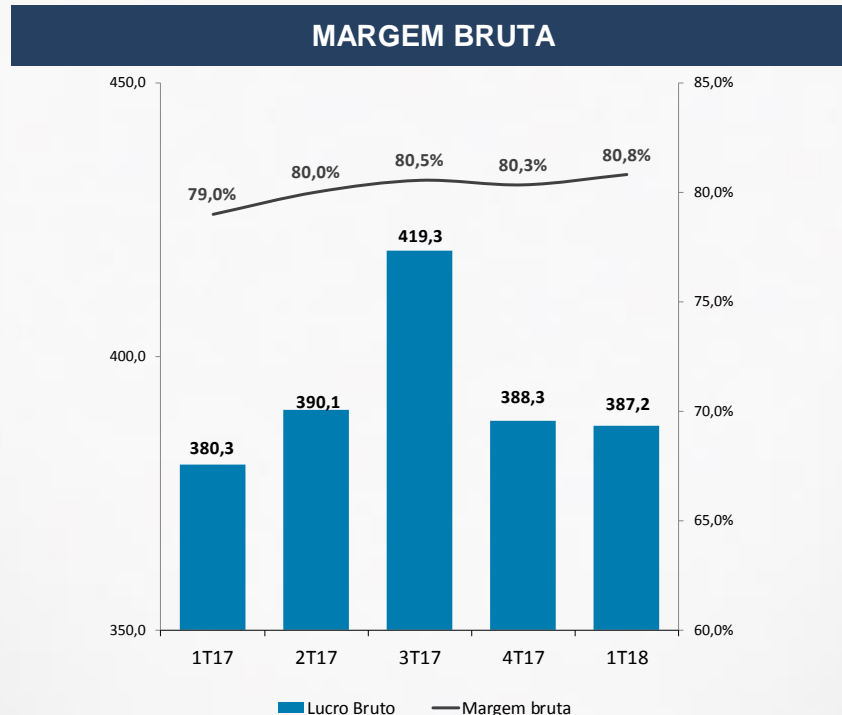


Custos dos Serviços Prestados

Custo dos Serviços Prestados (R\$ MM)	1T18	1T17	Var. 1T18/1T17	4T17	Var. 1T18/4T17
Gastos com pessoal	(30,3)	(41,7)	-27,3%	(36,8)	-17,6%
Gastos com serviços de terceiros	(24,8)	(22,7)	9,4%	(15,9)	56,0%
Gastos com ocupação	(4,0)	(2,9)	36,6%	(2,2)	80,5%
Repasses financeiros de contratos de adesão (a)	(24,2)	(24,8)	-2,5%	(26,6)	-9,1%
Outros (b)	(8,7)	(9,0)	-3,7%	(13,6)	-35,8%
Total Consolidado	(92,0)	(101,1)	-9,0%	(95,0)	-3,2%
Margem Bruta	80,8%	79,0%	181bps	80,3%	47bps

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).

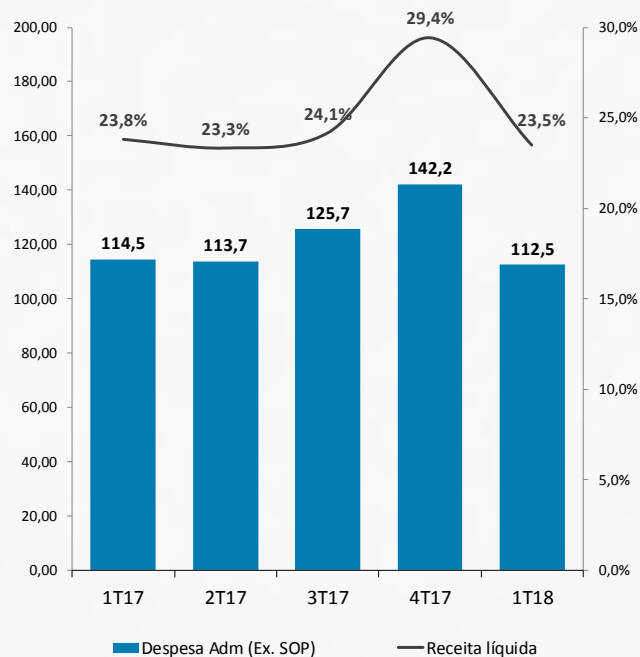
b) Referem-se principalmente às despesas com processos judiciais, correios e gasto com contribuições anuais devidas pelos beneficiários/membros às entidades de classe pagos pela Companhia para associações, sindicatos e conselhos de classe aos quais os beneficiários são filiados.



Despesas Administrativas

Despesas administrativas (R\$ MM)	1T18	1T17	Var. 1T18/1T17	4T17	Var. 1T18/4T17
Gastos com pessoal	(22,7)	(29,9)	-24,4%	(24,0)	-5,5%
Gastos com serviços de terceiros	(11,7)	(18,9)	-38,0%	(26,0)	-54,9%
Gastos com ocupação	(2,6)	(4,1)	-35,6%	(3,9)	-31,8%
Gastos com depreciações e amortizações	(60,1)	(58,2)	3,3%	(55,4)	8,6%
Outros	(15,7)	(10,5)	49,2%	(34,5)	-54,5%
Total Consolidado	(112,8)	(121,6)	-7,3%	(143,6)	-21,5%
(+) Despesas com Plano de Opção de Ações	0,3	7,1	-95,5%	1,4	-77,4%
Despesas Administrativas Recorrentes	(112,5)	(114,5)	-1,8%	(142,2)	-20,9%
Despesas Adm. Rec./Receita Líquida %	23,5%	23,8%	-32bps	29,4%	-595bps

DESPESAS ADMINISTRATIVAS (% da receita)

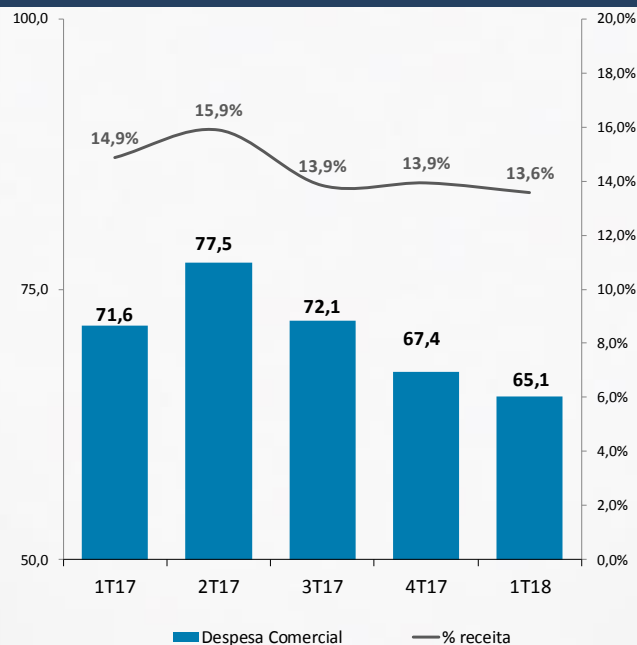


Despesas Comerciais

Despesas Comerciais (R\$ MM)	1T18	1T17	Var. 1T18/1T17	4T17	Var. 1T18/4T17
Gastos com pessoal	(13,7)	(12,9)	6,2%	(11,8)	16,4%
Gastos com serviços de terceiros	(3,9)	(3,0)	29,8%	(2,9)	37,6%
Gastos com ocupação	(1,9)	(1,7)	11,8%	(1,5)	22,5%
Campanha de vendas	(4,8)	(9,6)	-49,8%	(5,3)	-8,8%
Patrocínios	(1,4)	(1,6)	-11,7%	(2,6)	-44,4%
Amortização de Comissões por Novas Vend	(18,1)	(17,4)	3,8%	(18,8)	-3,5%
Comissão de terceiros	(14,5)	(18,6)	-22,3%	(14,5)	0,1%
Publicidade e propaganda	(4,7)	(4,2)	13,4%	(6,5)	-27,3%
Outros (a)	(2,0)	(2,6)	-20,1%	(3,7)	-44,1%
Total Consolidado	(65,1)	(71,6)	-9,1%	(67,4)	-3,4%
Despesas Com/Receita Líquida %	13,6%	14,9%	-129bps	13,9%	-36bps

a) Inclui material de escritório, correio e descontos.

DESPESAS COMERCIAIS (% da receita)



Perdas com Créditos Incobráveis e Outras Receitas/Despesas Operacionais

PCI consolidada (R\$ MM)	1T18	1T17	Var. 1T18/1T17	4T17	Var. 1T18/4T17
Perdas com créditos incobráveis	(34,9)	(28,5)	22,4%	(40,1)	-13,1%
% Receita Líquida	7,3%	5,9%	136bps	8,3%	-103bps

Breakdown	1T18	1T17	Var. 1T18/1T17	4T17	Var. 1T18/4T17
PCI	(40,2)	(32,7)	23,0%	(43,5)	-7,6%
Recuperação de Perdas	5,3	4,2	27,5%	3,3	59,0%

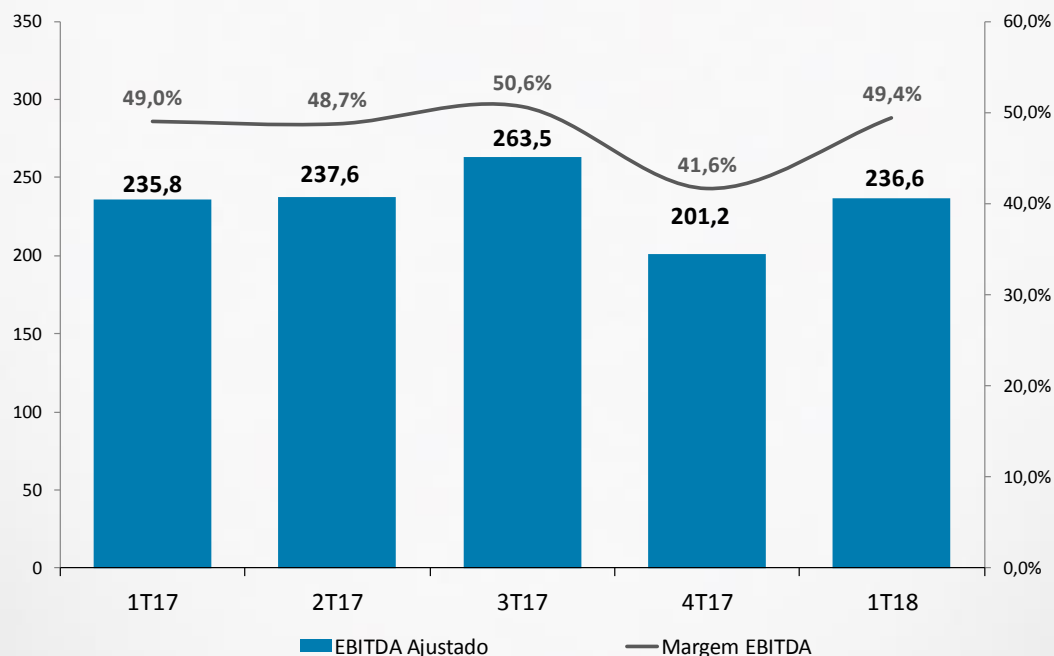
Outras Receitas/Despesas Operacionais (R\$ MM)	1T18	1T17	Var. 1T18/1T17	4T17	Var. 1T18/4T17
Despesas relativas à contingências	(5,9)	(3,9)	50,1%	(2,3)	160,8%
<i>Impairment</i>	0,7	0,6	26,1%	0,0	3398,9%
Ganhos (Perdas) Operacionais	5,8	(0,2)	-2581,8%	6,5	-10,7%
Outras (despesas) receitas líquidas	(5,0)	0,3	-1738,9%	(2,9)	72,3%
Total Consolidado	(4,3)	(3,3)	31,2%	1,4	-407,4%

Receitas (Despesas) Financeiras

Receitas (Despesas) Financeiras	1T18	1T17	Var. 1T18/1T17	4T17	Var. 1T18/4T17
Receitas financeiras:					
Rendimentos com aplicações financeiras	9,2	17,7	-48,4%	11,8	-22,6%
Juros e multa sobre recebimentos em atraso	6,1	15,3	-60,3%	7,6	-19,6%
Outras receitas	1,1	6,3	-81,9%	1,0	9,1%
Total	16,4	39,4	-58,4%	20,4	-19,9%
Despesas financeiras					
Atualização monetária s/debêntures	(11,8)	(21,0)	-43,9%	(12,9)	-8,4%
Atualização monetária sobre valores de aquisições a pagar	(0,2)	(8,5)	-97,6%	(1,3)	-84,7%
Outras despesas financeiras	(10,6)	(11,1)	-4,8%	(11,8)	-10,6%
Total	(22,6)	(40,6)	-44,5%	(26,0)	-13,3%
Total Consolidado	(6,2)	(1,2)	395,2%	(5,6)	10,8%

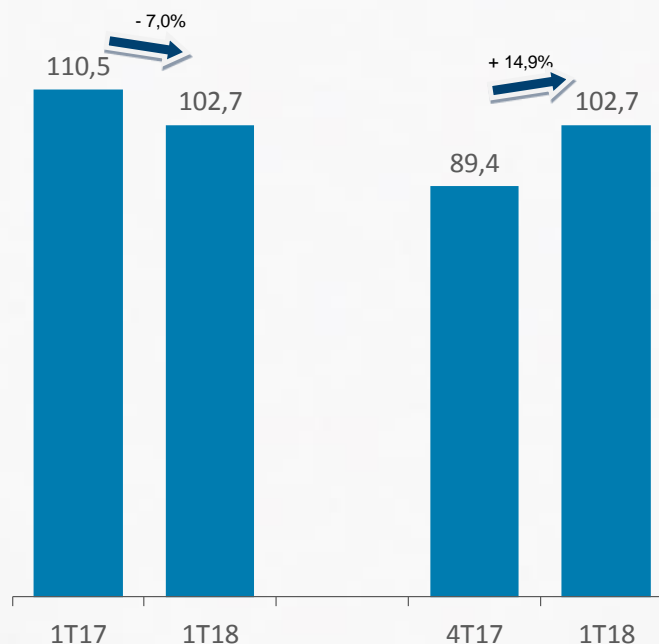
EBITDA Ajustado

EBITDA e EBITDA Ajustado (R\$ MM)	1T18	1T17	Var. 1T18/1T17	4T17	Var. 1T18/4T17
Lucro líquido consolidado	102,7	110,5	-7,0%	89,4	14,9%
(+) IRPJ / CSLL	61,2	43,5	40,7%	43,7	40,1%
(+) Depreciações e Amortizações	78,2	75,6	3,4%	74,1	5,5%
(+) Despesa financeiras	22,6	40,6	-44,5%	25,9	-12,7%
(-) Receitas financeiras	(16,4)	(39,4)	-58,4%	(20,4)	-19,8%
EBITDA	248,3	230,9	7,6%	212,6	16,8%
Margem EBITDA	51,8%	48,0%	386bps	44,0%	783bps
Despesas com Programa de Opções de Ações	0,3	7,1	-95,5%	1,4	-77,4%
Juros e multas sobre mensalidades em atraso	6,1	15,3	-60,3%	6,0	1,2%
Amortização de comissões por novas vendas	(18,1)	(17,4)	3,8%	(18,8)	-3,5%
EBITDA ajustado	236,6	235,8	0,3%	201,2	17,6%
Margem EBITDA ajustada	49,4%	49,0%	39bps	41,6%	774bps



Lucro (Prejuízo) Líquido (R\$ MM)	1T18	1T17	Var. 1T18/1T17	4T17	Var. 1T18/4T17
Lucro líquido consolidado	102,7	110,5	-7,0%	89,4	14,9%

LUCRO (PREJUÍZO) LÍQUIDO (R\$ MM)



Investimentos¹ (CAPEX) e Endividamento

Investimentos (R\$ MM)	1T18	1T17	Var. 1T18/1T17	4T17	Var. 1T18/4T17
Capex em TI	12,5	8,5	46,9%	10,3	21,7%
Outros	0,3	0,2	75,0%	7,5	-96,1%
Cessão de Direitos / Exclusividades	13,6	9,4	44,1%	56,0	-75,7%
TOTAL	26,4	18,1	45,7%	73,7	-64,2%

Estrutura de Capital (R\$ MM)	1T18	4T17	Var. 1T18/4T17
Dívida de Curto Prazo ¹	40,5	39,2	3,3%
Dívida de Longo Prazo	619,8	613,3	1,1%
TOTAL	660,3	652,5	1,2%
Disponibilidade ²	527,5	517,7	1,9%
TOTAL DÍVIDA LÍQUIDA	132,8	134,8	-1,4%

(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 na controlada indireta Clube de Saúde Administradora de Benefícios Ltda, de acordo com a Instrução Normativa nº 33, de 5 de outubro de 2009, da ANS.

Fluxo de Caixa

Fluxo de Caixa	1T18	4T17	3T17	2T17	1T17
Lucro ajustado por efeitos não caixa	260.110	225.286	293.744	266.345	269.465
Capital de Giro	67.827	(123.585)	(30.340)	(89.595)	38.523
Juros pagos	-	(32.769)	-	(41.191)	-
Dividendo recebidos/pagos	-	(9.440)	(2.245)	(6.242)	(1.145)
Imposto de Renda e Contribuição Social pagos	(33.744)	(47.321)	(41.504)	(33.962)	(25.288)
Fluxo de Caixa Operacional	294.193	12.171	219.655	95.355	281.555
Capex (TI)	(10.644)	(13.024)	(10.814)	(7.160)	(9.605)
PP&E	(429)	(7.301)	(650)	(504)	(370)
Comissões por Novas Vendas	(14.247)	(16.378)	(16.904)	(18.787)	(17.330)
Intangível (M&A + Portfolio + Acordos)	(25.340)	(315.617)	(7.316)	(374)	(32.717)
Fluxo de Caixa Investimentos	(50.660)	(352.320)	(35.684)	(26.825)	(60.022)
Fluxo de Caixa Operacional (-) Capex	243.533	(340.149)	183.971	68.530	221.533
Fluxo de Caixa Financiamento	(233.031)	4.852	(57.024)	(27.517)	-
Aplicações Financeiras	21.434	199.720	(124.783)	13.669	(138.760)
Fluxo de Caixa total	31.936	(135.577)	2.164	54.682	82.773
Caixa no início do período	146.733	282.310	280.146	225.464	125.361
Caixa no encerramento do período	178.669	146.733	282.310	280.146	225.464

Obrigado!

Contatos RI

Tel: +55 11 3191-3829

E-mail: ri@qualicorp.com.br