



# Apresentação de Resultados 1T19

10 de Maio de 2019



## **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)	1T19	1T18	Var. 1T19/1T18	4T18	Var. 1T19/4T18
Receita Líquida	466,6	479,2	-2,6%	479,0	-2,6%
Total Despesas (Ex-Depreciação e Amortização)	(206,5)	(225,6)	-8,5%	(221,8)	-6,9%
Ajustes ao EBITDA	(21,6)	(15,9)	35,8%	(17,9)	20,6%
EBITDA Ajustado	238,6	237,7	0,4%	239,4	-0,3%
Margem EBITDA ajustada	51,1%	49,6%	152bps	50,0%	116bps
<b>Lucro líquido consolidado</b>	<b>96,9</b>	<b>102,1</b>	<b>-5,1%</b>	<b>95,6</b>	<b>1,4%</b>

Balanço Patrimonial	1T19	2018	Var 1T19/2018
Patrimônio Líquido	2.451,6	2.356,7	4,0%
Dívida Líquida <sup>1</sup>	- 20,9	189,2	-111,1%

Indicadores	1T19	2018	Var 1T19/2018
Dívida Líquida / PL	-0,01x	0,08x	-110,6%
Dívida Líquida / EBITDA Ajustado LTM	-0,02x	0,20x	-111,1%

(<sup>1</sup>) 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.

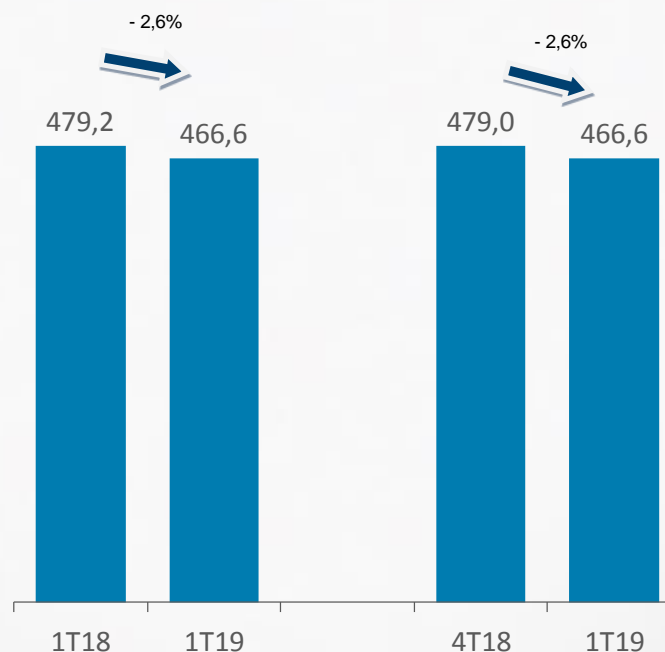
# Evolução do Portfólio

Portfólio	1T19	1T18	Var. 1T19/1T18	4T18	Var. 1T19/4T18
<b>Afinidades - Médico-Hospitalar</b>					
Total de Vidas Início do Período	1.163.291	1.211.591	-4,0%	1.186.331	-1,9%
(+) Adições Brutas	115.523	97.805	18,1%	88.628	30,3%
(-) Saídas	(91.364)	(97.602)	-6,4%	(111.668)	-18,2%
(+) Aquisição de Portfólio	-	10.912	N.A.	-	N.A.
Novas Vidas (líquida)	24.159	11.115	117,4%	(23.040)	-204,9%
Total de Vidas no Final do Período	1.187.450	1.222.706	-2,9%	1.163.291	2,1%
<b>Afinidades - Outros Produtos</b>					
Total de Vidas Início do Período	96.944	346.635	-72,0%	98.179	-1,3%
Novas Vidas (líquida)	(1.939)	(225.028)	-99,1%	(1.235)	57,0%
Total de Vidas no Final do Período	95.005	121.607	-21,9%	96.944	-2,0%
<b>Portfólio Afinidades</b>	<b>1.282.455</b>	<b>1.344.313</b>	<b>-4,6%</b>	<b>1.260.235</b>	<b>1,8%</b>
Corporativo	307.242	762.634	-59,7%	292.070	5,2%
Auto-Gestão	681.202	793.695	-14,2%	691.661	-1,5%
Pequenas e Médias Empresas	155.682	146.889	6,0%	148.248	5,0%
<b>Portfólio Corporativo e Outros</b>	<b>1.144.126</b>	<b>1.703.218</b>	<b>-32,8%</b>	<b>1.131.979</b>	<b>1,1%</b>
<b>Portfólio Total</b>	<b>2.426.581</b>	<b>3.047.531</b>	<b>-20,4%</b>	<b>2.392.214</b>	<b>1,4%</b>

# Receita Líquida

Receita Líquida (R\$ MM)	1T19	1T18	Var. 1T19/1T18	4T18	Var. 1T19/4T18
Segmento Afinidades	430,2	440,4	-2,3%	442,7	-2,8%
% Receita Líquida	92,2%	91,9%	28bps	92,4%	-22bps
Segmento Corporativo e Outros	36,4	38,8	-6,0%	36,4	0,2%
% Receita Líquida	7,8%	8,1%	-28bps	7,6%	22bps
<b>Total Consolidado</b>	<b>466,6</b>	<b>479,2</b>	<b>-2,6%</b>	<b>479,0</b>	<b>-2,6%</b>

## RECEITA LÍQUIDA CONSOLIDADA (R\$ MM)

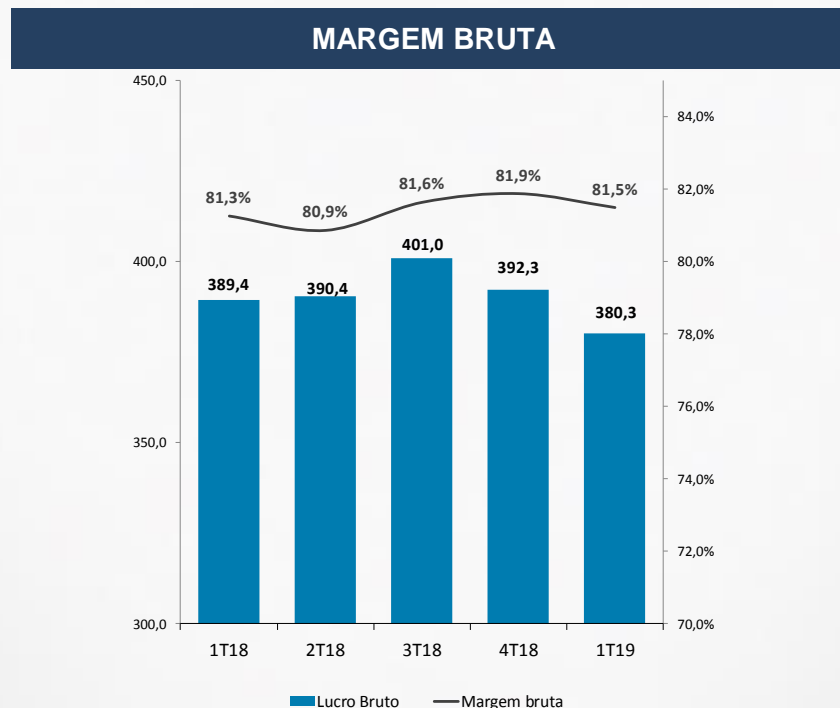


# Custos dos Serviços Prestados

Custo dos Serviços Prestados (R\$ MM)	1T19	1T18	Var. 1T19/1T18	4T18	Var. 1T19/4T18
Gastos com pessoal	(33,5)	(30,3)	10,6%	(28,7)	16,6%
Gastos com serviços de terceiros	(23,3)	(24,8)	-5,9%	(26,2)	-11,0%
Gastos com ocupação	(2,1)	(1,8)	18,9%	(1,9)	15,5%
Repasses financeiros de contratos de adesão (a)	(18,3)	(24,2)	-24,1%	(20,6)	-11,1%
Outros (b)	(9,0)	(8,7)	3,6%	(9,3)	-3,6%
<b>Total Consolidado</b>	<b>(86,3)</b>	<b>(89,8)</b>	<b>-3,8%</b>	<b>(86,8)</b>	<b>-0,5%</b>
<b>Margem Bruta</b>	<b>81,5%</b>	<b>81,3%</b>	<b>24bps</b>	<b>81,9%</b>	<b>-38bps</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).

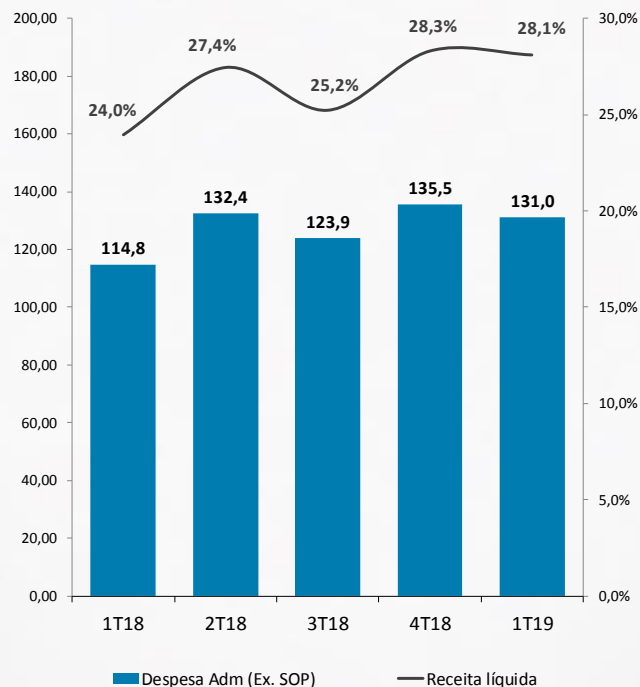
b) Referem-se principalmente às despesas com processos judiciais, correios e gasto com contribuições anuais devidas pelos beneficiários/membros às entidades de classe pagos pela Companhia para associações, sindicatos e conselhos de classe aos quais os beneficiários são filiados.



# Despesas Administrativas

Despesas administrativas (R\$ MM)	1T19	1T18	Var. 1T19/1T18	4T18	Var. 1T19/4T18
Gastos com pessoal	(26,4)	(22,7)	16,5%	(26,0)	1,4%
Gastos com serviços de terceiros	(10,5)	(11,7)	-10,6%	(16,9)	-38,2%
Gastos com ocupação	(0,7)	(0,7)	-10,5%	(0,6)	3,3%
Amortização de Gastos com Aluguel	(5,8)	(4,2)	39,6%	(4,2)	39,6%
Gastos com depreciações e amortizações	(65,8)	(60,1)	9,4%	(67,2)	-2,0%
Outros	(21,9)	(15,7)	39,9%	(20,8)	5,4%
<b>Total Consolidado</b>	<b>(131,1)</b>	<b>(115,1)</b>	<b>13,9%</b>	<b>(135,8)</b>	<b>-3,4%</b>
(+) Despesas com Plano de Opção de Ações	0,1	0,3	-77,5%	0,3	-76,5%
<b>Despesas Administrativas Recorrentes</b>	<b>(131,0)</b>	<b>(114,8)</b>	<b>14,2%</b>	<b>(135,5)</b>	<b>-3,3%</b>
<b>Despesas Adm. Rec./Receita Líquida %</b>	<b>28,1%</b>	<b>24,0%</b>	<b>413bps</b>	<b>28,3%</b>	<b>-20bps</b>

## DESPESAS ADMINISTRATIVAS (% da receita)

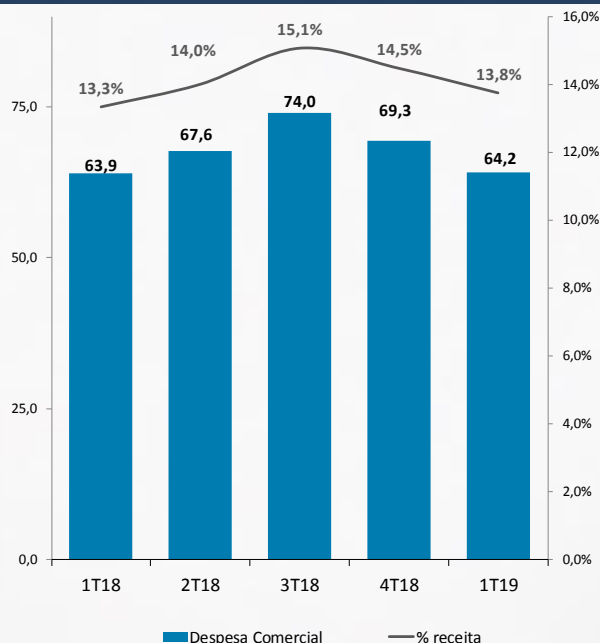


# Despesas Comerciais

Despesas Comerciais (R\$ MM)	1T19	1T18	Var. 1T19/1T18	4T18	Var. 1T19/4T18
Gastos com pessoal	(9,9)	(13,7)	-27,6%	(11,6)	-14,5%
Gastos com serviços de terceiros	(2,2)	(3,9)	-43,6%	(4,4)	-49,8%
Gastos com ocupação	(0,6)	(0,7)	-17,5%	(0,5)	10,5%
Campanha de vendas	(5,2)	(4,8)	8,8%	(5,7)	-8,7%
Patrocínios	(0,7)	(1,4)	-49,2%	(2,8)	-74,4%
Amortização de Comissões por Novas Vend	(22,0)	(18,1)	21,4%	(20,2)	8,8%
Comissão de terceiros	(16,8)	(14,5)	15,7%	(17,4)	-3,8%
Publicidade e propaganda	(3,7)	(4,7)	-21,1%	(4,5)	-17,2%
Outros (a)	(3,1)	(2,0)	48,9%	(2,1)	42,2%
<b>Total Consolidado</b>	<b>(64,2)</b>	<b>(63,9)</b>	<b>0,4%</b>	<b>(69,3)</b>	<b>-7,5%</b>
<b>Despesas Com/Receita Líquida %</b>	<b>13,8%</b>	<b>13,3%</b>	<b>41bps</b>	<b>14,5%</b>	<b>-72bps</b>

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)	1T19	1T18	Var. 1T19/1T18	4T18	Var. 1T19/4T18
Perdas com créditos incobráveis	(22,2)	(34,9)	-36,4%	(23,7)	-6,3%
% Receita Líquida	4,8%	7,3%	-253bps	4,9%	-19bps

Breakdown	1T19	1T18	Var. 1T19/1T18	4T18	Var. 1T19/4T18
PCI	(28,0)	(40,2)	-30,3%	(30,9)	-9,3%
Recuperação de Perdas	5,8	5,3	10,0%	7,2	-19,1%

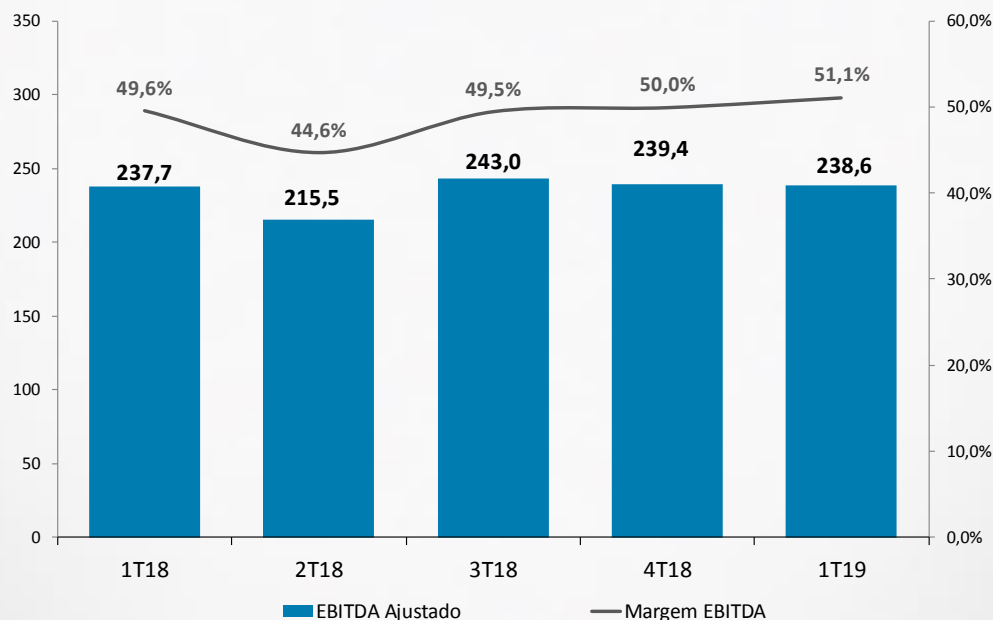
Outras Receitas/Despesas Operacionais (R\$ MM)	1T19	1T18	Var. 1T19/1T18	4T18	Var. 1T19/4T18
Despesas relativas à contingências	1,2	(5,9)	-121,2%	6,3	-80,1%
<i>Impairment</i>	-	0,7	-100,0%	(2,1)	-100,0%
Ganhos (Perdas) Operacionais	(2,6)	5,8	-145,4%	(6,2)	-57,5%
Outras (despesas) receitas líquidas	5,1	(5,0)	-202,5%	4,3	18,5%
<b>Total Consolidado</b>	<b>3,7</b>	<b>(4,3)</b>	<b>-185,5%</b>	<b>2,2</b>	<b>64,9%</b>

# Receitas (Despesas) Financeiras

Receitas (Despesas) Financeiras	1T19	1T18	Var. 1T19/1T18	4T18	Var. 1T19/4T18
Receitas financeiras:					
Rendimentos com aplicações financeiras	9,7	9,2	5,6%	8,1	19,5%
Juros e multa sobre recebimentos em atraso	6,2	6,1	1,6%	6,2	-0,2%
Outras receitas	1,0	0,8	24,6%	0,2	349,6%
<b>Total</b>	<b>16,9</b>	<b>16,0</b>	<b>5,0%</b>	<b>14,5</b>	<b>16,2%</b>
Despesas financeiras					
Atualização monetária s/debêntures	(11,3)	(11,8)	-4,1%	(11,5)	-1,2%
Juros Sobre Arrendamentos	(1,2)	(2,0)	-37,6%	(1,7)	-28,1%
Outras despesas financeiras	(11,8)	(10,6)	11,9%	(11,2)	5,8%
<b>Total</b>	<b>(24,4)</b>	<b>(24,3)</b>	<b>0,1%</b>	<b>(24,3)</b>	<b>0,1%</b>
<b>Total Consolidado</b>	<b>(7,5)</b>	<b>(8,3)</b>	<b>-9,4%</b>	<b>(9,8)</b>	<b>-23,6%</b>

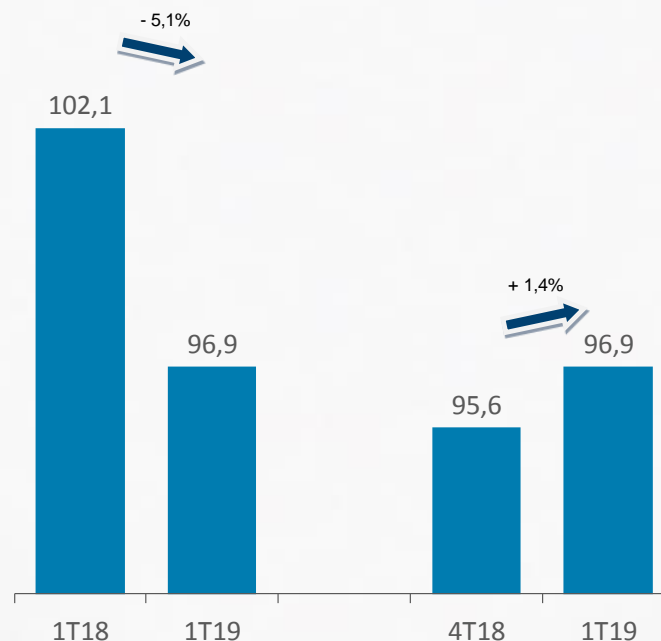
# EBITDA Ajustado

EBITDA e EBITDA Ajustado (R\$ MM)	1T19	1T18	Var. 1T19/1T18	4T18	Var. 1T19/4T18
Lucro líquido consolidado	96,9	102,1	-5,1%	95,6	1,4%
(+) IRPJ / CSLL	62,1	60,9	1,9%	60,1	3,3%
(+) Depreciações e Amortizações	93,6	82,4	13,6%	91,6	2,2%
(+) Despesa financeiras	24,4	22,6	8,0%	22,4	8,7%
(-) Receitas financeiras	(16,9)	(14,4)	17,1%	(12,4)	35,4%
<b>EBITDA</b>	<b>260,1</b>	<b>253,6</b>	<b>2,6%</b>	<b>257,2</b>	<b>1,1%</b>
<b>Margem EBITDA</b>	<b>55,7%</b>	<b>52,9%</b>	<b>283bps</b>	<b>53,7%</b>	<b>205bps</b>
Despesas com Programa de Opções de Ações	0,1	0,3	-77,5%	0,3	-76,5%
Juros e multas sobre mensalidades em atraso	6,2	6,1	1,6%	6,2	-0,2%
Amortização de Gastos com Aluguel	(5,8)	(4,2)	39,6%	(4,2)	39,6%
Amortização de comissões por novas vendas	(22,0)	(18,1)	21,4%	(20,2)	8,8%
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>238,6</b>	<b>237,7</b>	<b>0,4%</b>	<b>239,4</b>	<b>-0,3%</b>
<b>Margem EBITDA ajustada</b>	<b>51,1%</b>	<b>49,6%</b>	<b>152bps</b>	<b>50,0%</b>	<b>116bps</b>



Lucro (Prejuízo) Líquido (R\$ MM)	1T19	1T18	Var. 1T19/1T18	4T18	Var. 1T19/4T18
Lucro líquido consolidado	96,9	102,1	-5,1%	95,6	1,4%

## LUCRO (PREJUÍZO) LÍQUIDO (R\$ MM)



# Investimentos<sup>1</sup> (CAPEX) e Endividamento

Investimentos (R\$ MM)	1T19	1T18	Var. 1T19/1T18	4T18	Var. 1T19/4T18
Capex em TI	7,1	12,5	-43,1%	17,5	-59,2%
Outros	0,1	0,3	-81,3%	0,7	-91,9%
Cessão de Direitos / Exclusividades	-	13,6	-100,0%	-	0,0%
<b>TOTAL</b>	<b>7,2</b>	<b>26,4</b>	<b>-72,8%</b>	<b>18,1</b>	<b>-60,4%</b>

Estrutura de Capital (R\$ MM)	1T19	4T18	Var. 3T18/4T17
Dívida de Curto Prazo <sup>1</sup>	654,9	617,5	6,1%
Dívida de Longo Prazo	6,4	6,9	-8,1%
<b>TOTAL</b>	<b>661,2</b>	<b>624,4</b>	<b>5,9%</b>
Disponibilidade <sup>2</sup>	682,2	435,3	56,7%
<b>TOTAL DÍVIDA LÍQUIDA</b>	<b>(20,9)</b>	<b>189,2</b>	<b>-111,1%</b>

(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

<b>Fluxo de Caixa</b>	<b>1T19</b>	<b>4T18</b>	<b>3T18</b>	<b>2T18</b>	<b>1T18</b>
Lucro ajustado por efeitos não caixa	264.581	259.797	261.773	241.437	265.388
Capital de Giro	61.493	(49.739)	27.430	(49.100)	67.827
Juros pagos	-	(23.496)	-	(23.740)	-
Dividendo recebidos/pagos	-	-	-	-	-
Imposto de Renda e Contribuição Social pagos	(45.544)	(59.447)	(46.629)	(33.111)	(33.744)
<b>Fluxo de Caixa Operacional</b>	<b>280.530</b>	<b>127.115</b>	<b>242.574</b>	<b>135.486</b>	<b>299.471</b>
Capex (TI)	(7.399)	(14.446)	(18.229)	(14.837)	(10.644)
PP&E	(329)	(668)	(163)	(196)	(429)
Comissões por Novas Vendas	(26.690)	(29.339)	(31.149)	(16.674)	(14.247)
Gastos com Aluguel	(5.278)	(5.279)	(5.279)	(5.279)	(5.278)
Intangível (M&A + Portfolio + Acordos)	(188)	(206.993)	(6.993)	(15.706)	(25.340)
<b>Fluxo de Caixa Investimentos</b>	<b>(39.884)</b>	<b>(256.725)</b>	<b>(61.813)</b>	<b>(52.692)</b>	<b>(55.938)</b>
<b>Fluxo de Caixa Operacional (-) Capex</b>	<b>240.646</b>	<b>(129.610)</b>	<b>180.761</b>	<b>82.794</b>	<b>243.533</b>
<b>Fluxo de Caixa Financiamento</b>	<b>-</b>	<b>(30.596)</b>	<b>-</b>	<b>(192.091)</b>	<b>(233.031)</b>
<b>Aplicações Financeiras</b>	<b>(115.532)</b>	<b>53.922</b>	<b>(45.523)</b>	<b>39.120</b>	<b>21.434</b>
<b>Fluxo de Caixa total</b>	<b>125.114</b>	<b>(106.284)</b>	<b>135.238</b>	<b>(70.177)</b>	<b>31.936</b>
<b>Caixa no início do período</b>	<b>137.446</b>	<b>243.730</b>	<b>108.492</b>	<b>178.669</b>	<b>146.733</b>
<b>Caixa no encerramento do período</b>	<b>262.560</b>	<b>137.446</b>	<b>243.730</b>	<b>108.492</b>	<b>178.669</b>

# A Qualicorp Consultoria e Corretora de Seguros S.A.

## Agradece a sua participação

### Contatos RI

Tel: +55 11 3191-3829

E-mail: [ri@qualicorp.com.br](mailto:ri@qualicorp.com.br)

### Site RI

[www.qualicorp.com.br/ri](http://www.qualicorp.com.br/ri)