



# Apresentação de Resultados 2T18

15 de Agosto 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)	2T18	2T17	Var. 2T18/2T17	1T18	Var. 2T18/1T18	1S18	1S17	Var. 1S18 / 1S17
Receita Líquida	482,8	487,6	-1,0%	479,2	0,7%	962,0	968,9	-0,7%
Total Despesas (Ex-Depreciação e Amortização)	(257,2)	(288,3)	-10,8%	(230,9)	11,4%	(488,1)	(538,8)	-9,4%
Ajustes ao EBITDA	(11,2)	38,3	-129,2%	(11,7)	-4,7%	(22,9)	43,2	-152,9%
EBITDA Ajustado	214,4	237,5	-9,7%	236,6	-9,4%	451,0	473,4	-4,7%
Margem EBITDA ajustada	44,4%	48,7%	-430bps	49,4%	-496bps	46,9%	48,9%	-197bps
<b>Lucro líquido consolidado</b>	<b>88,6</b>	<b>71,4</b>	<b>24,1%</b>	<b>102,7</b>	<b>-13,8%</b>	<b>191,3</b>	<b>181,9</b>	<b>5,2%</b>

Balanco Patrimonial	2T18	2017	Var 2T18/2017
Patrimônio Líquido	2.178,7	2.415,4	-9,8%
Dívida Líquida <sup>1</sup>	241,3	134,8	79,0%

Indicadores	2T18	2017	Var 2T18/2017
Dívida Líquida / PL	0,11x	0,06x	98,5%
Dívida Líquida / EBITDA Ajustado LTM	0,26x	0,14x	83,4%

(<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.

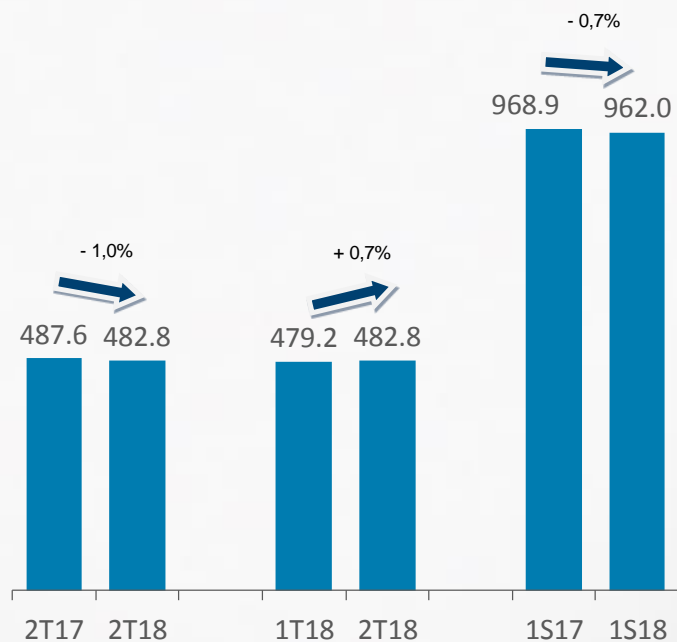
# Evolução do Portfólio

Portfólio	2T18	2T17	Var. 2T18/2T17	1T18	Var. 2T18/1T18	1S18	1S17	Var. 1S18 / 1S17
<b>Afinidades - Médico-Hospitalar</b>								
Total de Vidas Início do Período	1.222.706	1.349.630	-9,4%	1.211.591	0,9%	1.211.591	1.369.676	-11,5%
(+) Adições Brutas	98.981	124.581	-20,5%	97.805	1,2%	196.786	209.210	-5,9%
(-) Saídas	- 93.927	- 128.433	-26,9%	- 97.602	-3,8%	- 191.529	- 233.108	-17,8%
(+) Aquisição de Portfólio	-	-	N.A.	10.912	N.A.	10.912	-	N.A.
Novas Vidas (líquida)	5.054	3.852	-231,2%	11.115	-54,5%	16.169	23.898	-167,7%
Total de Vidas no Final do Período	1.227.760	1.345.778	-8,8%	1.222.706	0,4%	1.227.760	1.345.778	-9,1%
<b>Afinidades - Outros Produtos</b>								
Total de Vidas Início do Período	121.607	406.897	-70,1%	346.635	-64,9%	346.635	421.321	-17,7%
Novas Vidas (líquida)	- 1.385	- 16.500	-91,6%	- 225.028	-99,4%	- 226.413	- 30.924	632,2%
Total de Vidas no Final do Período	120.222	390.397	-69,2%	121.607	-1,1%	120.222	390.397	-69,2%
<b>Portfólio Afinidades</b>	<b>1.347.982</b>	<b>1.736.175</b>	<b>-22,4%</b>	<b>1.344.313</b>	<b>0,3%</b>	<b>1.347.982</b>	<b>1.736.175</b>	<b>-22,4%</b>
<b>Corporativo</b>	<b>326.869</b>	<b>483.576</b>	<b>-32,4%</b>	<b>762.634</b>	<b>-57,1%</b>	<b>326.869</b>	<b>483.576</b>	<b>-32,4%</b>
<b>Auto-Gestão</b>	<b>806.295</b>	<b>2.203.490</b>	<b>-63,4%</b>	<b>793.695</b>	<b>1,6%</b>	<b>806.295</b>	<b>2.203.490</b>	<b>-63,4%</b>
<b>Pequenas e Médias Empresas</b>	<b>146.081</b>	<b>26.695</b>	<b>447,2%</b>	<b>146.889</b>	<b>-0,6%</b>	<b>146.081</b>	<b>26.695</b>	<b>447,2%</b>
<b>Portfólio Corporativo e Outros</b>	<b>1.279.245</b>	<b>2.713.761</b>	<b>-52,9%</b>	<b>1.703.218</b>	<b>-24,9%</b>	<b>1.279.245</b>	<b>2.713.761</b>	<b>-52,9%</b>
<b>Portfólio Total</b>	<b>2.627.227</b>	<b>4.449.936</b>	<b>-41,0%</b>	<b>3.047.531</b>	<b>-13,8%</b>	<b>2.627.227</b>	<b>4.449.936</b>	<b>-41,0%</b>

# Receita Líquida

Receita Líquida (R\$ MM)	2T18	2T17	Var. 2T18/2T17	1T18	Var. 2T18/1T18	1S18	1S17	Var 1S18/1S17
Segmento Afinidades	444,2	448,8	-1,0%	440,4	0,8%	884,6	887,6	-0,3%
% Receita Líquida	92,0%	92,0%	-4bps	91,9%	9bps	92,0%	91,6%	35bps
Segmento Corporativo e Outros	38,6	38,8	-0,5%	38,8	-0,4%	77,4	81,3	-4,9%
% Receita Líquida	8,0%	8,0%	4bps	8,1%	-9bps	8,0%	8,4%	-35bps
<b>Total Consolidado</b>	<b>482,8</b>	<b>487,6</b>	<b>-1,0%</b>	<b>479,2</b>	<b>0,7%</b>	<b>962,0</b>	<b>968,9</b>	<b>-0,7%</b>

## RECEITA LÍQUIDA CONSOLIDADA (R\$ MM)



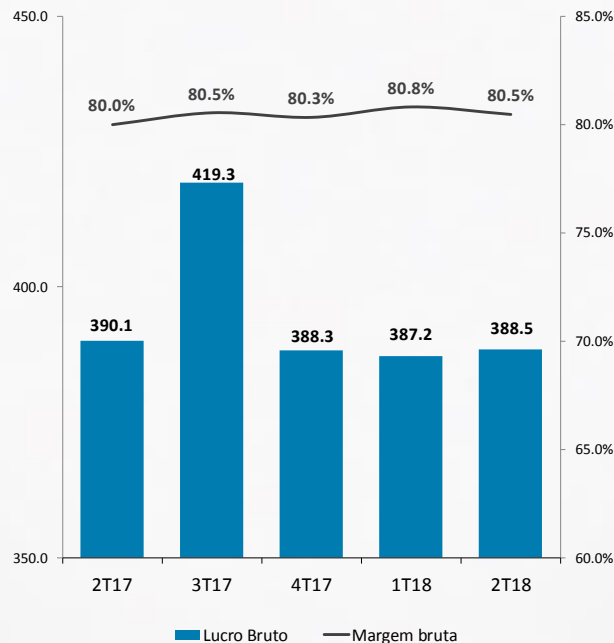
# Custos dos Serviços Prestados

Custo dos Serviços Prestados (R\$ MM)	2T18	2T17	Var. 2T18/2T17	1T18	Var. 2T18/1T18	1S18	1S17	Var 1S18/1S17
Gastos com pessoal	(33,4)	(38,1)	-12,4%	(30,3)	10,2%	(63,7)	(79,8)	-20,2%
Gastos com serviços de terceiros	(26,1)	(24,8)	5,3%	(24,8)	5,1%	(50,9)	(47,4)	7,3%
Gastos com ocupação	(3,8)	(2,8)	37,5%	(4,0)	-5,3%	(7,8)	(5,7)	37,1%
Repasses financeiros de contratos de adesão (a)	(22,2)	(24,5)	-9,7%	(24,2)	-8,3%	(46,3)	(49,3)	-6,1%
Outros (b)	(8,9)	(7,3)	21,7%	(8,7)	2,2%	(17,6)	(16,3)	7,7%
<b>Total Consolidado</b>	<b>(94,3)</b>	<b>(97,5)</b>	<b>-3,3%</b>	<b>(92,0)</b>	<b>2,5%</b>	<b>(186,3)</b>	<b>(198,6)</b>	<b>-6,2%</b>
<b>Margem Bruta</b>	<b>80,5%</b>	<b>80,0%</b>	<b>46bps</b>	<b>80,8%</b>	<b>-34bps</b>	<b>80,6%</b>	<b>79,5%</b>	<b>113bps</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.

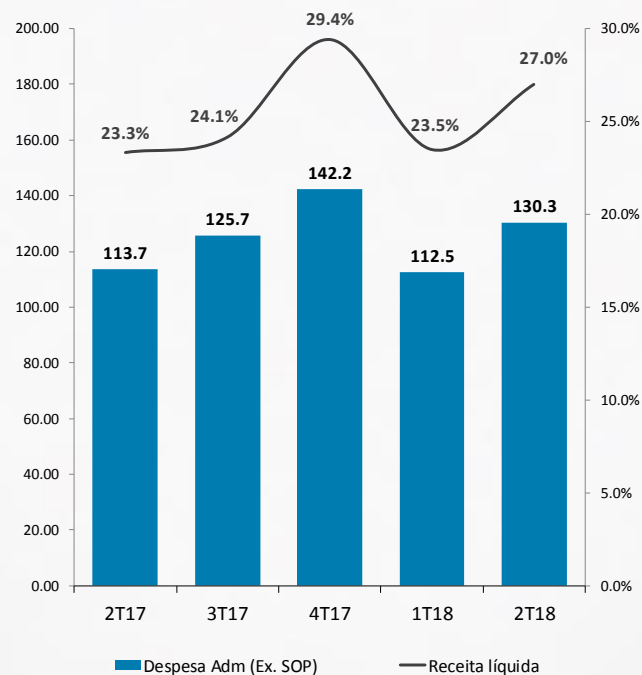
## MARGEM BRUTA



# Despesas Administrativas

Despesas administrativas (R\$ MM)	2T18	2T17	Var. 2T18/2T17	1T18	Var. 2T18/1T18	1S18	1S17	Var. 1S18 / 1S17
Gastos com pessoal	(35,7)	(24,8)	44,4%	(22,7)	57,8%	(58,4)	(54,7)	6,7%
Gastos com serviços de terceiros	(13,8)	(20,6)	-32,9%	(11,7)	17,8%	(25,5)	(39,5)	-35,3%
Gastos com ocupação	(2,7)	(3,8)	-28,6%	(2,6)	4,4%	(5,4)	(7,9)	-32,2%
Gastos com depreciações e amortizações	(61,2)	(58,0)	5,4%	(60,1)	1,7%	(121,3)	(116,2)	4,4%
Outros	(17,2)	(8,9)	93,1%	(15,7)	9,7%	(32,9)	(19,4)	69,3%
<b>Total Consolidado</b>	<b>(130,7)</b>	<b>(116,1)</b>	<b>12,5%</b>	<b>(112,8)</b>	<b>15,8%</b>	<b>(243,5)</b>	<b>(237,7)</b>	<b>2,4%</b>
(+) Despesas com Plano de Opção de Ações	0,3	2,5	-87,1%	0,3	0,0%	0,6	9,5	-93,3%
<b>Despesas Administrativas Recorrentes</b>	<b>(130,3)</b>	<b>(113,7)</b>	<b>14,7%</b>	<b>(112,5)</b>	<b>15,9%</b>	<b>(242,8)</b>	<b>(228,2)</b>	<b>6,4%</b>
<b>Despesas Adm. Rec./Receita Líquida %</b>	<b>27,0%</b>	<b>23,3%</b>	<b>369bps</b>	<b>23,5%</b>	<b>352bps</b>	<b>25,2%</b>	<b>23,5%</b>	<b>169bps</b>

## DESPESAS ADMINISTRATIVAS (% da receita)

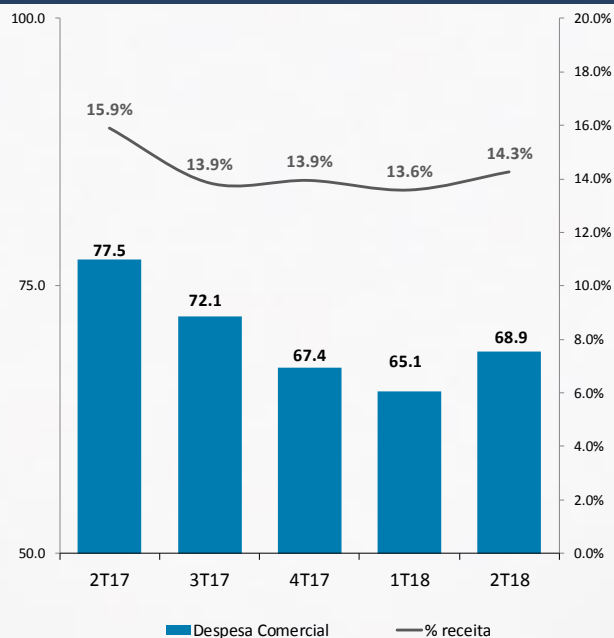


# Despesas Comerciais

Despesas Comerciais (R\$ MM)	2T18	2T17	Var. 2T18/2T17	1T18	Var. 2T18/1T18	1S18	1S17	Var. 1S18 / 1S17
Gastos com pessoal	(14,4)	(11,6)	24,1%	(13,7)	4,7%	(28,1)	(24,5)	14,6%
Gastos com serviços de terceiros	(3,4)	(3,4)	-0,6%	(3,9)	-13,9%	(7,3)	(6,4)	13,7%
Gastos com ocupação	(1,9)	(1,6)	18,2%	(1,9)	0,4%	(3,7)	(3,2)	14,9%
Campanha de vendas	(4,9)	(11,6)	-57,6%	(4,8)	2,9%	(9,7)	(21,2)	-54,1%
Patrocínios	(1,1)	(2,1)	-48,3%	(1,4)	-23,9%	(2,5)	(3,7)	-32,4%
Amortização de Comissões por Novas Vend	(17,8)	(18,4)	-3,1%	(18,1)	-1,7%	(35,9)	(35,8)	0,3%
Comissão de terceiros	(15,3)	(21,3)	-28,1%	(14,5)	5,5%	(29,8)	(39,9)	-25,4%
Publicidade e propaganda	(5,2)	(4,8)	7,4%	(4,7)	9,3%	(9,9)	(9,0)	10,2%
Outros (a)	(5,0)	(2,8)	79,8%	(2,0)	142,3%	(7,0)	(5,3)	31,7%
<b>Total Consolidado</b>	<b>(68,9)</b>	<b>(77,5)</b>	<b>-11,2%</b>	<b>(65,1)</b>	<b>5,8%</b>	<b>(134,0)</b>	<b>(149,1)</b>	<b>-10,2%</b>
<b>Despesas Com/Receita Líquida %</b>	<b>14,3%</b>	<b>15,9%</b>	<b>-163bps</b>	<b>13,6%</b>	<b>68bps</b>	<b>13,9%</b>	<b>15,4%</b>	<b>-146bps</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)	2T18	2T17	Var. 2T18/2T17	1T18	Var. 2T18/1T18	1S18	1S17	Var. 1S18 / 1S17
Perdas com créditos incobráveis	(35,3)	(28,5)	24,1%	(34,9)	1,3%	(70,2)	(57,0)	23,2%
% Receita Líquida	7,3%	5,8%	148bps	7,3%	4bps	7,3%	5,9%	142bps

Breakdown	2T18	2T17	Var. 2T18/2T17	1T18	Var. 2T18/1T18	1S18	1S17	Var. 1S18 / 1S17
PCI	(42,1)	(32,5)	29,7%	(40,2)	4,8%	(82,3)	(65,1)	26,4%
Recuperação de Perdas	6,8	4,0	70,2%	5,3	27,7%	12,1	8,1	48,4%

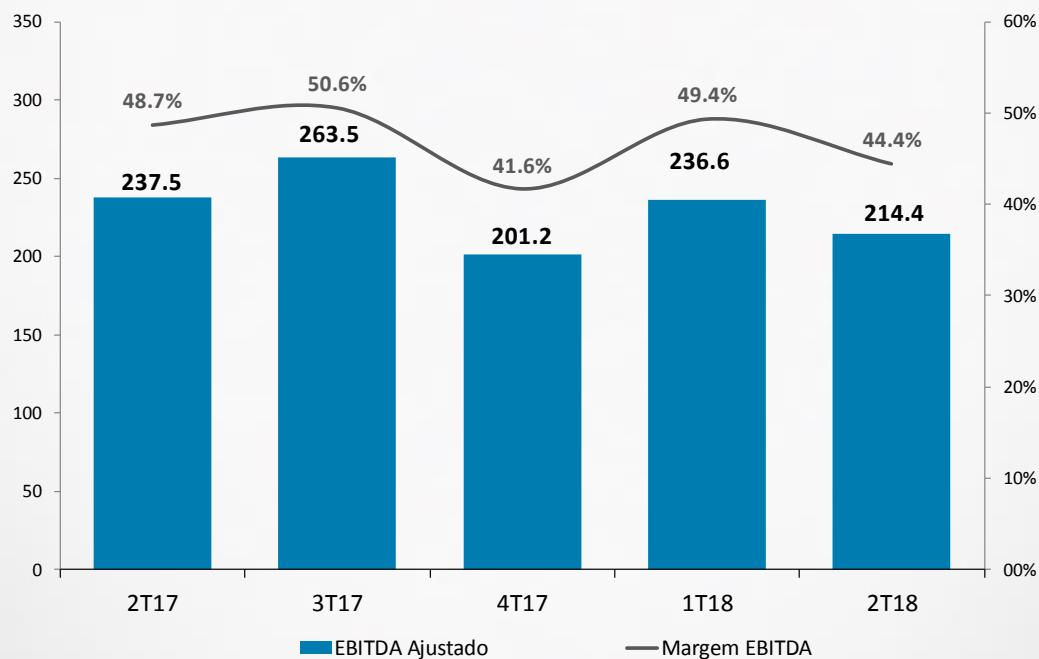
Outras Receitas/Despesas Operacionais (R\$ MM)	2T18	2T17	Var. 2T18/2T17	1T18	Var. 2T18/1T18	1S18	1S17	Var. 1S18 / 1S17
Despesas relativas à contingências	(5,1)	(4,0)	30,0%	(5,9)	-12,6%	(11,0)	(7,9)	40,0%
<i>Impairment</i>	0,5	0,5	16,0%	0,7	-24,4%	1,3	1,0	21,6%
Ganhos (Perdas) Operacionais	(3,3)	(1,8)	82,9%	5,8	-156,5%	2,5	(2,0)	-224,7%
Venda Potencial	-	(40,6)	N.A.	-	N.A.	-	(40,6)	N.A.
Outras (despesas) receitas líquidas	0,9	0,8	9,4%	(5,0)	-118,6%	(4,0)	1,1	-452,6%
<b>Total Consolidado</b>	<b>(7,0)</b>	<b>(45,1)</b>	<b>-84,5%</b>	<b>(4,3)</b>	<b>61,9%</b>	<b>(11,3)</b>	<b>(48,4)</b>	<b>-76,7%</b>
(-) Receitas Extraordinárias	-	-	N.A.	-	N.A.	-	-	N.A.
(+) Despesas Extraordinárias	-	40,6	N.A.	-	N.A.	-	40,6	N.A.
<b>Total Consolidado</b>	<b>(7,0)</b>	<b>(4,5)</b>	<b>56,8%</b>	<b>(4,3)</b>	<b>61,9%</b>	<b>(11,3)</b>	<b>(7,7)</b>	<b>45,8%</b>

# Receitas (Despesas) Financeiras

Receitas (Despesas) Financeiras	2T18	2T17	Var. 2T18/2T17	1T18	Var. 2T18/1T18	1S18	1S17	Var. 1S18 / 1S17
Receitas financeiras:								
Rendimentos com aplicações financeiras	8,6	18,2	-52,7%	9,2	-6,2%	17,7	35,9	-50,6%
Juros e multa sobre recebimentos em atraso	6,4	13,6	-53,1%	6,1	4,4%	12,4	28,9	-56,9%
Outras receitas	0,7	2,5	-71,4%	1,1	-37,4%	1,9	8,8	-78,9%
<b>Total</b>	<b>15,7</b>	<b>34,2</b>	<b>-54,3%</b>	<b>16,4</b>	<b>-4,5%</b>	<b>32,0</b>	<b>73,6</b>	<b>-56,5%</b>
Despesas financeiras								
Atualização monetária s/debêntures	(11,6)	(17,8)	-34,6%	(11,8)	-1,5%	(23,4)	(38,8)	-39,6%
Atualização monetária sobre valores de aquisições a pagar	-	(8,8)	-100,0%	(0,2)	-100,0%	(0,2)	(17,3)	-98,8%
Outras despesas financeiras	(11,2)	(11,3)	-0,7%	(10,6)	6,5%	(21,8)	(22,4)	-2,8%
<b>Total</b>	<b>(22,9)</b>	<b>(37,9)</b>	<b>-39,7%</b>	<b>(22,6)</b>	<b>1,4%</b>	<b>(45,4)</b>	<b>(78,6)</b>	<b>-42,2%</b>
<b>Total Consolidado</b>	<b>(7,2)</b>	<b>(3,7)</b>	<b>95,0%</b>	<b>(6,2)</b>	<b>16,9%</b>	<b>(13,4)</b>	<b>(4,9)</b>	<b>170,6%</b>

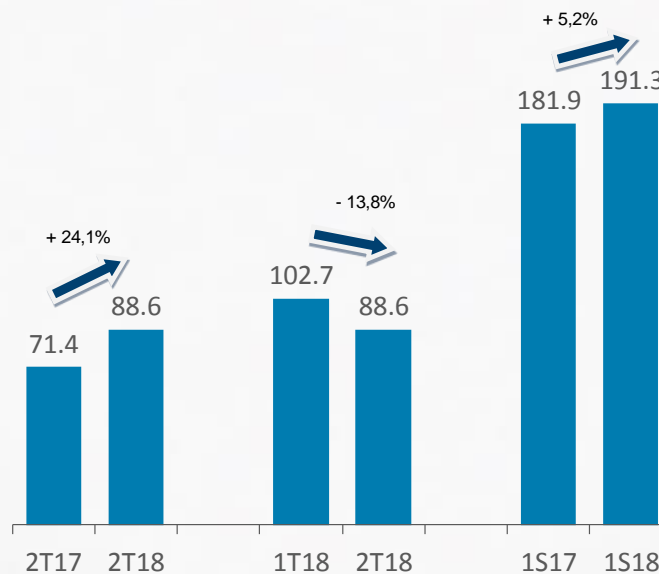
# EBITDA Ajustado

EBITDA e EBITDA Ajustado (R\$ MM)	2T18	2T17	Var. 2T18/2T17	1T18	Var. 2T18/1T18	1S18	1S17	Var. 1S18 / 1S17
Lucro líquido consolidado	88,6	71,4	24,1%	102,7	-13,8%	191,3	181,9	5,2%
(+) IRPJ / CSLL	50,8	47,8	6,4%	61,2	-17,0%	112,0	91,3	22,7%
(+) Depreciações e Amortizações	79,0	76,4	3,4%	78,2	0,9%	157,2	152,0	3,4%
(+) Despesa financeiras	22,9	37,9	-39,7%	22,6	1,4%	45,4	78,5	-42,2%
(-) Receitas financeiras	(15,6)	(34,2)	-54,3%	(16,4)	-4,5%	(32,0)	(73,6)	-56,5%
<b>EBITDA</b>	<b>225,6</b>	<b>199,3</b>	<b>13,2%</b>	<b>248,3</b>	<b>-9,2%</b>	<b>473,9</b>	<b>430,1</b>	<b>10,2%</b>
<b>Margem EBITDA</b>	<b>46,7%</b>	<b>40,9%</b>	<b>585bps</b>	<b>51,8%</b>	<b>-509bps</b>	<b>49,3%</b>	<b>44,4%</b>	<b>487bps</b>
Despesas com Programa de Opções de Ações	0,3	2,5	-87,1%	0,3	0,0%	0,6	9,5	-93,3%
Venda da Potencial	-	40,6	N.A.	-	N.A.	-	40,6	N.A.
Juros e multas sobre mensalidades em atraso	6,3	13,6	-53,3%	6,1	4,0%	12,4	28,9	-57,0%
Amortização de comissões por novas vendas	(17,8)	(18,4)	-3,1%	(18,1)	-1,7%	(35,9)	(35,8)	N.A.
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>214,4</b>	<b>237,5</b>	<b>-9,7%</b>	<b>236,6</b>	<b>-9,4%</b>	<b>451,0</b>	<b>509,2</b>	<b>-11,4%</b>
<b>Margem EBITDA ajustada</b>	<b>44,4%</b>	<b>48,7%</b>	<b>-430bps</b>	<b>49,4%</b>	<b>-496bps</b>	<b>46,9%</b>	<b>52,5%</b>	<b>-566bps</b>



Lucro (Prejuízo) Líquido (R\$ MM)	2T18	2T17	Var. 2T18/2T17	1T18	Var. 2T18/1T18	1S18	1S17	Var. 1S18 / 1S17
Lucro líquido consolidado	88,6	71,4	24,1%	102,7	-13,8%	191,3	181,9	5,2%

## LUCRO (PREJUÍZO) LÍQUIDO (R\$ MM)



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

Investimentos (R\$ MM)	2T18	2T17	Var. 2T18/2T17	1T18	Var. 2T18/1T18
Capex em TI	18,1	10,5	72,0%	12,5	44,6%
Outros	0,2	0,5	-57,4%	0,3	-30,3%
Cessão de Direitos / Exclusividades	10,0	-	0,0%	13,6	-26,5%
<b>TOTAL</b>	<b>28,3</b>	<b>11,0</b>	<b>157,2%</b>	<b>26,4</b>	<b>7,1%</b>

Estrutura de Capital (R\$ MM)	2T18	4T17	Var. 2T18/4T17
Dívida de Curto Prazo <sup>1</sup>	21,4	39,2	-45,5%
Dívida de Longo Prazo	619,9	613,3	1,1%
<b>TOTAL</b>	<b>641,2</b>	<b>652,5</b>	<b>-1,7%</b>
Disponibilidade <sup>2</sup>	400,0	517,7	-22,7%
<b>TOTAL DÍVIDA LÍQUIDA</b>	<b>241,3</b>	<b>134,8</b>	<b>79,0%</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>2T18</b>	<b>1T18</b>	<b>4T17</b>	<b>3T17</b>	<b>2T17</b>	<b>1T17</b>
Lucro ajustado por efeitos não caixa	236.158	260.110	225.286	293.744	266.345	269.465
Capital de Giro	(49.100)	67.827	(123.585)	(30.340)	(89.595)	38.523
Juros pagos	(23.740)	-	(32.769)	-	(41.191)	-
Dividendo recebidos/pagos	-	-	(9.440)	(2.245)	(6.242)	(1.145)
Imposto de Renda e Contribuição Social pagos	(33.111)	(33.744)	(47.321)	(41.504)	(33.962)	(25.288)
<b>Fluxo de Caixa Operacional</b>	<b>130.207</b>	<b>294.193</b>	<b>12.171</b>	<b>219.655</b>	<b>95.355</b>	<b>281.555</b>
Capex (TI)	(20.168)	(10.644)	(13.024)	(10.814)	(7.160)	(9.605)
PP&E	(196)	(429)	(7.301)	(650)	(504)	(370)
Comissões por Novas Vendas	(16.674)	(14.247)	(16.378)	(16.904)	(18.787)	(17.330)
Intangível (M&A + Portfolio + Acordos)	(10.375)	(25.340)	(315.617)	(7.316)	(374)	(32.717)
<b>Fluxo de Caixa Investimentos</b>	<b>(47.413)</b>	<b>(50.660)</b>	<b>(352.320)</b>	<b>(35.684)</b>	<b>(26.825)</b>	<b>(60.022)</b>
<b>Fluxo de Caixa Operacional (-) Capex</b>	<b>82.794</b>	<b>243.533</b>	<b>(340.149)</b>	<b>183.971</b>	<b>68.530</b>	<b>221.533</b>
<b>Fluxo de Caixa Financiamento</b>	<b>(192.091)</b>	<b>(233.031)</b>	<b>4.852</b>	<b>(57.024)</b>	<b>(27.517)</b>	<b>-</b>
<b>Aplicações Financeiras</b>	<b>39.120</b>	<b>21.434</b>	<b>199.720</b>	<b>(124.783)</b>	<b>13.669</b>	<b>(138.760)</b>
<b>Fluxo de Caixa total</b>	<b>(70.177)</b>	<b>31.936</b>	<b>(135.577)</b>	<b>2.164</b>	<b>54.682</b>	<b>82.773</b>
<b>Caixa no início do período</b>	<b>178.669</b>	<b>146.733</b>	<b>282.310</b>	<b>280.146</b>	<b>225.464</b>	<b>125.361</b>
<b>Caixa no encerramento do período</b>	<b>108.492</b>	<b>178.669</b>	<b>146.733</b>	<b>282.310</b>	<b>280.146</b>	<b>225.464</b>

**Obrigado!**

## **Contatos RI**

Tel: +55 11 3191-3829

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