



Apresentação de Resultados 2T19

14 de Agosto 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)	2T19	2T18	Var. 2T19/2T18	1T19	Var. 2T19/1T19	1S19	1S18	Var. 1S19 / 1S18
Receita Líquida	497,5	482,8	3,0%	466,6	6,6%	964,1	962,0	0,2%
Total Despesas (Ex-Depreciação e Amortização)	(227,1)	(251,9)	-9,8%	(206,5)	10,0%	(433,6)	(477,5)	-9,2%
Ajustes ao EBITDA	(23,7)	(15,3)	54,7%	(21,6)	10,0%	(45,3)	(31,2)	45,0%
EBITDA Ajustado	246,7	215,5	14,4%	238,6	3,4%	485,3	453,3	7,1%
Margem EBITDA ajustada	49,6%	44,6%	494bps	51,1%	-155bps	50,3%	47,1%	321bps
Lucro líquido consolidado	110,1	88,1	25,0%	96,9	13,5%	207,0	190,2	8,9%
Balanço Patrimonial	2T19	2018	Var 2T19/2018					
Patrimônio Líquido	2.378,4	2.356,7	0,9%					
Dívida Líquida ¹	20,8	189,2	-89,0%					
Indicadores	2T19	2018	Var 2T19/2018					
Dívida Líquida / PL	0,01x	0,08x	-89,1%					
Dívida Líquida / EBITDA Ajustado LTM	0,02x	0,20x	-89,4%					

(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.

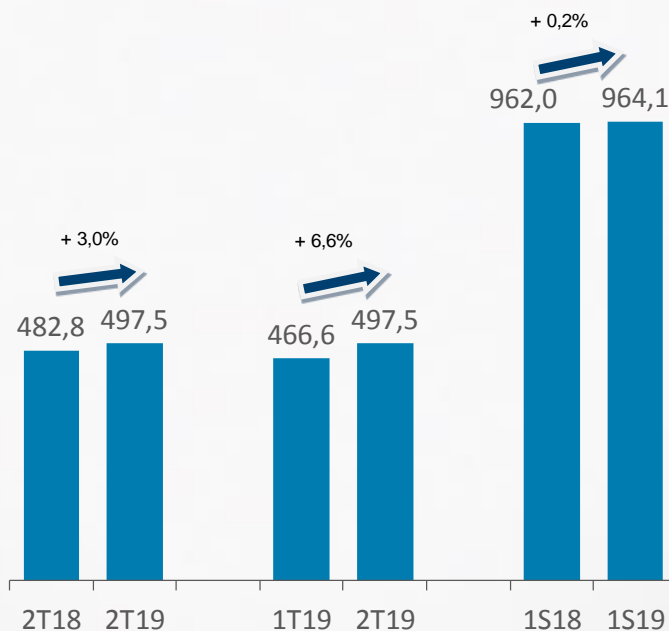
Evolução do Portfólio

Portfólio	2T19	2T18	Var. 2T19/2T18	1T19	Var. 2T19/1T19	1S19	1S18	Var. 1S19 / 1S18
Afinidades - Médico-Hospitalar								
Total de Vidas Início do Período	1.187.450	1.222.706	-2,9%	1.163.291	2,1%	1.163.291	1.211.591	-4,0%
(+) Adições Brutas	93.393	98.981	-5,6%	115.523	-19,2%	208.916	196.786	6,2%
(-) Saídas	- 88.967	- 93.927	-5,3%	- 91.364	-2,6%	- 180.331	- 191.529	-5,8%
(+) Aquisição de Portfólio	-	-	N.A.	-	N.A.	-	10.912	N.A.
Novas Vidas (líquida)	4.426	5.054	-12,4%	24.159	-81,7%	28.585	16.169	76,8%
Total de Vidas no Final do Período	1.191.876	1.227.760	-2,9%	1.187.450	0,4%	1.191.876	1.227.760	-3,3%
Afinidades - Outros Produtos								
Total de Vidas Início do Período	95.005	121.607	-21,9%	96.944	-2,0%	96.944	346.635	-72,0%
Novas Vidas (líquida)	- 7.254	- 1.385	423,8%	- 1.939	274,1%	- 9.193	- 226.413	-95,9%
Total de Vidas no Final do Período	87.751	120.222	-27,0%	95.005	-7,6%	87.751	120.222	-27,0%
Portfólio Afinidades	1.279.627	1.347.982	-5,1%	1.282.455	-0,2%	1.279.627	1.347.982	-5,1%
Corporativo	349.504	326.869	6,9%	307.242	13,8%	349.504	326.869	6,9%
Auto-Gestão	676.315	806.295	-16,1%	681.202	-0,7%	676.315	806.295	-16,1%
Pequenas e Médias Empresas	167.219	146.081	14,5%	155.682	7,4%	167.219	146.081	14,5%
Portfólio Corporativo e Outros	1.193.038	1.279.245	-6,7%	1.144.126	4,3%	1.193.038	1.279.245	-6,7%
Portfólio Total	2.472.665	2.627.227	-5,9%	2.426.581	1,9%	2.472.665	2.627.227	-5,9%

Receita Líquida

Receita Líquida (R\$ MM)	2T19	2T18	Var. 2T19/2T18	1T19	Var. 2T19/1T19	1S19	1S18	Var 1S19/1S18
Segmento Afinidades	462,0	444,2	4,0%	430,2	7,4%	892,2	884,6	0,9%
% Receita Líquida	92,9%	92,0%	86bps	92,2%	67bps	92,5%	92,0%	58bps
Segmento Corporativo e Outros	35,5	38,6	-8,0%	36,4	-2,6%	71,9	77,4	-7,0%
% Receita Líquida	7,1%	8,0%	-86bps	7,8%	-67bps	7,5%	8,0%	-58bps
Total Consolidado	497,5	482,8	3,0%	466,6	6,6%	964,1	962,0	0,2%

RECEITA LÍQUIDA CONSOLIDADA (R\$ MM)

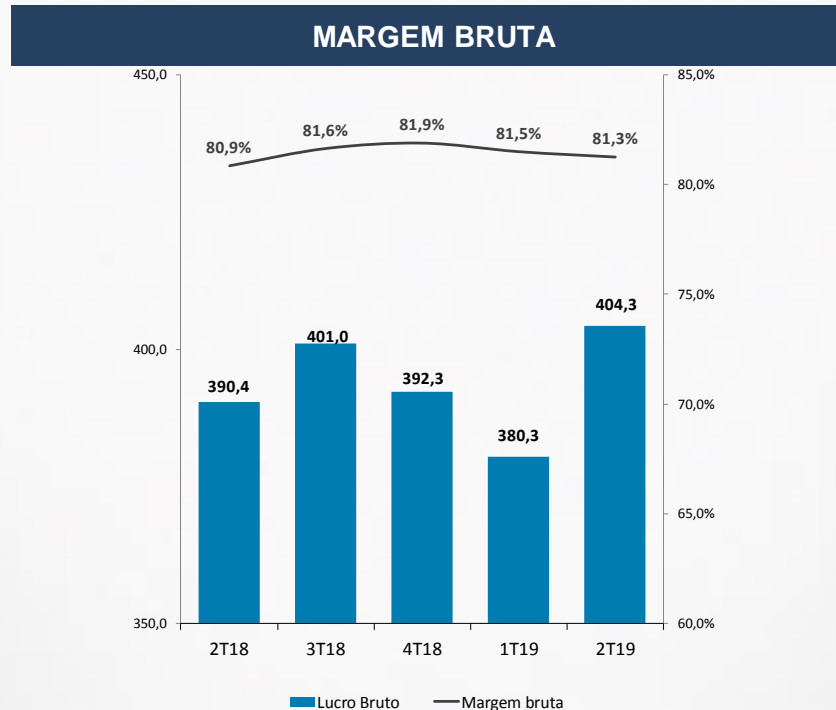


Custos dos Serviços Prestados

Custo dos Serviços Prestados (R\$ MM)	2T19	2T18	Var. 2T19/2T18	1T19	Var. 2T19/1T19	1S19	1S18	Var 1S19/1S18
Gastos com pessoal	(31,4)	(33,4)	-6,0%	(33,5)	-6,4%	(64,9)	(63,7)	1,9%
Gastos com serviços de terceiros	(28,4)	(26,1)	8,8%	(23,3)	21,5%	(51,7)	(50,9)	1,6%
Gastos com ocupação	(1,9)	(1,8)	0,9%	(2,1)	-12,8%	(4,0)	(3,6)	9,8%
Repasses financeiros de contratos de adesão (a)	(22,3)	(22,2)	0,9%	(18,3)	21,9%	(40,7)	(46,3)	-12,2%
Outros (b)	(9,3)	(8,9)	4,2%	(9,0)	2,8%	(18,3)	(17,6)	3,9%
Total Consolidado	(93,2)	(92,4)	0,9%	(86,3)	8,0%	(179,5)	(182,1)	-1,4%
Margem Bruta	81,3%	80,9%	39bps	81,5%	-24bps	81,4%	81,1%	31bps

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).

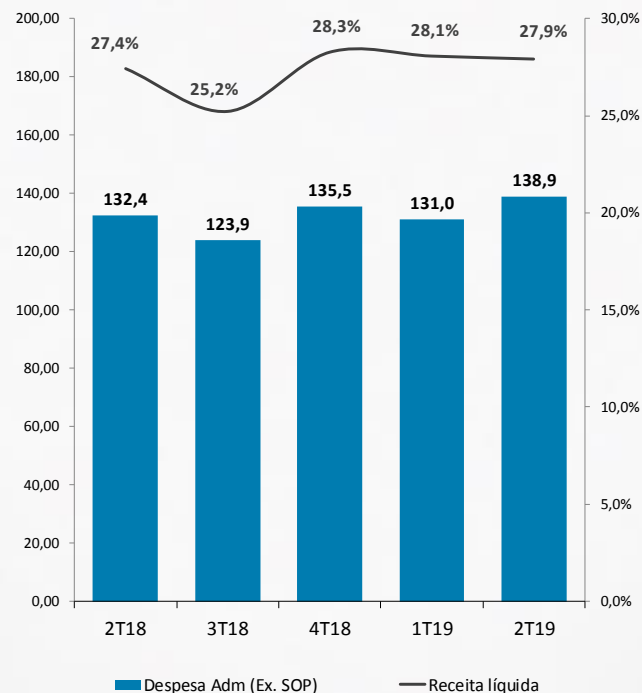
b) Referem-se principalmente às despesas com processos judiciais, correios e gasto com contribuições anuais devidas pelos beneficiários/membros às entidades de classe pagos pela Companhia para associações, sindicatos e conselhos de classe aos quais os beneficiários são filiados.



Despesas Administrativas

Despesas administrativas (R\$ MM)	2T19	2T18	Var. 2T19/2T18	1T19	Var. 2T19/1T19	1S19	1S18	Var. 1S19 / 1S18
Gastos com pessoal	(32,8)	(35,7)	-8,2%	(26,4)	24,3%	(59,2)	(58,4)	1,4%
Gastos com serviços de terceiros	(16,0)	(13,8)	16,2%	(10,5)	53,2%	(26,5)	(25,5)	3,9%
Gastos com ocupação	(0,5)	(0,7)	-31,0%	(0,7)	-31,5%	(1,1)	(1,4)	-20,2%
Amortização de Gastos com Aluguel	(6,2)	(4,2)	48,8%	(5,8)	6,6%	(12,0)	(8,3)	44,2%
Gastos com depreciações e amortizações	(64,3)	(61,2)	5,1%	(65,8)	-2,3%	(130,1)	(121,3)	7,2%
Outros	(19,2)	(17,2)	11,8%	(21,9)	-12,4%	(41,2)	(32,9)	25,2%
Total Consolidado	(139,0)	(132,8)	4,7%	(131,1)	6,0%	(270,1)	(247,9)	9,0%
(+) Despesas com Plano de Opção de Ações	0,1	0,3	-77,5%	0,1	0,0%	0,1	0,6	-77,5%
Despesas Administrativas Recorrentes	(138,9)	(132,4)	4,9%	(131,0)	6,0%	(270,0)	(247,2)	9,2%
Despesas Adm. Rec./Receita Líquida %	27,9%	27,4%	50bps	28,1%	-15bps	28,0%	25,7%	230bps

DESPESAS ADMINISTRATIVAS (% da receita)

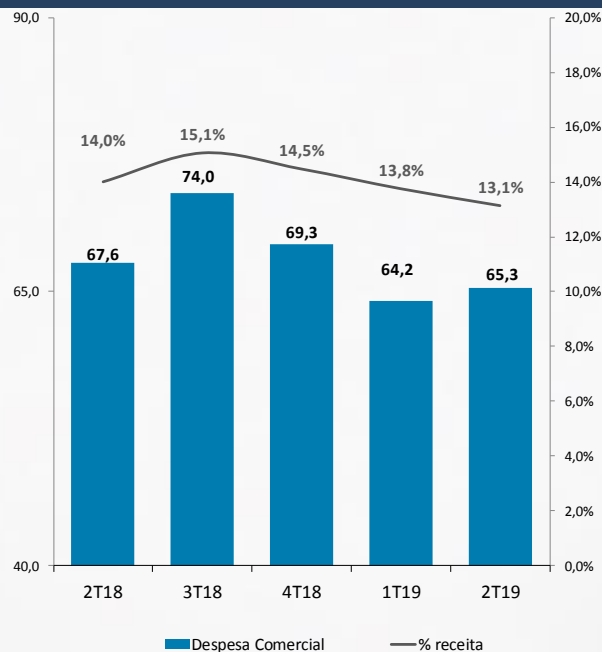


Despesas Comerciais

Despesas Comerciais (R\$ MM)	2T19	2T18	Var. 2T19/2T18	1T19	Var. 2T19/1T19	1S19	1S18	Var. 1S19 / 1S18
Gastos com pessoal	(12,3)	(14,4)	-14,5%	(9,9)	23,7%	(22,2)	(28,1)	-20,9%
Gastos com serviços de terceiros	(2,4)	(3,4)	-30,2%	(2,2)	6,5%	(4,6)	(7,3)	-37,4%
Gastos com ocupação	(0,5)	(0,6)	-25,4%	(0,6)	-17,1%	(1,0)	(1,3)	-21,3%
Campanha de vendas	(1,1)	(4,9)	-78,0%	(5,2)	-79,2%	(6,3)	(9,7)	-35,2%
Patrocínios	(1,2)	(1,1)	10,0%	(0,7)	65,0%	(1,9)	(2,5)	-23,6%
Amortização de Comissões por Novas Vendas	(24,1)	(17,8)	35,2%	(22,0)	9,5%	(46,0)	(35,9)	28,2%
Comissão de terceiros	(17,0)	(15,3)	11,0%	(16,8)	1,3%	(33,7)	(29,8)	13,3%
Publicidade e propaganda	(4,8)	(5,2)	-6,2%	(3,7)	30,0%	(8,6)	(9,9)	-13,4%
Outros (a)	(2,0)	(5,0)	-58,8%	(3,1)	-33,0%	(5,1)	(7,0)	-27,3%
Total Consolidado	(65,3)	(67,6)	-3,4%	(64,2)	1,8%	(129,5)	(131,5)	-1,6%
Despesas Com/Receita Líquida %	13,1%	14,0%	-88bps	13,8%	-62bps	13,4%	13,7%	-24bps

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)	2T19	2T18	Var. 2T19/2T18	1T19	Var. 2T19/1T19	1S19	1S18	Var. 1S19 / 1S18
Perdas com créditos incobráveis	(18,9)	(35,3)	-46,5%	(22,2)	-14,8%	(41,1)	(70,2)	-41,5%
% Receita Líquida	3,8%	7,3%	-352bps	4,8%	-95bps	4,3%	7,3%	-304bps

Breakdown	2T19	2T18	Var. 2T19/2T18	1T19	Var. 2T19/1T19	1S19	1S18	Var. 1S19 / 1S18
PCI	(24,4)	(42,1)	-42,2%	(28,0)	-13,0%	(52,4)	(82,3)	-36,4%
Recuperação de Perdas	5,5	6,8	-19,3%	5,8	-6,3%	11,3	12,1	-6,4%

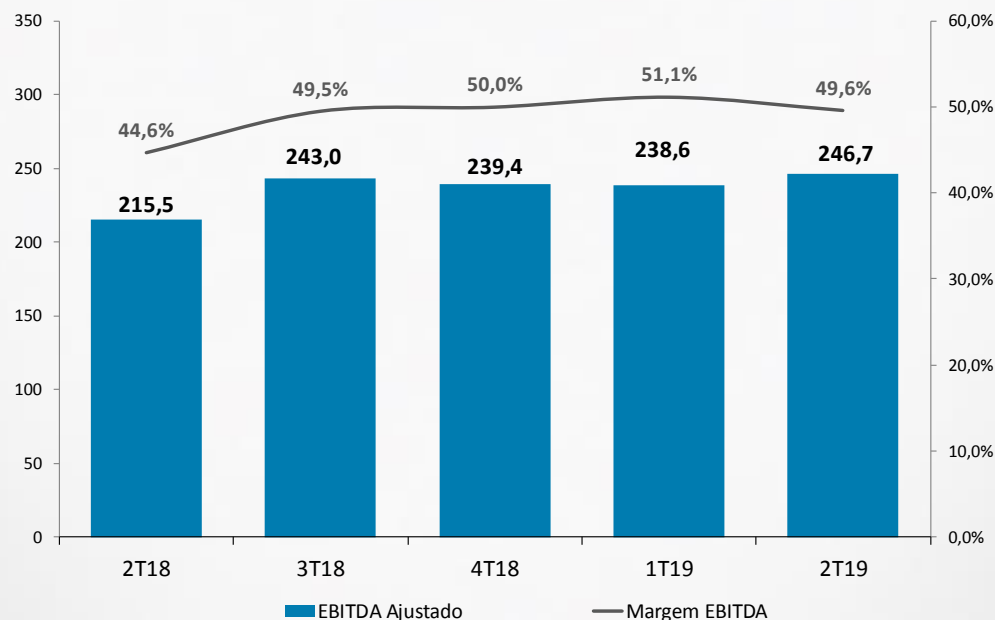
Outras Receitas / Despesas Operacionais (R\$ MM)	2T19	2T18	Var. 2T19/2T18	1T19	Var. 2T19/1T19	1S19	1S18	Var. 1S19 / 1S18
Despesas relativas à contingências	(2,0)	(5,1)	-60,3%	1,2	-263,7%	(0,8)	(11,0)	-92,8%
<i>Impairment</i>	-	0,5	-100,0%	-	0,0%	-	1,3	-100,0%
Ganhos (Perdas) Operacionais	(4,2)	(3,3)	28,9%	(2,6)	60,4%	(6,9)	2,5	-371,4%
Outras (despesas) receitas líquidas	1,1	0,9	18,9%	5,1	-78,4%	6,2	(4,0)	-253,0%
Total Consolidado	(5,2)	(7,0)	-25,6%	3,7	-240,8%	(1,5)	(11,3)	-86,7%
(-) Receitas Extraordinárias	-	-	N.A.	-	N.A.	-	-	N.A.
(+) Despesas Extraordinárias	-	-	N.A.	-	N.A.	-	-	N.A.
Total Consolidado	(5,2)	(7,0)	-25,6%	3,7	-240,8%	(1,5)	(11,3)	-86,7%

Receitas (Despesas) Financeiras

Receitas (Despesas) Financeiras	2T19	2T18	Var. 2T19/2T18	1T19	Var. 2T19/1T19	1S19	1S18	Var. 1S19 / 1S18
Receitas financeiras:								
Rendimentos com aplicações financeiras	10,6	8,6	23,2%	9,7	9,5%	20,2	17,7	14,1%
Juros e multa sobre recebimentos em atraso	6,5	6,4	2,2%	6,2	5,0%	12,7	12,4	1,9%
Outras receitas	1,9	0,7	167,4%	1,0	89,9%	2,9	1,5	91,7%
Total	19,0	15,7	21,3%	16,9	12,6%	35,8	31,7	13,1%
Despesas financeiras								
Atualização monetária s/debêntures	(11,4)	(11,6)	-1,6%	(11,3)	1,1%	(22,8)	(23,4)	-2,8%
Juros Sobre Arrendamentos	(1,6)	(1,9)	-15,0%	(1,2)	30,3%	(2,9)	(3,9)	-26,6%
Outras despesas financeiras	(11,7)	(11,2)	4,2%	(11,8)	-0,8%	(23,5)	(21,8)	7,9%
Total	(24,8)	(24,8)	0,0%	(24,4)	1,7%	(49,1)	(49,1)	0,1%
Total Consolidado	(5,8)	(9,1)	-36,5%	(7,5)	-22,9%	(13,3)	(17,4)	-23,6%

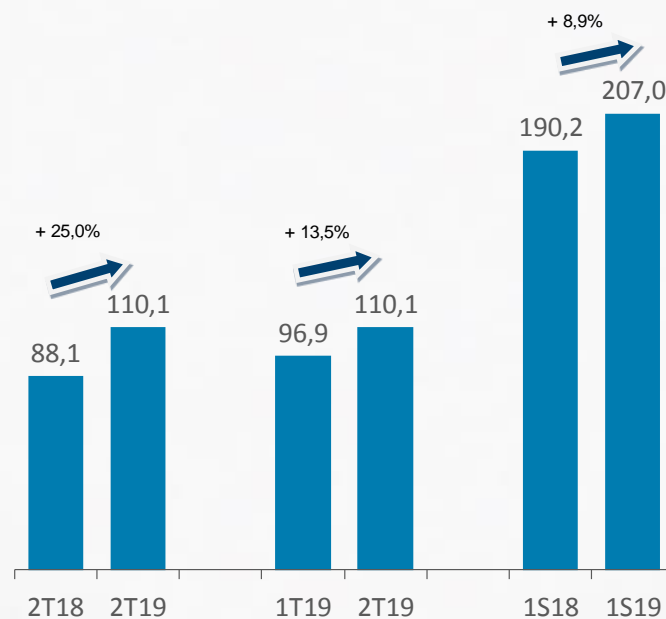
EBITDA Ajustado

EBITDA e EBITDA Ajustado (R\$ MM)	2T19	2T18	Var. 2T19/2T18	1T19	Var. 2T19/1T19	1S19	1S18	Var. 1S19 / 1S18
Lucro líquido consolidado	110,1	88,1	25,0%	96,9	13,5%	207,0	190,2	8,9%
(+) IRPJ / CSLL	60,0	50,5	18,6%	62,1	-3,4%	122,1	111,5	9,5%
(+) Depreciações e Amortizações	94,5	83,1	13,7%	93,6	1,0%	188,2	165,6	13,7%
(+) Despesa financeiras	24,8	22,9	8,3%	24,4	1,7%	49,1	45,4	8,2%
(-) Receitas financeiras	(19,0)	(13,7)	38,1%	(16,9)	12,6%	(35,8)	(28,1)	27,3%
EBITDA	270,4	230,9	17,1%	260,1	3,9%	530,5	484,5	9,5%
Margem EBITDA	54,3%	47,8%	653bps	55,7%	-140bps	55,0%	50,4%	467bps
Despesas com Programa de Opções de Ações	0,1	0,3	-77,5%	0,1	0,0%	0,1	0,6	-77,5%
Juros e multas sobre mensalidades em atraso	6,5	6,3	2,6%	6,2	5,0%	12,7	12,4	2,1%
Amortização de Gastos com Aluguel	(6,2)	(4,2)	48,8%	(5,8)	6,6%	(12,0)	(8,3)	44,2%
Amortização de comissões por novas vendas	(24,1)	(17,8)	35,2%	(22,0)	9,5%	(46,0)	(35,9)	N.A.
EBITDA ajustado	246,7	215,5	14,4%	238,6	3,4%	485,3	453,3	7,1%
Margem EBITDA ajustada	49,6%	44,6%	494bps	51,1%	-155bps	50,3%	47,1%	321bps



Lucro (Prejuízo) Líquido (R\$ MM)	2T19	2T18	Var. 2T19/2T18	1T19	Var. 2T19/1T19	1S19	1S18	Var. 1S19 / 1S18
Lucro líquido consolidado	110,1	88,1	25,0%	96,9	13,5%	207,0	190,2	8,9%

LUCRO (PREJUÍZO) LÍQUIDO (R\$ MM)



Investimentos¹ (CAPEX) e Endividamento

Investimentos (R\$ MM)	2T19	2T18	Var. 2T19/2T18	1T19	Var. 2T19/1T19
Capex em TI	6,3	18,1	-65,1%	7,1	-11,3%
Outros	0,5	0,2	160,4%	0,1	870,7%
Cessão de Direitos / Exclusividades	-	10,0	-100,0%	-	0,0%
TOTAL	6,8	28,3	-75,8%	7,2	-4,6%

Estrutura de Capital (R\$ MM)	2T19	4T18	Var. 2T19/4T18
Dívida de Curto Prazo ¹	644,5	617,5	4,4%
Dívida de Longo Prazo	-	6,9	-100,0%
TOTAL	644,5	624,4	3,2%
Disponibilidade ²	623,7	435,3	43,3%
TOTAL DÍVIDA LÍQUIDA	20,8	189,2	-89,0%

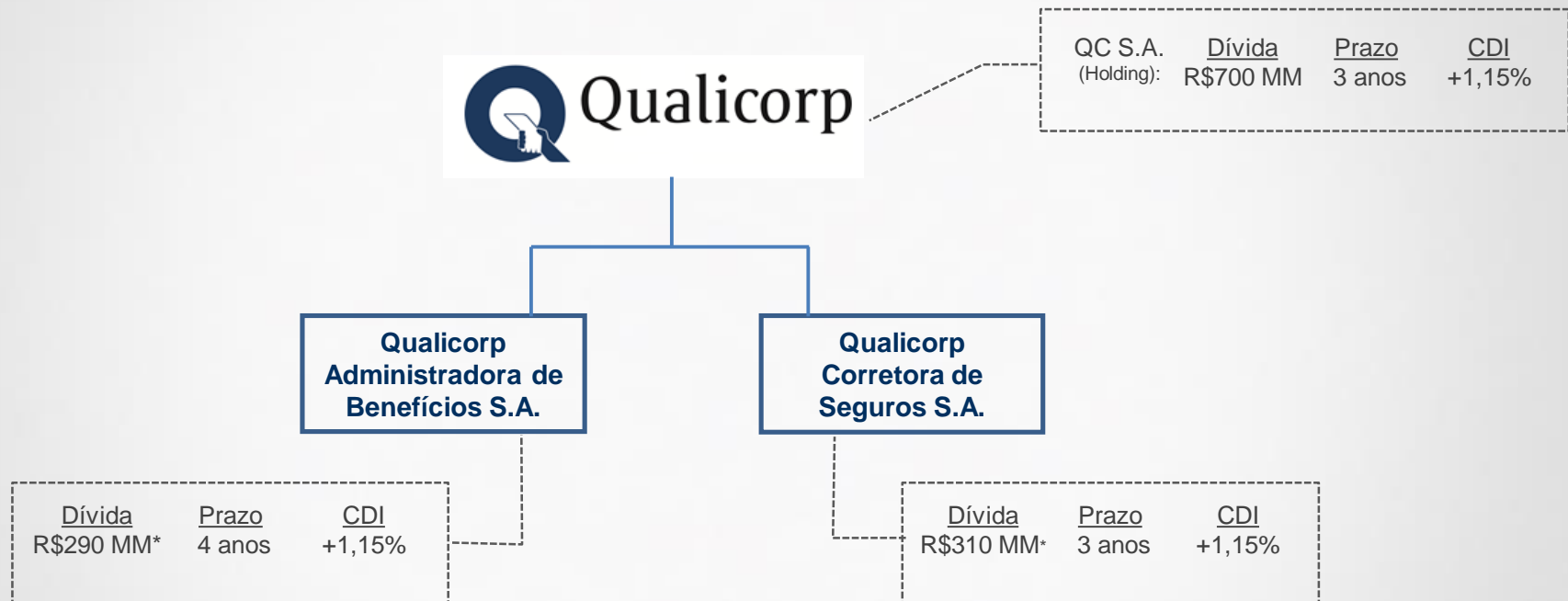
(1) Inclui dívida com aquisições.

(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	2T19	1T19	4T18	3T18	2T18
Lucro ajustado por efeitos não caixa	284.943	264.581	259.797	261.773	241.437
Capital de Giro	(51.866)	61.493	(49.739)	27.430	(49.100)
Juros pagos	(22.766)	-	(23.496)	-	(23.740)
Dividendo recebidos/pagos	-	-	-	-	-
Imposto de Renda e Contribuição Social pagos	(37.467)	(45.544)	(59.447)	(46.629)	(33.111)
Fluxo de Caixa Operacional	172.844	280.530	127.115	242.574	135.486
Capex (TI)	(5.942)	(7.399)	(14.446)	(18.229)	(14.837)
PP&E	329	(329)	(668)	(163)	(196)
Comissões por Novas Vendas	(34.301)	(26.690)	(29.339)	(31.149)	(16.674)
Gastos com Aluguel	(5.498)	(5.278)	(5.279)	(5.279)	(5.279)
Intangível (M&A + Portfolio + Acordos)	(375)	(188)	(206.993)	(6.993)	(15.706)
Fluxo de Caixa Investimentos	(45.787)	(39.884)	(256.725)	(61.813)	(52.692)
Fluxo de Caixa Operacional (-) Capex	127.057	240.646	(129.610)	180.761	82.794
Fluxo de Caixa Financiamento	(184.962)	-	(30.596)	-	(192.091)
Aplicações Financeiras	(19.972)	(115.532)	53.922	(45.523)	39.120
Fluxo de Caixa total	(77.877)	125.114	(106.284)	135.238	(70.177)
Caixa no início do período	262.560	137.446	243.730	108.492	178.669
Caixa no encerramento do período	184.683	262.560	137.446	243.730	108.492

- 26 de Junho de 2019 - Emissão de Debêntures;
- Operações liquidadas no 3T19.



*Montante foi utilizado para quitar a dívida de 2016.

- Otimização da estrutura de capital em favor dos acionistas;
- Pagamento de R\$ 980 MM (previsto R\$ 3,49 por ação, *yield* de 12% com base no fechamento de 12/08/2019);
- Aprovação em Assembleia Geral Extraordinária:
 - 1ª convocação (realizada em 05.08.2019) – não instalada, tendo em vista que era necessário 2/3 (dois terços) do capital para aprovação;
 - 2ª convocação (prevista para 15.08.2019) – conforme Proposta da Administração.
- Uma vez aprovado em AGE, a redução do capital se tornará efetiva 60 (sessenta) dias após a publicação da ata, sem que tenha havido qualquer manifestação contrária de credores que venha a inviabilizar a redução ora proposta, a Companhia divulgará aos acionistas os procedimentos, data de pagamento e data de início da negociação ex-redução.
- A conclusão do processo e o pagamento deverá ocorrer até 30 de dezembro de 2019.

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

Site RI

www.qualicorp.com.br/ri