



Apresentação de Resultados 3T18

09 de Novembro 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)	3T18	3T17	Var. 3T18/3T17	2T18	Var. 3T18/2T18	9M18	9M17	Var. 9M18 / 9M17
Receita Líquida	491,1	520,6	-5,7%	482,8	1,7%	1.453,1	1.489,5	-2,4%
Total Despesas (Ex-Depreciação e Amortização)	(237,4)	(256,7)	-7,5%	(257,2)	-7,7%	(725,4)	(795,5)	-8,8%
Ajustes ao EBITDA	(11,8)	(0,4)	2684,7%	(11,2)	5,9%	(34,7)	42,8	-181,0%
EBITDA Ajustado	241,9	263,5	-8,2%	214,4	12,8%	693,0	736,9	-6,0%
Margem EBITDA ajustada	49,3%	50,6%	-135bps	44,4%	485bps	47,7%	49,5%	-178bps
Lucro líquido consolidado	109,7	111,0	-1,1%	88,6	23,9%	301,0	292,9	2,8%
Balço Patrimonial	3T18	2017	Var 3T18/2017					
Patrimônio Líquido	2.288,7	2.415,4	-5,2%					
Dívida Líquida ¹	257,5	134,8	91,1%					
Indicadores	3T18	2017	Var 3T18/2017					
Dívida Líquida / PL	0,11x	0,06x	101,6%					
Dívida Líquida / EBITDA Ajustado LTM	0,29x	0,14x	100,4%					

(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.

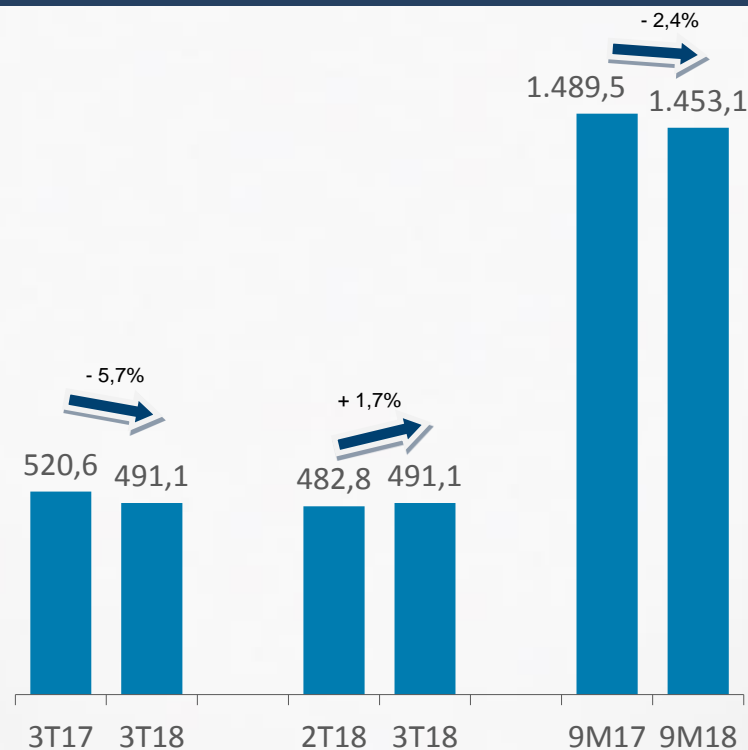
Evolução do Portfólio

Portfólio	3T18	3T17	Var. 3T18/3T17	2T18	Var. 3T18/2T18	9M18	9M17	Var. 9M18 / 9M17
Afinidades - Médico-Hospitalar								
Total de Vidas Início do Período	1.227.760	1.345.778	-8,8%	1.222.706	0,4%	1.211.591	1.369.676	-11,5%
(+) Adições Brutas	95.240	93.286	2,1%	98.981	-3,8%	292.026	302.496	-3,5%
(-) Saídas	(136.669)	(162.181)	-15,7%	(93.927)	45,5%	(328.198)	(395.289)	-17,0%
(+) Aquisição de Portfólio	-	-	N.A.	-	N.A.	10.912	-	N.A.
Novas Vidas (líquida)	(41.429)	(68.895)	-39,9%	5.054	-919,7%	(25.260)	(92.793)	-72,8%
Total de Vidas no Final do Período	1.186.331	1.276.883	-7,1%	1.227.760	-3,4%	1.186.331	1.276.883	-3,8%
Afinidades - Outros Produtos								
Total de Vidas Início do Período	120.222	390.397	-69,2%	121.607	-1,1%	346.635	421.321	-17,7%
Novas Vidas (líquida)	(22.043)	(3.928)	461,2%	(1.385)	1491,6%	(248.456)	(34.852)	612,9%
Total de Vidas no Final do Período	98.179	386.469	-74,6%	120.222	-18,3%	98.179	386.469	-74,6%
Portfólio Afinidades	1.284.510	1.663.352	-22,8%	1.347.982	-4,7%	1.284.510	1.663.352	-22,8%
Corporativo	327.578	745.321	-56,0%	326.869	0,2%	327.578	745.321	-56,0%
Auto-Gestão	799.208	2.206.747	-63,8%	806.295	-0,9%	799.208	2.206.747	-63,8%
Pequenas e Médias Empresas	146.575	28.406	416,0%	146.081	0,3%	146.575	28.406	416,0%
Portfólio Corporativo e Outros	1.273.361	2.980.474	-57,3%	1.279.245	-0,5%	1.273.361	2.980.474	-57,3%
Portfólio Total	2.557.871	4.643.826	-44,9%	2.627.227	-2,6%	2.557.871	4.643.826	-44,9%

Receita Líquida

Receita Líquida (R\$ MM)	3T18	3T17	Var. 3T18/3T17	2T18	Var. 3T18/2T18	9M18	9M17	Var 9M18/9M17
Segmento Afinidades	454,2	478,2	-5,0%	444,2	2,3%	1.338,8	1.365,8	-2,0%
% Receita Líquida	92,5%	91,9%	62bps	92,0%	48bps	92,1%	91,7%	44bps
Segmento Corporativo e Outros	36,9	42,4	-12,9%	38,6	-4,4%	114,3	123,7	-7,6%
% Receita Líquida	7,5%	8,1%	-62bps	8,0%	-48bps	7,9%	8,3%	-44bps
Total Consolidado	491,1	520,6	-5,7%	482,8	1,7%	1.453,1	1.489,5	-2,4%

RECEITA LÍQUIDA CONSOLIDADA (R\$ MM)

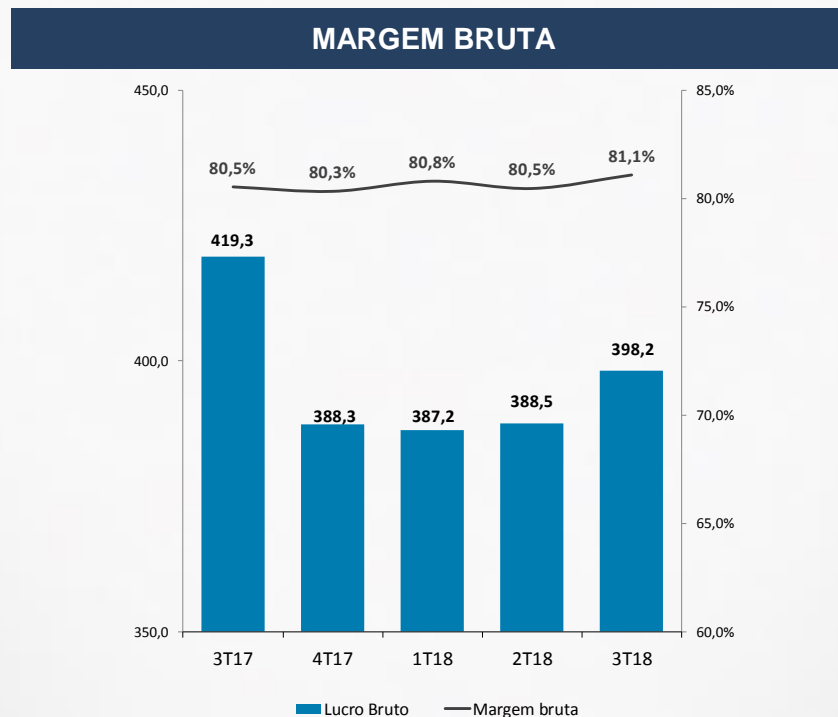


Custos dos Serviços Prestados

Custo dos Serviços Prestados (R\$ MM)	3T18	3T17	Var. 3T18/3T17	2T18	Var. 3T18/2T18	9M18	9M17	Var 9M18/9M17
Gastos com pessoal	(31,6)	(38,6)	-18,2%	(33,4)	-5,5%	(95,2)	(118,3)	-19,5%
Gastos com serviços de terceiros	(26,0)	(22,7)	14,6%	(26,1)	-0,2%	(76,9)	(70,1)	9,7%
Gastos com ocupação	(5,1)	(3,4)	51,5%	(3,8)	33,8%	(12,9)	(9,1)	42,4%
Repasses financeiros de contratos de adesão (a)	(20,1)	(26,8)	-24,9%	(22,2)	-9,2%	(66,4)	(76,1)	-12,7%
Outros (b)	(10,1)	(9,9)	1,9%	(8,9)	13,5%	(27,7)	(26,2)	5,5%
Total Consolidado	(92,9)	(101,3)	-8,3%	(94,3)	-1,5%	(279,2)	(299,9)	-6,9%
Margem Bruta	81,1%	80,5%	55bps	80,5%	63bps	80,8%	79,9%	92bps

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).

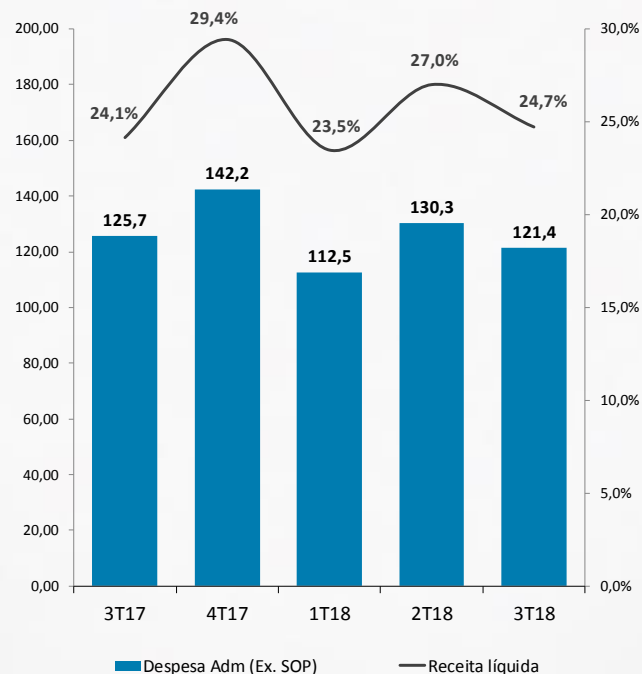
b) Referem-se principalmente às despesas com processos judiciais, correios e gasto com contribuições anuais devidas pelos beneficiários/membros às entidades de classe pagos pela Companhia para associações, sindicatos e conselhos de classe aos quais os beneficiários são filiados.



Despesas Administrativas

Despesas administrativas (R\$ MM)	3T18	3T17	Var. 3T18/3T17	2T18	Var. 3T18/2T18	9M18	9M17	Var. 9M18 / 9M17
Gastos com pessoal	(28,7)	(33,8)	-15,2%	(35,7)	-19,8%	(87,1)	(88,5)	-1,6%
Gastos com serviços de terceiros	(12,5)	(22,8)	-45,2%	(13,8)	-9,6%	(38,0)	(62,2)	-38,9%
Gastos com ocupação	(2,4)	(3,9)	-37,3%	(2,7)	-11,1%	(7,8)	(11,8)	-33,9%
Gastos com depreciações e amortizações	(60,4)	(56,8)	6,4%	(61,2)	-1,2%	(181,7)	(173,0)	5,0%
Outros	(17,7)	(9,6)	84,6%	(17,2)	2,9%	(50,6)	(29,0)	74,4%
Total Consolidado	(121,7)	(126,8)	-4,0%	(130,7)	-6,9%	(365,2)	(364,5)	0,2%
(+) Despesas com Plano de Opção de Ações	0,3	1,1	-72,1%	0,3	-1,4%	0,9	10,7	-91,1%
Despesas Administrativas Recorrentes	(121,4)	(125,7)	-3,4%	(130,3)	-6,9%	(364,2)	(353,9)	2,9%
Despesas Adm. Rec./Receita Líquida %	24,7%	24,1%	57bps	27,0%	-228bps	25,1%	23,8%	131bps

DESPESAS ADMINISTRATIVAS (% da receita)



Despesas Comerciais

Despesas Comerciais (R\$ MM)	3T18	3T17	Var. 3T18/3T17	2T18	Var. 3T18/2T18	9M18	9M17	Var. 9M18 / 9M17
Gastos com pessoal	(15,8)	(11,6)	36,2%	(14,4)	10,0%	(43,9)	(36,1)	21,6%
Gastos com serviços de terceiros	(2,6)	(2,9)	-8,8%	(3,4)	-22,9%	(9,9)	(9,3)	6,8%
Gastos com ocupação	(1,6)	(1,5)	7,0%	(1,9)	-13,9%	(5,3)	(4,8)	12,4%
Campanha de vendas	(6,4)	(8,2)	-22,1%	(4,9)	29,1%	(16,1)	(29,4)	-45,2%
Patrocínios	(2,7)	(2,3)	18,4%	(1,1)	146,5%	(5,2)	(6,0)	-13,2%
Amortização de Comissões por Novas Vend	(18,5)	(18,9)	-2,1%	(17,8)	3,7%	(54,4)	(54,7)	-0,6%
Comissão de terceiros	(18,0)	(18,5)	-2,8%	(15,3)	17,5%	(47,7)	(58,4)	-18,2%
Publicidade e propaganda	(5,4)	(4,8)	12,7%	(5,2)	4,9%	(15,3)	(13,8)	11,1%
Outros (a)	(3,9)	(3,5)	10,7%	(5,0)	-21,3%	(10,9)	(8,9)	23,3%
Total Consolidado	(74,8)	(72,1)	3,8%	(68,9)	8,7%	(208,8)	(221,2)	-5,6%
Despesas Com/Receita Líquida %	15,2%	13,9%	139bps	14,3%	97bps	14,4%	14,9%	-48bps

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)	3T18	3T17	Var. 3T18/3T17	2T18	Var. 3T18/2T18	9M18	9M17	Var. 9M18 / 9M17
Perdas com créditos incobráveis	(25,5)	(29,7)	-14,1%	(35,3)	-27,9%	(95,7)	(86,7)	10,5%
% Receita Líquida	5,2%	5,7%	-51bps	7,3%	-213bps	6,6%	5,8%	77bps

Breakdown	3T18	3T17	Var. 3T18/3T17	2T18	Var. 3T18/2T18	9M18	1S17	Var. 9M18 / 9M17
PCI	(33,5)	(33,7)	-0,5%	(42,1)	-20,5%	(115,8)	(98,8)	17,2%
Recuperação de Perdas	8,0	4,0	100,6%	6,8	18,2%	20,1	12,1	65,5%

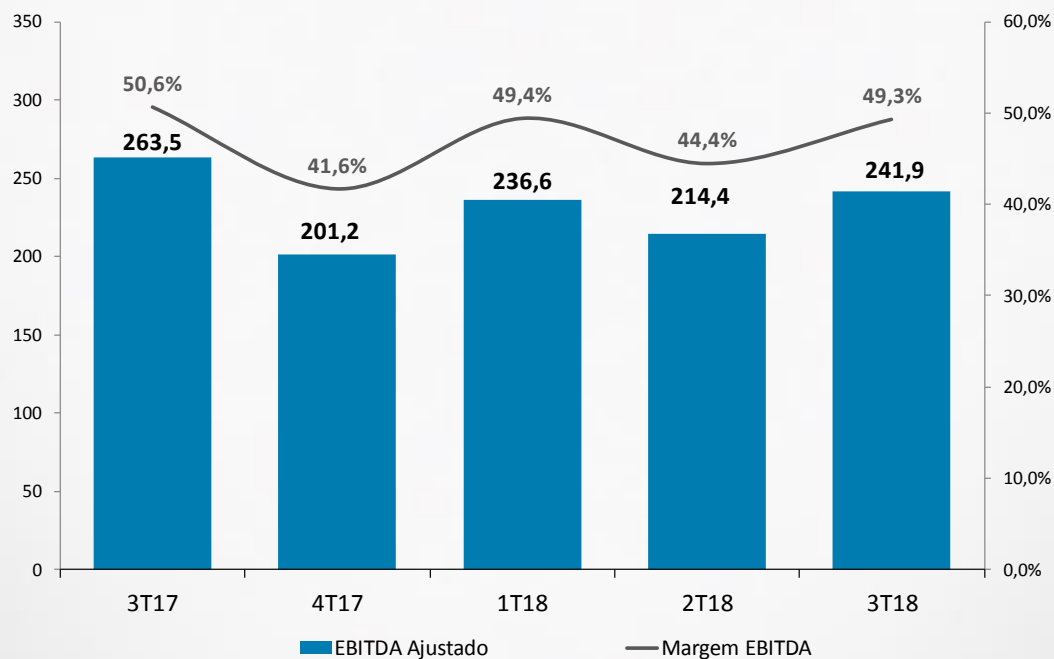
Outras Receitas/Despesas Operacionais (R\$ MM)	3T18	3T17	Var. 3T18/3T17	2T18	Var. 3T18/2T18	9M18	9M17	Var. 9M18 / 9M17
Despesas relativas à contingências	3,9	(4,5)	-186,2%	(5,1)	-175,2%	(7,2)	(12,4)	-42,1%
<i>Impairment</i>	(2,6)	0,7	-460,8%	0,5	-577,1%	(1,3)	1,7	-175,7%
Ganhos (Perdas) Operacionais	(2,7)	2,6	-203,8%	(3,3)	-17,8%	(0,2)	0,6	-129,2%
Venda Potencial	-	-	N.A.	-	N.A.	-	(40,6)	N.A.
Outras (despesas) receitas líquidas	0,1	(1,2)	-105,6%	0,9	-92,4%	(4,0)	(0,1)	3772,5%
Total Consolidado	(1,3)	(2,4)	-44,6%	(7,0)	-80,8%	(12,6)	(50,8)	-75,1%
(-) Receitas Extraordinárias	-	-	N.A.	-	N.A.	-	-	N.A.
(+) Despesas Extraordinárias	-	-	N.A.	-	N.A.	-	40,6	N.A.
Total Consolidado	(1,3)	(2,4)	-44,6%	(7,0)	-80,8%	(12,6)	(10,2)	24,3%

Receitas (Despesas) Financeiras

Receitas (Despesas) Financeiras	3T18	3T17	Var. 3T18/3T17	2T18	Var. 3T18/2T18	9M18	9M17	Var. 9M18 / 9M17
Receitas financeiras:								
Rendimentos com aplicações financeiras	9,1	18,8	-51,4%	8,6	6,5%	26,9	54,7	-50,9%
Juros e multa sobre recebimentos em atraso	6,4	15,7	-59,5%	6,4	0,4%	18,8	44,6	-57,8%
Outras receitas	1,3	2,9	-54,6%	0,7	85,0%	3,2	11,7	-72,9%
Total	16,8	37,4	-55,0%	15,7	7,6%	48,9	111,0	-56,0%
Despesas financeiras								
Atualização monetária s/debêntures	(11,9)	(16,2)	-26,6%	(11,6)	2,0%	(35,3)	(55,0)	-35,8%
Atualização monetária sobre valores de aquisições a pagar	-	(22,4)	N.A.	-	N.A.	(0,2)	(39,7)	-99,5%
Outras despesas financeiras	(11,4)	(13,9)	-18,0%	(11,2)	1,2%	(33,2)	(36,3)	-8,6%
Total	(23,2)	(52,4)	-55,6%	(22,9)	1,6%	(68,7)	(130,9)	-47,6%
Total Consolidado	(6,4)	(15,0)	-57,2%	(7,2)	-11,3%	(19,8)	(19,9)	-0,6%

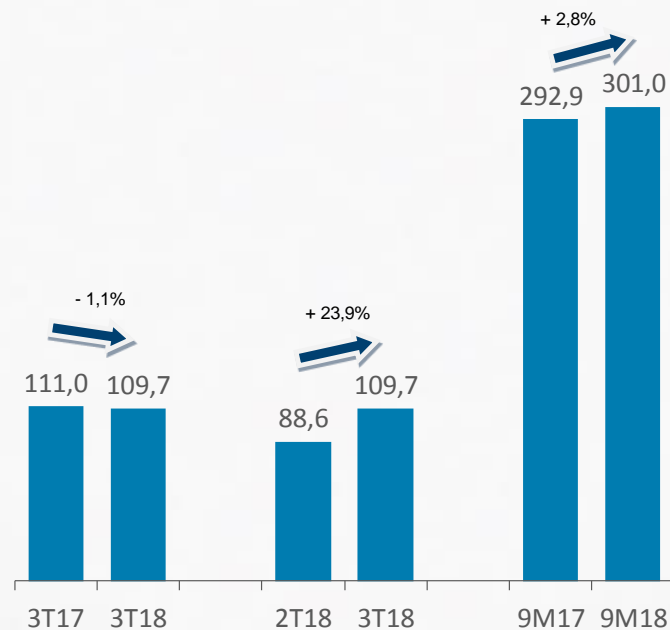
EBITDA Ajustado

EBITDA e EBITDA Ajustado (R\$ MM)	3T18	3T17	Var. 3T18/3T17	2T18	Var. 3T18/2T18	9M18	9M17	Var. 9M18 / 9M17
Lucro líquido consolidado	109,7	111,0	-1,1%	88,6	23,9%	301,0	292,9	2,8%
(+) IRPJ / CSLL	58,7	61,2	-4,0%	50,8	15,6%	170,8	152,5	12,0%
(+) Depreciações e Amortizações	78,9	75,7	4,3%	79,0	-0,1%	236,1	227,7	3,7%
(+) Despesa financeiras	23,2	52,4	-55,6%	22,9	1,6%	68,7	130,9	-47,6%
(-) Receitas financeiras	(16,8)	(36,3)	-53,6%	(15,6)	7,6%	(48,9)	(109,9)	-55,5%
EBITDA	253,8	263,9	-3,9%	225,6	12,5%	727,7	694,1	4,8%
Margem EBITDA	51,7%	50,7%	97bps	46,7%	494bps	50,1%	46,6%	348bps
Despesas com Programa de Opções de Ações	0,3	1,1	-72,1%	0,3	-1,4%	0,9	10,7	-91,1%
Venda da Potencial	-	-	N.A.	-	N.A.	-	40,6	N.A.
Juros e multas sobre mensalidades em atraso	6,3	17,3	-63,4%	6,3	0,2%	18,8	46,2	-59,4%
Amortização de comissões por novas vendas	(18,5)	(18,9)	-2,1%	(17,8)	3,7%	(54,4)	(54,7)	N.A.
EBITDA ajustado	241,9	263,5	-8,2%	214,4	12,8%	693,0	736,9	-6,0%
Margem EBITDA ajustada	49,3%	50,6%	-135bps	44,4%	485bps	47,7%	49,5%	-178bps



Lucro (Prejuízo) Líquido (R\$ MM)	3T18	3T17	Var. 3T18/3T17	2T18	Var. 3T18/2T18	9M18	9M17	Var. 9M18 / 9M17
Lucro líquido consolidado	109,7	111,0	-1,1%	88,6	23,9%	301,0	292,9	2,8%

LUCRO (PREJUÍZO) LÍQUIDO (R\$ MM)



Investimentos¹ (CAPEX) e Endividamento

Investimentos (R\$ MM)	3T18	3T17	Var. 3T18/3T17	2T18	Var. 3T18/2T18
Capex em TI	18,7	11,3	65,6%	18,1	3,5%
Outros	0,0	0,6	-96,2%	0,2	-88,8%
Cessão de Direitos / Exclusividades	206,9	7,8	2553,2%	10,0	1969,0%
TOTAL	225,6	19,7	1045,3%	28,3	697,3%

Estrutura de Capital (R\$ MM)	3T18	4T17	Var. 3T18/4T17
Dívida de Curto Prazo ¹	233,6	39,2	496,1%
Dívida de Longo Prazo	620,5	613,3	1,2%
TOTAL	854,1	652,5	30,9%
Disponibilidade ²	596,6	517,7	15,2%
TOTAL DÍVIDA LÍQUIDA	257,5	134,8	91,1%

(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	3T18	2T18	1T18	2017	4T17	3T17
Lucro ajustado por efeitos não caixa	256.494	236.158	260.110	1.054.840	225.286	293.744
Capital de Giro	27.430	(49.100)	67.827	(204.997)	(123.585)	(30.340)
Juros pagos	-	(23.740)	-	(73.960)	(32.769)	-
Dividendo recebidos/pagos	-	-	-	(19.072)	(9.440)	(2.245)
Imposto de Renda e Contribuição Social pagos	(46.629)	(33.111)	(33.744)	(148.075)	(47.321)	(41.504)
Fluxo de Caixa Operacional	237.295	130.207	294.193	608.736	12.171	219.655
Capex (TI)	(18.229)	(14.837)	(10.644)	(40.603)	(13.024)	(10.814)
PP&E	(163)	(196)	(429)	(8.825)	(7.301)	(650)
Comissões por Novas Vendas	(31.149)	(16.674)	(14.247)		(16.378)	(16.904)
Intangível (M&A + Portfolio + Acordos)	(6.993)	(15.706)	(25.340)	(356.024)	(315.617)	(7.316)
Fluxo de Caixa Investimentos	(56.534)	(47.413)	(50.660)	(405.452)	(352.320)	(35.684)
Fluxo de Caixa Operacional (-) Capex	180.761	82.794	243.533	203.284	(340.149)	183.971
Fluxo de Caixa Financiamento	-	(192.091)	(233.031)	(79.689)	4.852	(57.024)
Aplicações Financeiras	(45.523)	39.120	21.434	(50.154)	199.720	(124.783)
Fluxo de Caixa total	135.238	(70.177)	31.936	73.441	(135.577)	2.164
Caixa no início do período	108.492	178.669	146.733	125.361	282.310	280.146
Caixa no encerramento do período	243.730	108.492	178.669	146.733	146.733	282.310

Obrigado!

Contatos RI

Tel: +55 11 3191-3829

E-mail: ri@qualicorp.com.br