



Apresentação de Resultados 4T18

19 de Março 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)	4T18	4T17	Var. 4T18/4T17	3T18	Var. 4T18/3T18	2018	2017	Var. 2018 / 2017
Receita Líquida	479,0	483,3	-0,9%	491,1	-2,5%	1.932,1	1.972,9	-2,1%
Total Despesas (Ex-Depreciação e Amortização)	(227,1)	(270,7)	-16,1%	(237,4)	-4,3%	(952,5)	(1.066,2)	-10,7%
Ajustes ao EBITDA	(13,7)	(11,4)	20,7%	(11,8)	16,0%	(48,4)	31,5	-253,8%
EBITDA Ajustado	238,3	201,3	18,4%	241,9	-1,5%	931,3	938,1	-0,7%
Margem EBITDA ajustada	49,7%	41,6%	810bps	49,3%	48bps	48,2%	47,6%	65bps
Lucro líquido consolidado	96,0	90,6	6,0%	109,7	-12,5%	397,0	383,5	3,5%

Balanzo Patrimonial	4T18	2017	Var 4T18/2017
Patrimônio Líquido	2.354,5	2.415,4	-2,5%
Dívida Líquida ¹	189,2	134,8	40,4%

Indicadores	4T18	2017	Var 4T18/2017
Dívida Líquida / PL	0,08x	0,06x	44,0%
Dívida Líquida / EBITDA Ajustado LTM	0,20x	0,14x	41,4%

(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.

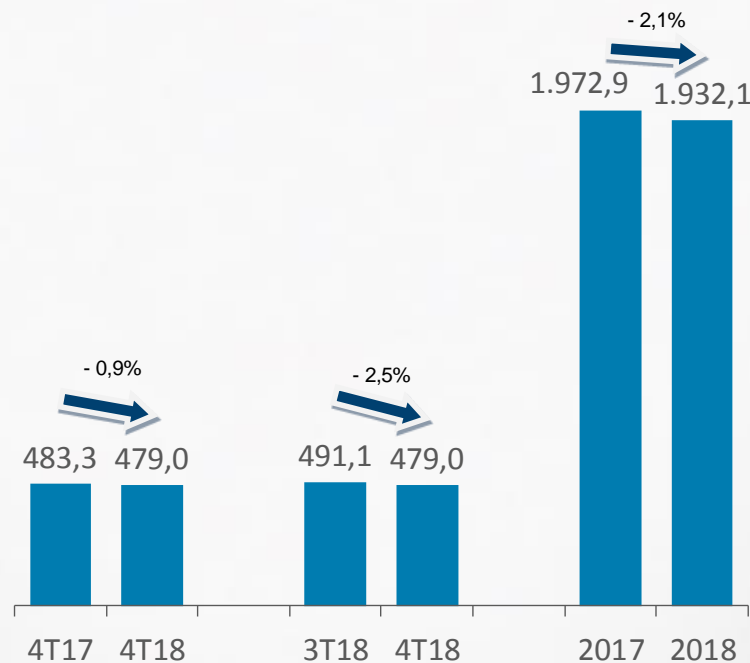
Evolução do Portfólio

Portfólio	4T18	4T17	Var. 4T18/4T17	3T18	Var. 4T18/3T18	2018	2017	Var. 2018 / 2017
Afinidades - Médico-Hospitalar								
Total de Vidas Início do Período	1.186.331	1.276.883	-7,1%	1.227.760	-3,4%	1.211.591	1.369.676	-11,5%
(+) Adições Brutas	88.628	82.636	7,3%	95.240	-6,9%	380.654	385.132	-1,2%
(-) Saídas	(111.668)	(147.928)	-24,5%	(136.669)	-18,3%	(439.866)	(543.217)	-19,0%
(+) Aquisição de Portfólio	-	-	N.A.	-	N.A.	10.912	-	N.A.
Novas Vidas (líquida)	(23.040)	(65.292)	-64,7%	(41.429)	-44,4%	(48.300)	(158.085)	-69,4%
Total de Vidas no Final do Período	1.163.291	1.211.591	-4,0%	1.186.331	-1,9%	1.163.291	1.211.591	-2,1%
Afinidades - Outros Produtos								
Total de Vidas Início do Período	98.179	386.469	-74,6%	120.222	-18,3%	346.635	421.321	-17,7%
Novas Vidas (líquida)	(1.235)	(39.834)	-96,9%	(22.043)	-94,4%	(249.691)	(74.686)	234,3%
Total de Vidas no Final do Período	96.944	346.635	-72,0%	98.179	-1,3%	96.944	346.635	-72,0%
Portfólio Afinidades	1.260.235	1.558.226	-19,1%	1.284.510	-1,9%	1.260.235	1.558.226	-19,1%
Corporativo	292.070	717.929	-59,3%	327.578	-10,8%	292.070	717.929	-59,3%
Auto-Gestão	691.661	2.212.008	-68,7%	799.208	-13,5%	691.661	2.212.008	-68,7%
Pequenas e Médias Empresas	148.248	28.916	412,7%	146.575	1,1%	148.248	28.916	412,7%
Portfólio Corporativo e Outros	1.131.979	2.958.853	-61,7%	1.273.361	-11,1%	1.131.979	2.958.853	-61,7%
Portfólio Total	2.392.214	4.517.079	-47,0%	2.557.871	-6,5%	2.392.214	4.517.079	-47,0%

Receita Líquida

Receita Líquida (R\$ MM)	4T18	4T17	Var. 4T18/4T17	3T18	Var. 4T18/3T18	2018	2017	Var 2018/2017
Segmento Afinidades	442,7	441,4	0,3%	454,2	-2,5%	1.781,5	1.807,3	-1,4%
% Receita Líquida	92,4%	91,3%	108bps	92,5%	-8bps	92,2%	91,6%	60bps
Segmento Corporativo e Outros	36,4	41,9	-13,2%	36,9	-1,5%	150,6	165,6	-9,0%
% Receita Líquida	7,6%	8,7%	-108bps	7,5%	8bps	7,8%	8,4%	-60bps
Total Consolidado	479,0	483,3	-0,9%	491,1	-2,5%	1.932,1	1.972,9	-2,1%

RECEITA LÍQUIDA CONSOLIDADA (R\$ MM)

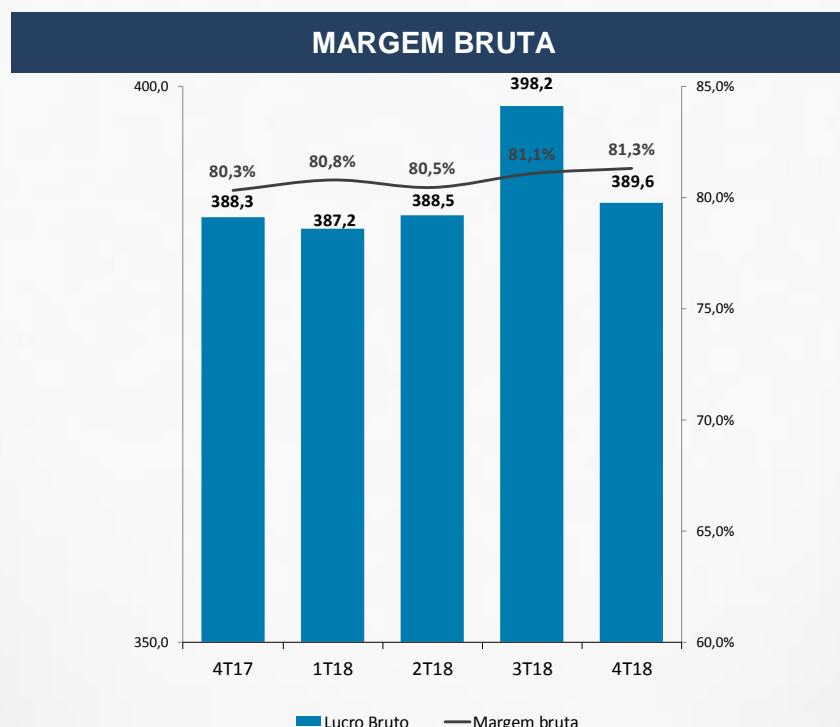


Custos dos Serviços Prestados

Custo dos Serviços Prestados (R\$ MM)	4T18	4T17	Var. 4T18/4T17	3T18	Var. 4T18/3T18	2018	2017	Var 2018/2017
Gastos com pessoal	(28,7)	(36,5)	-21,2%	(31,6)	-8,9%	(124,0)	(154,8)	-19,9%
Gastos com serviços de terceiros	(26,2)	(22,2)	18,1%	(26,0)	0,8%	(103,1)	(92,4)	11,7%
Gastos com ocupação	(4,5)	(3,0)	52,0%	(5,1)	-10,5%	(17,4)	(12,0)	44,8%
Repasses financeiros de contratos de adesão (a)	(20,6)	(26,6)	-22,4%	(20,1)	2,5%	(87,0)	(102,7)	-15,2%
Outros (b)	(9,3)	(6,8)	37,5%	(10,1)	-7,3%	(37,0)	(33,0)	12,1%
Total Consolidado	(89,5)	(95,0)	-5,9%	(92,9)	-3,6%	(368,6)	(394,9)	-6,7%
Margem Bruta	81,3%	80,3%	99bps	81,1%	23bps	80,9%	80,0%	94bps

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).

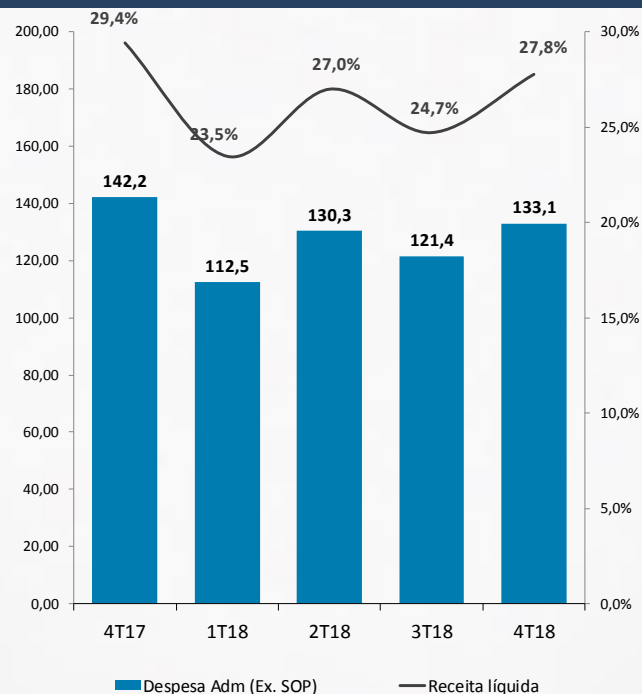
b) Referem-se principalmente às despesas com processos judiciais, correios e gasto com contribuições anuais devidas pelos beneficiários/membros às entidades de classe pagos pela Companhia para associações, sindicatos e conselhos de classe aos quais os beneficiários são filiados.



Despesas Administrativas

Despesas administrativas (R\$ MM)	4T18	4T17	Var. 4T18/4T17	3T18	Var. 4T18/3T18	2018	2017	Var. 2018 / 2017
Gastos com pessoal	(26,0)	(24,0)	8,6%	(28,7)	-9,2%	(113,1)	(112,5)	0,5%
Gastos com serviços de terceiros	(16,9)	(26,0)	-34,7%	(12,5)	35,8%	(54,9)	(88,2)	-37,7%
Gastos com ocupação	(2,4)	(3,9)	-37,1%	(2,4)	-0,6%	(10,2)	(15,7)	-34,7%
Gastos com depreciações e amortizações	(67,2)	(55,4)	21,3%	(60,4)	11,2%	(248,9)	(228,4)	9,0%
Outros	(20,8)	(34,5)	-39,7%	(17,7)	17,5%	(71,4)	(63,5)	12,4%
Total Consolidado	(133,4)	(143,6)	-7,1%	(121,7)	9,6%	(498,6)	(508,2)	-1,9%
(+) Despesas com Plano de Opção de Ações	0,3	1,4	-78,3%	0,3	-2,8%	1,3	12,1	-89,6%
Despesas Administrativas Recorrentes	(133,1)	(142,2)	-6,4%	(121,4)	9,6%	(497,3)	(496,1)	0,2%
Despesas Adm. Rec./Receita Líquida %	27,8%	29,4%	-165bps	24,7%	306bps	25,7%	25,1%	59bps

DESPESAS ADMINISTRATIVAS (% da receita)

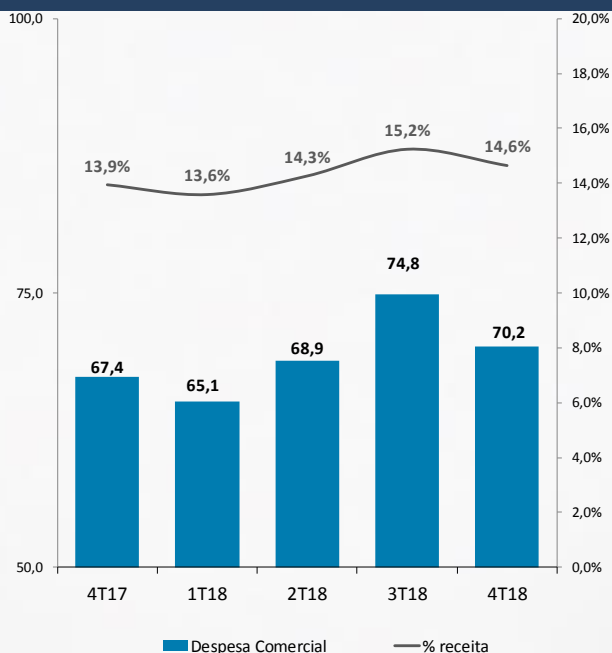


Despesas Comerciais

Despesas Comerciais (R\$ MM)	4T18	4T17	Var. 4T18/4T17	3T18	Var. 4T18/3T18	2018	2017	Var. 2018 / 2017
Gastos com pessoal	(11,6)	(11,8)	-1,6%	(15,8)	-26,5%	(55,5)	(47,9)	15,9%
Gastos com serviços de terceiros	(4,4)	(2,9)	54,5%	(2,6)	69,4%	(14,3)	(12,2)	18,0%
Gastos com ocupação	(1,3)	(1,5)	-13,5%	(1,6)	-18,4%	(6,7)	(6,3)	6,1%
Campanha de vendas	(5,7)	(5,3)	8,7%	(6,4)	-10,3%	(21,8)	(34,7)	-37,0%
Patrocínios	(2,8)	(2,6)	10,4%	(2,7)	5,8%	(8,0)	(8,5)	-6,1%
Amortização de Comissões por Novas Vend	(20,2)	(18,8)	7,6%	(18,5)	9,4%	(74,6)	(73,5)	1,5%
Comissão de terceiros	(17,4)	(14,5)	20,4%	(18,0)	-3,1%	(65,1)	(72,8)	-10,6%
Publicidade e propaganda	(4,5)	(6,5)	-30,8%	(5,4)	-17,0%	(19,8)	(20,3)	-2,4%
Outros (a)	(2,1)	(3,7)	-41,5%	(3,9)	-45,1%	(13,1)	(12,5)	4,3%
Total Consolidado	(70,2)	(67,4)	4,1%	(74,8)	-6,3%	(279,0)	(288,6)	-3,4%
Despesas Com/Receita Líquida %	14,6%	13,9%	70bps	15,2%	-59bps	14,4%	14,6%	-19bps

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)	4T18	4T17	Var. 4T18/4T17	3T18	Var. 4T18/3T18	2018	2017	Var. 2018 / 2017
Perdas com créditos incobráveis	(23,7)	(40,1)	-41,0%	(25,5)	-7,1%	(119,4)	(126,8)	-5,8%
% Receita Líquida	4,9%	8,3%	-336bps	5,2%	-25bps	6,2%	6,4%	-25bps

Breakdown	4T18	4T17	Var. 4T18/4T17	3T18	Var. 4T18/3T18	2018	2017	Var. 2018 / 2017
PCI	(30,9)	(43,5)	-28,9%	(33,5)	-7,8%	(146,7)	(142,3)	3,1%
Recuperação de Perdas	7,2	3,3	116,4%	8,0	-9,8%	27,3	15,5	76,5%

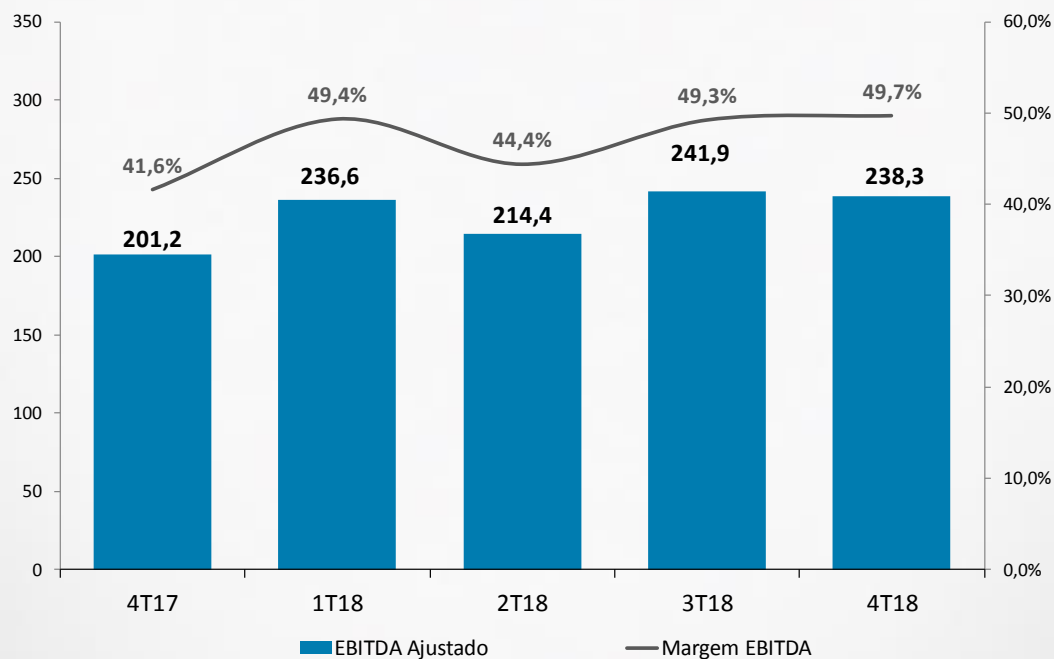
Outras Receitas/Despesas Operacionais (R\$ MM)	4T18	4T17	Var. 4T18/4T17	3T18	Var. 4T18/3T18	2018	2017	Var. 2018 / 2017
Despesas relativas à contingências	6,3	(2,3)	-376,9%	3,9	61,7%	(0,9)	(14,6)	-93,8%
<i>Impairment</i>	(2,1)	0,0	-10302,3%	(2,6)	-19,2%	(3,4)	1,8	-292,7%
Ganhos (Perdas) Operacionais	(6,2)	6,5	-195,4%	(2,7)	130,3%	(6,4)	7,1	-190,1%
Venda Potencial	-	-	N.A.	-	N.A.	-	(40,6)	N.A.
Outras (despesas) receitas líquidas	4,3	(2,9)	-248,7%	0,1	6054,8%	0,3	(3,0)	-110,6%
Total Consolidado	2,2	1,4	59,2%	(1,3)	-266,8%	(10,4)	(49,4)	-78,9%
(-) Receitas Extraordinárias	-	-	N.A.	-	N.A.	-	-	N.A.
(+) Despesas Extraordinárias	-	-	N.A.	-	N.A.	-	40,6	N.A.
Total Consolidado	2,2	1,4	59,2%	(1,3)	-266,8%	(10,4)	(8,8)	18,7%

Receitas (Despesas) Financeiras

Receitas (Despesas) Financeiras	4T18	4T17	Var. 4T18/4T17	3T18	Var. 4T18/3T18	2018	2017	Var. 2018 / 2017
Receitas financeiras:								
Rendimentos com aplicações financeiras	8,1	11,8	-31,7%	9,1	-11,5%	35,0	66,5	-47,4%
Juros e multa sobre recebimentos em atraso	6,2	7,6	-18,2%	6,4	-2,9%	25,0	52,2	-52,1%
Outras receitas	0,2	2,2	-89,7%	1,3	-83,1%	3,1	13,9	-77,9%
Total	14,5	21,6	-32,8%	16,8	-13,9%	63,0	132,6	-52,5%
Despesas financeiras								
Atualização monetária s/debêntures	(11,5)	(12,9)	-11,1%	(11,9)	-3,4%	(46,8)	(67,8)	-31,1%
Atualização monetária sobre valores de aquisições a pagar	-	(1,3)	N.A.	-	N.A.	-	(41,0)	-100,0%
Outras despesas financeiras	(11,2)	(11,8)	-5,4%	(11,4)	-1,9%	(44,3)	(48,1)	-7,8%
Total	(22,6)	(26,0)	-13,1%	(23,2)	-2,7%	(91,1)	(157,0)	-42,0%
Total Consolidado	(8,1)	(4,4)	82,6%	(6,4)	26,7%	(28,0)	(24,4)	15,2%

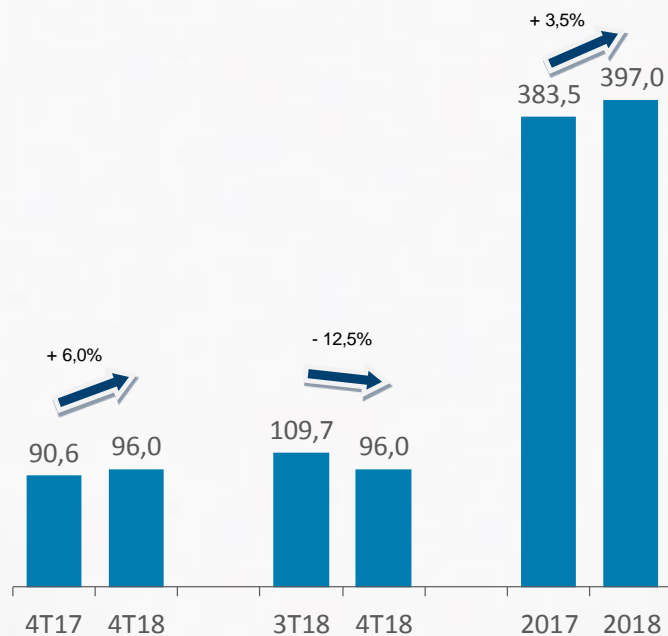
EBITDA Ajustado

EBITDA e EBITDA Ajustado (R\$ MM)	4T18	4T17	Var. 4T18/4T17	3T18	Var. 4T18/3T18	2018	2017	Var. 2018 / 2017
Lucro líquido consolidado	96,0	90,6	6,0%	109,7	-12,5%	397,0	383,5	3,5%
(+) IRPJ / CSLL	60,3	43,6	38,3%	58,7	2,7%	231,1	196,1	17,8%
(+) Depreciações e Amortizações	87,4	74,1	17,9%	78,9	10,8%	323,5	301,8	7,2%
(+) Despesa financeiras	22,4	25,9	-13,3%	23,2	-3,6%	91,1	156,8	-41,9%
(-) Receitas financeiras	(14,2)	(21,6)	-34,3%	(16,8)	-15,9%	(63,0)	(131,5)	-52,1%
EBITDA	252,0	212,6	18,5%	253,8	-0,7%	979,6	906,7	8,0%
Margem EBITDA	52,6%	44,0%	861bps	51,7%	93bps	50,7%	46,0%	474bps
Despesas com Programa de Opções de Ações	0,3	1,4	-78,3%	0,3	-2,8%	1,3	12,1	-89,6%
Venda da Potencial	-	-	N.A.	-	N.A.	-	40,6	N.A.
Juros e multas sobre mensalidades em atraso	6,2	6,0	3,0%	6,3	-2,4%	24,9	52,2	-52,2%
Amortização de comissões por novas vendas	(20,2)	(18,8)	7,6%	(18,5)	9,4%	(74,6)	(73,5)	N.A.
EBITDA ajustado	238,3	201,3	18,4%	241,9	-1,5%	931,3	938,1	-0,7%
Margem EBITDA ajustada	49,7%	41,6%	810bps	49,3%	48bps	48,2%	47,6%	65bps



Lucro (Prejuízo) Líquido (R\$ MM)	4T18	4T17	Var. 4T18/4T17	3T18	Var. 4T18/3T18	2018	2017	Var. 2018 / 2017
Lucro líquido consolidado	96,0	90,6	6,0%	109,7	-12,5%	397,0	383,5	3,5%

LUCRO (PREJUÍZO) LÍQUIDO (R\$ MM)



Investimentos¹ (CAPEX) e Endividamento

Investimentos (R\$ MM)	4T18	4T17	Var. 4T18/4T17	3T18	Var. 4T18/3T18
Capex em TI	17,5	10,3	69,8%	18,7	-6,7%
Outros	0,7	7,5	-90,8%	0,0	2869,6%
Cessão de Direitos / Exclusividades	-	56,0	-100,0%	206,9	-100,0%
TOTAL	18,1	73,7	-75,4%	225,6	-92,0%

Estrutura de Capital (R\$ MM)	4T18	4T17	Var. 3T18/4T17
Dívida de Curto Prazo ¹	617,5	39,2	1475,6%
Dívida de Longo Prazo	6,9	613,3	-98,9%
TOTAL	624,4	652,5	-4,3%
Disponibilidade ²	435,3	517,7	-15,9%
TOTAL DÍVIDA LÍQUIDA	189,2	134,8	40,4%

(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	2018	4T18	3T18	2T18	1T18	2017	4T17
Lucro ajustado por efeitos não caixa	1.007.280	254.518	256.494	236.158	260.110	1.054.840	225.286
Capital de Giro	(3.582)	(49.739)	27.430	(49.100)	67.827	(204.997)	(123.585)
Juros pagos	(47.236)	(23.496)	-	(23.740)	-	(73.960)	(32.769)
Dividendo recebidos/pagos	-	-	-	-	-	(19.072)	(9.440)
Imposto de Renda e Contribuição Social pagos	(172.931)	(59.447)	(46.629)	(33.111)	(33.744)	(148.075)	(47.321)
Fluxo de Caixa Operacional	783.531	121.836	237.295	130.207	294.193	608.736	12.171
Capex (TI)	(58.156)	(14.446)	(18.229)	(14.837)	(10.644)	(40.603)	(13.024)
PP&E	(1.456)	(668)	(163)	(196)	(429)	(8.825)	(7.301)
Comissões por Novas Vendas	(91.409)	(29.339)	(31.149)	(16.674)	(14.247)	(69.399)	(16.378)
Intangível (M&A + Portfolio + Acordos)	(255.032)	(206.993)	(6.993)	(15.706)	(25.340)	(356.024)	(315.617)
Fluxo de Caixa Investimentos	(406.053)	(251.446)	(56.534)	(47.413)	(50.660)	(474.851)	(352.320)
Fluxo de Caixa Operacional (-) Capex	377.478	(129.610)	180.761	82.794	243.533	133.885	(340.149)
Fluxo de Caixa Financiamento	(455.718)	(30.596)	-	(192.091)	(233.031)	(79.689)	4.852
Aplicações Financeiras	68.953	53.922	(45.523)	39.120	21.434	(50.154)	199.720
Fluxo de Caixa total	(9.287)	(106.284)	135.238	(70.177)	31.936	4.042	(135.577)
Caixa no início do período	146.733	243.730	108.492	178.669	146.733	125.361	282.310
Caixa no encerramento do período	137.446	137.446	243.730	108.492	178.669	146.733	146.733

Obrigado!

Contatos RI

Tel: +55 11 3191-3829

E-mail: ri@qualicorp.com.br