Qualicorp
administradora de benefícios

Reunião Pública com Analistas, aberta a outros interessados.

15 de Dezembro de 2015

QUAL3
NOVO MERCADO
BM&FBOVESPA

Aviso Legal

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 (Ex-CRC/Gama) - (R$ MM)	3T15	3T14	Var. 3T15/3T14	2T15	Var. 3T15/2T15
Receita Líquida	444.3	391.0	13.6%	392.8	13.1%
Total Despesas (Ex-Depreciação e Amortização)	(271.7)	(141.5)	92.0%	(211.5)	28.5%
Ajustes ao EBITDA	18.0	(92.4)	-119.5%	(18.9)	-195.1%
EBITDA Ajustado	190.6	157.1	21.3%	162.4	17.4%
Margem EBITDA ajustada	42.9%	40.2%	272bps	41.3%	156bps
Resultado Consolidado (R$ MM)					
Receita Líquida	456.8	398.8	14.6%	405.7	12.6%
EBITDA	186.1	155.4	19.8%	166.4	11.8%
Margem EBITDA ajustada	40.7%	39.0%	176bps	41.0%	-29bps
Lucro líquido consolidado	**63.9**	**67.8**	**-5.7%**	**70.8**	**-9.7%**

Balanço Patrimonial	3T15	2014	Var. 2T15/2014
Patrimônio Líquido*	1,994.2	2,356.8	-15.4%
Dívida Líquida[1]	176.8	227.3	-22.2%

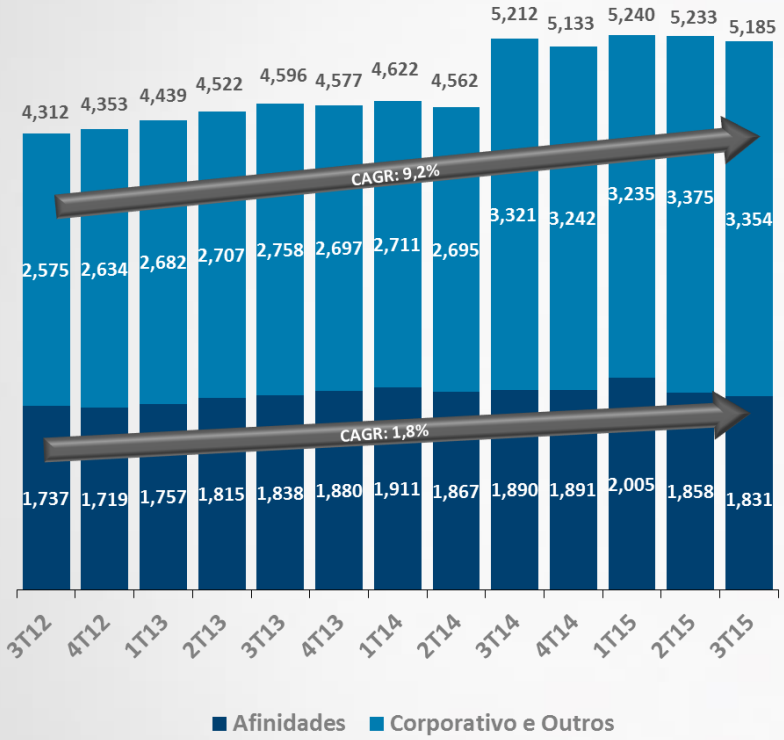
Indicadores	3T15	2014	Var. 2T15/2014
Dívida Líquida / PL	0.09x	0.10x	-8.0%
Dívida Líquida / EBITDA Ajustado LTM	0.26x	0.40x	-35.0%

** A redução observada no patrimônio líquido é fruto da redução de capital.*

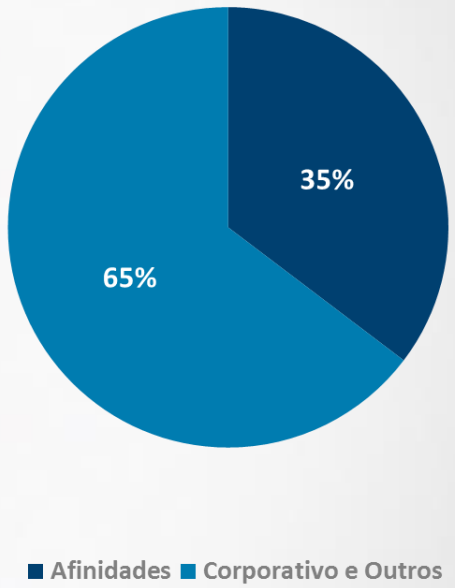
(1) Inclui a dívida das aquisições reconhecidas em "Débitos Diversos". Não inclui a aplicação financeira mantida como ativo garantidor na controlada direta Qualicorp Administradora de Benefícios S.A., e nas controladas indiretas Aliança Administradora de Benefícios de Saúde S.A. e CRC-Gama, de acordo com a Instrução Normativa nº 33, de 5 de outubro de 2009, da ANS.

Evolução do Portfólio

BENEFICIÁRIOS (Milhões)



PARTICIPAÇÃO DO TOTAL DE BENEFICIÁRIOS POR SEGMENTO NO 3T15



Evolução do Portfólio (cont.)

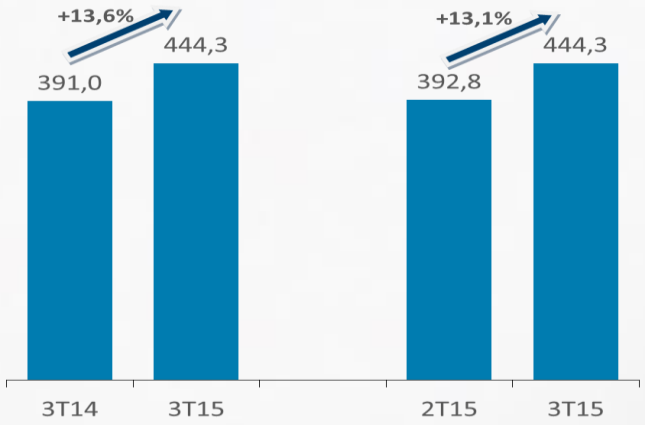
Portfolio	3T15	3T14	Var. 3T15/3T14	2T15	Var. 3T15/2T15
Afinidades - Saúde					
Total de Vidas Início do Período	1.432.123	1.431.156	0,1%	1.467.799	-2,4%
(+) Adições Brutas	103.984	110.828	-6,2%	103.785	0,2%
(-) Saidas	(129.832)	(96.575)	34,4%	(86.131)	50,7%
Novas Vidas (líquida)	(25.848)	14.253	-281,4%	17.654	N.A.
Total de Vidas no Final do Período	1.406.275	1.445.409	-2,7%	1.432.123*	-1,8%
Afinidades - Outros Produtos					
Total de Vidas Início do Período	426.155	435.901	-2,2%	536.872	-20,6%
Novas Vidas (líquida)	(1.096)	8.920	N.A.	11.385	N.A.
Total de Vidas no Final do Período	425.059	444.821	-4,2%	426.155*	-0,3%
Portfolio Afinidades	1.831.334	1.890.230	-3,1%	1.858.278	-1,4%
Corporativo	1.165.940	1.024.654	13,8%	1.226.487	-4,9%
Auto-Gestão	2.138.505	2.229.191	-4,1%	2.094.318	2,1%
Pequenas e Médias Empresas	42.187	43.624	-3,3%	40.815	3,4%
Gestão de Saúde	7.077	23.922	-70,4%	13.008	-45,6%
Portfolio Corporativo e Outros	3.353.709	3.321.391	1,0%	3.374.628	-0,6%
Portfolio Total	5.185.043	5.211.621	-0,5%	5.232.906	-0,9%

** O total de vidas no final do período contempla a saída das vidas da Potencial (53.330 em saúde e 122.102 em outros), para atendimento ao Termo de Compromisso de Desempenho ("TCD") realizado entre as controladas Qualicorp Benefícios e Qualicorp Corretora e o CADE.*

Receita Líquida

Receita Líquida (R$ MM)	3T15	3T14	Var. 3T15/3T14	2T15	Var. 3T15/2T15
Segmento Afinidades	417,0	364,6	14,4%	366,9	13,7%
% Receita Líquida	93,9%	93,2%	61bps	93,4%	45bps
Segmento Corporativo e Outros	27,3	26,4	3,3%	25,9	5,4%
% Receita Líquida	6,1%	6,8%	-61bps	6,6%	-45bps
Total Qualicorp (Ex-CRC/Gama)	**444,3**	**391,0**	**13,6%**	**392,8**	**13,1%**
PIS/COFINS Retroativo	-	14,8			
Total Qualicorp	**444,3**	**405,9**	**9,5%**	**392,8**	**13,1%**
CRC/Gama	12,5	7,7	62,2%	12,9	-3,0%
Total Consolidado	**456,8**	**413,6**	**10,5%**	**405,7**	**12,6%**

RECEITA LÍQUIDA (Ex-CRC/Gama)
(R$ MM)

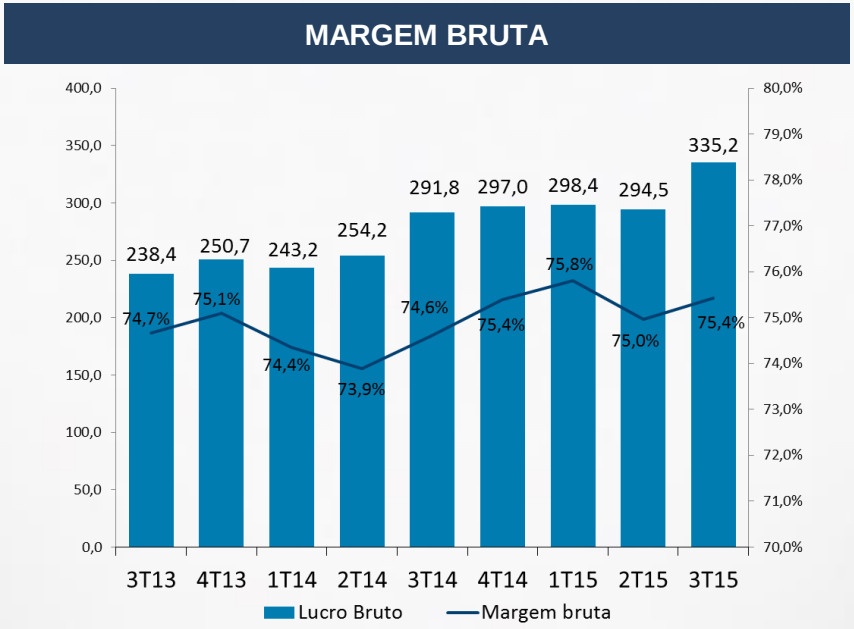


Custos dos Serviços Prestados

Custo dos Serviços Prestados (R$ MM)	3T15	3T14	Var. 3T15/3T14	2T15	Var. 3T15/2T15
Gastos com pessoal	(27,4)	(24,8)	10,4%	(26,9)	1,8%
Gastos com serviços de terceiros	(22,7)	(19,9)	14,1%	(20,3)	12,1%
Gastos com ocupação	(5,1)	(5,1)	-0,9%	(4,4)	16,1%
Repasses financeiros de contratos de adesão (a)	(41,5)	(37,5)	10,7%	(37,4)	11,2%
Outros (b)	(12,5)	(11,9)	4,6%	(9,5)	31,8%
Total Qualicorp (Ex-CRC/Gama)	**(109,2)**	**(99,3)**	**10,0%**	**(98,3)**	**11,0%**
CRC/Gama	(11,2)	(3,8)	195,2%	(10,3)	8,4%
Total Consolidado	**(120,3)**	**(103,0)**	**16,8%**	**(108,6)**	**10,8%**
Margem Bruta (Ex-CRC/Gama)	**75,4%**	**74,6%**	**82bps**	**75,0%**	**46bps**

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).*

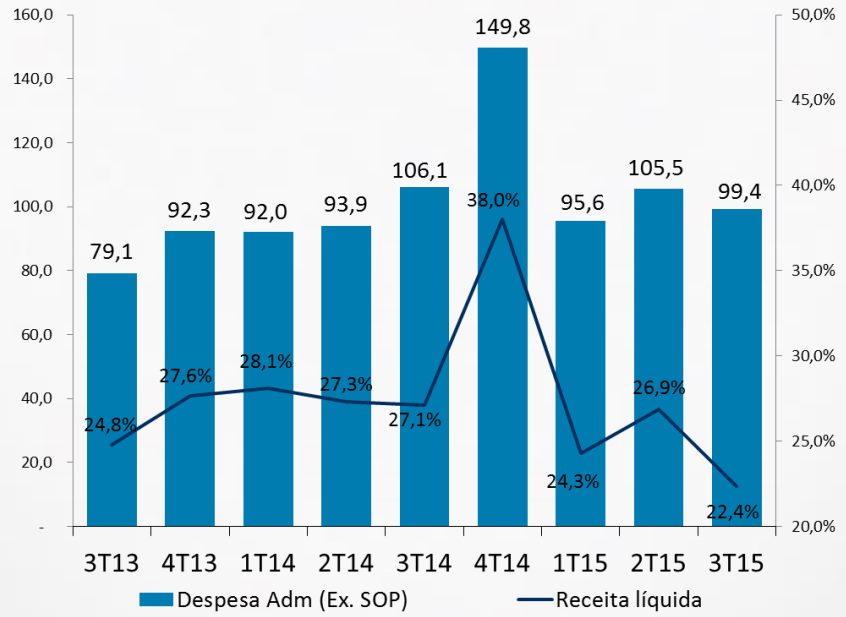
b) *Referem-se principalmente às despesas com processos judiciais, correios e gasto com contribuições anuais devidas pelos beneficiários/membros às entidades de classe pagos pela Companhia para associações, sindicatos e conselhos de classe aos quais os beneficiários são filiados.*



Despesas Administrativas

Despesas administrativas (R$ MM)	3T15	3T14	Var. 3T15/3T14	2T15	Var. 3T15/2T15
Gastos com pessoal	(23,8)	(35,3)	-32,8%	(37,8)	-37,1%
Gastos com serviços de terceiros	(13,2)	(22,0)	-39,9%	(12,4)	6,3%
Gastos com ocupação	(3,0)	(2,1)	44,6%	(2,7)	12,2%
Gastos com depreciações e amortizações	(54,0)	(53,3)	1,3%	(55,9)	-3,5%
Outros	(12,0)	(4,8)	150,7%	(7,5)	59,1%
Total Qualicorp (Ex-CRC/Gama)	**(106,0)**	**(117,5)**	**-9,8%**	**(116,4)**	**-8,9%**
(+) Despesas com Plano de Opção de Ações	6,6	11,5	-42,2%	10,9	-39,3%
Despesas Administrativas Recorrentes	**(99,4)**	**(106,1)**	**-6,3%**	**(105,5)**	**-5,8%**
CRC/Gama	(7,0)	(4,2)	67,1%	(6,7)	4,3%
Total Consolidado	**(113,0)**	**(121,7)**	**-7,2%**	**(123,1)**	**-8,2%**
Total Consolidado Recorrente	**(106,3)**	**(110,3)**	**-3,5%**	**(112,2)**	**-5,2%**

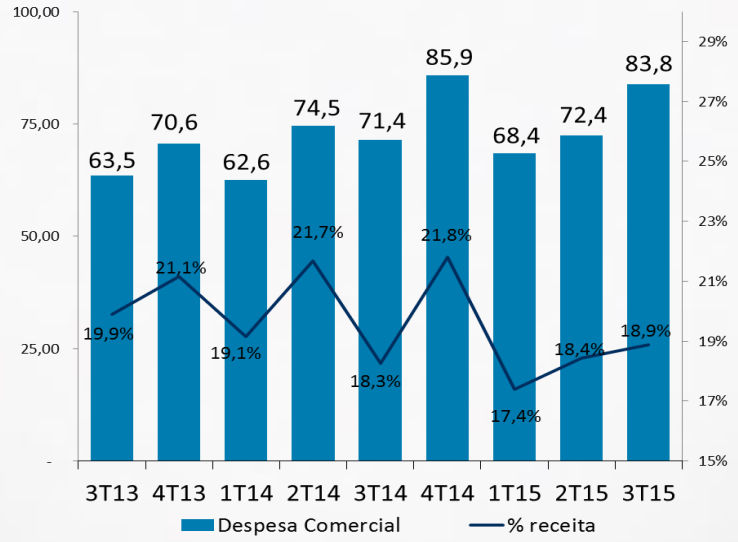
DESPESAS ADMINISTRATIVAS (% da receita)



Despesas Comerciais

Despesas Comerciais (R$ MM)	3T15	3T14	Var. 3T15/3T14	2T15	Var. 3T15/2T15
Gastos com pessoal	(16,9)	(16,0)	5,5%	(17,3)	-2,5%
Gastos com serviços de terceiros	(2,9)	(2,6)	9,9%	(2,9)	-1,3%
Gastos com ocupação	(2,0)	(2,1)	-2,5%	(1,9)	10,0%
Outras despesas comerciais	(2,6)	(4,8)	-46,2%	(2,7)	-3,1%
Campanha de vendas	(13,0)	(11,8)	10,4%	(8,2)	58,6%
Patrocínios	(3,2)	(2,4)	35,6%	(2,4)	32,4%
Comissão de terceiros	(31,6)	(21,0)	50,7%	(25,4)	24,6%
Publicidade e propaganda	(8,9)	(7,8)	14,4%	(9,4)	-5,0%
Outros (a)	(2,7)	(2,9)	-8,0%	(2,2)	19,6%
Total Qualicorp (Ex-CRC/Gama)	**(83,8)**	**(71,4)**	**17,5%**	**(72,4)**	**15,8%**
CRC/Gama	(0,1)	(0,1)	69,7%	(0,1)	0,0%
Total Consolidado	**(84,0)**	**(71,5)**	**17,5%**	**(72,5)**	**15,8%**

DESPESAS COMERCIAIS (% da receita)



Perdas com Créditos Incobráveis e Outras Receitas/Despesas Operacionais

PCI (R$ MM)	3T15	3T14	Var. 3T15/3T14	2T15	Var. 3T15/2T15
Perdas com créditos incobráveis (Ex-CRC/Gama)	(28,7)	(21,0)	36,4%	(22,1)	29,6%
CRC/Gama	(0,3)	(1,5)	-78,7%	4,0	N.A.
Total Consolidado	**(29,0)**	**(22,5)**	**28,9%**	**(18,1)**	**60,1%**
% Receita Líquida (Ex-CRC/Gama)	6,4%	5,4%	108bps	5,6%	82bps

Breakdown PCI (R$ MM)	3T14	4T14	1T15	2T15	3T15	Var. 3T15/2T15
PCI - Qualicorp	(27,2)	(26,7)	(25,3)	(26,8)	(32,9)	22,5%
Recuperação	6,2	5,0	4,8	4,7	4,2	-11,0%
Total Qualicorp (Ex-CRC/Gama)	(21,0)	(21,6)	(20,5)	(22,1)	(28,7)	29,6%
PCI - CRC/Gama	(1,5)	1,7	(0,6)	4,0	(0,3)	N.A.
Total Consolidado	**(22,5)**	**(19,9)**	**(21,2)**	**(18,1)**	**(29,0)**	**60,1%**

Outras Receitas/Despesas Operacionais (R$ MM)	3T15	3T14	Var. 3T15/3T14	2T15	Var. 3T15/2T15
Despesas relativas à contingências	(2,2)	2,0	N.A.	(0,5)	311,9%
Perdas por redução de valor recuperável	-	(1,7)	N.A.	(4,3)	N.A.
Ganhos (Perdas) Operacionais	2,2	(0,4)	N.A.	(0,3)	N.A.
Venda Potencial	-	-	N.A.	45,7	N.A.
Outras (despesas) receitas líquidas	1,9	(1,7)	N.A.	1,2	55,7%
Total Qualicorp (Ex-CRC/Gama)	**1,9**	**(1,7)**	**N.A.**	**41,8**	**-95,4%**
(-) Receitas Extraordinárias	-	-	N.A.	(45,7)	N.A.
(+) Despesas Extraordinárias	-	1,7	N.A.	4,3	N.A.
Total Qualicorp Recorrente (Ex-CRC/Gama)	**1,9**	**0,0**	**N.A.**	**0,4**	**366,5%**
Constituição de Crédito Tributário - PIS / COFINS	-	116,0	N.A.	-	N.A.
CRC/Gama	0,3	(0,3)	N.A.	3,1	-88,9%
Total Consolidado	**2,3**	**114,0**	**-98,0%**	**44,8**	**-94,9%**
Total Consolidado Recorrente	**2,3**	**(0,3)**	**N.A.**	**3,5**	**-35,0%**

Receitas (Despesas) Financeiras

Receitas (Despesas) Financeiras (R$ MM)	3T15	3T14	Var. 3T15/3T14	2T15	Var. 3T15/2T15
Receitas financeiras:					
Rendimentos com aplicações financeiras	26,1	6,7	290,5%	20,8	25,6%
Juros e multa sobre recebimentos em atraso	11,4	10,4	9,2%	11,5	-1,5%
Atualização Monetária decorrente da mudança de regime do PIS/COFINS	-	2,0	N.A.	0,1	N.A.
Outras receitas	3,0	2,0	47,0%	1,9	56,1%
Total	**40,5**	**21,1**	**91,4%**	**34,3**	**17,8%**
Despesas financeiras					
Atualização monetária s/debêntures	(20,4)	(7,1)	187,8%	(17,6)	15,4%
Atualização monetária sobre valores de aquisições a pagar	(7,6)	(98,7)	-92,3%	(8,5)	-10,5%
Outras despesas financeiras	(9,6)	(12,8)	-25,0%	(11,0)	-12,5%
Total	**(37,6)**	**(118,6)**	**-68,3%**	**(37,1)**	**1,2%**
Total Consolidado	2,9	(97,4)	N.A.	(2,8)	N.A.
CRC/Gama					
Receita Financeira	1,7	1,3	33,3%	1,8	-5,0%
Despesa Financeira	(0,5)	(0,4)	9,7%	(0,8)	-45,0%
Total	1,2	0,8	44,6%	0,9	29,5%

EBITDA Ajustado

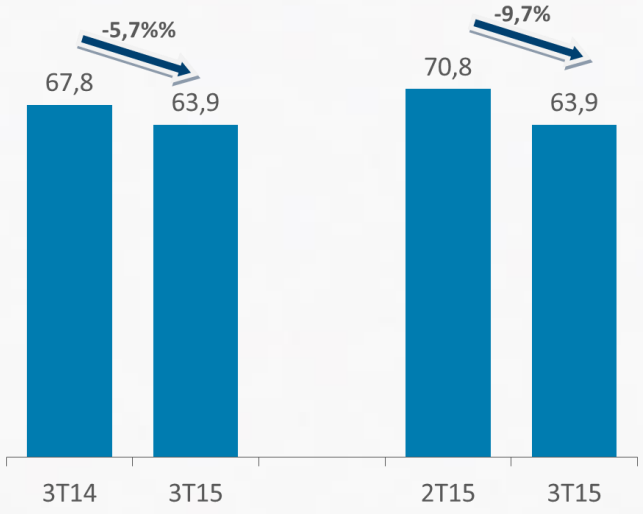
EBITDA e EBITDA Ajustado (R$ MM)	3T15	3T14	Var. 3T15/3T14	2T15	Var. 3T15/2T15
Lucro líquido	63,9	67,8	-5,7%	70,8	-9,7%
(+) IRPJ / CSLL	51,8	43,7	18,5%	54,7	-5,2%
(+) Depreciações e Amortizações	55,2	53,8	2,7%	57,1	-3,3%
(+) Despesa financeiras	37,6	118,6	-68,3%	37,1	1,2%
(-) Receitas financeiras	(40,5)	(21,1)	91,4%	(34,3)	17,9%
EBITDA	**168,1**	**262,7**	**-36,0%**	**185,3**	**-9,3%**
Margem EBITDA	**36,8%**	**67,2%**	**-3038bps**	**45,7%**	**-888bps**
Despesas com Programa de Opções de Ações	6,6	11,5	-42,2%	10,9	-39,3%
Juros e multas sobre mensalidades em atraso	11,4	10,4	9,2%	11,5	-1,5%
Valor da Venda da Potencial (a)	-	-	N.A.	(45,7)	N.A.
Perdas por redução de valor recuperável (b)	-	1,7	N.A.	4,3	N.A.
EBITDA ajustado	**186,1**	**286,2**	**-35,0%**	**166,4**	**11,8%**
Margem EBITDA ajustada	**40,7%**	**69,2%**	**-2847bps**	**41,0%**	**-29bps**
(-) PIS / COFINS Retroativo (c)	-	(130,8)	N.A.	-	N.A.
(-) EBITDA CRC/Gama	4,5	1,7	164,3%	(4,1)	N.A.
EBITDA ajustado (Ex-CRC/Gama)	**190,6**	**157,1**	**21,3%**	**162,4**	**17,4%**
Margem EBITDA ajustada (Ex-CRC/Gama)	**42,9%**	**40,2%**	**272bps**	**41,3%**	**156bps**

a) Refere-se ao Valor relacionado à venda da Potencial.
b) Refere-se à perda por redução de valor recuperável da carteira Newport no 2T15 e de softwares em desenvolvimento no 3T14.
c) Refere-se ao Crédito tributário de PIS/COFINS retroativo.

Lucro Líquido

Lucro (Prejuízo) Líquido (R$ MM)	3T15	3T14	Var. 3T15/3T14	2T15	Var. 3T15/2T15
Lucro Líquido consolidado	63,9	67,8	-5,7%	70,8	-9,7%

LUCRO (PREJUÍZO) LÍQUIDO (R$ MM)



Investimentos[1] (CAPEX) e Endividamento

Investimentos (R$ MM)	3T15	3T14	Var. 3T15/3T14	2T15	Var. 3T15/2T15
Capex em TI	28,9	14,6	98,5%	22,7	27,5%
Outros	3,2	4,0	-20,2%	1,2	163,4%
Cessão de Direitos / Exclusividades	4,5	-	N.A.	-	N.A.
TOTAL	36,6	18,6	97,2%	23,9	53,2%

Estrutura de Capital (R$ MM)	3T15	2014	Var. 3T15/2014
Dívida de Curto Prazo	30,8	56,5	-45,5%
Dívida de Longo Prazo(1)	724,9	709,4	2,2%
TOTAL	755,7	765,8	-1,3%
Disponibilidade(2)	578,8	538,5	7,5%
TOTAL DÍVIDA LÍQUIDA	176,8	227,3	-22,2%

(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 nas controladas indiretas Aliança Administradora de Benefícios de Saúde S.A. e USS, de acordo com a Instrução Normativa nº 33, de 5 de outubro de 2009, da ANS

Fluxo de Caixa

Fluxo de Caixa	3T15	2T15	1T15	2014	4T14	3T14
Lucro ajustado por efeitos não caixa	216.813	182.335	216.176	580.769	225.218	105.462
Capital de Giro	9.651	2.210	(52.220)	(25.206)	(25.699)	71.442
Juros pagos	(33.189)	(4.117)	(33.103)	(25.434)	600	(13.724)
Dividendo recebidos/pagos	(6.343)	(2.449)	-	(24.551)	(5.312)	(3.200)
Imposto de Renda e Contribuição Social pagos	(34.490)	(23.821)	(14.710)	(61.707)	(27.550)	(7.693)
Fluxo de Caixa Operacional	**152.442**	**154.158**	**116.143**	**443.871**	**167.257**	**152.287**
Capex (TI)	(29.660)	(21.299)	(20.900)	(39.793)	(19.376)	(3.730)
PP&E	(2.768)	(1.260)	(6.248)	(51.670)	(18.533)	(3.697)
Intangível (M&A + Portfolio + Acordos)	(60.029)	(15.608)	(187)	(501.352)	(59.915)	(117.918)
Fluxo de Caixa Investimentos	**(92.457)**	**(38.167)**	**(27.335)**	**(592.815)**	**(97.824)**	**(125.345)**
Fluxo de Caixa Financiamento	**30**	**(138.540)**	**(6.002)**	**342.627**	**27.472**	**305.648**
Aplicações Financeiras	**-**	**(80.000)**	**-**	**-**	**-**	**-**
Fluxo de Caixa total	**60.015**	**(102.549)**	**82.806**	**193.683**	**96.905**	**332.590**

Obrigado!

Contatos RI

Tel: +55 11 3191-3829
E-mail: ri@qualicorp.com.br