

alliar médicos à frente
sistema de diagnósticos de saúde





ALLIAR – APRESENTAÇÃO DE RESULTADOS 3T16

AVISO LEGAL

Esta apresentação pode conter certas declarações prospectivas e informações relativas ao Centro de Imagem Diagnósticos S.A. (Alliar) e suas controladas, que refletem as visões atuais e / ou expectativas da Companhia a respeito de seu desempenho nos negócios, e eventos futuros. Declarações prospectivas incluem, sem limitação, qualquer declaração que possa predizer, prever, indicar ou implicar resultados futuros, desempenho ou realizações, e podem conter palavras como "acredita", "antecipa", "espera", "estima", "poderia", "prevê", "potencial", "provavelmente resultará" ou outras palavras ou expressões de significado semelhante. Tais afirmações estão sujeitas a uma série de riscos, incertezas e suposições. Alertamos que um número de fatores importantes pode causar resultados reais diferentes, quaisquer terceiros (inclusive investidores) são única e exclusivamente responsáveis por qualquer decisão de investimento ou negócio ou ação tomada em confiança nas informações e declarações contidas nesta apresentação ou por quaisquer danos conseqüentes, especiais ou similar. A Alliar não se obriga a atualizar ou revisar esta apresentação mediante novas informações e/ou acontecimentos futuros. Além dos fatores identificados em outro lugar nesta apresentação, os seguintes fatores, entre outros, podem causar resultados reais diferentes materialmente das declarações prospectivas ou desempenho histórico: mudanças nas preferências e condição financeira de nossos consumidores e condições competitivas nos mercados em que atuamos, mudanças nas condições econômicas, políticas e de negócios no Brasil; intervenções governamentais, resultando em mudanças na economia brasileira, impostos, tarifas ou ambiente regulatório, a nossa capacidade para competir com sucesso; mudanças em nossos negócios, a nossa capacidade de implementar com sucesso estratégias de marketing; nossa identificação de oportunidades de negócios, a nossa capacidade para desenvolver e introduzir novos produtos e serviços, mudanças no custo dos produtos e os custos operacionais; nosso nível de endividamento e outras obrigações financeiras, a nossa capacidade de atrair novos clientes; inflação no Brasil, a desvalorização do real frente ao dólar dos EUA e flutuações da taxa de juros, mudanças presentes ou futuras nas leis e regulamentos, e nossa capacidade de manter relacionamentos de negócios existentes e criar novos relacionamentos.

Para fins de comparabilidade, apresentamos dois cenários: Pro forma (Não revisado e não assegurado pelos Auditores Independentes), considerando a Delfin Imagem S.A. a partir de 1º de janeiro de 2015 e Contábil, considerando a Delfin Imagem S.A. a partir de 10 de março de 2016. Todos os números são comparados com o mesmo período do ano anterior, exceto quando especificado de outra forma.

ALLIAR - BREVE RESUMO

TAMANHO



3ª maior

Empresa de diagnósticos do Brasil

CRESCIMENTO



59% CAGR

2013-2015

Crescimento mais acelerado no período

LUCRATIVIDADE



22% EBITDA[1]

Margens atraentes

Negócio completamente integrado e escalável

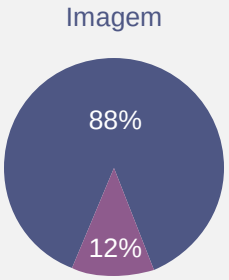
Reconhecida como uma das empresas mais inovadoras do setor

[1] Margem EBITDA Ajustada Pro Forma de 2015

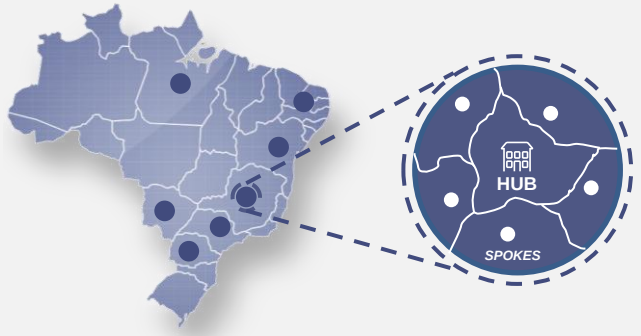
MODELO DE NEGÓCIO ÚNICO

FOCO EM DIAGNÓSTICO POR IMAGEM





MODELO DE EXPANSÃO “HUB & SPOKE”



RELACIONAMENTOS LOCAIS



PLATAFORMA DE TI INTEGRADA

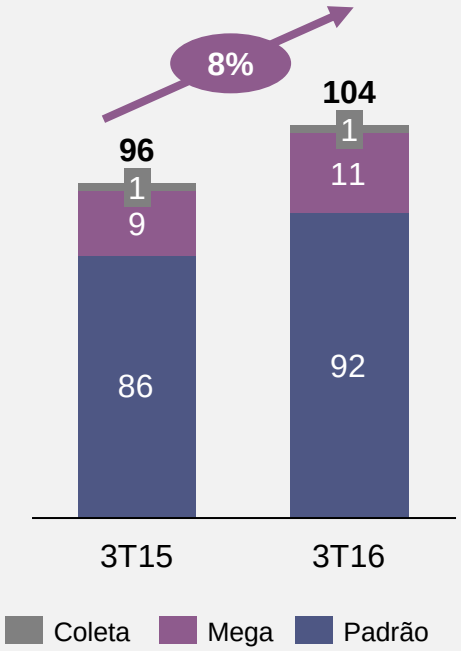


DESTAQUES DO 3° TRIMESTRE

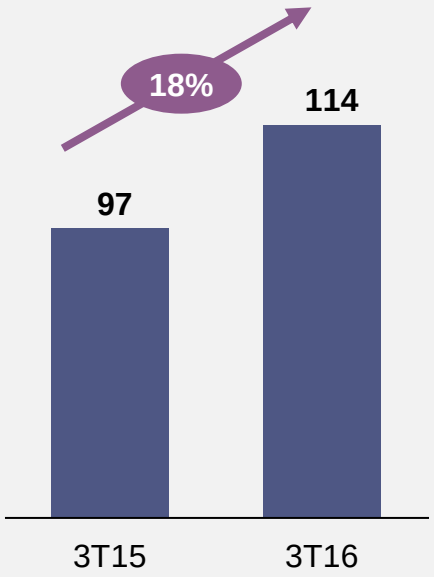
- **Receita Líquida** de R$ 253,7 milhões, crescimento de **37,1%** (**17,1%** pro forma);
- **EBITDA Ajustado** de R$ 59,4 milhões, aumento de **45,7%** (**27,3%** pro forma) e **EBITDA LTM Ajustado** de R$ 200,6 milhões (ação negociada a EV/EBITDA LTM de 11,11x);
- **Margem EBITDA** Ajustada pro forma de **23,4%** (**melhoria** de 188 bps pro forma);
- **Lucro líquido recorrente** de R$ 14,1 milhões (vs. prejuízo líquido de R$ 30,9 milhões no 3T15);
- **ROIC LTM** sem ágio de **20,1%**;
- Instalação de 2 **RMs** (total = 114) e 9 novas salas de coleta **AC** (total = 183);
- **7** novas unidades em fase de **obras**; **4** empresas-alvo em processo de **due diligence**
- **13 novos sócios médicos** da Alliar, reforçando o modelo de ***partnership* médico**;
- Conclusão da **integração** da **Delfin Imagem**, cuja aquisição ocorreu em Março/2016.

DRIVERS DE RECEITA

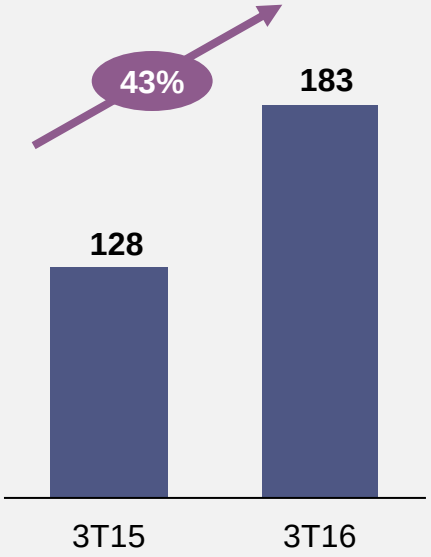
UNIDADES



RMs



SALAS DE A. CLÍNICAS

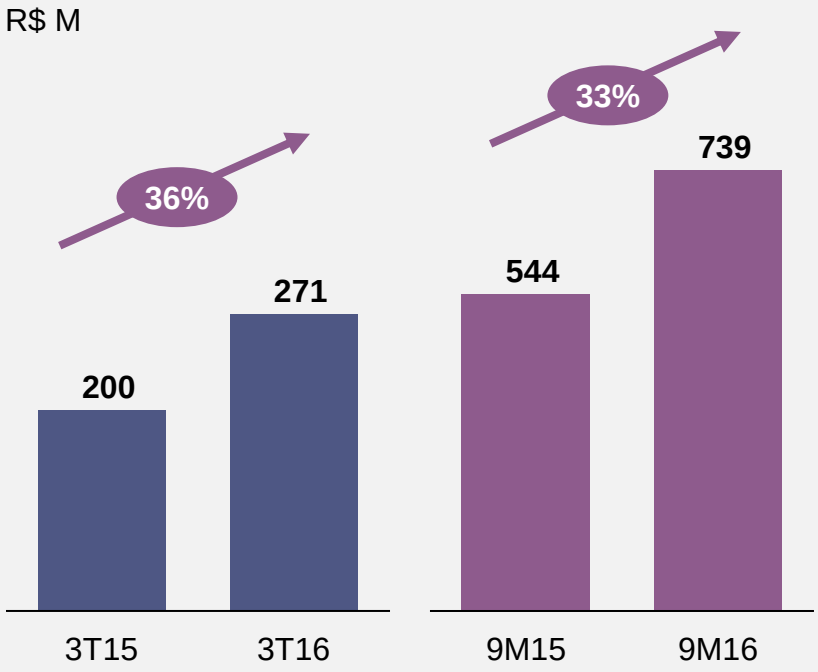


DESTAQUES

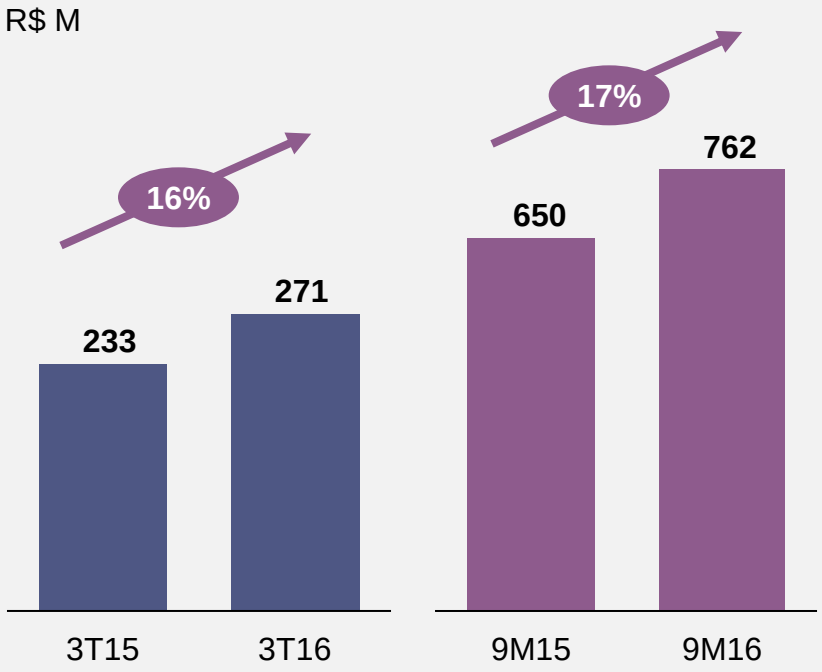
- **8 novas** unidades (2 mega, 6 padrão);
- **7** unidades **em fase de obras** (3 mega, 4 postos de coleta);
- Aumento significativo no # de **RMs** (**17**, 2 no 3T) e Salas de Análises Clínicas (**55**, 9 no 3T).

RECEITA BRUTA

CONTÁBIL



PRO FORMA



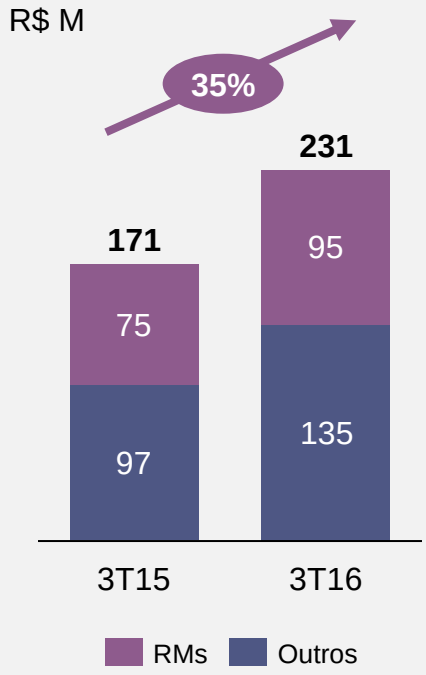
PRINCIPAIS DRIVERS

- **Aquisição** da Delfin Imagem;
- ***Ramp-up*** das RMs instaladas recentemente.

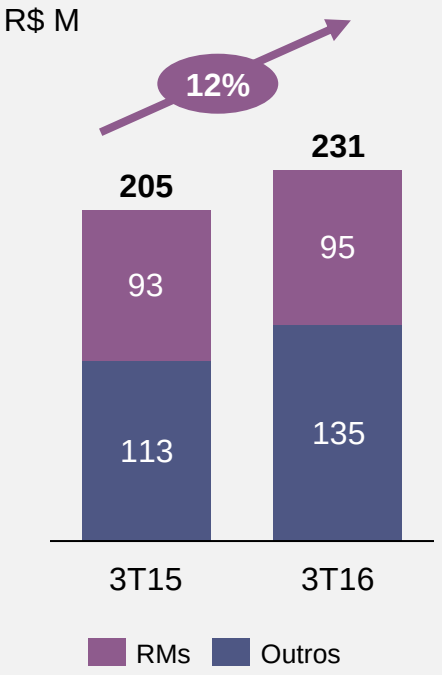
RECEITA BRUTA – IMAGEM



CONTÁBIL



PRO FORMA



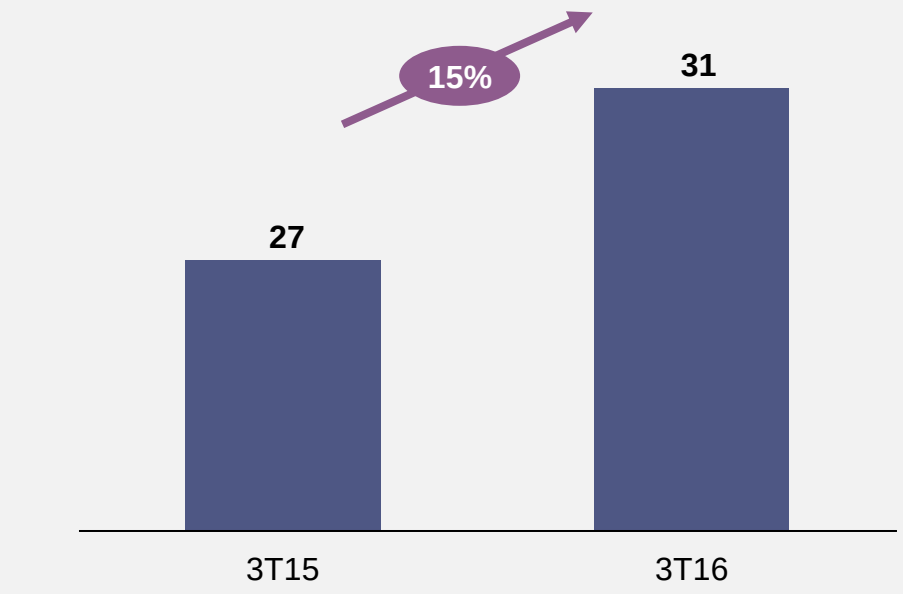
DESTAQUES

- Forte crescimento do **top-line**;
- **8%** de aumento na **receita por RM.**

RECEITA BRUTA – ANÁLISES CLÍNICAS



CONTÁBIL / PRO FORMA[1]



1) Ambos são idênticos, uma vez que a Delfin não oferece serviços de análises clínicas

DESTAQUES

- Serviço oferecido atualmente em **29 unidades** (vs. 13 no 3T15);
- **Ramp-up** de novos contratos no 3T (**15% YoY** vs. 8% YoY no 9M16).

CUSTO DE SERVIÇOS PRESTADOS

Custo de Serviços Prestados Em R$ milhões	Pro forma (Delfin a partir de 01/01/2015) 3T16	YoY	9M16	YoY
Honorários médicos	-40,3	11,4%	-122,4	12,0%
Medicamentos, materiais e laboratórios de apoio	-32,7	12,1%	-87,6	19,0%
Com pessoal, salários, encargos sociais e benefícios	-32,6	10,3%	-94,0	5,6%
Depreciação e amortização	-14,0	16,7%	-36,1	11,9%
Com manutenção	-7,2	-21,3%	-23,7	-4,2%
Aluguel	-5,7	8,7%	-18,3	12,1%
Serviços de terceiros	-4,8	14,6%	-11,4	40,0%
Com utilidades - água, energia elétrica e outras	-4,6	8,6%	-14,8	22,0%
Outros Custos	-0,2	N/A	-0,7	N/A
Total de Custos exclusivamente de serviços	-142,1	13,8%	-409,1	12,9%
Custo de Construção	-8,1	653,0%	-25,3	1475,0%
Total de Custos	-150,3	19,3%	-434,3	19,4%

PRINCIPAIS DRIVERS

- **Honorários médicos**: em linha com o crescimento da receita;
- **Medicamentos, Materiais e Laboratório de Apoio**: aumento de custos com processamento de análises clínicas;
- **Pessoal:** orçamento base zero e ganho de eficiência operacional;
- **Custo de construção**: efeito contábil PPP, sem impacto no resultado[1] (se anula com a "receita de construção")

[1] De acordo com as normas contábeis aplicáveis a contratos de concessão (ICPC 01) aplicável à PPP

DESPESAS OPERACIONAIS – AJUSTES

- **Baixa de peças** (não caixa): baixa do valor residual (“depreciação acelerada”) de peças quebradas e substituídas, cobertas pelo contrato de manutenção (valor das novas peças faz parte do capex de manutenção)
- **Despesas de M&A**: valor referente aos custos da aquisição do Delfin Imagem (M&A estratégico); maior valor se refere ao contrato de *advisory* Pátria (descontinuado em 26/08/2016, equipe internalizada) e despesas com advogados e auditores.
- **Estorno de *earn-out***: estorno de receita não-operacional proveniente do não pagamento de bônus por performance pós-aquisição (reversão de provisão).
- **Provisão para contingências e despesas com integração**: adequação de provisões da Delfin Imagem aos critérios Alliar e despesas de rescisão pós-integração da Delfin Imagem (conforme reportados nos demonstrativos do 1º semestre 2016).
- **Liquidação dos planos de stock options**: liquidação dos programas de stock options existentes pré-IPO (conforme reportado nos documentos da oferta pública inicial). A partir do 3T16, os incentivos de longo prazo (administradores e médicos) serão concedidos sob o novo programa de ações restritas.

DESPESAS OPERACIONAIS

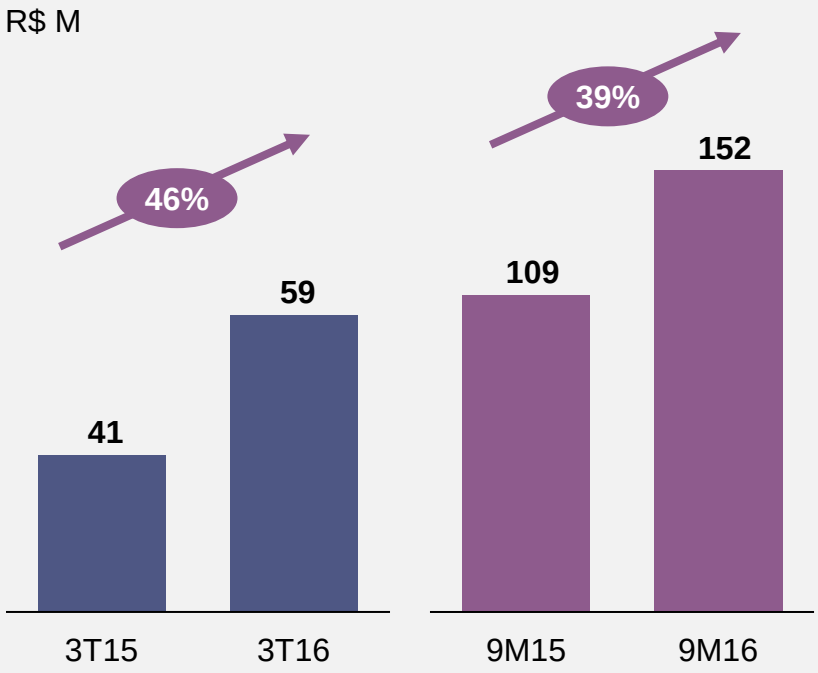
Despesas Operacionais Em R$ milhões	Pro forma Delfin a partir de 01/01/2015					
	3T16	3T15	YoY	9M16	9M15	YoY
Total de Despesas	**72,2**	**59,4**	**21,6%**	**203,6**	**150,6**	**35,2%**
Despesas gerais e administrativas	**64,2**	**61,4**	**4,7%**	**189,1**	**158,4**	**19,4%**
Ajustes	**0,0**	**1,3**	**N/A**	**15,6**	**2,5**	**534,0%**
Despesas de M&A	0,0	0,5	N/A	7,1	0,8	737,7%
Provisões para Contingências	0,0	0,1	N/A	6,8	0,1	N/A
Consultorias/Assessorias	0,0	0,4	N/A	1,1	0,7	58,9%
Reestruturação/Integração	0,0	0,3	N/A	0,7	0,9	-20,6%
Despesas gerais e administrativas ajustadas	**64,2**	**60,1**	**6,9%**	**173,5**	**155,9**	**11,2%**
Outras despesas, líquidas	**11,6**	**0,4**	**3055,1%**	**23,2**	**-1,4**	**N/A**
Ajustes	**12,1**	**1,8**	**583,3%**	**22,9**	**-0,2**	**N/A**
Estorno Earn Out (+)	0,0	-2,5	N/A	0,0	-10,5	N/A
Baixa de peças (contabil / não caixa)	3,7	4,3	-14,7%	13,9	10,3	35,1%
Despesas com Stock Options	8,4	0,0	N/A	9,0	0,0	N/A
Outras despesas, líquidas ajustadas	**-0,5**	**-1,4**	**-62,2%**	**0,3**	**-1,2**	**N/A**
Resultado em participação societária	-3,6	-2,3	53,6%	-8,7	-6,5	35,0%
Total de Despesas ajustadas	**60,1**	**56,4**	**6,7%**	**165,0**	**148,3**	**11,3%**

PRINCIPAIS DRIVERS

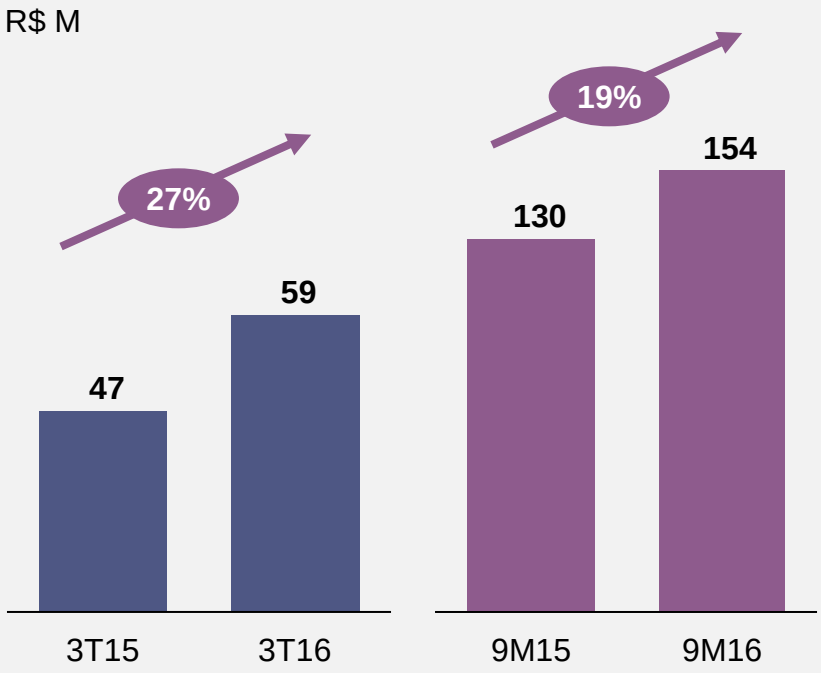
- **Despesas gerais e administrativas:** crescimento menor do que a variação da receita, contribuindo para o ganho de margem da Companhia.
- **Outras despesas, líquidas:** R$ 8,4 milhões referente à liquidação dos planos de *stock option* existentes pré-IPO

EBITDA AJUSTADO

CONTÁBIL



PRO FORMA



PRINCIPAIS DRIVERS

- Forte **crescimento** de **receita**;
- Ganho de **eficiência** em **pessoal** (orçamento base zero, maturação *command center*);
- **Diluição** de **custos** fixos.

RESULTADO FINANCEIRO

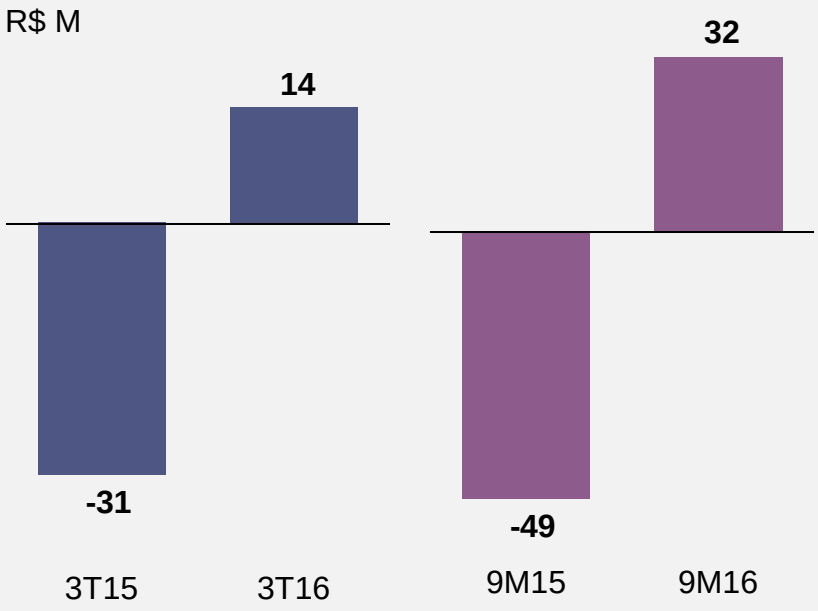
Resultado Financeiro (Em R$ milhões)	Contábil (Delfin a partir de 10/03/2016)					
	3T16	3T15	YoY	9M16	9M15	YoY
Rendimento de títulos e valores mobiliários	1,0	0,2	516,9%	1,5	1,2	26,0%
Variação cambial liquida	-7,8	-37,9	-79,4%	84,2	-87,7	N/A
Ganho (Perda) instrumento financeiro derivativo	-1,6	7,6	N/A	-72,4	30,9	N/A
Juros de empréstimos	-14,8	-11,1	34,1%	-52,8	-39,9	32,5%
Custo de Captação	-1,1	-0,1	837,5%	-1,4	-0,3	310,0%
Juros de contas a pagar por Aquisição de Empresa	-1,9	-1,2	56,2%	-4,0	-3,2	24,8%
Juros de parcelamentos	-0,4	-0,3	47,5%	-0,5	-0,4	34,2%
Outras receitas (despesas) financeiras	6,1	-5,7	N/A	-2,7	-2,5	9,8%
Total	**-20,5**	**-48,4**	**-57,6%**	**-48,2**	**-101,8**	**-52,7%**

PRINCIPAIS DRIVERS

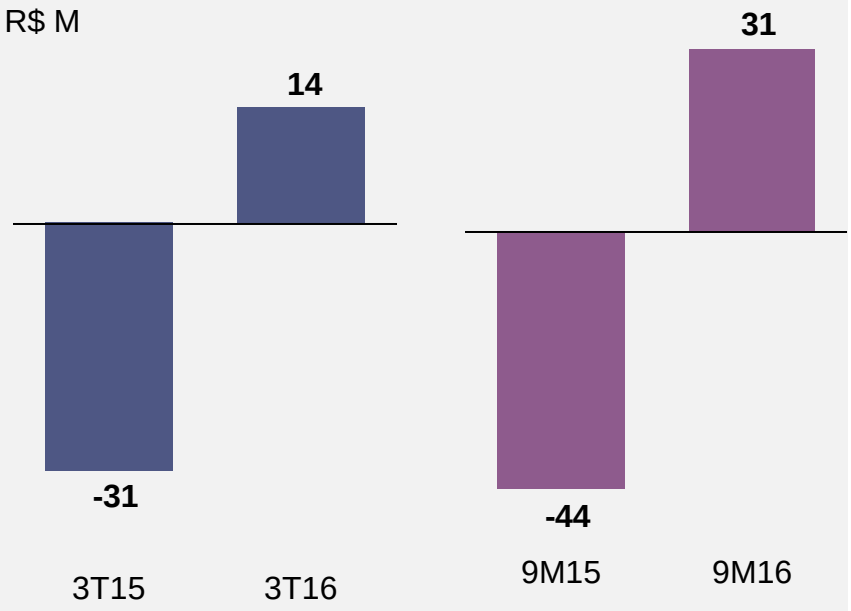
- **Variação cambial**

LUCRO/ PREJUÍZO LÍQUIDO RECORRENTE

CONTÁBIL



PRO FORMA



PRINCIPAIS DRIVERS

- Crescimento do **EBITDA;**
- Melhora do **resultado financeiro** (**variação cambial**).

FLUXO DE CAIXA

Fluxo de Caixa Em R$ milhões	9M16	9M15
Lucro Líquido	**8,8**	**-40,9**
Lucro Líquido Antes de Efeitos não Caixa[1]	146,3	107,9
Capital de Giro	-72,2	-45,4
Fluxo de Caixa Operacional	**74,2**	**62,5**
Atividades de Investimento[2]	-65,5	-71,4
Atividades de Financiamento	14,1	-12,4
Aumento (redução) de caixa	22,8	-21,3
Efeitos não recorrentes[3]	11,2	4,0
Caixa Operacional Recorrente	**85,4**	**66,5**
Conversão (Caixa Operacional Recorrente/EBITDA Ajustado)	**56%**	**61%**

[1] Incluindo dividendos recebidos do Hospital da Bahia (unidade operacional).
[2] Incluindo Ativo Financeiro: Capex da PPP Bahia
[3] Efeitos não recorrentes: Gastos com IPO R$ 2,9 M e mesmos ajustes caixa do EBITDA (Despesas de M&A R$ 6,5 M, Consultorias e Assessorias R$ 1,0 M, Reestruturação/Integração R$ 0,7 M).

DESTAQUES 9M16

- Crescimento YoY da Geração Operacional de Caixa Recorrente: **28,5%**
- Fluxo de caixa operacional Recorrente após capex de peças de manutenção: **R$ 61 M**

CONTAS A RECEBER

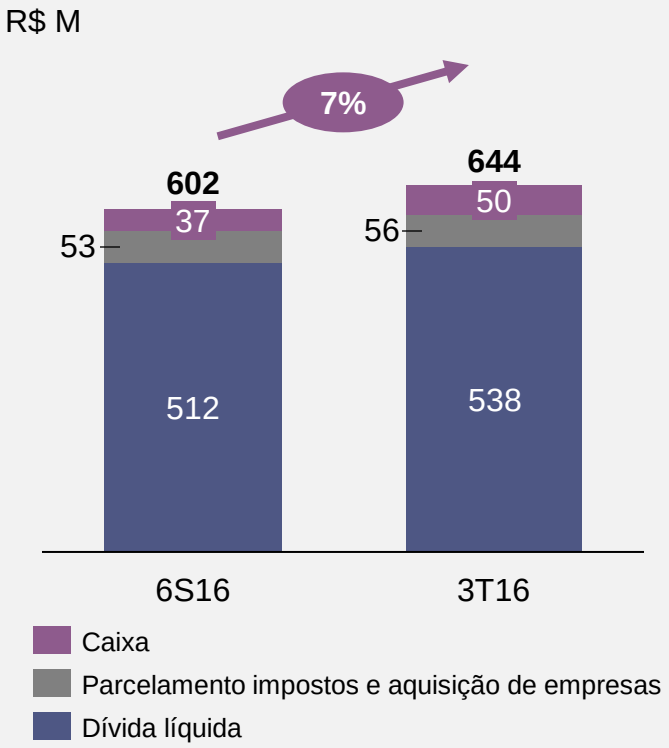
Contas a Receber Em R$ milhões	9M16	12M15	Var
Contas a Receber Bruto	**276,8**	**180,6**	**53,3%**
PDD	-43,8	-25,0	75,0%
Contas a Receber Líquido	**233,0**	**155,6**	**49,8%**
A Vencer	204,9	137,1	49,5%
Vencidos	71,9	43,6	65,0%
Vencidos Líquidos de PDD	28,1	18,5	51,6%
Dias de Contas a Receber	**78**	**76**	**3,0%**

PRINCIPAIS DRIVERS

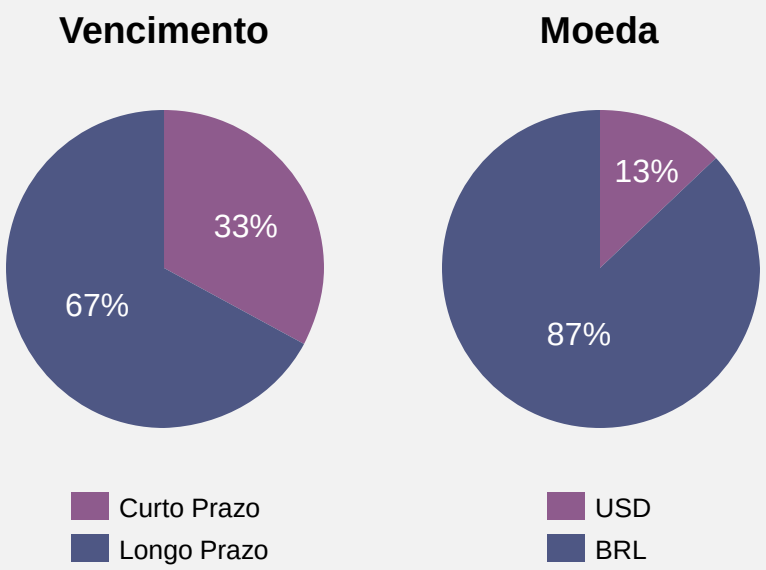
- **Aquisição** do Delfin em março/16
- **Crescimento** de vendas;
- **Sazonalidade** do 3º trimestre (trimestre mais forte do ano).

DÍVIDA

EVOLUÇÃO



BREAKDOWN



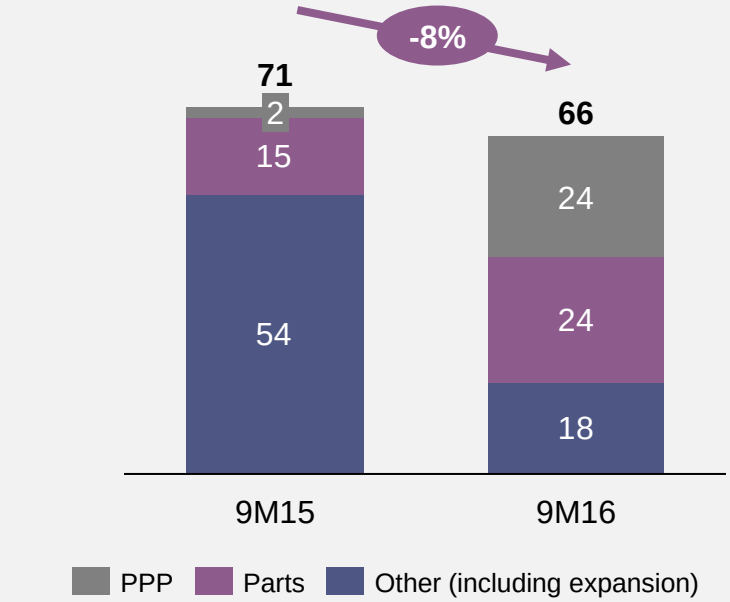
DESTAQUES

- **Alavancagem** (atualmente 3,0x Dívida Líquida/ EBITDA Ajustado) a ser **reduzida** após o IPO;
- **R$ 150M** linha de crédito pré-aprovada com o BNDES para **crescimento** orgânico.

CAPEX



INVESTIMENTOS



DESTAQUES

- **7** novas unidades em **fase de obras**

CONSIDERAÇÕES FINAIS

- Alto **crescimento**
- Alta **lucratividade**
- **Modelo de negócios** único



Contatos de RI:
Carlos Araujo | Diretor de RI
Joaquim Silva | Gerente de RI
http://ri.alliar.com
ri@alliar.com
Tel: (55 11) 5088-1050

Junte-se a nós no 1° Alliar Investors' Day em 9 de Dezembro!