

# DIVULGAÇÃO DE RESULTADOS

**3T18**



**alliar médicos à frente**  
sistema de diagnósticos de saúde

**TELECONFERÊNCIA  
EM PORTUGUÊS**

14 de novembro de 2018  
12h30 (Brasília)  
09h30 (Nova York)  
Telefone: +55 (11) 2188-0155  
Código: Alliar

**TELECONFERÊNCIA  
EM INGLÊS**

14 de novembro de 2018  
13h30 (Brasília)  
10h30 (Nova York)  
Telefone: + 1 (646) 843-6054  
Código: Alliar

**AALR3**  
**BRAALRDBS008/S016**

Frederico Oldani: CFO/DRI  
Francisco de Paula: Gerente de RI  
Telefone: +55 (11) 4369-1387  
<http://ri.alliar.com>  
[ri@alliar.com](mailto:ri@alliar.com)

## ÍNDICE

DESTAQUES .....	2
RECEITA .....	3
DESEMPENHO FINANCEIRO .....	5
LUCRO BRUTO / MARGEM BRUTA.....	6
EBITDA / MARGEM EBITDA.....	6
RESULTADO FINANCEIRO E ENDIVIDAMENTO .....	7
IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL .....	8
LUCRO LÍQUIDO .....	9
INVESTIMENTOS .....	9
FLUXO DE CAIXA .....	10
DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS .....	12

**São Paulo, 13 de novembro de 2018 - Centro de Imagem Diagnósticos S.A. (“Alliar” ou “Companhia”) (B3: AALR3), uma das empresas líderes em medicina diagnóstica do país, anuncia hoje os resultados do terceiro trimestre e do acumulado de 2018 (3T18 e 9M18, respectivamente). Os números, bem como suas séries históricas (quando disponíveis) podem ser obtidos em formato excel no site <http://ri.alliar.com>.**

## DESTAQUES

- **Receita Líquida<sup>1</sup>** estável vs. 3T17 (-0,3%), com *same-store-sales* (SSS) de 0,1%. No acumulado do ano, a receita alcançou R\$ **816,8** milhões, crescimento de **3,8%**, com SSS de **2,4%**
- **Expansão de +169 bps** na margem EBITDA ajustada, que registrou **24,0%** no trimestre, com EBITDA ajustado de R\$ **67,0** milhões (**+7,3%**). No acumulado do ano, EBITDA ajustado de R\$ **185,9** milhões (**+8,5%**), com margem de **22,8% (+99 bps)**
- **Lucro Líquido** (Acionistas) de R\$ **11,2** milhões no trimestre (**+10,1%**) e de R\$ **23,6** milhões no acumulado do ano (**+18,4%**)
- **Geração de caixa operacional** de R\$ **11,7** milhões no 3T18 e R\$ **96,0** milhões no acumulado. **Fluxo de caixa livre positivo** em R\$ **20,9** milhões no ano evidencia o novo momento da Companhia
- **Net promoter score (NPS)** de **68,6%** ao final do 3T18, uma importante evolução de **320 bps** vs. 2T18, como reflexo principalmente da melhoria contínua na **gestão real-time** do fluxo de pacientes em nossas unidades

Destaques (R\$ Milhões)	3T18	3T17	YoY	9M18	9M17	YoY
Receita Bruta (ex-construção) <sup>1</sup>	301,0	302,3	-0,4%	883,1	848,9	4,0%
Receita Líquida (ex-construção) <sup>1</sup>	279,3	280,1	-0,3%	816,8	787,2	3,8%
Lucro Bruto	75,9	77,1	-1,5%	221,3	212,8	4,0%
Margem Bruta <sup>2</sup>	27,2%	27,5%	-36 bps	27,1%	27,0%	4 bps
EBITDA	59,3	55,6	6,6%	162,7	154,4	5,4%
Margem EBITDA <sup>2</sup>	21,2%	19,9%	136 bps	19,9%	19,6%	31 bps
EBITDA Ajustado <sup>3</sup>	67,0	62,5	7,3%	185,9	171,3	8,5%
Margem EBITDA Ajustada <sup>2</sup>	24,0%	22,3%	169 bps	22,8%	21,8%	99 bps
Lucro Líquido (Acionistas)	11,2	10,2	10,1%	23,6	19,9	18,4%
Ger. Caixa Operacional	11,7	48,4	-75,8%	96,0	121,0	-20,7%
Conversão de Caixa	17,5%	77,4%	-5997 bps	51,6%	70,6%	-1902 bps
Fluxo de Caixa Livre	-6,9	13,2	n/a	20,9	-137,0	n/a
ROIC <sup>4</sup>	11,9%	13,0%	-114 bps	11,9%	13,0%	-114 bps
NPS <sup>5</sup>	68,6%	n/a	n/a	65,3%	n/a	n/a

1) Exclui “receita de construção”, lançamento contábil referente ao investimento realizado na RBD (PPP Bahia)

2) As margens são calculadas em relação à receita líquida ex-construção.

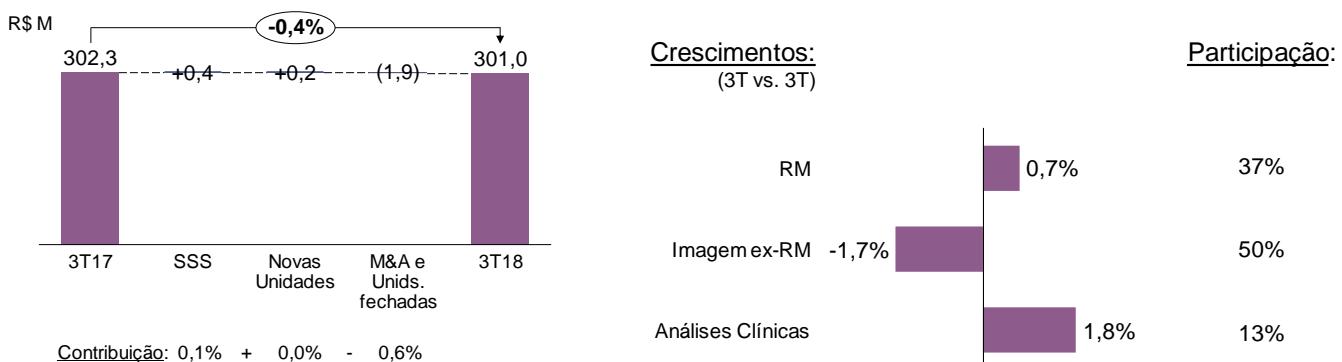
3) Exclui baixa de ativo financeiro (conforme capítulo EBITDA)

4) ROIC sem ágio (NOPAT ajustado dividido pelo capital investido médio sem ágio)

5) Comparação Net Promoter Score vs. 3T17 não aplicável: a Companhia concluiu no 1T18 processo de automação que aprimora a captura de informações referente à satisfação dos pacientes.

## RECEITA

Receita bruta (ex-construção) atingiu R\$ **301,0** milhões (-0,4%) no trimestre com desempenho de SSS de **+0,1%**, prejudicado pelo fechamento de unidades em relação ao 3T17.

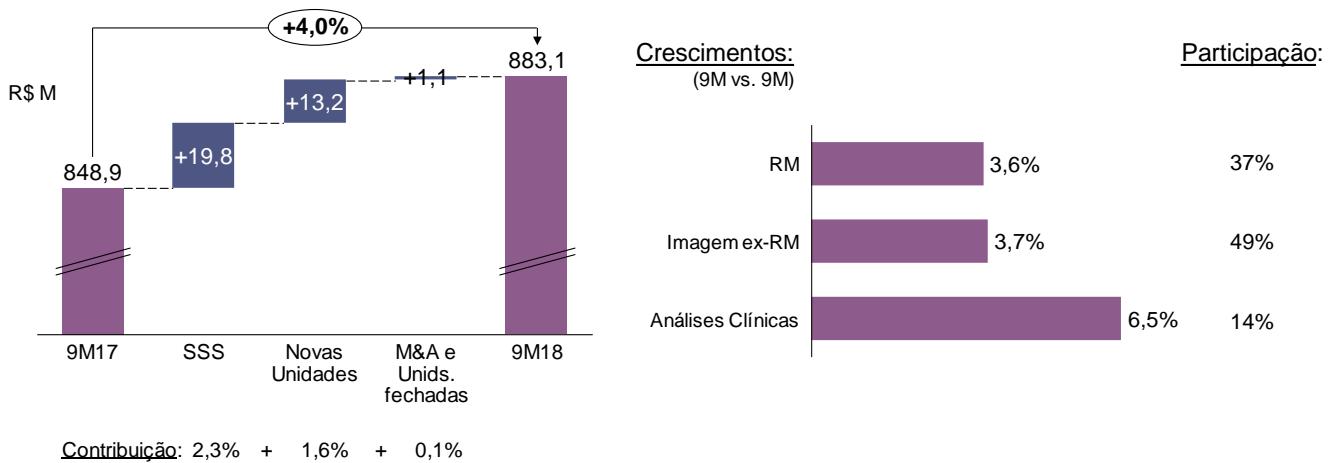


O desempenho foi impactado pela estagnação do número de beneficiários e pelo  *downgrade* de planos de saúde. Nesse sentido, o aumento do volume de exames foi compensado pela queda de ticket médio tanto de AC quanto de RM, tendência essa de redução de ticket que pode durar mais alguns trimestres. O trimestre também foi caracterizado pelo menor número de dias úteis além do efeito negativo da copa do mundo em julho.

Ademais, observamos uma melhora no volume de exames ao longo do trimestre, o que deve beneficiar o desempenho de receita no 4T18, além da melhora na geração de empregos formais (CAGED) que tende a se converter em aumento de base de beneficiários de planos de saúde após longo período de estagnação.

Em relação às nossas marcas, destaque para a marca CDB (São Paulo) que segue apresentando o melhor crescimento dentre as marcas da Companhia. As últimas mega-unidades inauguradas em São Paulo seguem em processo de maturação e são a principal fonte de crescimento da marca CDB. A cidade de Salvador (marca Delfin) é a praça com maior dificuldade, em razão da perda de vida dos principais convênios da região, além do maior volume de quebra de máquinas no trimestre, que impactaram negativamente o volume de exames.

No acumulado do ano, a receita atingiu R\$ **883,1** milhões (+4,0%) com **SSS de 2,4%**, conforme abaixo:



Receita Bruta (R\$ Milhões)	3T18	3T17	YoY	9M18	9M17	YoY
Receita Bruta (ex-construção)	301,0	302,3	-0,4%	883,1	848,9	4,0%
Diagnósticos por imagem	260,5	262,4	-0,7%	762,3	735,6	3,6%
RM	111,2	110,5	0,7%	325,2	313,9	3,6%
Imagem ex-RM	149,3	151,9	-1,7%	437,1	421,7	3,7%
Análises clínicas	40,5	39,8	1,8%	120,7	113,4	6,5%
Receitas de Construção	0,2	13,4	-98,8%	1,4	37,3	-96,2%
Receita Bruta	301,1	315,5	-4,6%	884,5	886,2	-0,2%
Deduções	-21,6	-22,8	-5,2%	-66,3	-63,8	3,8%
Receita Líquida	279,5	292,7	-4,5%	818,2	822,4	-0,5%
Receita Líquida (ex-construção)	279,3	280,1	-0,3%	816,8	787,2	3,8%

Destques Operacionais	Performance					
	3T18	3T17	YoY	9M18	9M17	YoY
Receita Média RM/Equip. (R\$ M)	0,90	0,90	-0,1%	2,62	2,55	2,8%
Receita Média AC/Sala (R\$ M)	0,14	0,14	2,5%	0,41	0,39	7,2%
Exames de RM (mil)	195	191	2,3%	567	543	4,5%
Exames de AC (mil)	2.677	2.536	5,5%	7.887	7.232	9,1%
Ticket Médio RM (R\$)	571	580	-1,6%	573	578	-0,9%
Ticket Médio AC (R\$)	15,1	15,7	-3,6%	15,3	15,7	-2,3%
Exames de RM/eqto/dia	25,2	24,8	1,5%	24,4	23,5	3,7%
Exames de AC/sala/dia	146,7	138,0	6,3%	144,1	131,2	9,8%

Indicadores Operacionais	Ativos					
	3T18	2T18	QoQ	9M18	9M17	YoY
Final do período						
Unidades	114	116	-1,7%	114	122	-6,6%
Mega	18	18	0,0%	18	18	0,0%
Padrão	83	84	-1,2%	83	86	-3,5%
Postos de Coleta	13	14	-7,1%	13	18	-27,8%
Equipamentos de RM	124	125	-0,8%	124	123	0,8%
Salas de AC	292	296	-1,4%	292	294	-0,7%

Apesar do cenário desafiador de crescimento, seguimos aumentando a produtividade dos equipamentos de RM, atingindo **25,2** exames / RM / dia (+1,5% no trimestre). No acumulado do ano, o **ganho de produtividade** foi de **3,7%**.

A **oferta complementar de AC** segue em seu processo de maturação com crescimento de **5,5%** no número de exames no trimestre e **9,1%** no acumulado do ano, refletindo aumento de produtividade das salas de coleta para **146,7** exames / sala / dia na média do trimestre. Com isso, a representatividade de AC registrou **13,7%** da receita bruta (vs. 13,4% nos 9M17). Ao final de set/2018 a Alliar oferecia AC em **52** de suas unidades.

## DESEMPENHO FINANCEIRO

O **novo ciclo** de crescimento da Alliar, com foco em **aumento de rentabilidade** através da **maturação de investimentos** e ganhos de **produtividade** com tecnologia e inovação, continua se refletindo nos resultados da Companhia.

No 3T18, a Alliar apresentou novamente boa alavancagem operacional (a despeito do desempenho de receita) com **crescimentos de 7,3% no EBITDA ajustado** e de **10,1% no Lucro Líquido (Acionistas)**. No acumulado do ano o **EBITDA Ajustado cresce 8,5%** e o **Lucro Líquido 18,4%**.

Destaques para a redução nas despesas financeiras e redução da **alíquota efetiva de IR&CS**, que atingiu 30,3% no acumulado do ano, como parte dos esforços da Companhia na redução de ineficiências tributárias associadas à sua estrutura societária.

DRE RESUMIDA	3T18	3T17	YoY	9M18	9M17	YoY
Receita Bruta (ex-construção)	301,0	302,3	-0,4%	883,1	848,9	4,0%
Deduções	(21,6)	(22,2)	-2,5%	(66,2)	(61,7)	7,3%
<b>Receita Líquida (ex-construção)</b>	<b>279,3</b>	<b>280,1</b>	<b>-0,3%</b>	<b>816,8</b>	<b>787,2</b>	<b>3,8%</b>
Custo serviços prestados (ex-constr.)	(203,4)	(203,0)	0,2%	(595,6)	(574,4)	3,7%
Lucro Bruto	75,9	77,1	-1,5%	221,3	212,8	4,0%
<b>Margem Bruta</b>	<b>27,2%</b>	<b>27,5%</b>	<b>-36 bps</b>	<b>27,1%</b>	<b>27,0%</b>	<b>4 bps</b>
Despesas gerais e administrativas	(44,1)	(43,3)	1,8%	(133,3)	(126,6)	5,3%
Outras receitas operacionais, líquidas	0,2	(0,3)	n/a	(2,1)	(2,9)	-27,3%
Resultado em participação societária	3,8	3,9	-2,2%	10,8	10,8	0,2%
(+) Depreciação e Amortização	23,5	18,3	28,1%	66,1	60,3	9,6%
EBITDA	59,3	55,6	6,6%	162,7	154,4	5,4%
(+/- ajustes)	7,8	6,8	13,6%	23,2	16,9	36,9%
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>67,0</b>	<b>62,5</b>	<b>7,3%</b>	<b>185,9</b>	<b>171,3</b>	<b>8,5%</b>
<b>Margem EBITDA Ajustada</b>	<b>24,0%</b>	<b>22,3%</b>	<b>169 bps</b>	<b>22,8%</b>	<b>21,8%</b>	<b>99 bps</b>
(-) Depreciação e Amortização	(23,5)	(18,3)	28,1%	(66,1)	(60,3)	9,6%
Resultado Financeiro	(16,8)	(18,6)	-9,6%	(52,2)	(50,3)	3,7%
<b>LAIR</b>	<b>19,0</b>	<b>18,7</b>	<b>1,4%</b>	<b>44,5</b>	<b>43,8</b>	<b>1,6%</b>
IRCS	(5,4)	(5,7)	-4,8%	(13,5)	(17,2)	-21,6%
<b>Alíquota Efetiva IR&amp;CS</b>	<b>-28,4%</b>	<b>-30,2%</b>	<b>187 bps</b>	<b>-30,3%</b>	<b>-39,3%</b>	<b>896 bps</b>
Participação Minoritários	(2,4)	(2,9)	-17,1%	(7,4)	(6,6)	11,1%
<b>Lucro Líquido (Acionistas)</b>	<b>11,2</b>	<b>10,2</b>	<b>10,1%</b>	<b>23,6</b>	<b>19,9</b>	<b>18,4%</b>
<b>Margem Líquida (Acionistas)</b>	<b>4,0%</b>	<b>3,6%</b>	<b>38 bps</b>	<b>2,9%</b>	<b>2,5%</b>	<b>36 bps</b>

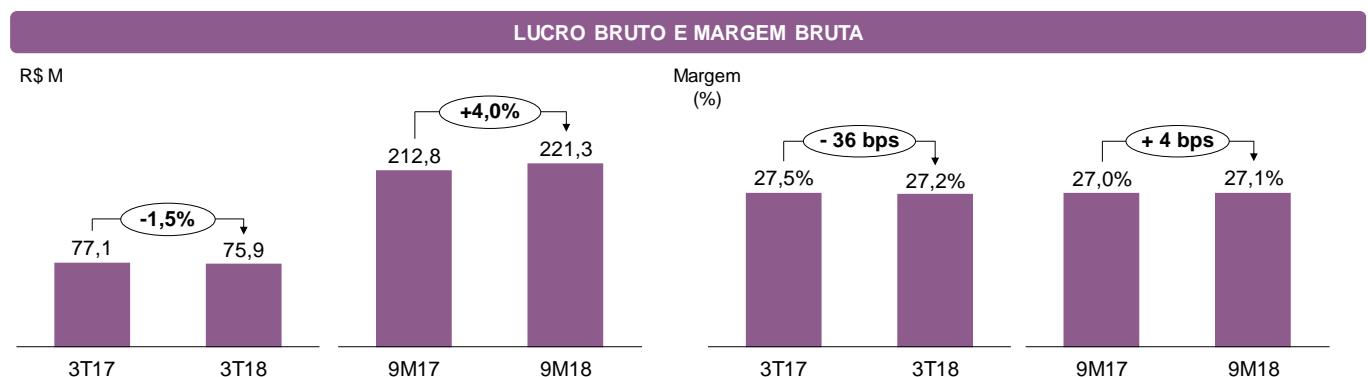
ALAVANCAGEM  
OPERACIONAL

## LUCRO BRUTO / MARGEM BRUTA

O **Lucro Bruto** alcançou R\$ 75,9 milhões no trimestre (-1,5%) com margem bruta de 27,2% (-36 bps). A variação é explicada pelo aumento da depreciação em função da maior substituição de peças no trimestre. Excluindo a depreciação, a margem bruta apresentou expansão de +132 bps.

As iniciativas de '*strategic sourcing*' combinadas com planos de redução de custos geraram importantes benefícios, com destaque para as renegociações de contratos de laboratório de apoio e insumos. Parte dos benefícios já estão refletidas nos resultados atuais, entretanto benefícios adicionais nessas linhas são esperados para 2019 pelas negociações já efetuadas.

O crescimento nos honorários médicos está relacionado ao mix de exames, dada uma maior participação de exames de ultrassom na receita.



Lucro Bruto (R\$ Milhões)	3T18	3T17	YoY	% RL (3T18)	% RL (3T17)	YoY	9M18	9M17	YoY	% RL (9M18)	% RL (9M17)	YoY
<b>Receita Líquida (ex)</b>	<b>279,3</b>	<b>280,1</b>	<b>-0,3%</b>	-	-	-	<b>816,8</b>	<b>787,2</b>	<b>3,8%</b>	-	-	-
<b>Custos (ex)</b>	<b>-203,5</b>	<b>-203,0</b>	<b>0,2%</b>	<b>-72,8%</b>	<b>-72,5%</b>	<b>-36 bps</b>	<b>-595,6</b>	<b>-574,4</b>	<b>3,7%</b>	<b>-72,9%</b>	<b>-73,0%</b>	<b>4 bps</b>
Honorários médicos	-53,0	-50,1	5,8%	-19,0%	-17,9%	-109 bps	-156,4	-138,9	12,5%	-19,1%	-17,6%	-150 bps
Pessoal	-51,6	-52,1	-1,0%	-18,5%	-18,6%	12 bps	-153,4	-150,0	2,3%	-18,8%	-19,1%	26 bps
Insumos e labs. de apoio	-34,2	-35,7	-4,3%	-12,3%	-12,8%	50 bps	-98,8	-103,5	-4,5%	-12,1%	-13,2%	104 bps
Manutenção	-6,3	-9,3	-31,6%	-2,3%	-3,3%	103 bps	-21,2	-24,7	-14,1%	-2,6%	-3,1%	53 bps
Ocupação	-23,6	-23,2	1,7%	-8,4%	-8,3%	-17 bps	-68,6	-62,6	9,6%	-8,4%	-8,0%	-46 bps
Serv. de terceiros e outros	-13,7	-16,2	-15,6%	-4,9%	-5,8%	88 bps	-37,7	-40,5	-6,8%	-4,6%	-5,1%	51 bps
Depreciação e amortização	-21,2	-16,5	28,1%	-7,6%	-5,9%	-169 bps	-59,5	-54,2	9,6%	-7,3%	-6,9%	-40 bps
<b>Lucro Bruto</b>	<b>75,9</b>	<b>77,1</b>	<b>-1,5%</b>	<b>27,2%</b>	<b>27,5%</b>	<b>-36 bps</b>	<b>221,3</b>	<b>212,8</b>	<b>4,0%</b>	<b>27,1%</b>	<b>27,0%</b>	<b>4 bps</b>
Custo de construção	-0,1	-12,6	-98,8%	-	-	-	-1,3	-35,2	-96,2%	-	-	-

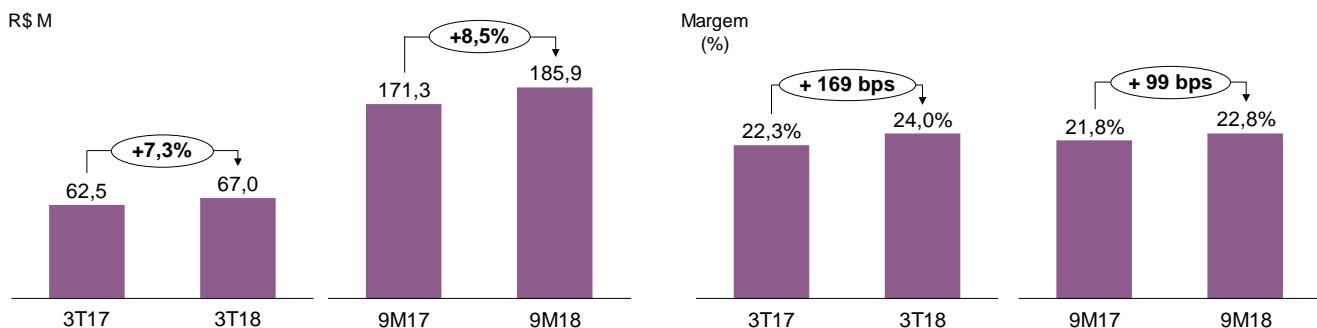
Nota: Os custos e despesas de 2017, conforme apresentados nas demonstrações contábeis de 2017, foram reclassificados exclusivamente neste relatório, para equalizar com a estrutura de custos utilizada em todas as marcas da Alliar em 2018.

## EBITDA / MARGEM EBITDA

O **EBITDA ajustado** cresceu 7,3% no trimestre (**+8,5% no acumulado**) e alcançou R\$ 67,0 milhões com margem EBITDA de **24,0%** (+169 bps). O ganho registrado no trimestre reflete principalmente a boa disciplina de gestão de custos e despesas combinada com as frentes de '*strategic sourcing*' já comentadas. Foi alcançado apesar do desempenho mais tímido de receita, demonstrando a efetividade das ações de melhoria de resultados implementadas ao longo do ano.

No acumulado do ano, o **EBITDA ajustado** registrou R\$ 185,9 milhões, representando uma margem de **22,8%**, **expansão de 99 bps**.

#### EBITDA AJUSTADO E MARGEM AJUSTADA



EBITDA (R\$ Milhões)	3T18	3T17	YoY	% RL (3T18)	% RL (3T17)	YoY	9M18	9M17	YoY	% RL (9M18)	% RL (9M17)	YoY
Receita Líquida (ex)	279,3	280,1	-0,3%	-	-	-	816,8	787,2	3,8%	-	-	-
Lucro Bruto	75,9	77,1	-1,5%	27,2%	27,5%	-36 bps	221,3	212,8	4,0%	27,1%	27,0%	4 bps
Despesas gerais	-44,1	-43,3	1,8%	-15,8%	-15,5%	-33 bps	-133,3	-126,6	5,3%	-16,3%	-16,1%	-25 bps
Pessoal	-23,4	-24,1	-3,1%	-8,4%	-8,6%	-23 bps	-68,4	-69,4	-1,3%	-8,4%	-8,8%	42 bps
Ocupação, 3ºs e outros	-17,3	-15,0	15,1%	-6,2%	-5,4%	-84 bps	-55,1	-44,2	24,6%	-6,7%	-5,6%	-114 bps
Programa de incentivo	-1,1	-2,3	-54,5%	-0,4%	-0,8%	44 bps	-3,2	-7,0	-54,5%	-0,4%	-0,9%	49 bps
Depreciação e amort.	-2,4	-1,8	28,2%	-0,8%	-0,7%	-20 bps	-6,6	-6,0	9,6%	-0,8%	-0,8%	-5 bps
Outras despesas, líquidas	0,2	-0,3	n/a	0,1%	-0,1%	n/a	-2,1	-2,9	-27,3%	-0,3%	-0,4%	10 bps
Resultado part. societária	3,8	3,9	-2,2%	1,4%	1,4%	-4 bps	10,8	10,8	0,2%	1,3%	1,4%	-6 bps
<b>EBIT</b>	<b>35,8</b>	<b>37,3</b>	<b>-4,1%</b>	<b>12,8%</b>	<b>13,3%</b>	<b>-52 bps</b>	<b>96,7</b>	<b>94,1</b>	<b>2,7%</b>	<b>11,8%</b>	<b>12,0%</b>	<b>-13 bps</b>
(+) Depreciação e amort.	23,5	18,3	28,1%	8,4%	6,5%	186 bps	66,1	60,3	9,6%	8,1%	7,7%	42 bps
<b>EBITDA</b>	<b>59,3</b>	<b>55,6</b>	<b>6,6%</b>	<b>21,2%</b>	<b>19,9%</b>	<b>135 bps</b>	<b>162,7</b>	<b>154,4</b>	<b>5,4%</b>	<b>19,9%</b>	<b>19,6%</b>	<b>30 bps</b>
Aj. baixa ativo financeiro	7,8	6,8	13,6%	2,8%	2,4%	33 bps	23,2	16,9	36,9%	2,8%	2,2%	68 bps
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>67,0</b>	<b>62,5</b>	<b>7,3%</b>	<b>24,0%</b>	<b>22,3%</b>	<b>169 bps</b>	<b>185,9</b>	<b>171,3</b>	<b>8,5%</b>	<b>22,8%</b>	<b>21,8%</b>	<b>99 bps</b>

O EBITDA contábil **acumulado do ano** registrou R\$ 162,7 milhões (**+5,4%**). O resumo a seguir descreve o ajuste realizado para melhor compreensão do EBITDA.

- **Baixa de Ativo Financeiro:** Lançamento recorrente que se refere à recuperação dos investimentos realizados pela RBD (PPP Bahia), o qual somou R\$ 7,8 milhões no 3T18 (vs R\$ 6,8 milhões no 3T17) e R\$ 23,2 milhões no acumulado do ano.

#### RESULTADO FINANCEIRO E ENDIVIDAMENTO

Resultado Financeiro (R\$ Milhões)	3T18	2T18	3T17	YoY	9M18	9M17	YoY
Receita Financeira	0,4	0,3	0,3	34,8%	1,1	3,9	-73,0%
Despesa Financeira	-17,0	-17,2	-20,8	-18,2%	-51,3	-55,5	-7,6%
Variação Cambial	-0,2	-1,8	1,9	n/a	-2,0	1,2	n/a
<b>Total</b>	<b>-16,8</b>	<b>-18,7</b>	<b>-18,6</b>	<b>-9,6%</b>	<b>-52,2</b>	<b>-50,3</b>	<b>3,7%</b>

A melhora de **9,6%** no resultado financeiro do trimestre é explicada, principalmente, pela despesa financeira **18,2%** menor no período, apesar do ganho de variação cambial observado no ano anterior.

No acumulado do ano, o incremento de **3,7%** no resultado reflete uma menor receita financeira em função da redução do saldo de caixa no período além de pequeno efeito de variação cambial dado a forte desvalorização do Real em 2018.

Endividamento (R\$ Milhões)	3T18	2T18	4T17	3T17	YoY
Empréstimos e Debêntures	618,6	609,2	599,3	514,0	20,4%
Fornecedores Risco Sacado	0,0	0,0	11,7	0,0	n/a
Instrumentos fin. derivativos	-2,8	0,0	1,3	25,1	-111,3%
<b>Dívida Bruta Bancária</b>	<b>615,8</b>	<b>609,2</b>	<b>612,2</b>	<b>539,0</b>	<b>14,2%</b>
Dívida Bruta Bancária R\$	606,4	598,2	598,6	496,1	22,2%
Dívida Bruta Bancária US\$	9,4	11,0	13,5	42,9	-78,1%
Parcelamento de impostos	8,6	8,9	9,2	9,6	-9,8%
Aq. de empresas a pagar	50,8	56,3	85,3	90,6	-44,0%
<b>Dívida Bruta Total</b>	<b>675,2</b>	<b>674,4</b>	<b>706,6</b>	<b>639,1</b>	<b>5,6%</b>
<b>Caixa e Equivalentes</b>	<b>50,4</b>	<b>66,8</b>	<b>95,3</b>	<b>56,3</b>	<b>-10,5%</b>
<b>Dívida Líquida Total</b>	<b>624,8</b>	<b>607,6</b>	<b>611,3</b>	<b>582,9</b>	<b>7,2%</b>
EBITDA Ajustado LTM	237,4	232,8	224,9	229,0	3,7%
<b>Dív. Líq Total / EBITDA Aj.</b>	<b>2,63 x</b>	<b>2,61 x</b>	<b>2,72 x</b>	<b>2,54 x</b>	<b>3,4%</b>

1) EBITDA ajustado LTM incluindo pro-forma de aquisições

Ao final do trimestre a **dívida líquida total** somava R\$ **624,8** milhões, um acréscimo de **7,2% YoY**, representando um indicador **dívida líquida total / EBITDA ajustado LTM** de **2,63x**.

Na comparação com o 4T17, a redução da alavancagem é consequência dos esforços da Companhia no aumento da geração de caixa livre, tendência que deve continuar a ser observada ao longo dos próximos períodos, em linha com a estratégia de desalavancagem financeira.

## IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL

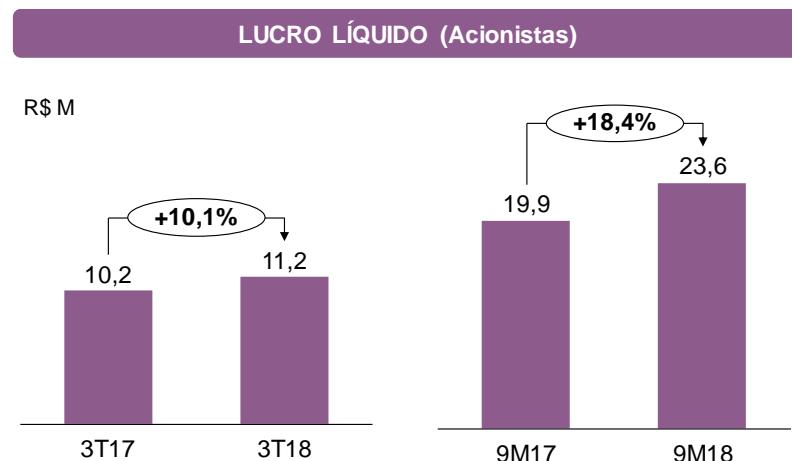
Imposto de Renda (R\$ Milhões)	Consolidado					
	3T18	3T17	YoY	9M18	9M17	YoY
<b>LAIR</b>	<b>19,0</b>	<b>18,7</b>	<b>1,4%</b>	<b>44,5</b>	<b>43,8</b>	<b>1,6%</b>
<b>IRCS</b>	<b>-5,4</b>	<b>-5,7</b>	<b>-4,8%</b>	<b>-13,5</b>	<b>-17,2</b>	<b>-21,6%</b>
<i>IRCS Corrente</i>	-2,5	-5,7	-55,7%	-12,9	-17,3	-25,5%
<i>IRCS Diferido</i>	-2,9	0,0	n/a	-0,6	0,1	n/a
<b>Alíquota efetiva</b>	<b>28,4%</b>	<b>30,2%</b>	<b>-187 bps</b>	<b>30,3%</b>	<b>39,3%</b>	<b>-896 bps</b>

No **3T18** a Companhia registrou IR&CS no valor de R\$ **5,4** milhões, equivalente a uma alíquota efetiva de **28,4%**, uma melhora de **187 bps**. No **acumulado do ano**, a alíquota registrou **30,3%** (vs. 39,3% nos 9M17), refletindo os esforços da Alliar em reduzir as ineficiências associadas à sua atual estrutura societária e normalizar sua alíquota efetiva de imposto. Destaque para a redução no IR corrente, tanto no trimestre quanto no ano, o que demonstra melhor aproveitamento dos impostos diferidos com menor desembolso de caixa no pagamento de impostos pela Companhia.

## LUCRO LÍQUIDO

O Lucro Líquido (Acionistas) alcançou R\$ 11,2 milhões (margem de 4,0%), registrando um crescimento de 10,1% no período. No acumulado do ano, alcançou R\$ 23,6 milhões (margem de 2,9%), registrando um crescimento de 18,4%.

O crescimento do lucro no trimestre reflete principalmente a alavancagem operacional do atual momento da Companhia. Entre EBITDA e Lucro, reflete também o melhor nível do resultado financeiro (custo menor de dívida) e do IR&CS (redução de ineficiências tributárias). Estes efeitos, somados, mais do que compensaram o nível maior de depreciação observado.



Lucro Líquido (R\$ Milhões)	3T18	3T17	YoY	9M18	9M17	YoY
Lucro Líquido	13,6	13,1	4,1%	31,0	26,6	16,6%
Participação de minoritários	2,4	2,9	-17,1%	-7,4	-6,6	11,1%
<b>Lucro Líquido (Acionistas)</b>	<b>11,2</b>	<b>10,2</b>	<b>10,1%</b>	<b>23,6</b>	<b>19,9</b>	<b>18,4%</b>
Lucro por ação (em R\$)	0,09	0,09	10,1%	0,20	0,17	16,9%
Margem Líquida	4,9%	4,7%	21 bps	3,8%	3,4%	42 bps
<b>Margem Líquida (Acionistas)</b>	<b>4,0%</b>	<b>3,6%</b>	<b>38 bps</b>	<b>2,9%</b>	<b>2,5%</b>	<b>36 bps</b>

## INVESTIMENTOS

Investimentos (R\$ Milhões)	3T18	3T17	YoY	9M18	9M17	YoY
Expansão orgânica	6,1	11,5	-47,0%	19,7	87,1	-77,4%
Manutenção	10,9	6,3	72,8%	35,9	20,7	73,6%
Outros	1,5	3,7	-59,2%	5,5	15,2	-63,7%
<b>Total CAPEX</b>	<b>18,5</b>	<b>21,5</b>	<b>-14,1%</b>	<b>61,2</b>	<b>123,0</b>	<b>-50,3%</b>
Ativo financeiro (RBD)	0,2	13,4	-98,8%	1,4	37,3	-96,2%
M&A / Investimentos	0,0	0,0	n/a	12,5	92,0	-86,4%
<b>Total</b>	<b>18,6</b>	<b>34,9</b>	<b>-46,6%</b>	<b>75,1</b>	<b>252,3</b>	<b>-70,2%</b>

Obs: M&A/Investimentos em regime de competência (difere dos valores apresentados no fluxo de caixa das demonstrações financeiras)

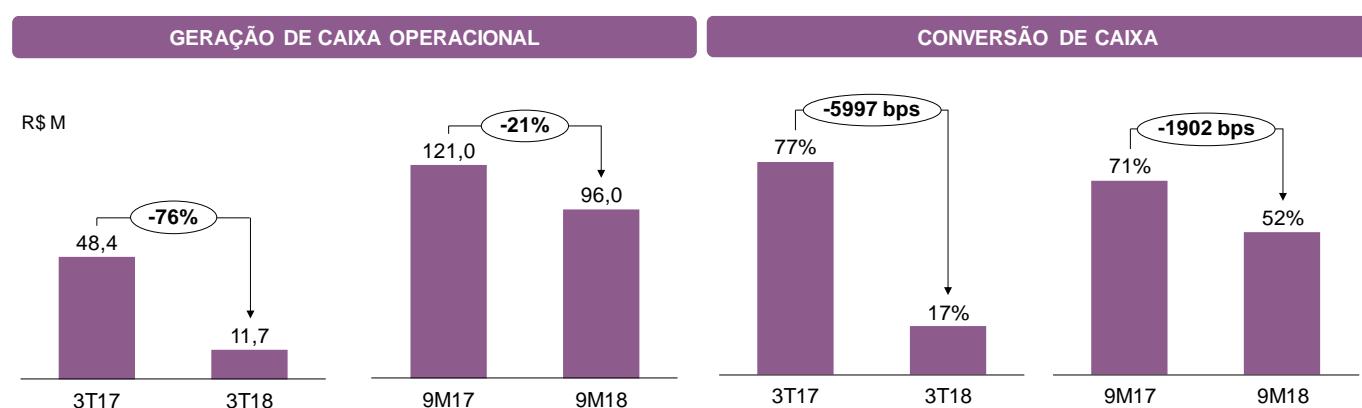
Os investimentos totais alcançaram R\$ 18,6 milhões no 3T18 (uma redução de 46,6%), apesar do aumento dos gastos com manutenção em função de volume atípico de substituição de peças no

trimestre, principalmente na marca Delfin. Apesar do aumento no investimento com manutenção, a maior substituição de peças não gera efeito no caixa da Companhia pois os contratos de manutenção são por valores fixos, independente do volume de peças substituídas.

No acumulado do ano, a forte redução de **70,2%** nos investimentos em relação ao período anterior reflete o fim do ciclo de grandes investimentos até 2017 e está em linha com estratégia da Companhia de melhorar o uso da base atual de ativos e maturar os investimentos já efetuados.

## FLUXO DE CAIXA

A **geração de caixa operacional** alcançou R\$ **96,0** milhões no acumulado do ano (-21%), com **conversão em caixa** de **52%**. No trimestre a geração operacional atingiu R\$ **11,7** milhões.



A redução da geração de caixa operacional no trimestre se deve a dois fatores pontuais:

- Hospital São Rafael (marca Delfin) - A Companhia possui contrato de prestação de serviços de diagnóstico com o Hospital, o qual foi vendido ao longo do terceiro trimestre e na transição para novo controlador os pagamentos foram temporariamente suspensos. A Companhia está renegociando este contrato para eventual saída da operação e liquidação dos valores em atraso.
- Fornecedores - Em função do nível de alavancagem financeira mais confortável a Companhia reduziu prazos que envolvessem custos adicionais. Os prazos atuais devem ser mantidos para os próximos trimestres.

No acumulado do ano, com a contínua maturação da operação e, principalmente, a redução nos investimentos, o fluxo de caixa das operações superou o fluxo de caixa dos investimentos, **caracterizando fluxo de caixa livre positivo em R\$ 20,9 milhões** a despeito dos impactos pontuais observados no 3T18.

A partir do novo ciclo da Companhia, sua elevada capacidade de geração de caixa operacional começa também a se transformar numa **evolução importante na geração de caixa livre**.

Fluxo de Caixa (R\$ Milhões)	3T18	3T17	YoY	9M18	9M17	YoY
<b>(1) EBITDA Ajustado</b>	<b>67,0</b>	62,5	7,3%	185,9	171,3	8,5%
(2) Itens que não afetam o Caixa	-21,2	-15,5	37,0%	-61,5	-48,0	28,0%
(3) Capital de Giro <sup>a</sup>	-33,6	3,8	n/a	-23,8	4,2	n/a
Contas a receber	-16,3	-14,2	15,5%	-31,6	-38,3	-17,5%
Fornecedores	-10,2	14,7	n/a	-1,4	17,3	n/a
Salários, obrigações sociais e previdenciárias	-0,9	5,1	n/a	-0,4	7,5	n/a
Obrigações tributárias e parcelamento de impostos	-1,8	1,7	n/a	15,7	24,8	-36,7%
Outros	-4,3	-3,5	25,2%	-6,1	-7,0	-12,6%
(4) IRCS pago	-0,6	-2,5	-76,1%	-4,7	-6,5	-27,8%
<b>(5) Geração de Caixa Operacional [= (1)+(2)+(3)+(4)]</b>	<b>11,7</b>	48,4	<b>-75,8%</b>	<b>96,0</b>	121,0	<b>-20,7%</b>
<b>(6) Atividades de Investimento<sup>b</sup></b>	<b>-18,6</b>	<b>-35,2</b>	<b>-47,0%</b>	<b>-75,1</b>	<b>-258,0</b>	<b>-70,9%</b>
Investimentos	-18,5	-21,8	-15,1%	-73,7	-220,7	-66,6%
Aquisição de ativo imobilizado e intangível	-18,5	-21,5	-14,1%	-61,2	-123,0	-50,3%
Aquisição de controladas, líquida do caixa recebido	0,0	0,0	n/a	-12,5	-92,0	-86,4%
Adição de Investimentos	0,0	-0,3	-100,0%	0,0	-5,7	-100,0%
Ativo Financeiro (Capex RBD)	-0,2	-13,4	-98,8%	-1,4	-37,3	-96,2%
<b>(7) Geração de Caixa Livre [= (5)+(6)]</b>	<b>-6,9</b>	13,2	n/a	<b>20,9</b>	<b>-137,0</b>	n/a
<b>(8) Atividades de Financiamento<sup>c</sup></b>	<b>-9,5</b>	<b>-13,5</b>	<b>-29,6%</b>	<b>-65,5</b>	<b>28,5</b>	n/a
Financiamento	-10,8	-12,2	-11,9%	-72,9	-7,5	868,4%
Aplicações Financeiras	0,3	0,1	114,2%	1,4	41,9	-96,7%
Partes Relacionadas	0,9	-1,4	n/a	6,1	-5,9	n/a
<b>(9) Aumento (redução) de caixa [= (7)+(8)]</b>	<b>-16,5</b>	<b>-0,3</b>	<b>4623,6%</b>	<b>-44,6</b>	<b>-108,5</b>	<b>-58,9%</b>
<b>Conversão (Ger. Caixa Operacional / EBITDA Ajustado)</b>	<b>17%</b>	<b>77%</b>	<b>-5997 bps</b>	<b>52%</b>	<b>71%</b>	<b>-1902 bps</b>
EBITDA Ajustado	67,0	62,5	7,3%	185,9	171,3	8,5%

a) Exclui Ativo Financeiro (Capex da RBD) e Fornecedores risco sacado, considerados em Investimento e Financiamento, respectivamente

b) Inclui Ativo Financeiro (Capex da RBD) e exclui aplicações financeiras e partes relacionadas (vide Financiamento). Aquisição de controladas está apresentada em regime de competência (difere dos valores apresentados no fluxo de caixa contábil)

c) Inclui Fornecedores risco sacado e dívida proveniente de aquisições (*seller's financing*), além de aplicações financeiras e partes relacionadas.

## DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

### BALANÇOS PATRIMONIAIS EM 30 DE SETEMBRO DE 2018 E 31 DE DEZEMBRO DE 2017

(Em milhares de reais – R\$)

ATIVOS	Consolidado		PASSIVOS E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	Consolidado	
	30/09/2018	31/12/2017		30/09/2018	31/12/2017
<b>CIRCULANTES</b>					
Caixa e equivalentes de caixa	46.970	91.597	Fornecedores	60.389	61.758
Títulos e valores mobiliários	-	10	Fornecedores risco sacado	-	11.652
Contas a receber	264.753	219.178	Salários, obrigações sociais e previdenciárias	52.292	52.652
Estoques	4.945	4.650	Empréstimos, financiamentos e debêntures	223.486	167.044
Ativo financeiro	31.060	30.676	Instrumento financeiro derivativo	-	1.260
Impostos a recuperar	52.618	41.153	Obrigações tributárias	35.511	23.524
Instrumento financeiro derivativo	2.833	-	Parcelamento de impostos	1.968	2.212
Outras contas a receber	20.726	14.290	Contas a pagar - aquisição de empresas	17.539	36.488
<b>Total dos ativos circulantes</b>	<b>423.905</b>	<b>401.554</b>	Outras contas a pagar	11.828	5.463
			<b>Total dos passivos circulantes</b>	<b>403.013</b>	<b>362.053</b>
<b>NÃO CIRCULANTES</b>					
Títulos e valores mobiliários	3.384	3.692	<b>NÃO CIRCULANTES</b>		
Depósitos judiciais	26.000	25.817	Empréstimos, financiamentos e debêntures	395.152	432.208
Garantia de reembolso de contingências	66.449	104.389	Partes relacionadas	1.025	5.881
Partes relacionadas	27.499	38.406	Parcelamento de impostos	6.651	6.960
Imposto de renda e contribuição social diferidos	129.139	123.127	Contas a pagar - aquisição de empresas	33.216	48.790
Ativo financeiro	80.975	83.164	Imposto de renda e contribuição social diferidos	11.856	5.161
Investimentos	6.376	5.364	PIS/COFINS/ISS diferidos	8.030	8.033
Imobilizado	527.952	532.523	Provisão para riscos legais	105.560	140.045
Intangível	966.570	966.949	Outras contas a pagar	3.302	5.598
<b>Total dos ativos não circulantes</b>	<b>1.834.344</b>	<b>1.883.431</b>	<b>Total dos passivos não circulantes</b>	<b>564.792</b>	<b>652.676</b>
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>					
Capital social			Capital social	612.412	612.412
Reservas de capital			Reservas de capital	626.093	620.222
Outros Resultados Abrangentes			Outros Resultados Abrangentes	188	-
Ações em tesouraria			Ações em tesouraria	(1.954)	(1.954)
Lucros acumulados			Lucros acumulados	12.374	(11.220)
Total do patrimônio líquido dos acionistas controladores			Total do patrimônio líquido dos acionistas controladores	1.249.113	1.219.460
Participação dos acionistas não controladores			Participação dos acionistas não controladores	41.331	50.796
<b>Total do patrimônio líquido</b>	<b>2.258.249</b>	<b>2.284.985</b>	<b>Total do patrimônio líquido</b>	<b>1.290.444</b>	<b>1.270.256</b>
<b>TOTAL DOS ATIVOS</b>	<b>2.258.249</b>	<b>2.284.985</b>	<b>TOTAL DOS PASSIVOS E DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>2.258.249</b>	<b>2.284.985</b>

**DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO PARA OS TRIMESTRES FINDOS EM 30 DE SETEMBRO DE 2018  
E 30 DE SETEMBRO DE 2017**  
(Em milhares de reais – R\$)

Consolidado	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2018	30/09/2017
	Trimestre	Trimestre	9M18	9M17
RECEITA LÍQUIDA DE SERVIÇOS	279.462	292.674	818.168	822.356
Custo dos serviços prestados	(203.589)	(204.620)	(596.892)	(571.948)
LUCRO BRUTO	75.873	88.054	221.276	250.408
(DESPESAS) RECEITAS OPERACIONAIS				
Despesas gerais e administrativas	(44.056)	(54.283)	(133.278)	(164.154)
Outras (despesas) receitas, líquidas	194	(334)	(2.141)	(2.946)
Resultado em participação societária	3.772	3.857	10.812	10.792
LUCRO OPERACIONAL ANTES DO RESULTADO FINANCEIRO	35.783	37.294	96.669	94.100
RESULTADO FINANCEIRO	(16.785)	(18.564)	(52.218)	(50.347)
Despesas financeiras	(17.145)	(18.831)	(53.270)	(54.245)
Receitas financeiras	360	267	1.052	3.898
LUCRO (PREJUÍZO) OPERACIONAL E ANTES DO IMPOSTO DE RENDA E DA CONTRIBUIÇÃO SOCIAL	18.998	18.730	44.451	43.754
IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL				
CORRENTE E DIFERIDO	(5.390)	(5.664)	(13.480)	(17.187)
LUCRO (PREJUÍZO) LÍQUIDO DO PERÍODO	13.608	13.066	30.971	26.567
ATRIBUÍVEL AOS ACIONISTAS CONTROLADORES	11.222	10.189	23.594	19.929
ATRIBUÍVEL AOS ACIONISTAS NÃO CONTROLADORES	2.386	2.877	7.377	6.637

Nota: Os custos e despesas de 2017 apresentados nessa tabela seguem as demonstrações contábeis. Para fins de comparação, checar páginas 6 e 7.

## DEMONSTRAÇÕES DOS FLUXOS DE CAIXA PARA OS TRIMESTRES FINDOS EM 30 DE SETEMBRO DE 2018 E 30 DE SETEMBRO DE 2017

(Em milhares de reais – R\$)

	Consolidado	
	30/09/2018	30/09/2017
<b>FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS</b>		
<b>Lucro (prejuízo) líquido do período</b>	<b>30.971</b>	<b>26.567</b>
Ajustes para reconciliar o lucro (prejuízo) líquido do período com o caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades operacionais:		
Depreciação e amortização	66.057	60.255
Opções outorgadas e ações restritas reconhecidas	3.172	6.977
Valor residual de ativos imobilizados baixados e investimentos	69	1.846
Encargos financeiros e variação cambial e derivativos	44.986	48.786
Atualização do ativo financeiro	(19.963)	(14.399)
Resultado em participação societária	(10.812)	(10.792)
Provisão para créditos de liquidação duvidosa, líquido	9.220	10.127
Provisões para riscos cíveis, trabalhistas e tributários, líquidas	142	(3.311)
Impostos diferidos	563	(2.804)
	<b>124.405</b>	<b>123.252</b>
Redução (aumento) nos ativos operacionais:	<b>(51.373)</b>	<b>(93.299)</b>
Contas a receber	(31.621)	(38.319)
Estoques	(295)	408
Outros ativos	(18.051)	(18.116)
Ativo financeiro	(1.406)	(37.272)
	<b>9.885</b>	<b>53.781</b>
Aumento (redução) nos passivos operacionais:		
Fornecedores	(1.369)	17.262
Fornecedores risco sacado	(11.652)	-
Salários, obrigações sociais e previdenciárias	(360)	7.464
Obrigações tributárias e parcelamento de impostos	15.688	24.789
Outros passivos	2.438	1.064
Imposto de renda e contribuição social pagos	(4.660)	(6.450)
Dividendos e JSCP recebidos de controladas	9.800	9.652
	<b>Caixa líquido gerado pelas atividades operacionais</b>	<b>82.917</b>
	<b>83.734</b>	
<b>FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTO</b>		
Aplicações financeiras	1.370	41.937
Aquisição de controladas, líquido do caixa recebido	(40.799)	(42.430)
Partes relacionadas	6.051	(5.928)
Adição em investimentos	-	(5.719)
Aquisição de ativo imobilizado e intangível	(61.177)	(122.992)
	<b>Caixa líquido gerado (aplicado) nas atividades de investimento</b>	<b>(94.555)</b>
	<b>(135.132)</b>	
<b>FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO</b>		
Aumento de capital	-	708
Compra/ Alienação de ações em tesouraria	-	(7.010)
Valores recebidos de empréstimos, líquidos	186.913	207.398
Juros pagos	(47.456)	(35.178)
Amortização de empréstimos, financiamentos e derivativos	(172.446)	(223.047)
	<b>Caixa líquido gerado (aplicado) nas atividades de financiamento</b>	<b>(32.989)</b>
	<b>(57.129)</b>	
<b>AUMENTO LÍQUIDO NO CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA</b>		
	<b>(44.627)</b>	<b>(108.527)</b>
<b>CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA</b>		
No início do período	91.597	159.333
No fim do período	46.970	50.806

# EARNINGS RELEASE

**3Q18**



**alliar médicos à frente**  
sistema de diagnósticos de saúde

**CONFERENCE CALL  
IN PORTUGUESE**

November 14, 2018  
12h30 pm (Brasília)  
09h30 am (New York)  
Telephone: +55(11) 2188-0155  
Code: Alliar

**CONFERENCE CALL  
IN ENGLISH**

November 14, 2018  
1h30 pm (Brasília)  
10h30 am (New York)  
Telephone: + 1 (646) 843-6054  
Code: Alliar

**AALR3**  
**BRAALRDBS008 / S016**

Frederico Oldani: CFO/IRO  
Francisco de Paula: IR Manager  
Telephone: +55 (11) 4369-1387  
<http://ri.alliar.com>  
[ri@alliar.com](mailto:ri@alliar.com)

**TABLE OF CONTENTS**

HIGHLIGHTS .....	2
REVENUE .....	3
FINANCIAL PERFORMANCE .....	5
GROSS PROFIT / GROSS MARGIN.....	6
EBITDA / EBITDA MARGIN.....	6
FINANCIAL RESULT AND DEBT .....	7
INCOME TAX AND SOCIAL CONTRIBUTION .....	8
NET INCOME .....	9
INVESTMENTS .....	9
CASH FLOW .....	10
FINANCIAL STATEMENTS.....	12

**São Paulo, Nov 13, 2018 - Centro de Imagem Diagnósticos S.A. ("Alliar" or "Company")** (B3: AALR3), one of Brazil's largest diagnostic medicine companies, announces today its earnings results for the third quarter and the nine months of 2018 (3Q18 and 9M18, respectively). The figures and their historical series (when available) can be obtained in excel format at <http://ir.alliar.com>

## HIGHLIGHTS

- Stable **net revenue<sup>1</sup>** when compared to 3Q17 (-0.3%), with same-store-sales (SSS) of 0.1%. In 9M18, revenue reached R\$ **816.8** million, a **3.8%** increase with SSS of **2.4%**
- **Expansion of +169 bps** in adjusted EBITDA margin, reaching **24.0%** in the quarter, with adjusted EBITDA of R\$ **67.0** million (**+7.3%**). YTD adjusted EBITDA of R\$ **185.9** million (**+8.5%**), with margin of **22.8% (+99 bps)**
- **Net Income** (Shareholders) of R\$ **11.2** million in the quarter (**+10.1%**) and R\$ **23.6** million in 9M18 (**+18.4%**)
- **Operating cash flow** of R\$ **11.7** million in 3Q18 and R\$ **96.0** million YTD. **Positive free cash flow** of R\$ **20.9** million YTD demonstrates the Company's new cycle
- Net promoter score (**NPS**) of **68.6%** at the end of 3Q18, an important evolution of **320 bps** when compared to 2Q18, reflecting the ongoing improvements in **real-time management** of the patients' flow in our units

KPIs (R\$ Million)	3Q18	3Q17	YoY	9M18	9M17	YoY
Gross Revenue (ex-construction) <sup>1</sup>	301.0	302.3	-0.4%	883.1	848.9	4.0%
Net Revenue (ex-construction) <sup>1</sup>	279.3	280.1	-0.3%	816.8	787.2	3.8%
Gross Profit	75.9	77.1	-1.5%	221.3	212.8	4.0%
Gross Profit Margin <sup>2</sup>	27.2%	27.5%	-36 bps	27.1%	27.0%	4 bps
EBITDA	59.3	55.6	6.6%	162.7	154.4	5.4%
EBITDA Margin	21.2%	19.9%	136 bps	19.9%	19.6%	31 bps
Adjusted EBITDA <sup>3</sup>	67.0	62.5	7.3%	185.9	171.3	8.5%
Adjusted EBITDA Margin <sup>2</sup>	24.0%	22.3%	169 bps	22.8%	21.8%	99 bps
Net Income (Shareholders)	11.2	10.2	10.1%	23.6	19.9	18.4%
Operating Cash Flow	11.7	48.4	-75.8%	96.0	121.0	-20.7%
Cash Conversion	17.5%	77.4%	-5997 bps	51.6%	70.6%	-1902 bps
Free Cash Flow	-6.9	13.2	n/a	20.9	-137.0	n/a
ROIC <sup>4</sup>	11.9%	13.0%	-114 bps	11.9%	13.0%	-114 bps
NPS <sup>5</sup>	68.6%	n/a	n/a	65.3%	n/a	n/a

1) Excludes "construction revenue", accounting entry referring to the investment made at RBD (PPP Bahia)

2) Margins are calculated on net revenue (ex-construction)

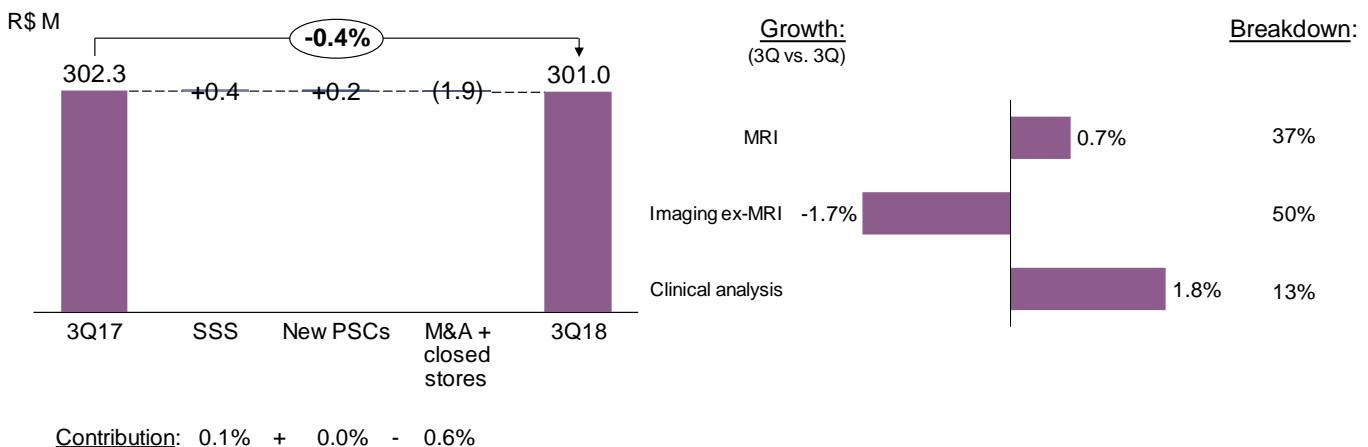
3) Excludes write-down of financial asset (see chapter on EBITDA)

4) ROIC without goodwill (adjusted NOPAT divided by average invested capital without goodwill)

5) Comparison of Net Promoter Score vs 3Q17 is not applicable: Alliar concluded in 1Q18 an automation process that improves the methodology of capturing data on patient's satisfaction.

## REVENUE

Gross revenue (ex-construction) reached R\$ **301.0** million (-0.4%) in the quarter with SSS performance of **+0.1%**, impacted by the closing of units when compared to 3Q17.

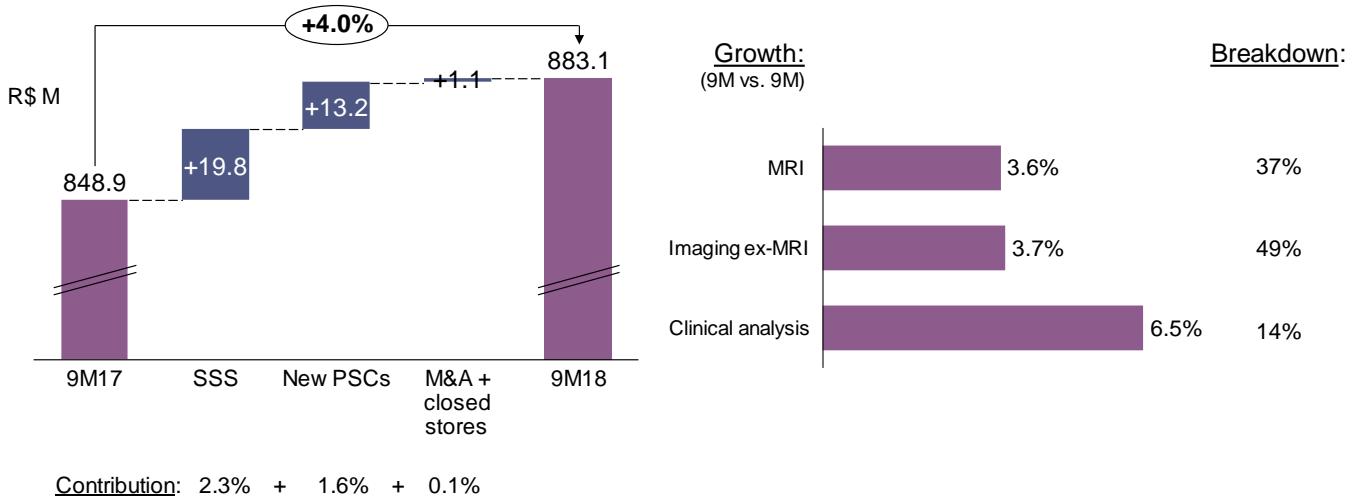


The performance was impacted by the stabilization of the number of beneficiaries and the trade down of health plans. In this sense, the increase in the volume of exams in the quarter was offset by the decrease in average ticket, both in clinical (CA) and magnetic resonance imaging (MRI). This trend in lower ticket should last a few more quarters. The period was also characterized by a lower number of business days, in addition to the negative effect caused by the world cup, in July.

In addition, the increased exams volume during the quarter should benefit revenue performance in 4Q18. The creation of formal jobs also began to improve (CAGED), which tends to revert into an increase in the number of healthcare beneficiaries, after a long cycle of stabilization.

In terms of brands, we highlight our CDB brand (São Paulo), which continues to show the best growth among the Company's brands. The latest mega-units inaugurated in São Paulo continue to mature and are the main source of growth for the CDB brand. The city of Salvador (Delfin brand) is the most challenging location due to losses of insured lives by the main payers (HMOSS) of the region, as well as a higher number of broken machines (parts of machines) during the quarter, negatively impacting the volume of exams.

In 9M18, revenue reached R\$ **883.1** million (+4.0%) with **SSS of 2.4%**, as illustrated below:



Gross Revenue (R\$ Million)	3Q18	3Q17	YoY	9M18	9M17	YoY
Gross Revenue (ex-construction)	301.0	302.3	-0.4%	883.1	848.9	4.0%
Diagnostic imaging	260.5	262.4	-0.7%	762.3	735.6	3.6%
MRI Exams	111.2	110.5	0.7%	325.2	313.9	3.6%
Other Imaging Exams	149.3	151.9	-1.7%	437.1	421.7	3.7%
Clinical analysis	40.5	39.8	1.8%	120.7	113.4	6.5%
Construction revenue	0.2	13.4	-98.8%	1.4	37.3	-96.2%
Gross Revenue	301.1	315.5	-4.6%	884.5	886.2	-0.2%
Deductions	-21.6	-22.8	-5.2%	-66.3	-63.8	3.8%
Net Revenue	279.5	292.7	-4.5%	818.2	822.4	-0.5%
Net Revenue (ex-construction)	279.3	280.1	-0.3%	816.8	787.2	3.8%

Operational Highlights	Performance					
	3Q18	3Q17	YoY	9M18	9M17	YoY
Avg Revenue/MRI equipment	0.90	0.90	-0.1%	2.62	2.55	2.8%
Avg Revenue/Clinical Analysis Room	0.14	0.14	2.5%	0.41	0.39	7.2%
MRI exams ('000)	195	191	2.3%	567	543	4.5%
Clinical analysis exams ('000)	2,677	2,536	5.5%	7,887	7,232	9.1%
MRI Avg. Ticket (R\$)	571	580	-1.6%	573	578	-0.9%
Clinical analysis Avg. Ticket (R\$)	15.1	15.7	-3.6%	15.3	15.7	-2.3%
MRI exams / equipment / day	25.2	24.8	1.5%	24.4	23.5	3.7%
Clinical analysis / room / day	146.7	138.0	6.3%	144.1	131.2	9.8%

Operational KPIs	Assets					
	3Q18	2Q18	QoQ	9M18	9M17	YoY
End of period						
PSCs	114	116	-1.7%	114	122	-6.6%
Mega	18	18	0.0%	18	18	0.0%
Standard	83	84	-1.2%	83	86	-3.5%
Collection Points	13	14	-7.1%	13	18	-27.8%
MRI equipments	124	125	-0.8%	124	123	0.8%
Clinical Analysis Rooms	292	296	-1.4%	292	294	-0.7%

Despite the challenging growth scenario, we continued to increase MRI equipment productivity, reaching **25.2** exams/MRI/day (+1.5% in the quarter). In 9M18, **productivity gain** reached **3.7%**.

The **complementary offer of CA** continues its maturing process, recording a **5.5%** growth in the number of exams performed in the quarter and **9.1%** in 9M18, reflecting a productivity increase in the collection rooms to **146.7** CA exams/room/day . As a result, the share of CA came in at **13.7%** of gross revenue (versus 13.4% in 9M17). At the end of September 2018, Alliar offered CA exams in **52** of its units.

## FINANCIAL PERFORMANCE

Alliar's **new growth cycle**, focused on **increased profitability** through the **maturity of investments** and **productivity** gains with technology and innovation, continues to be reflected in the Company's results.

In 3Q18, Alliar presented, once again, good operating leverage (despite revenue performance) with a **7.3% growth in adjusted EBITDA** and **10.1% growth in Net Income (Shareholders)**. In 9M18, **adjusted EBITDA increased 8.5% and Net Income 18.4%**.

We highlight the reduction in financial expenses and the **effective tax rate (IR&CS)**, which reached 30.3% YTD as part of the Company's efforts to reduce tax inefficiencies associated with its corporate structure.

Income Statement Overview	3Q18	3Q17	YoY	9M18	9M17	YoY
Gross Revenue (ex-construction)	301.0	302.3	-0.4%	883.1	848.9	4.0%
Deductions	(21.6)	(22.2)	-2.5%	(66.2)	(61.7)	7.3%
<b>Net Revenue (ex-construction)</b>	<b>279.3</b>	<b>280.1</b>	<b>-0.3%</b>	<b>816.8</b>	<b>787.2</b>	<b>3.8%</b>
Cost of services	(203.4)	(203.0)	0.2%	(595.6)	(574.4)	3.7%
Gross Profit	75.9	77.1	-1.5%	221.3	212.8	4.0%
<i>Gross Profit Margin</i>	27.2%	27.5%	-36 bps	27.1%	27.0%	4 bps
General and administrative expenses	(44.1)	(43.3)	1.8%	(133.3)	(126.6)	5.3%
Other income (expenses), net	0.2	(0.3)	n/a	(2.1)	(2.9)	-27.3%
Share of profit (loss) on investments	3.8	3.9	-2.2%	10.8	10.8	0.2%
(+) Depreciation and Amortization	23.5	18.3	28.1%	66.1	60.3	9.6%
<b>EBITDA</b>	<b>59.3</b>	<b>55.6</b>	<b>6.6%</b>	<b>162.7</b>	<b>154.4</b>	<b>5.4%</b>
<i>(+/- adjustments)</i>	<i>7.8</i>	<i>6.8</i>	<i>13.6%</i>	<i>23.2</i>	<i>16.9</i>	<i>36.9%</i>
<b>Adjusted EBITDA</b>	<b>67.0</b>	<b>62.5</b>	<b>7.3%</b>	<b>185.9</b>	<b>171.3</b>	<b>8.5%</b>
<i>Adjusted EBITDA Margin</i>	24.0%	22.3%	169 bps	22.8%	21.8%	99 bps
(-) Depreciation and Amortization	(23.5)	(18.3)	28.1%	(66.1)	(60.3)	9.6%
Finance income (expenses)	(16.8)	(18.6)	-9.6%	(52.2)	(50.3)	3.7%
<b>EBT</b>	<b>19.0</b>	<b>18.7</b>	<b>1.4%</b>	<b>44.5</b>	<b>43.8</b>	<b>1.6%</b>
Taxes	(5.4)	(5.7)	-4.8%	(13.5)	(17.2)	-21.6%
<i>Effective tax rate</i>	<i>-28.4%</i>	<i>-30.2%</i>	<i>187 bps</i>	<i>-30.3%</i>	<i>-39.3%</i>	<i>896 bps</i>
Attributable to non-controlling shareholders	(2.4)	(2.9)	-17.1%	(7.4)	(6.6)	11.1%
<b>Net Income (Shareholders)</b>	<b>11.2</b>	<b>10.2</b>	<b>10.1%</b>	<b>23.6</b>	<b>19.9</b>	<b>18.4%</b>
<i>Net margin (Shareholders)</i>	4.0%	3.6%	38 bps	2.9%	2.5%	36 bps

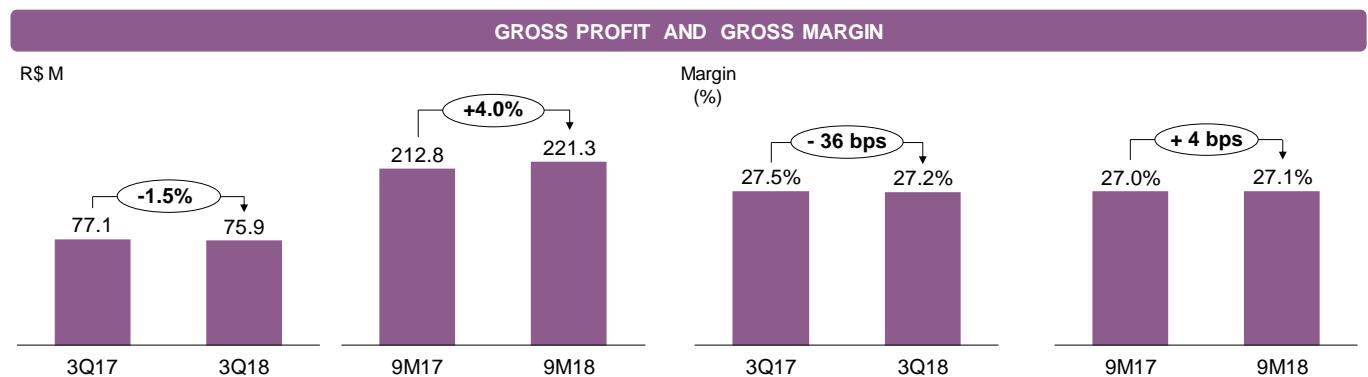
OPERATING  
LEVERAGE

## GROSS PROFIT / GROSS MARGIN

**Gross Profit** totaled R\$ **75.9** million in the quarter (**-1.5%**) with a gross margin of **27.2%** (-36 bps). The variation is explained by the higher depreciation due to the replacement of equipment parts in the quarter. Excluding depreciation, gross margin expanded by **+132 bps**.

The strategic sourcing initiative combined with cost reduction plans generated significant benefits, with emphasis on contract renegotiations for supplies and support labs. Part of the benefits are already reflected in current results, however additional benefits in these lines are expected for 2019 due to the negotiations already carried out.

Growth in medical services is related to the mix of exams given the greater participation of ultrasound exams in the Company's revenue.



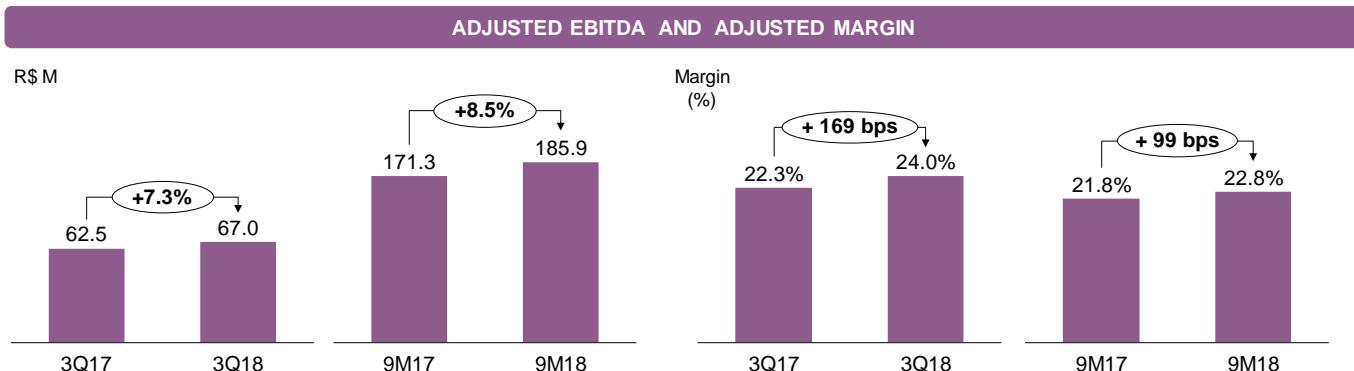
Gross Profit (R\$ Million)	3Q18	3Q17	YoY	% NRev (3Q18)	% NRev (3Q17)	YoY	9M18	9M17	YoY	% NRev (9M18)	% NRev (9M17)	YoY
<b>Net Revenue (ex)</b>	279.3	280.1	-0.3%	-	-	-	816.8	787.2	3.8%	-	-	-
<b>Costs (ex)</b>	<b>-203.5</b>	<b>-203.0</b>	<b>0.2%</b>	<b>-72.8%</b>	<b>-72.5%</b>	<b>-36 bps</b>	<b>-595.6</b>	<b>-574.4</b>	<b>3.7%</b>	<b>-72.9%</b>	<b>-73.0%</b>	<b>4 bps</b>
Medical Services	-53.0	-50.1	5.8%	-19.0%	-17.9%	-109 bps	-156.4	-138.9	12.5%	-19.1%	-17.6%	-150 bps
Employees	-51.6	-52.1	-1.0%	-18.5%	-18.6%	12 bps	-153.4	-150.0	2.3%	-18.8%	-19.1%	26 bps
Supplies and Support Labs	-34.2	-35.7	-4.3%	-12.3%	-12.8%	50 bps	-98.8	-103.5	-4.5%	-12.1%	-13.2%	104 bps
Maintenance	-6.3	-9.3	-31.6%	-2.3%	-3.3%	103 bps	-21.2	-24.7	-14.1%	-2.6%	-3.1%	53 bps
Occupancy	-23.6	-23.2	1.7%	-8.4%	-8.3%	-17 bps	-68.6	-62.6	9.6%	-8.4%	-8.0%	-46 bps
Third-party serv. and others	-13.7	-16.2	-15.6%	-4.9%	-5.8%	88 bps	-37.7	-40.5	-6.8%	-4.6%	-5.1%	51 bps
Deprec. and amortization	-21.2	-16.5	28.1%	-7.6%	-5.9%	-169 bps	-59.5	-54.2	9.6%	-7.3%	-6.9%	-40 bps
<b>Gross Profit</b>	<b>75.9</b>	<b>77.1</b>	<b>-1.5%</b>	<b>27.2%</b>	<b>27.5%</b>	<b>-36 bps</b>	<b>221.3</b>	<b>212.8</b>	<b>4.0%</b>	<b>27.1%</b>	<b>27.0%</b>	<b>4 bps</b>
Construction cost	-0.1	-12.6	-98.8%	-	-	-	-1.3	-35.2	-96.2%	-	-	-

Note: The costs and expenses for 2017, as presented in the 2017 financial statements, were reclassified in this report to equalize with the cost structure utilized for all Alliar brands in 2018.

## EBITDA / EBITDA MARGIN

**Adjusted EBITDA** increased **7.3%** in the quarter (**+8.5% YTD**) and reached R\$ **67.0** million with an EBITDA margin of **24.0%** (+169 bps). The gain registered in the quarter mainly reflects the good cost discipline and expense management combined with the strategic sourcing efforts discussed above. The results were achieved despite the shy revenue performance, demonstrating the effectiveness of the improvement actions we implemented throughout the year.

In 9M18, **adjusted EBITDA** reached R\$ 185.9 million, with a margin of **22.8%**, an **expansion of 99 bps**.



EBITDA (R\$ Million)	3Q18	3Q17	YoY	% NRev (3Q18)	% NRev (3Q17)	YoY	9M18	9M17	YoY	% NRev (9M18)	% NRev (9M17)	YoY
<b>Net Revenue (ex)</b>	279.3	280.1	-0.3%	-	-	-	816.8	787.2	3.8%	-	-	-
<b>Gross Profit</b>	75.9	77.1	-1.5%	27.2%	27.5%	-36 bps	221.3	212.8	4.0%	27.1%	27.0%	4 bps
General and adm. expenses	-44.1	-43.3	1.8%	-15.8%	-15.5%	-33 bps	-133.3	-126.6	5.3%	-16.3%	-16.1%	-25 bps
Employees	-23.4	-24.1	-3.1%	-8.4%	-8.6%	-23 bps	-68.4	-69.4	-1.3%	-8.4%	-8.8%	42 bps
Occupancy, 3 <sup>rd</sup> party, other	-17.3	-15.0	15.1%	-6.2%	-5.4%	-84 bps	-55.1	-44.2	24.6%	-6.7%	-5.6%	-114 bps
Long-term incentive	-1.1	-2.3	-54.5%	-0.4%	-0.8%	-44 bps	-3.2	-7.0	-54.5%	-0.4%	-0.9%	49 bps
Depreciation and amort.	-2.4	-1.8	28.2%	-0.8%	-0.7%	-20 bps	-6.6	-6.0	9.6%	-0.8%	-0.8%	-5 bps
Other expenses, net	0.2	-0.3	n/a	0.1%	-0.1%	n/a	-2.1	-2.9	-27.3%	-0.3%	-0.4%	10 bps
Earnings of subsidiaries	3.8	3.9	-2.2%	1.4%	1.4%	-4 bps	10.8	10.8	0.2%	1.3%	1.4%	-6 bps
<b>EBIT</b>	35.8	37.3	-4.1%	12.8%	13.3%	-52 bps	96.7	94.1	2.7%	11.8%	12.0%	-13 bps
(+) Depreciation and amort.	23.5	18.3	28.1%	8.4%	6.5%	186 bps	66.1	60.3	9.6%	8.1%	7.7%	42 bps
<b>EBITDA</b>	59.3	55.6	6.5%	21.2%	19.9%	135 bps	162.7	154.4	5.4%	19.9%	19.6%	30 bps
Write-down of financial asset	7.8	6.8	13.6%	2.8%	2.4%	33 bps	23.2	16.9	36.9%	2.8%	2.2%	68 bps
<b>Adjusted EBITDA</b>	67.0	62.5	7.3%	24.0%	22.3%	169 bps	185.9	171.3	8.5%	22.8%	21.8%	99 bps

**YTD** accounting EBITDA was R\$ 162.7 million (**+5.4%**). The following summary describes the adjustment made for a better understanding of Alliar's EBITDA.

- **Write-down of Financial Asset:** A recurring entry concerning the depreciation of investments made by RBD (PPP Bahia), which reached R\$ **7.8** million in 3Q18 (vs. R\$ **6.8** million in 3Q17) and R\$ **23.2** million YTD.

## FINANCIAL RESULT AND DEBT

Financial Result (R\$ Million)	3Q18	2Q18	3Q17	YoY	9M18	9M17	YoY
Financial income	0.4	0.3	0.3	34.8%	1.1	3.9	-73.0%
Financial expenses	-17.0	-17.2	-20.8	-18.2%	-51.3	-55.5	-7.6%
FX effect on USD debt	-0.2	-1.8	1.9	n/a	-2.0	1.2	n/a
<b>Total Financial Result</b>	<b>-16.8</b>	<b>-18.7</b>	<b>-18.6</b>	<b>-9.6%</b>	<b>-52.2</b>	<b>-50.3</b>	<b>3.7%</b>

The **9.6%** improvement in the financial result during the quarter is mainly explained by the financial expenses **18.2%** lower in the period. The result was recorded despite the gain in exchange variation effect posted in the previous year.

In 9M18, the **3.7%** increase in results reflects lower financial income due to a lower cash balance during the period, in addition to a small effect from exchange variation due to the strong devaluation of the Real in 2018.

Debt (R\$ Million)	3Q18	2Q18	4Q17	3Q17	YoY
Loans and debentures	618.6	609.2	599.3	514.0	20.4%
Supplier 'drawee risk'	0.0	0.0	11.7	0.0	n/a
Derivative fin. instruments	-2.8	0.0	1.3	25.1	-111.3%
<b>Gross Bank Debt</b>	<b>615.8</b>	<b>609.2</b>	<b>612.2</b>	<b>539.0</b>	<b>14.2%</b>
Gross Bank Debt R\$	606.4	598.2	598.6	496.1	22.2%
Gross Bank Debt US\$	9.4	11.0	13.5	42.9	-78.1%
Tax installment payments	8.6	8.9	9.2	9.6	-9.8%
Acquisitions of companies	50.8	56.3	85.3	90.6	-44.0%
<b>Total Gross Debt</b>	<b>675.2</b>	<b>674.4</b>	<b>706.6</b>	<b>639.1</b>	<b>5.6%</b>
<b>Cash and equivalents</b>	<b>50.4</b>	<b>66.8</b>	<b>95.3</b>	<b>56.3</b>	<b>-10.5%</b>
<b>Total Net Debt</b>	<b>624.8</b>	<b>607.6</b>	<b>611.3</b>	<b>582.9</b>	<b>7.2%</b>
Adjusted EBITDA LTM	237.4	232.8	224.9	229.0	3.7%
<b>Total Net Debt / Adj. EBITDA</b>	<b>2.63 x</b>	<b>2.61 x</b>	<b>2.72 x</b>	<b>2.54 x</b>	<b>3.4%</b>

Note: Adjusted LTM EBITDA including acquisitions

At the end of the quarter, **total net debt** was R\$ **624.8** million, a 7.2% increase YoY, representing a **total net debt/LTM adjusted EBITDA** ratio of **2.63x**.

The leverage reduction compared to 4Q17 is a consequence of the Company's efforts to increase free cash generation, a trend that should continue to be observed over the upcoming periods, in line with the financial deleveraging strategy.

## INCOME TAX AND SOCIAL CONTRIBUTION

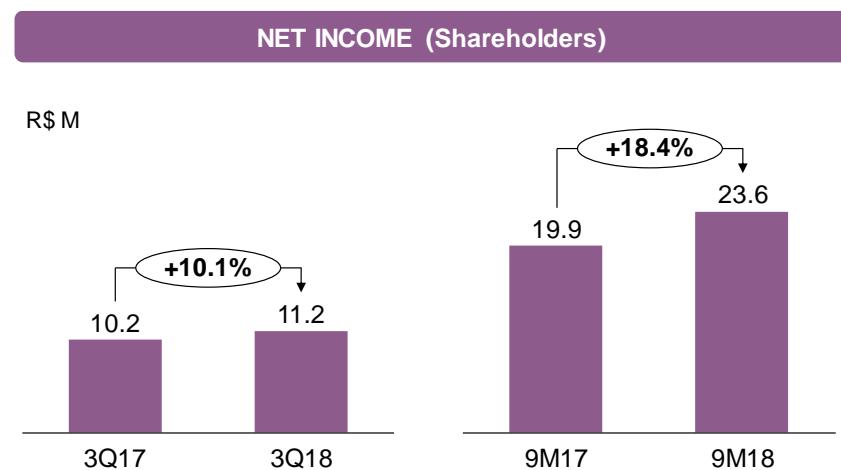
Income Tax (R\$ Million)	Consolidated					
	3Q18	3Q17	YoY	9M18	9M17	YoY
<b>EBT</b>	<b>19.0</b>	<b>18.7</b>	<b>1.4%</b>	<b>44.5</b>	<b>43.8</b>	<b>1.6%</b>
<b>Income Tax</b>	<b>-5.4</b>	<b>-5.7</b>	<b>-4.8%</b>	<b>-13.5</b>	<b>-17.2</b>	<b>-21.6%</b>
Current income tax	-2.5	-5.7	-55.7%	-12.9	-17.3	-25.5%
Deferred income tax	-2.9	0.0	n/a	-0.6	0.1	n/a
<b>Effective Tax Rate (%)</b>	<b>28.4%</b>	<b>30.2%</b>	<b>-187 bps</b>	<b>30.3%</b>	<b>39.3%</b>	<b>-896 bps</b>

In **3Q18**, the Company recorded a tax & social contribution in the amount of R\$ **5.4** million, equivalent to an effective tax rate of **28.4%**, an improvement of **187 bps**. In **9M18**, the effective tax rate came in at **30.3%** (versus 39.3% in 9M17), reflecting Alliar's efforts to reduce tax inefficiencies associated to its current corporate structure and to normalize its effective tax rate. We highlight the reduction in current income tax for the quarter and YTD, which shows a better use of deferred taxes that result in lower cash disbursement for tax payments by the Company.

## NET INCOME

Net Income (Shareholders) **reached R\$ 11.2 million** (margin of 4.0%), a **10.1% growth** in the quarter. In 9M18, the amount **reached R\$ 23.6 million** (margin of 2.9%), an **18.4% growth**.

The **increase in net income** for the quarter mainly reflects the **operating leverage** of the Company's current phase. Between EBITDA and Net Income, it also reflects the improved levels of financial results (lower cost of debt) and of income tax & social contribution (reduction of tax inefficiencies). The sum of these effects more than compensated the higher depreciation posted by the Company.



Net Income (R\$ Million)	3Q18	3Q17	YoY	9M18	9M17	YoY
Net Income	13.6	13.1	4.1%	31.0	26.6	16.6%
Attributable to noncontrolling interests	2.4	2.9	-17.1%	-7.4	-6.6	11.1%
<b>Net Income (Shareholders)</b>	<b>11.2</b>	<b>10.2</b>	<b>10.1%</b>	<b>23.6</b>	<b>19.9</b>	<b>18.4%</b>
Net Income per share (in R\$)	0.09	0.09	10.1%	0.20	0.17	16.9%
Net Margin	4.9%	4.7%	21 bps	3.8%	3.4%	42 bps
<b>Net Margin (Shareholders)</b>	<b>4.0%</b>	<b>3.6%</b>	<b>38 bps</b>	<b>2.9%</b>	<b>2.5%</b>	<b>36 bps</b>

## INVESTMENTS

Investments (R\$ Million)	3Q18	3Q17	YoY	9M18	9M17	YoY
Organic Expansion	6.1	11.5	-47.0%	19.7	87.1	-77.4%
Maintenance	10.9	6.3	72.8%	35.9	20.7	73.6%
Others	1.5	3.7	-59.2%	5.5	15.2	-63.7%
<b>Total CAPEX</b>	<b>18.5</b>	<b>21.5</b>	<b>-14.1%</b>	<b>61.2</b>	<b>123.0</b>	<b>-50.3%</b>
Financial Asset (RBD)	0.2	13.4	-98.8%	1.4	37.3	-96.2%
M&A / Investments	0.0	0.0	n/a	12.5	92.0	-86.4%
<b>Total</b>	<b>18.6</b>	<b>34.9</b>	<b>-46.6%</b>	<b>75.1</b>	<b>252.3</b>	<b>-70.2%</b>

Note: M&A/Investments are in the accrual method (they differ from the cash flow amounts).

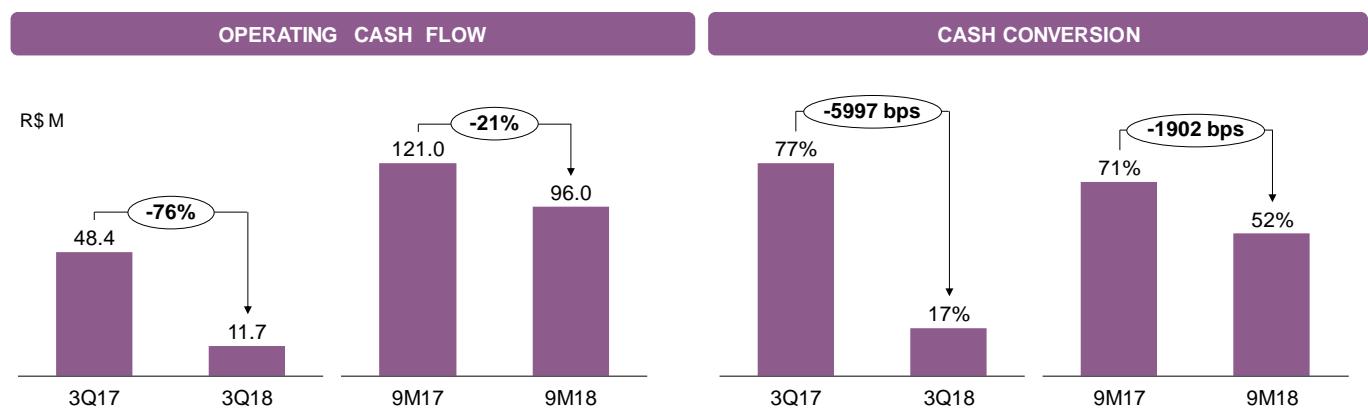
Total investments reached R\$ **18.6 million** in 3Q18 (a 46.6% reduction vs 3Q17), in spite of higher maintenance investments as a function of an atypical volume of equipment parts' replaced in the quarter

(mainly for our Delfin brand). Despite higher investments, it is worth noticing that more equipment parts replaced do not affect the Company's cash disbursements since maintenance contracts are signed under fixed amounts, regardless of the volume of replaced parts.

YTD, the strong reduction of **70.2%** in total investments when compared to the same period of the previous year reflects the end of the large investment cycle held until 2017. It is in line with the Company's strategy to improve the use of its current asset base and mature the investments already made.

## CASH FLOW

**Operating cash generation** totaled R\$ **96.0** million YTD (-21%), and **cash conversion** reached **52%**. In 3Q18, operating cash generation totaled R\$ **11.7** million.



The reduction in operating cash generation in the quarter versus the previous year is a result of two punctual factors:

- Hospital São Rafael - The Company has a services agreement with the Hospital (to perform its imaging exams), which was sold in the third quarter. During the transition period to the new controller, the payments were temporarily suspended. The Company is renegotiating this agreement for an eventual exit of the operation and receipt of overdue amounts.
- Suppliers - Due to the Company's more comfortable financial leverage position, Alliar stopped negotiating with suppliers extended terms that incurred additional costs. The current payments terms are likely to continue for the next quarters.

In 9M18, with the continued maturation of Alliar's operations and mainly due to the reduction in investments, operating cash flow exceeded investment cash flow, **resulting in a positive free cash flow of R\$ 20.9 million** despite the one-off impacts recorded in 3Q18.

Since the Company's new cycle, its high operational cash generation capacity has also transformed into an **important evolution in the generation of free cash flow**.

Cash Flow (R\$ Million)	3Q18	3Q17	YoY	9M18	9M17	YoY
<b>(1) Adjusted EBITDA</b>	<b>67.0</b>	62.5	7.3%	<b>185.9</b>	171.3	8.5%
(2) Non-cash items	-21.2	-15.5	37.0%	-61.5	-48.0	28.0%
(3) Working Capital <sup>a</sup>	-33.6	3.8	n/a	-23.8	4.2	n/a
Clients	-16.3	-14.2	15.5%	-31.6	-38.3	-17.5%
Trade payables	-10.2	14.7	n/a	-1.4	17.3	n/a
Payroll and related taxes	-0.9	5.1	n/a	-0.4	7.5	n/a
Taxes payable and taxes in installments	-1.8	1.7	n/a	15.7	24.8	-36.7%
Other	-4.3	-3.5	25.2%	-6.1	-7.0	-12.6%
(4) Income tax paid	<b>-0.6</b>	-2.5	<b>-76.1%</b>	<b>-4.7</b>	-6.5	-27.8%
<b>(5) Operating Cash Flow [= (1)+(2)+(3)+(4)]</b>	<b>11.7</b>	48.4	<b>-75.8%</b>	<b>96.0</b>	121.0	<b>-20.7%</b>
<b>(6) Investing Activities<sup>b</sup></b>	<b>-18.6</b>	<b>-35.2</b>	<b>-47.0%</b>	<b>-75.1</b>	<b>-258.0</b>	<b>-70.9%</b>
Investments	-18.5	-21.8	-15.1%	-73.7	-220.7	-66.6%
Purchase of PPE and intangible assets	-18.5	-21.5	-14.1%	-61.2	-123.0	-50.3%
Acquisition of subsidiaries, net of cash received	0.0	0.0	n/a	-12.5	-92.0	-86.4%
Increase in Investments	0.0	-0.3	-100.0%	0.0	-5.7	-100.0%
Financial Asset (Capex RBD)	-0.2	-13.4	-98.8%	-1.4	-37.3	-96.2%
<b>(7) Free Cash Flow [= (5)+(6)]</b>	<b>-6.9</b>	<b>13.2</b>	<b>n/a</b>	<b>20.9</b>	<b>-137.0</b>	<b>n/a</b>
<b>(8) Financing Activities<sup>c</sup></b>	<b>-9.5</b>	<b>-13.5</b>	<b>-29.6%</b>	<b>-65.5</b>	<b>28.5</b>	<b>n/a</b>
Financing	-10.8	-12.2	-11.9%	-72.9	-7.5	868.4%
Short-term investments	0.3	0.1	114.2%	1.4	41.9	-96.7%
Related parties	0.9	-1.4	n/a	6.1	-5.9	n/a
<b>(9) Cash Increase (decrease) [= (7)+(8)]</b>	<b>-16.5</b>	<b>-0.3</b>	<b>4623.6%</b>	<b>-44.6</b>	<b>-108.5</b>	<b>-58.9%</b>
<b>Conversion</b> <b>(Operating Cash Flow/Adjusted EBITDA)</b>	<b>17%</b>	<b>77%</b>	<b>-5997 bps</b>	<b>52%</b>	<b>71%</b>	<b>-1902 bps</b>
Adjusted EBITDA	67.0	62.5	7.3%	185.9	171.3	8.5%

a) Excludes Financial Asset (RBD Capex) and suppliers drawee risk, considered in Investing and Financing, respectively

b) Includes Financial Asset (RBD Capex) and excludes financial investments and related parties (see Financing). Acquisition of subsidiaries presented in the accrual method (differs from the accounting cash flow statements)

c) Includes supplier's drawee risk and debt from acquisitions (sellers' financing), in addition to financial investments and related parties.

**FINANCIAL STATEMENTS**
**BALANCE SHEETS AT SEPTEMBER 30, 2018 AND DECEMBER 31, 2017**  
**(R\$'000)**

ASSETS	Consolidated		LIABILITIES AND EQUITY	Consolidated	
	09/30/2018	12/31/2017		09/30/2018	12/31/2017
<b>CURRENT ASSETS</b>					
Cash and cash equivalents	46,970	91,597	CURRENT LIABILITIES		
Securities	-	10	Trade payables	60,389	61,758
Accounts receivable	264,753	219,178	Supplier 'drawee risk'	-	11,652
Inventories	4,945	4,650	Payroll and benefits	52,292	52,652
Financial assets	31,060	30,676	Borrowings and financing	223,486	167,044
Taxes recoverable	52,618	41,153	Derivative financial instruments	-	1,260
Derivative financial instruments	2,833	-	Tax obligations	35,511	23,524
Other accounts receivable	20,726	14,290	Tax installment payments	1,968	2,212
<b>Total current assets</b>	<b>423,905</b>	<b>401,554</b>	Accounts payable - acquisition of companies	17,539	36,488
			Other accounts payable	11,828	5,463
			<b>Total current liabilities</b>	<b>403,013</b>	<b>362,053</b>
<b>NONCURRENT ASSETS</b>					
Securities	3,384	3,692	<b>NONCURRENT LIABILITIES</b>		
Escrow deposits	26,000	25,817	Borrowings and financing	395,152	432,208
Contingency reimbursement guarantee	66,449	104,389	Related parties	1,025	5,881
Related parties	27,499	38,406	Tax installment payments	6,651	6,960
Deferred income and social contribution taxes	129,139	123,127	Accounts payable - acquisition of companies	33,216	48,790
Financial assets	80,975	83,164	Deferred income and social contribution taxes	11,856	5,161
Investments	6,376	5,364	Deferred PIS/COFINS/ISS	8,030	8,033
Property and equipment	527,952	532,523	Provision for legal contingencies	105,560	140,045
Intangible assets	966,570	966,949	Other accounts payable	3,302	5,598
<b>Total noncurrent assets</b>	<b>1,834,344</b>	<b>1,883,431</b>	<b>Total non-current liabilities</b>	<b>564,792</b>	<b>652,676</b>
<b>EQUITY</b>					
Capital stock			Capital stock	612,412	612,412
Capital reserves			Capital reserves	626,093	620,222
Other comprehensive income			Other comprehensive income	188	-
Treasury shares			Treasury shares	(1,954)	(1,954)
Accumulated profits			Accumulated profits	12,374	(11,220)
Controlling shareholders' equity			Controlling shareholders' equity	1,249,113	1,219,460
Minority interest			Minority interest	41,331	50,796
<b>Total equity</b>			<b>Total equity</b>	<b>1,290,444</b>	<b>1,270,256</b>
<b>TOTAL ASSETS</b>	<b>2,258,249</b>	<b>2,284,985</b>	<b>TOTAL LIABILITIES AND EQUITY</b>	<b>2,258,249</b>	<b>2,284,985</b>

**INCOME STATEMENTS FOR THE QUARTERS ENDED SEPTEMBER 30, 2018 AND SEPTEMBER 30, 2017  
 (R\$'000)**

Consolidated	09/30/2018	09/30/2017	09/30/2018	09/30/2017
	Quarter	Quarter	9M18	9M17
NET SERVICE REVENUE	279,462	292,674	818,168	822,356
Cost of services	(203,589)	(204,620)	(596,892)	(571,948)
GROSS PROFIT	75,873	88,054	221,276	250,408
OPERATING (EXPENSES) INCOME				
General and administrative expenses	(44,056)	(54,283)	(133,278)	(164,154)
Other (expenses) income, net	194	(334)	(2,141)	(2,946)
Equity in the earnings (loss) of subsidiaries	3,772	3,857	10,812	10,792
OPERATING INCOME BEFORE FINANCIAL RESULT	35,783	37,294	96,669	94,100
FINANCIAL RESULT				
Financial expenses	(16,785)	(18,564)	(52,218)	(50,347)
Financial income	(17,145)	(18,831)	(53,270)	(54,245)
	360	267	1,052	3,898
OPERATING INCOME (LOSS) BEFORE INCOME AND SOCIAL CONTRIBUTION TAXES	18,998	18,730	44,451	43,754
CURRENT AND DEFERRED INCOME AND SOCIAL CONTRIBUTION TAXES	(5,390)	(5,664)	(13,480)	(17,187)
NET INCOME (LOSS) FOR THE PERIOD	<u>13,608</u>	<u>13,066</u>	<u>30,971</u>	<u>26,567</u>
ATTRIBUTABLE TO CONTROLLING SHAREHOLDERS	11,222	10,189	23,594	19,929
ATTRIBUTABLE TO MINORITY INTEREST	2,386	2,877	7,377	6,637

Note: The costs and expenses for 2017 presented in this table follow the financial statements. For a comparable basis, refer to pages 6 and 7.

## CASH FLOW STATEMENTS FOR QUARTERS ENDED SEPTEMBER 30, 2018 AND SEPTEMBER 30, 2017 (R\$'000)

	Consolidated	
	09/30/2018	09/30/2017
<b>CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES</b>		
<b>Net Income (loss) for the period</b>		
Adjustments to reconcile net income to net cash generated by (used in) operating activities:		
Depreciation and amortization	66,057	60,255
Stock options granted and restricted stocks	3,172	6,977
Residual value of property, plant and equipment disposed of, and investments	69	1,846
Finance charges, foreign exchange effect and derivatives	44,986	48,786
Financial asset update	(19,963)	(14,399)
Income (loss) from subsidiaries	(10,812)	(10,792)
Allowance for doubtful debts	9,220	10,127
Provisions for civil, labor and tax risks	142	(3,311)
Income Tax and Social Contribution	563	(2,804)
	<b>124,405</b>	<b>123,252</b>
Decrease (increase) in operating assets	(51,373)	(93,299)
Decrease (increase) in clients	(31,621)	(38,319)
Decrease (increase) in inventories	(295)	408
Decrease (increase) in other assets	(18,051)	(18,116)
Decrease (increase) in Financial Asset	(1,406)	(37,272)
Increase (decrease) in operating liabilities:	<b>9,885</b>	<b>53,781</b>
Increase (decrease) in trade payables	(1,369)	17,262
Increase (decrease) in suppliers drawees risk	(11,652)	-
Increase (decrease) in payroll and related taxes	(360)	7,464
Increase (decrease) in taxes payable and taxes in installments	15,688	24,789
Increase (decrease) in other liabilities	2,438	1,064
Income Tax and Social Contribution paid	(4,660)	(6,450)
Dividends and interest on equity received	9,800	9,652
<b>Net Cash generated by Operating Activities</b>	<b>82,917</b>	<b>83,734</b>
<b>CASH FLOW FROM INVESTING ACTIVITIES</b>		
Short-term investments	1,370	41,937
Acquisition of subsidiaries, net of cash received	(40,799)	(42,430)
Related Parties	6,051	(5,928)
Increase in Investments	-	(5,719)
Purchase of property, plant and equipment and intangible assets	(61,177)	(122,992)
<b>Net cash used in investing activities</b>	<b>(94,555)</b>	<b>(135,132)</b>
<b>CASH FLOW FROM FINANCING ACTIVITIES</b>		
Capital Increase	-	708
Treasury Shares	-	(7,010)
Borrowings, net	186,913	207,398
Interest paid	(47,456)	(35,178)
Repayment of borrowings and financing	(172,446)	(223,047)
<b>Net cash used in financing activities</b>	<b>(32,989)</b>	<b>(57,129)</b>
INCREASE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS	(44,627)	(108,527)
<b>CASH AND CASH EQUIVALENTS</b>		
At the beginning of the period	91,597	159,333
At the end of the period	46,970	50,806