ALLIAR - RESULTADO

4T18

alliar médicos à frente
sistema de diagnósticos de saúde

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.

AGENDA

1) Comentários da Administração

2) Resultados 4T18 / 2018

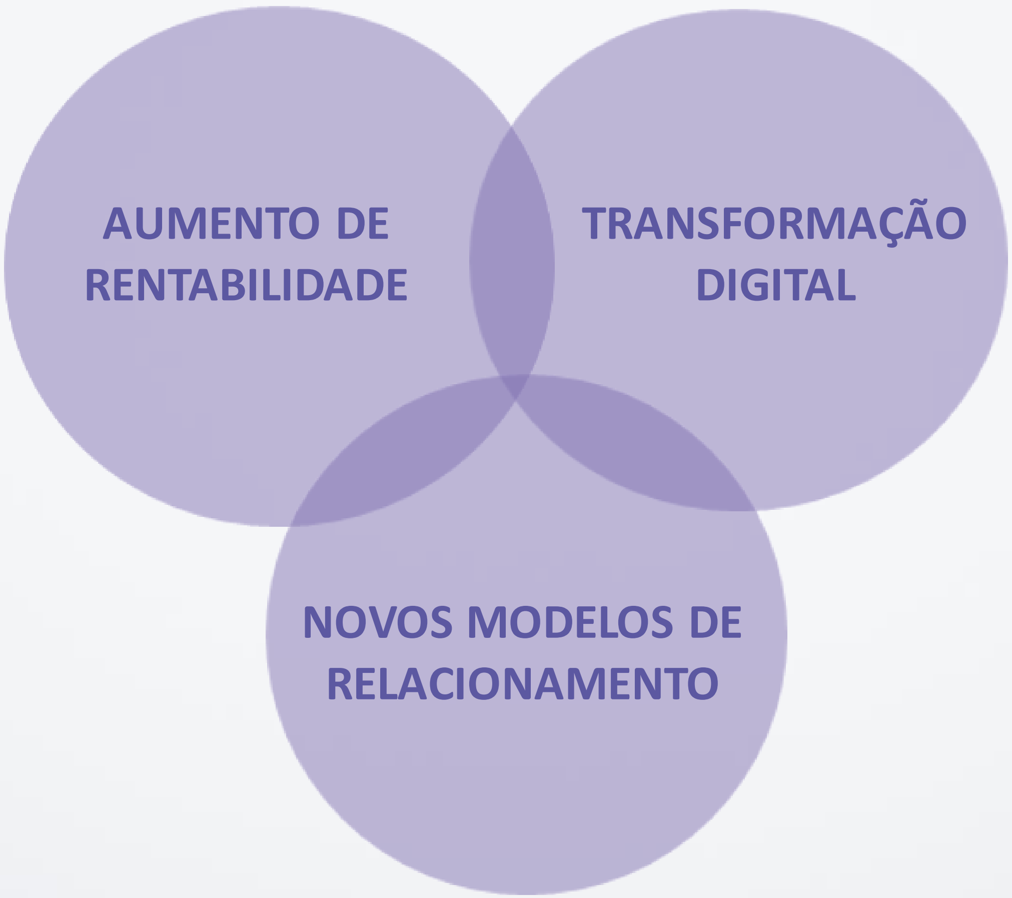
3) Perguntas e Respostas

4) Considerações Finais

NOVO CICLO ALLIAR

alliar médicos à frente
sistema de diagnósticos de saúde

2018 ~ 2020 - Crescimento e Produtividade via Tecnologia e Inovação



cdb Inteligência Diagnóstica

Delfin INTELIGÊNCIA DIAGNÓSTICA

AXIAL Inteligência Diagnóstica

PLANI Medicina Diagnóstica

Di imagem MEDICINA DIAGNÓSTICA

MULTISCAN IMAGEM E DIAGNÓSTICO

+

iDr. Inteligência Diagnóstica Remota

OPERAÇÕES

TI e Inovação a serviço de Satisfação, Eficiência e Qualidade Médica

SATISFAÇÃO DOS PACIENTES

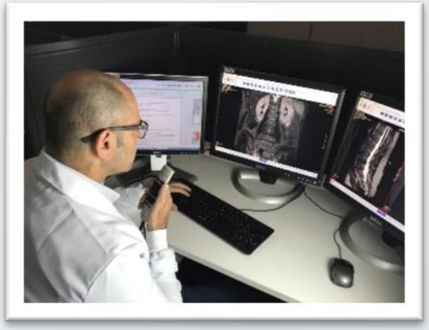
- Monitoramento remoto das recepções
- Recepções dedicadas (menor fila p/ quem adere ao web check-in)
- Preparos facilitados

EFICIÊNCIA OPERACIONAL

- Centralização call-centers em 1 contact center
- SOFIA (Int. Artificial)
- Web check-in

QUALIDADE MÉDICA

- Evolução do Command Center
- Padronização Protocolos
- Concierge Médico



COMERCIAL

Oportunidades através de Novos Modelos de Relacionamento

- **Contratos de Exclusividade**
- **Terceirização de Serviços Próprios**
- **Negociações Preço-volume**
- **PPPs**
- **Outros**

ÁREA MÉDICA

Qualidade Médica e Geração de Valor aos Solicitantes

- **Evolução** do Command Center pra **Tomografias,** além do maior número de **protocolos padronizados** em RM, aumentando significativamente nossa capacidade produtiva

- **Concierge Médico** estendido para **todas nossas praças** de atuação; **geração de valor** na cadeia de saúde

- Desenvolvimento de **novos formatos** para entrega dos **laudos (formato multimídia)**, adicionando mais informações e maior valor aos médicos solicitantes

AGENDA

1) Comentários da Administração

2) Resultados 4T18 / 2018

3) Perguntas e Respostas

4) Considerações Finais

RESULTADOS

- **Receita líquida**[1] **cresce 1,7%** vs. 4T17, com same-store-sales (SSS) de **+1,4%**. No ano, a receita alcança R$ **1.075,5** milhões, crescimento de **3,3%**, com SSS de **2,1%**

- **Expansão de +484 bps** na margem EBITDA ajustada, registrando **25,1%** no trimestre, com EBITDA ajustado de R$ **64,9** milhões, um crescimento de **26,0%**. No ano, EBITDA ajustado de R$ **250,8** milhões (**+12,6%**), com margem de **23,3%** (**+194 bps**)

- **Lucro líquido** (Acionistas) **cresce R$ 29,7** milhões no trimestre para alcançar R$ **16,4** milhões (vs prejuízo de R$ 13,3 milhões no 4T17). No ano, lucro de R$ **40,1** milhões, um incremento de **502,7%**

- **Geração de caixa operacional** de R$ **73,2** milhões no 4T18 e R$ **181,3** milhões no ano (+13,8%). Fluxo de caixa livre positivo em R$ **104,4** milhões em 2018 evidencia o novo momento da Companhia

- **ROIC** sem ágio de **12,7%**, aumento de **183 bps**, consequência da estratégia de maturação dos investimentos

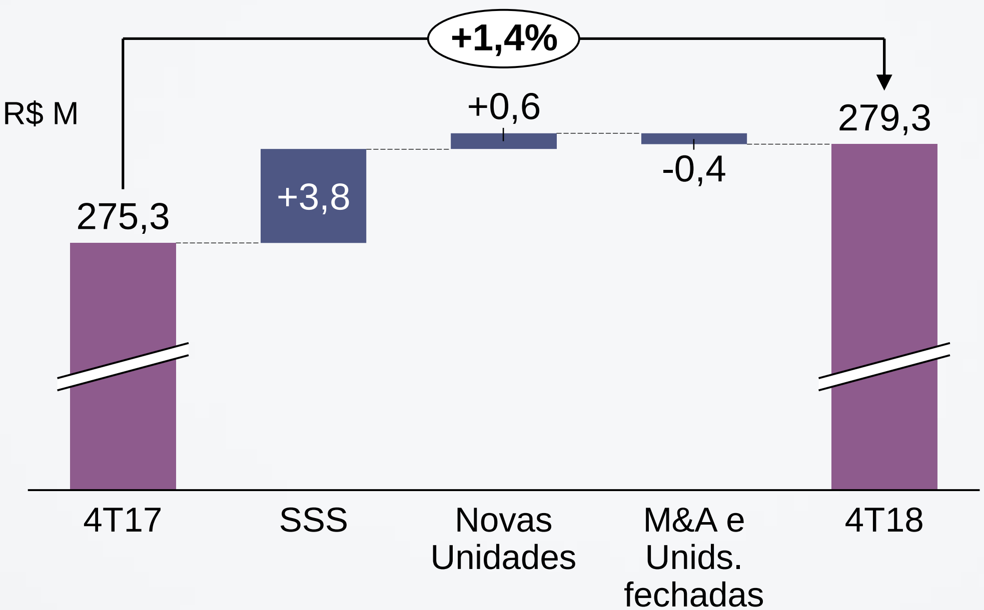
- Net promoter score (**NPS**) de **67,0%** ao final do 4T18 e de **65,3% no ano** refletem os processos de melhoria contínua e a **gestão *real-time*** *do* fluxo de pacientes em nossas unidades

(1) Exclui receita de construção

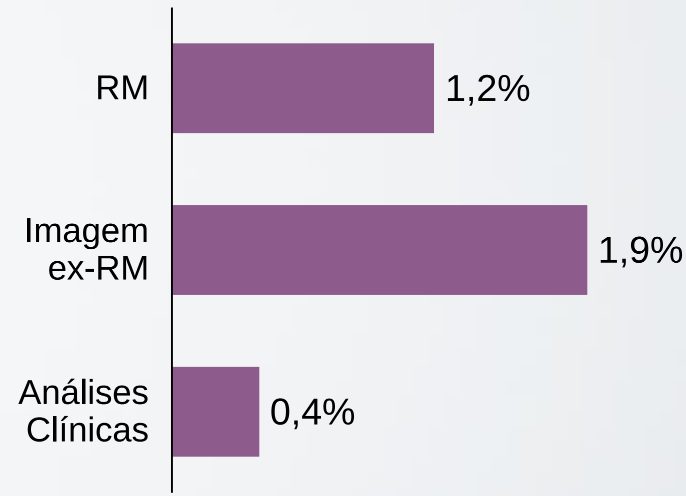
RECEITA BRUTA[1]

Contribuição:

1,4% + 0,2% - 0,2%



Crescimentos:
(4T vs. 4T)



- **Receita** do trimestre cresce **1,4%,** principalmente pelas vendas mesmas-lojas **(SSS de 1,4%)**
- **Crescimento de volume e receita em todos os tipos de exames**, apesar dos menores tickets médios
- Produtividade das RMs alcançou **média de 24,6 exames / RM / dia** em 2018
- **Destaque para o CDB** (São Paulo), que apresentou **melhor desempenho** entre as marcas Alliar

(1) Exclui receita de construção

DESEMPENHO FINANCEIRO

DRE RESUMIDA	4T18	4T17	YoY	2018	2017	YoY
Receita Bruta (ex-construção)	279,3	275,3	1,4%	1.162,4	1.124,3	3,4%
Deduções	(20,7)	(21,0)	-1,7%	(86,9)	(82,7)	5,0%
Receita Líquida (ex-construção)	**258,6**	**254,3**	**1,7%**	**1.075,5**	**1.041,5**	**3,3%**
Custo serviços prestados (ex-constr.)	(190,6)	(193,7)	-1,6%	(786,1)	(768,1)	2,3%
Lucro Bruto	68,0	60,6	12,3%	289,4	273,4	5,8%
Margem Bruta	*26,3%*	*23,8%*	248 bps	*26,9%*	*26,2%*	66 bps
Despesas gerais e administrativas	(42,4)	(41,7)	1,8%	(175,7)	(168,2)	4,4%
Outras receitas operacionais, líquidas	10,9	(45,7)	n/a	8,7	(48,7)	n/a
Resultado em participação societária	4,1	3,1	33,6%	14,9	13,8	7,6%
(+) Depreciação e Amortização	16,6	18,8	-11,7%	82,6	79,0	4,6%
EBITDA	57,1	(5,0)	n/a	219,9	149,3	47,2%
(+/- ajustes)	7,8	56,5	*-86,3%*	30,9	*73,4*	*-57,9%*
EBITDA Ajustado	**64,9**	**51,5**	**26,0%**	**250,8**	**222,8**	**12,6%**
Margem EBITDA Ajustada	*25,1%*	*20,2%*	484 bps	*23,3%*	*21,4%*	194 bps
(-) Depreciação e Amortização	(16,6)	(18,8)	-11,7%	(82,6)	(79,0)	4,6%
Resultado Financeiro	(15,0)	(27,9)	-46,2%	(67,2)	(78,3)	-14,1%
LAIR	25,5	(51,7)	n/a	**70,0**	**(7,9)**	**n/a**
IRCS	(5,0)	39,7	n/a	(18,5)	22,6	n/a
Alíquota Efetiva IR&CS	*-19,6%*	*-76,9%*	5732 bps	*-26,4%*	*-284,8%*	25843 bps
Participação Minoritários	(4,1)	(1,4)	203,4%	(11,5)	(8,0)	43,7%
Lucro Líquido (Acionistas)	**16,4**	**-13,3**	**n/a**	**40,1**	**6,7**	**502,7%**
Margem Líquida (Acionistas)	*6,3%*	*-5,2%*	n/a	*3,7%*	*0,6%*	309 bps

ALAVANCAGEM OPERACIONAL

LUCRO BRUTO E EBITDA Aj

Lucro Bruto e EBITDA (R$ Milhões)	4T18	4T17	YoY	2018	2017	YoY
Receita Líquida (ex)	**258,6**	**254,3**	**1,7%**	**1.075,5**	**1.041,5**	**3,3%**
Lucro Bruto	68,0	60,6	12,3%	289,4	273,4	5,8%
Margem Bruta	**26,3%**	**23,8%**	**248 bps**	**26,9%**	**26,2%**	**66 bps**
EBITDA	57,1	-5,0	n/a	219,9	149,3	47,2%
Margem EBITDA	22,1%	-2,0%	n/a	20,4%	14,3%	611 bps
(+/-) ajustes	7,8	56,5	-86,3%	30,9	73,4	-57,9%
EBITDA Ajustado	**64,9**	**51,5**	**26,0%**	**250,8**	**222,8**	**12,6%**
Margem EBITDA Aj.	**25,1%**	**20,2%**	**484 bps**	**23,3%**	**21,4%**	**194 bps**
Custos(ex) + Desp. Gerais Adm.	**-233,0**	**-235,4**	**-1,0%**	**-961,8**	**-936,4**	**2,7%**
Honorários médicos	-50,4	-48,0	5,0%	-206,8	-187,0	10,6%
Pessoal	-79,3	-73,3	8,2%	-301,1	-292,6	2,9%
Insumos e labs. de apoio	-32,3	-33,2	-2,7%	-131,1	-136,7	-4,1%
Manutenção (custos)	-6,2	-4,1	51,1%	-27,4	-28,8	-4,7%
Ocupação, 3os e outros	-47,6	-56,2	-15,3%	-208,9	-203,4	2,7%
Programa de incentivo	-0,6	-1,9	-67,2%	-3,8	-8,9	-57,3%
Depreciação e amortização	-16,6	-18,8	-11,7%	-82,6	-79,0	4,6%
Outras despesas, líquidas	**10,9**	**-45,7**	**-123,8%**	**8,7**	**-48,7**	**-117,9%**
Resultado part. societária	**4,1**	**3,1**	**33,6%**	**14,9**	**13,8**	**7,6%**

- EBITDA ajustado **cresceu 26,0%** no trimestre e **12,6% no ano**, margem de **23,3%** (**+194 bps**)
- **Expansão de margens** refletem iniciativas de ***strategic sourcing*** e a contenção nos gastos, além da **alavancagem operacional** e de ganhos na conta de outras despesas líquidas (e.g. contratos de manutenção e recuperação de perdas e glosas)

RES. FINANCEIRO / DÍVIDA

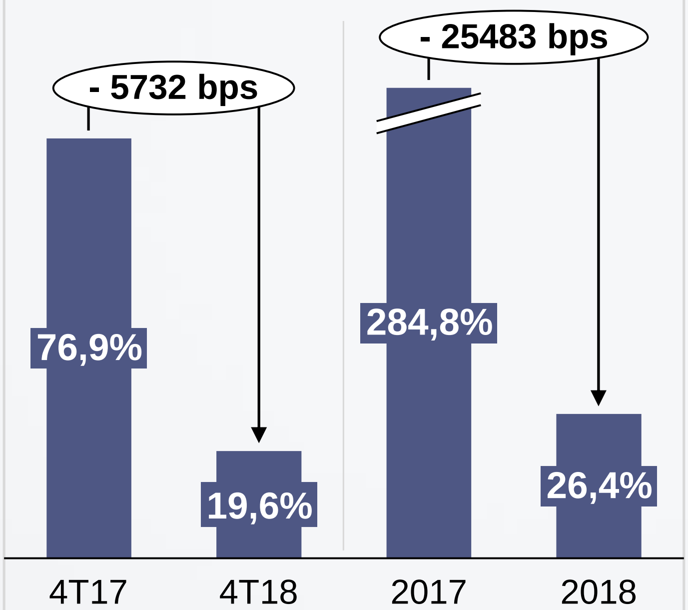
Resultado Financeiro (R$ Milhões)	4T18	3T18	4T17	YoY	2018	2017	YoY
Receita Financeira	0,2	0,4	0,8	-74,5%	1,3	4,7	-73,3%
Despesa Financeira	-15,9	-17,0	-27,3	-41,5%	-67,2	-82,8	-18,8%
Variação Cambial	0,7	-0,2	-1,4	n/a	-1,3	-0,2	520,4%
Total	**-15,0**	**-16,8**	**-27,9**	**-46,2%**	**-67,2**	**-78,3**	**-14,1%**

Endividamento (R$ Milhões)	4T18	3T18	4T17	YoY
Empréstimos e Debêntures	605,5	618,6	599,3	1,0%
Fornecedores Risco Sacado	0,0	0,0	11,7	-100,0%
Instrumentos fin. derivativos	-2,3	-2,8	1,3	-283,6%
Dívida Bruta Bancária	**603,2**	**615,8**	**612,2**	**-1,5%**
Dívida Bruta Bancária R$[1]	595,9	606,4	598,6	-0,5%
Dívida Bruta Bancária US$	7,3	9,4	13,5	-45,7%
Parcelamento de impostos	10,7	8,6	9,2	16,6%
Aq. de empresas a pagar	46,8	50,8	85,3	-45,1%
Dívida Bruta Total	**660,7**	**675,2**	**706,6**	**-6,5%**
Caixa e Equivalentes	**75,9**	**50,4**	**95,3**	**-20,4%**
Dívida Líquida Total	**584,8**	**624,8**	**611,3**	**-4,3%**
EBITDA Ajustado LTM	250,8	237,4	224,9	11,5%
Dív. Líq Total / EBITDA Aj.	**2,33 x**	**2,63 x**	**2,72 x**	**-14,2%**

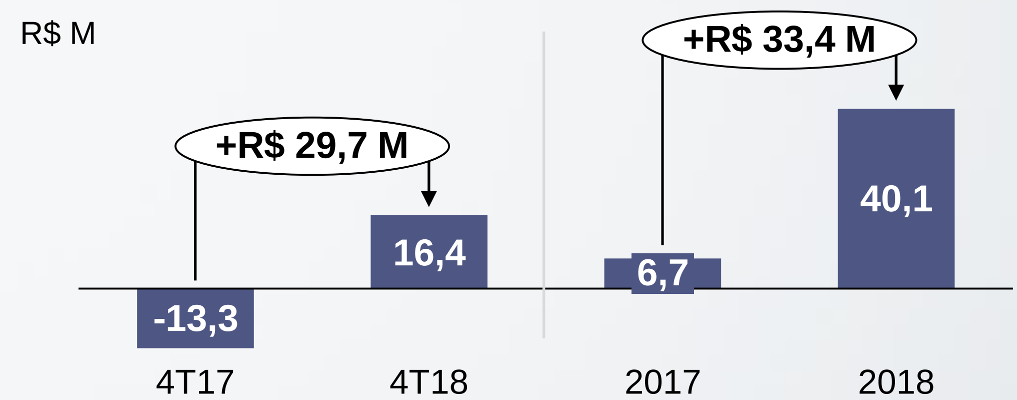
- 4T18 com **menor despesa financeira** (menor custo de dívida)
- **Resultado financeiro 14,1% melhor** no ano, apesar da variação cambial desfavorável
- **Desalavancagem financeira** em curso:
  - Dívida Líq. Total **4,3% inferior ao 4T18**
  - Endividamento líquido **2,33x**

IRCS & LUCRO LÍQUIDO

ALÍQUOTA IRCS



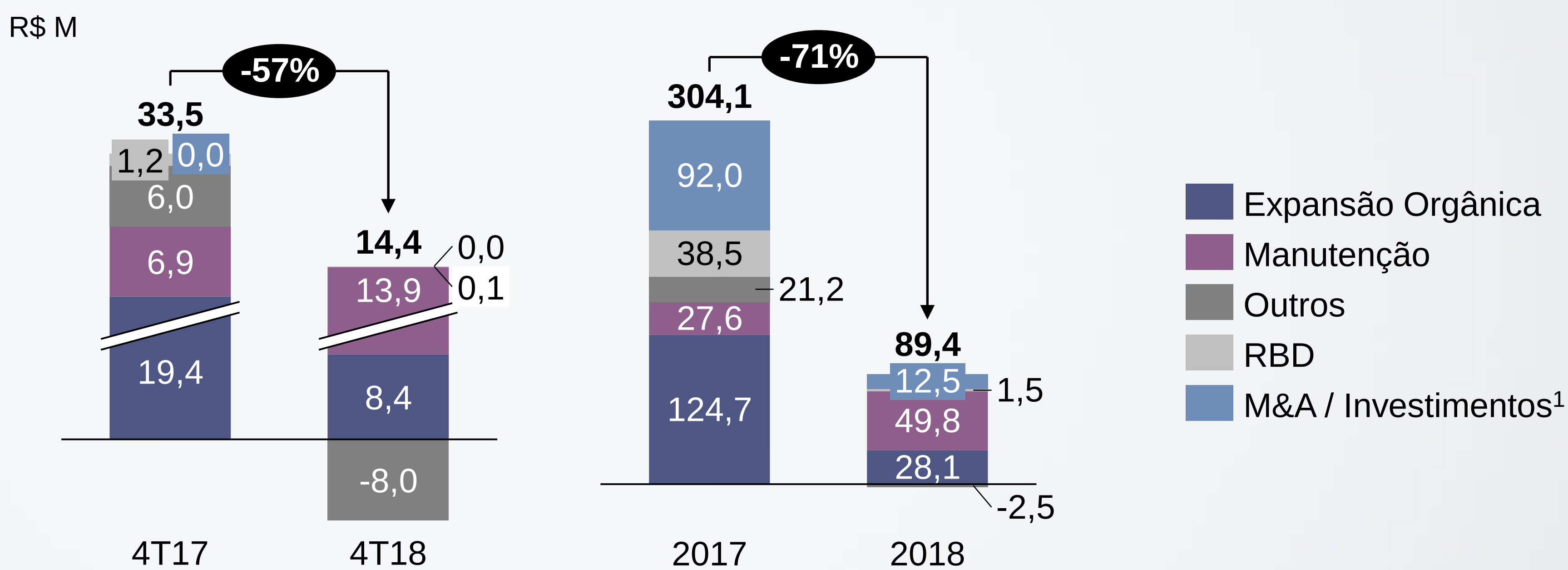
Lucro Líquido (R$ Milhões)	4T18	4T17	YoY	2018	2017	YoY
Lucro Líquido	20,6	-11,9	n/a	51,6	14,6	252,2%
(-) Participação de minoritários	4,1	1,4	203,4%	11,5	8,0	43,7%
Lucro Líquido (Acionistas)	**16,5**	**-13,3**	**n/a**	**40,1**	**6,7**	**502,7%**
Lucro por ação (em R$)	0,14	-0,11	n/a	0,34	0,06	496,9%
Margem Líquida	8,0%	-4,7%	n/a	4,8%	1,4%	339 bps
Margem Líquida (Acionistas)	**6,4%**	**-5,2%**	**n/a**	**3,7%**	**0,6%**	**309 bps**



- Alíquotas de **19,6%** no 4T18 e **26,4%** no ano refletem **redução de ineficiências** associadas à estrutura societária da Alliar
- Crescimento de Lucro superior ao de EBITDA evidencia os menores níveis de **resultado financeiro** e de **IR&CS**
- O Lucro Líquido (Acionistas) cresceu **502,7%** em 2018, para R$ **40,1** milhões

INVESTIMENTOS

INVESTIMENTOS TOTAIS (CAPEX + M&A)

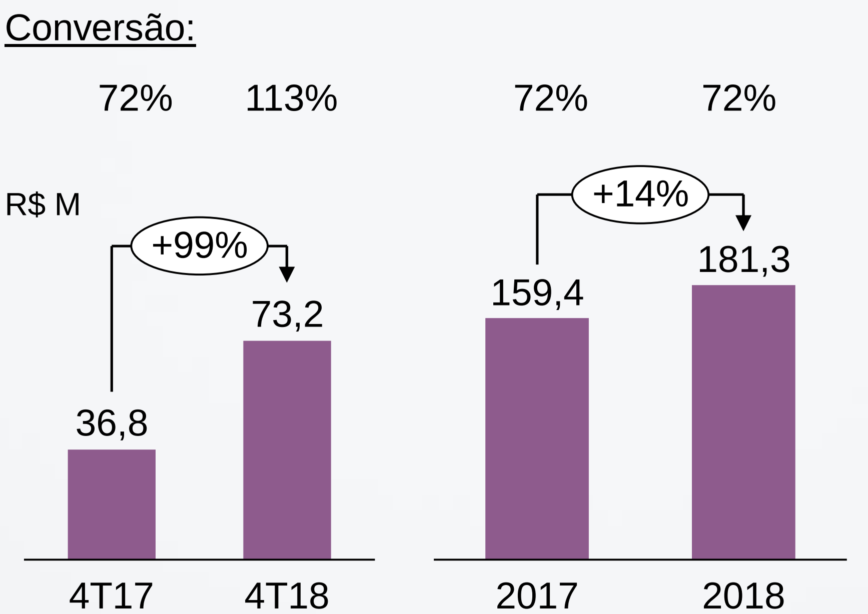


- **Redução de 57% nos investimentos totais** do trimestre reflete principalmente o menor nível de investimentos em expansão orgânica
- Investimentos totais somaram R$ **89,4** milhões **em 2018,** sendo R$ **75,4** milhões em CAPEX (**forte redução** pelo fim do ciclo de grandes investimentos realizado até 2017)
- Redução é importante driver de **Geração de Caixa Livre**

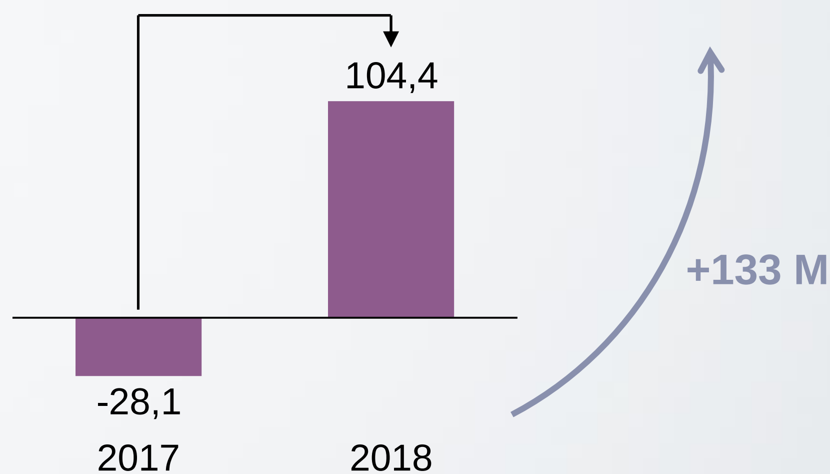
(1) M&A/Investimentos em regime de competência (difere dos valores apresentados no fluxo de caixa das demonstrações)

GERAÇÃO DE CAIXA

GER. OPERACIONAL e CONVERSÃO DE CAIXA



FLUXO DE CAIXA LIVRE



- **Geração de caixa operacional** de R$ 73,2 milhões no trimestre e R$ **181,3** milhões no ano, com **72%** de conversão de caixa em 2018
- **Fluxo de caixa livre positivo** em R$ **104,4** milhões (resultado R$ 133 milhões superior ao de 2017)
- Resultados demonstram **elevada capacidade de Geração de Caixa Livre** da Alliar no ciclo atual

AGENDA

1) Comentários da Administração

2) Resultados 4T18 / 2018

3) Perguntas e Respostas

4) Considerações Finais

PERGUNTAS E RESPOSTAS

alliar médicos à frente
sistema de diagnósticos de saúde

AGENDA

1) Comentários da Administração

2) Resultados 4T18 / 2018

3) Perguntas e Respostas

4) Considerações Finais

CONSIDERAÇÕES FINAIS

2018 ~ 2020 - Crescimento e Produtividade via Tecnologia e Inovação

- O ano de 2018 marcou o **início de um novo ciclo** e o **Aumento de Rentabilidade** já se reflete nos resultados:
  - **Retornos** sobre investimentos já realizados
  - Maior **Produtividade** nas Operações (e.g. **+4,9%** exames/RM/ dia na média)
  - **Expansão** de margens e de ROIC, além do incremento substancial no **Lucro Líquido**
  - **Fluxo de Caixa Livre positivo** em R$ 104,4 milhões
- Para 2019 e 2020 o foco no **Aumento de Rentabilidade** continua

alliar médicos à frente
sistema de diagnósticos de saúde

Contatos de RI

Frederico Oldani | CFO / DRI
Francisco de Paula | Gerente RI
Telefone: (55 11) 4369-1387
http://ri.alliar.com
ri@alliar.com

4Q18 - RESULTS

ALLIAR

alliar médicos à frente
sistema de diagnósticos de saúde

LEGAL NOTICE

This presentation may contain certain forward-looking statements and information relating to Centro de Imagem Diagnósticos S.A. (Alliar) and its subsidiaries that reflect the current views and/or expectations of the Company's management with respect to its performance, business and future events. Forward looking statements include, without limitation, any statement that may predict, forecast, indicate or imply future results, performance or achievements, and may contain words like "believe", "anticipate", "expect", "estimate", "could", "envisage", "potential", "will likely result", or any other words or phrases of similar meaning. Such statements are subject to a number of risks, uncertainties and assumptions. We caution you that a number of important factors could cause actual results to differ materially from what is expressed in this presentation. Any third party (including investors) are solely and exclusively liable for any investment or business decision made or action taken in reliance on the information and statements contained in this presentation. or for any consequential, special or similar damages. Alliar does not undertake any obligation to update or revise any forward-looking statements, whether as a result of new information, future events or otherwise. In addition to factors identified elsewhere in this presentation, the following factors, among others, could cause actual results to differ materially from the forward-looking statements or historical performance: changes in the preferences and financial condition of our consumers, and competitive conditions in the markets we serve; changes in economic, political and business conditions in Brazil; governmental interventions resulting in changes in the Brazilian economy, taxes, tariffs or regulatory environment; our ability to compete successfully; changes in our business; our ability to successfully implement marketing strategies; our identification of business opportunities our ability to develop and introduce new products and services; changes in the cost of products and our operating costs; our level of indebtedness and other financial obligations; our ability to attract new customers; inflation in Brazil, devaluation of the Real against the U.S. Dollar and interest rate fluctuations; present or future changes in laws and regulations; and our ability to maintain existing business relationships, and to create new relationships.

AGENDA

1) Management Comments on 2018

2) 4Q18 / 2018 Results

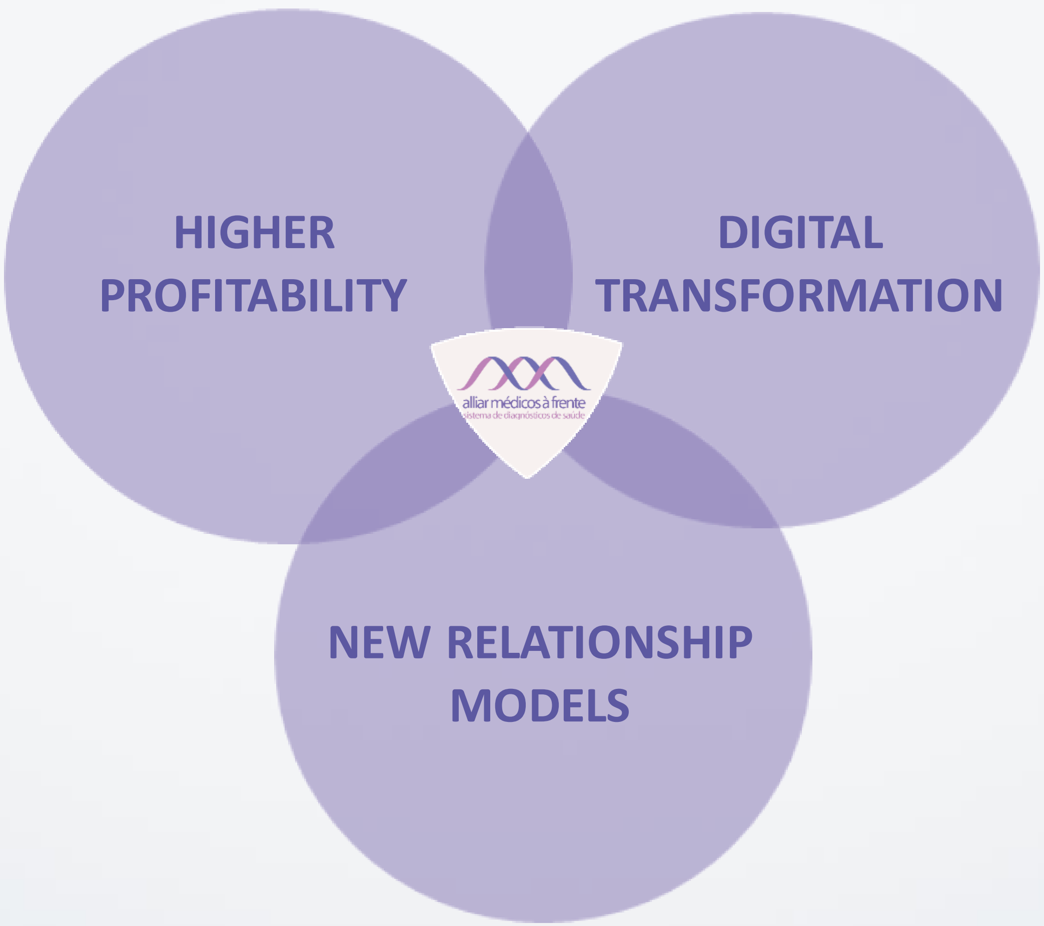
3) Q&A

4) Closing Remarks

NEW CYCLE ALLIAR

alliar médicos à frente
sistema de diagnósticos de saúde

2018 ~2020 - Growth and Productivity through IT and Innovation



cdb Inteligência Diagnóstica

Delfin INTELIGÊNCIA DIAGNÓSTICA

AXIAL Inteligência Diagnóstica

PLANI Medicina Diagnóstica

Di imagem MEDICINA DIAGNÓSTICA

MULTISCAN IMAGEM E DIAGNÓSTICO

iDr. Inteligência Diagnóstica Remota

OPERATIONS

Technology and Innovation serving Patient Satisfaction, Operational Efficiency and Medical Quality

PATIENT SATISFACTION

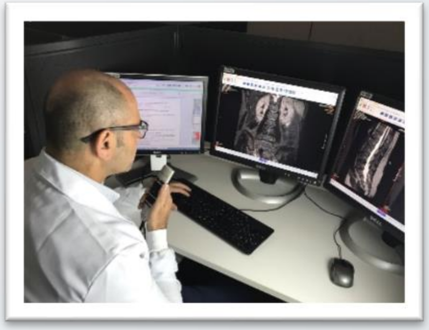
- Remote monitoring of receptions
- Dedicated front-desks (lower waiting time for who adopts the web check-in tool)
- Pre-exam procedures in videos

OPERATIONAL EFFICIENCY

- Centralization of call centers in 1 contact center
- SOFIA (Artificial Intelligence)
- Web check-in

MEDICAL QUALITY

- Evolution on the Command Center
- Standardization of protocols
- *Concierge Medico* program



COMMERCIAL

Opportunities through New Partnership Models

- Exclusivity Agreements
- Outsourcing of Alliar’s Own Services
- Price-Volume Negotiations
- PPP
- Other

MEDICAL AREA

Medical Quality and Value Creation to the Requesting Physicians

- **Evolution on the Command Center** to the remote operations of **CT scans,** in addition to a higher number of **standardized protocols in MRI**, significantly increasing our capacity potential

- ***Concierge Medico*** extended to all the regions in which we operate; value creation in the healthcare chain

- Development of **new-formats** to the report delivery (**multimedia reports**), which brings more information and **adds value to the Requesting Physicians**

AGENDA

1) Management Comments on 2018

2) 4Q18/ 2018 Results

3) Q&A

4) Closing Remarks

4Q18/ 2018 RESULTS

- **Net revenue[1] growth of 1.7%** when compared to 4Q17, with same-store-sales (SSS) of **1.4%**. In the year, revenues reached R$ **1,075.5** million, a **3.3% growth**, with SSS of **2.1%**

- **Expansion of +484 bps** in adjusted EBITDA margin, reaching **25.1%** in the quarter, with **adjusted EBITDA of R$ 64.9 million**, a growth of **26.0%**. In the year, adjusted EBITDA totaled **R$ 250.8 million** (+12.6%), with **margin of 23.3% (+194 bps)**

- **Net income (Shareholders) increased by R$ 29.7 million in the quarter**, reaching R$ **16.4** million (compared to a net loss of R$ 13.3 million in 4Q17). In the year, net income **increased by 502.7%, reaching R$ 40.1 million**

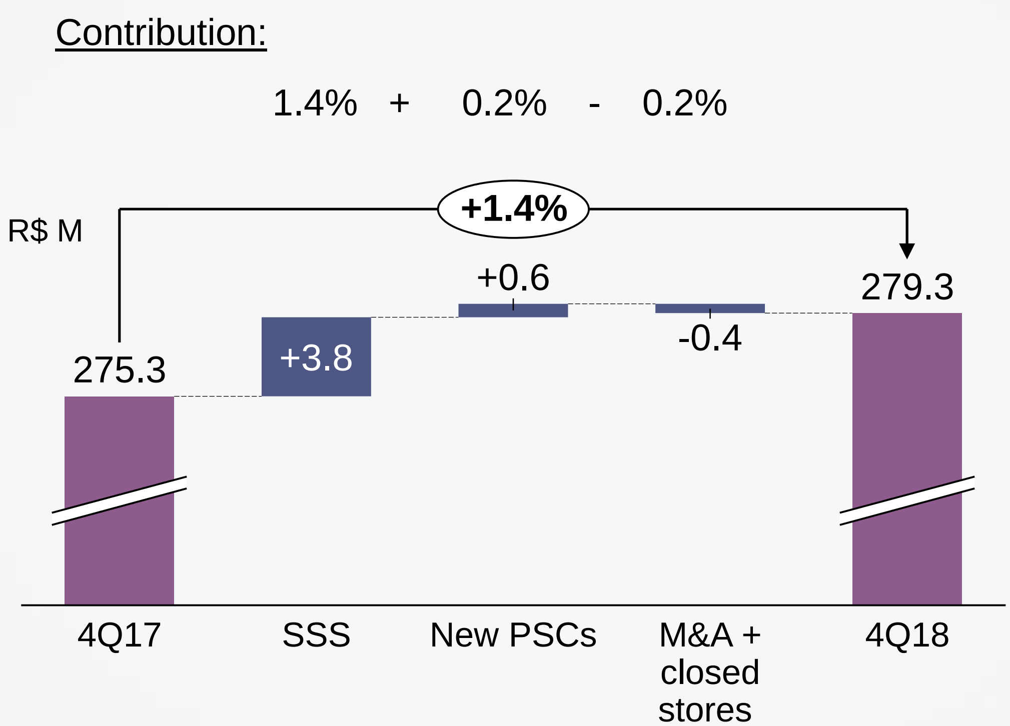
- Operating cash flow of R$ **73.2** million in 4Q18 and R$ **181.3** million in the year (+13.8%). Positive **free cash flow** of R$ **104.4 million** in 2018 demonstrates the Company's new momentum

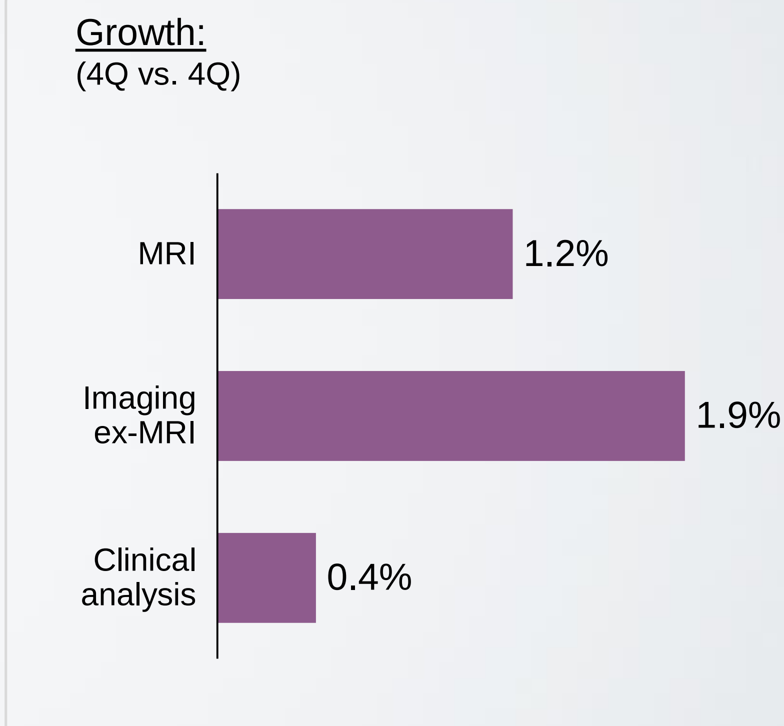
- ROIC without goodwill of **12.7%,** up by **183 bps**, due to the maturation of investments

- Net promoter score (NPS) of **67.0%** at the end of 4Q18 and **65.3%** in the year reflects the ongoing improvements in real-time management of the patients' flow in our units

(1) Excludes construction-revenue

GROSS REVENUE[1]





- **Revenue growth** of **1.4%**, mainly brought by the **+1.4% higher SSS**
- **Volume growth in all exam types**, despite lower avg. tickets
- **24.6** exams/MRI/day on average
- Best performing brand is **CDB** (**mega-units are ramping-up**)

(1) Excludes construction-revenue

FINANCIAL PERFORMANCE

alliar médicos à frente
sistema de diagnósticos de saúde

Income Statement Overview	4Q18	4Q17	YoY	2018	2017	YoY
Gross Revenue (ex-construction)	279.3	275.3	1.4%	1,162.4	1,124.3	3.4%
Deductions	(20.7)	(21.0)	-1.7%	(86.9)	(82.7)	5.0%
Net Revenue (ex-construction)	**258.6**	**254.3**	**1.7%**	**1,075.5**	**1,041.5**	**3.3%**
Cost of services	(190.6)	(193.7)	-1.6%	(786.1)	(768.1)	2.3%
Gross Profit	68.0	60.6	12.3%	289.4	273.4	5.8%
Gross Profit Margin	*26.3%*	*23.8%*	248 bps	*26.9%*	*26.2%*	66 bps
General and administrative expenses	(42.4)	(41.7)	1.8%	(175.7)	(168.2)	4.4%
Other income (expenses), net	10.9	(45.7)	n/a	8.7	(48.7)	n/a
Share of profit (loss) on investments	4.1	3.1	33.6%	14.9	13.8	7.6%
(+) Depreciation and Amortization	16.6	18.8	-11.7%	82.6	79.0	4.6%
EBITDA	57.1	(5.0)	n/a	219.9	149.3	47.2%
(+/- adjustments)	7.8	*56.5*	*-86.3%*	30.9	*73.4*	*-57.9%*
Adjusted EBITDA	**64.9**	**51.5**	**26.0%**	**250.8**	**222.8**	**12.6%**
Adjusted EBITDA Margin	*25.1%*	*20.2%*	484 bps	*23.3%*	*21.4%*	194 bps
(-) Depreciation and Amortization	(16.6)	(18.8)	-11.7%	(82.6)	(79.0)	4.6%
Finance income (expenses)	(15.0)	(27.9)	-46.2%	(67.2)	(78.3)	-14.1%
EBT	**25.5**	**(51.7)**	**n/a**	**70.0**	**(7.9)**	**n/a**
Taxes	(5.0)	39.7	n/a	(18.5)	22.6	n/a
Effective tax rate	*-19.6%*	*-76.9%*	5732 bps	*-26.4%*	*-284.8%*	25843 bps
Attributable to non-controlling shareholders	(4.1)	(1.4)	203.4%	(11.5)	(8.0)	43.7%
Net Income (Shareholders)	**16.4**	**-13.3**	**n/a**	**40.1**	**6.7**	**502.7%**
Net margin (Shareholders)	*6.3%*	*-5.2%*	n/a	*3.7%*	*0.6%*	309 bps

OPERATING LEVERAGE

GROSS PROFIT & Adj. EBITDA

Gross Profit and Adj. EBITDA (R$ Million)	4Q18	4Q17	YoY	2018	2017	YoY
Net Revenue	**258.6**	**254.3**	**1.7%**	**1,075.5**	**1,041.5**	**3.3%**
Gross Profit	68.0	60.6	12.3%	289.4	273.4	5.8%
Gross Margin	**26.3%**	**23.8%**	**248 bps**	**26.9%**	**26.2%**	**66 bps**
EBITDA	57.1	-5.0	n/a	219.9	149.3	47.2%
EBITDA Margin	22.1%	-2.0%	n/a	20.4%	14.3%	611 bps
(+/-) adjustments	7.8	56.5	-86.3%	30.9	73.4	-57.9%
Adj. EBITDA	**64.9**	**51.5**	**26.0%**	**250.8**	**222.8**	**12.6%**
Adj. EBITDA Margin	**25.1%**	**20.2%**	**484 bps**	**23.3%**	**21.4%**	**194 bps**
Costs (ex) and G&A Expenses	**-233.0**	**-235.4**	**-1.0%**	**-961.8**	**-936.4**	**2.7%**
Medical Services	-50.4	-48.0	5.0%	-206.8	-187.0	10.6%
Employees	-79.3	-73.3	8.2%	-301.1	-292.6	2.9%
Supplies and Support Lab	-32.3	-33.2	-2.7%	-131.1	-136.7	-4.1%
Maintenance (costs)	-6.2	-4.1	51.1%	-27.4	-28.8	-4.7%
Occupancy, 3rd-party and others	-47.6	-56.2	-15.3%	-208.9	-203.4	2.7%
Long-term incentive program	-0.6	-1.9	-67.2%	-3.8	-8.9	-57.3%
Depreciation and Amortization	-16.6	-18.8	-11.7%	-82.6	-79.0	4.6%
Other expenses, net	**10.9**	**-45.7**	**-123.8%**	**8.7**	**-48.7**	**-117.9%**
Earnings of subsidiaries	**4.1**	**3.1**	**33.6%**	**14.9**	**13.8**	**7.6%**

- Adj. EBITDA **growth of 26.0%** in the quarter and **12.6%** in 2018, with a **margin of 23.3% (+194 bps)**
- **Margins expansion** reflects the **strategic sourcing** initiatives and the cost discipline, in addition to the operating leverage achieved in the period and to a gain in ‘other expenses, net’ (e.g. maintenance contracts and recovery of cancellations)

FINANCIAL RESULT / DEBT

alliar médicos à frente
sistema de diagnósticos de saúde

Financial Result (R$ Million)	4Q18	3Q18	4Q17	YoY	2018	2017	YoY
Financial income	0.2	0.4	0.8	-74.5%	1.3	4.7	-73.3%
Financial expenses	-15.9	-17.0	-27.3	-41.5%	-67.2	-82.8	-18.8%
FX effect on USD debt	0.7	-0.2	-1.4	n/a	-1.3	-0.2	520.4%
Total Financial Result	**-15.0**	**-16.8**	**-27.9**	**-46.2%**	**-67.2**	**-78.3**	**-14.1%**

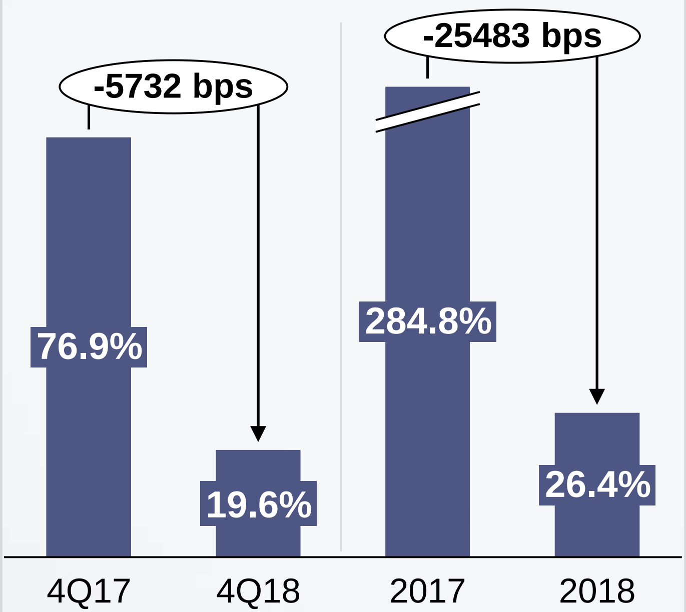
- Lower financial expenses in 4Q18 (lower cost of debt)
- **14.1% better financial result** in 2018, despite a negative FX effect

Debt (R$ Million)	4Q18	3Q18	4Q17	YoY
Loans and debentures	605.5	618.6	599.3	1.0%
Supplier 'drawee risk'	0.0	0.0	11.7	-100.0%
Derivative fin. instruments	-2.3	-2.8	1.3	-283.6%
Gross Bank Debt	**603.2**	**615.8**	**612.2**	**-1.5%**
Gross Bank Debt R$	595.9	606.4	598.6	-0.5%
Gross Bank Debt US$	7.3	9.4	13.5	-45.7%
Tax installment payments	10.7	8.6	9.2	16.6%
Acquisitions of companies	46.8	50.8	85.3	-45.1%
Total Gross Debt	**660.7**	**675.2**	**706.6**	**-6.5%**
Cash and equivalents	**75.9**	**50.4**	**95.3**	**-20.4%**
Total Net Debt	**584.8**	**624.8**	**611.3**	**-4.3%**
Adjusted EBITDA LTM	250.8	237.4	224.9	11.5%
Total Net Debt / Adj. EBITDA	**2.33 x**	**2.63 x**	**2.72 x**	**-14.2%**

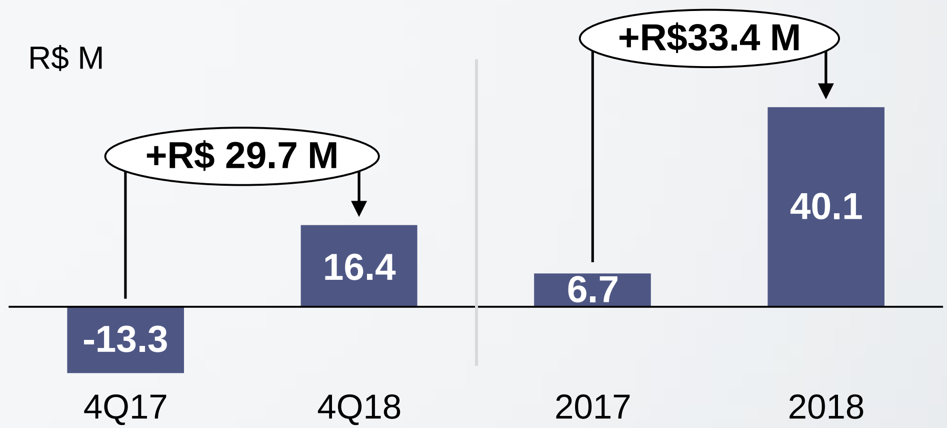
- **Deleveraging process** continues:
  - 4.3% lower net debt than 4Q17
  - **2.33x** net debt to adj. EBITDA

TAX RATE & NET INCOME

TAX RATE



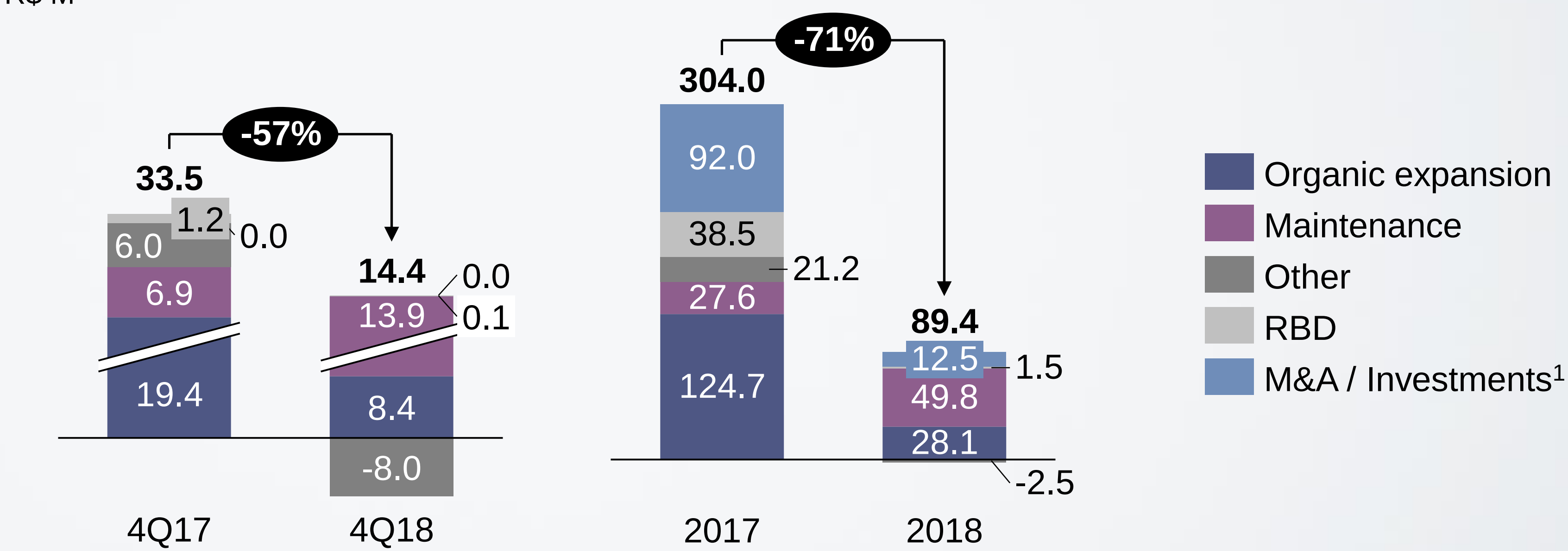
Net Income (R$ Million)	4Q18	4Q17	YoY	2018	2017	YoY
Net Income	20.6	-11.9	n/a	51.6	14.6	252.2%
(-) Attributable to noncontrolling interests	4.1	1.4	203.4%	11.5	8.0	43.7%
Net Income (Shareholders)	**16.5**	**-13.3**	**n/a**	**40.1**	**6.7**	**502.7%**
Net Income per share (in R$)	0.14	-0.11	n/a	0.34	0.06	496.9%
Net Margin	**8.0%**	**-4.7%**	n/a	**4.8%**	**1.4%**	339 bps
Net Margin (Shareholders)	**6.4%**	**-5.2%**	**n/a**	**3.7%**	**0.6%**	**309 bps**



- **Tax rates of 19.6% in 4Q and 26.4% in 2018** reflects Alliar's actions to reduce innefficiencies associated with its corporate structure
- Net income growth higher than EBITDA demonstrates lower levels of financial result and of tax rates
- **Net Income (Shareholders) growth of 502.7% in 2018**, to reach R$ **40.1** million

INVESTMENTS

TOTAL INVESTMENTS (CAPEX + M&A)

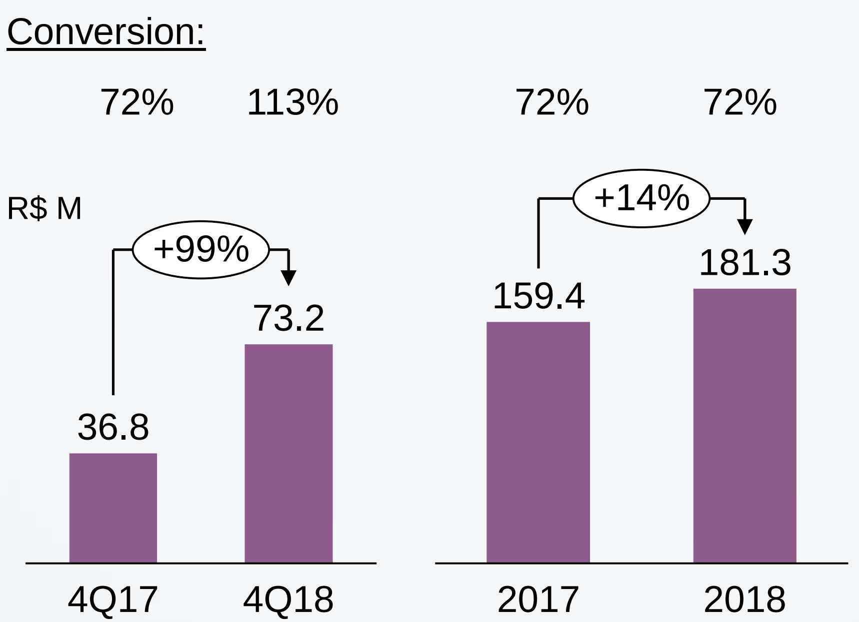


- **57% reduction in total investments in 4Q** reflects mainly the lower level of investments in organic expansion
- Total investments reached R$ **89.4** million in **2018**, of which R$ 75.4 million in CAPEX (**strong reduction** reflects the conclusion of the large investment cycle in 2017
- Investments reduction is an important driver of **free cash generation**

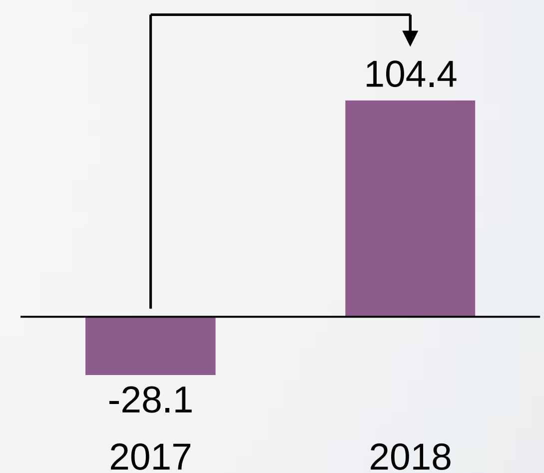
(1) M&A/Investments are in the accrual method (different from the cash flow statements)

CASH FLOW

OPERATING CASH AND CASH CONVERSION



FREE CASH FLOW



- **Operating Cash Flow** reached R$ **73.2** million in 4Q and R$ **181.3** million in 2018, with a **72%** cash conversion
- **Positive free cash flow** of R$ **104.4** million (significantly above the previous year)
- These results demonstrate the **strong free cash generation capacity** of Alliar in the current cycle

AGENDA

1) Management Comments on 2018

2) 4Q18 / 2018 Results

3) Q&A

4) Closing Remarks

Q & A

AGENDA

1) Management Comments on 2018

2) 4Q18 / 2018 Results

3) Q&A

4) Closing Remarks

CLOSING REMARKS

alliar médicos à frente
sistema de diagnósticos de saúde

2018 ~2020 - Growth and Productivity through IT and Innovation

- Our **Focus on Profitability** begins to be reflected on Alliar's results:
  - **Returns** on investments already made
  - Higher **Productivity** in our Operations (e.g. **+4.9% exams/MRI/day** on average)
  - **Margins expansion** and **higher** Net Income and ROIC
  - **Positive free cash flow** of R$ 104.4 million
- For 2019 and 2020, the **Focus on Profitability** continues

alliar médicos à frente
sistema de diagnósticos de saúde

IR Contacts

Frederico Oldani | CFO/IRO
Francisco de Paula | IR Manager
Phone: (55 11) 4369-1387
http://ir.alliar.com
ri@alliar.com