

Qualicorp S.A.
BOVESPA: QUAL3

Ações em Circulação
(30/ 09/17)
288.332.588 ações

Ações em "Free Float"
(30/ 09/17)
245.277.202 (85,1%)

Disponibilidades
(30/ 09/17)
R\$852,3 milhões

Relação com Investidores
Grace Tourinho
IRO
Pedro Nocetti
RI

Telefone: +55 (11) 3191-3829
ri@qualicorp.com.br
www.qualicorp.com.br

Teleconferências
08 de novembro de 2017
(Quarta-feira)

Português

Horário: 11h00 am Brasília
Telefone: +55 11 2188 0155
Código: Qualicorp

Inglês

Horário: 11h00 am Brasília
8h00 am EST Tradução Simultânea
Telefone: +1 646 843 6054
Código: Qualicorp

São Paulo, 07 de novembro de 2017. A QUALICORP S.A. (BM&FBovespa: QUAL3), uma das empresas líderes no Brasil na comercialização, administração e gestão de planos de saúde coletivos por adesão e empresariais e prestadora de serviços em saúde, anuncia os resultados consolidados do terceiro trimestre de 2017. As informações operacionais e financeiras da Companhia são apresentadas com base em números consolidados em milhares de Reais, conforme a Legislação Societária e regulamentação da "Comissão de Valores Mobiliários – CVM".

DESTAQUES OPERACIONAIS E FINANCEIROS

- ✓ A receita líquida do 3T17 atingiu R\$547,7 milhões, 5,0% superior ao ano anterior, levando-se em consideração o reajuste aplicado no período, diante de uma menor receita de Empresarial e Auto Gestão. No comparativo sequencial, houve crescimento de 6,9%, dado o incremento no segmento Afinidades.
- ✓ Nosso EBITDA Ajustado trimestral cresceu 27,5% a.a., alcançando R\$265,1 milhões, levando a uma margem de 48,4%, resultado de um trabalho consistente na gestão de seus recursos operacionais. Na comparação com o 2T17, variação de 12,2% no EBITDA, decorrente do incremento da receita e de menos despesas comerciais. Nos 9M17, acumulamos R\$738,8 milhões, 25,5% superior ao mesmo período de 2016.
- ✓ A Companhia registrou Lucro Líquido de R\$113,3 milhões no trimestre, 52,6% superior ao 3T16, demonstrando maior eficiência também nos aspectos financeiro e fiscal.
- ✓ A Companhia conseguiu reduzir sua dívida líquida em quase 82% ao longo dos 9 primeiros meses de 2017, mantendo sua posição geradora de caixa no trimestre. Fechamos o 3T17 com fluxo de caixa operacional de R\$202,8 milhões. Após CAPEX, a geração de caixa atingiu R\$184,0 milhões.

PRINCIPAIS INDICADORES (R\$ MM)

Resultado Consolidado - (R\$ MM)	3T17	3T16	Var. 3T17/3T16	2T17	Var. 3T17/2T17	9M17	9M16	Var. 9M17/9M16
Receita Líquida	547,7	521,6	5,0%	512,5	6,9%	1.567,2	1.448,9	8,2%
Total Despesas (Ex-Depreciação e Amortização)	(301,0)	(337,2)	-10,7%	(332,8)	-9,5%	(885,3)	(917,5)	-3,5%
Ajustes ao EBITDA	18,5	23,6	-21,9%	56,6	-67,4%	97,5	57,1	70,7%
EBITDA Ajustado	265,1	208,0	27,5%	236,4	12,2%	738,8	588,6	25,5%
Margem EBITDA ajustada	48,4%	39,9%	853bps	46,1%	229bps	47,1%	40,6%	652bps
Lucro Líquido consolidado	113,3	74,2	52,6%	70,6	60,4%	295,3	342,2	-13,7%
Balanco Patrimonial	3T17	2016	Var 3T17/2016					
Patrimônio Líquido	2.279,6	2.067,8	10,2%					
Dívida Líquida ¹	79,9	438,9	-81,8%					
Indicadores	3T17	2016	Var 3T17/2016					
Dívida Líquida / PL	0,04x	0,21x	-83,5%					
Dívida Líquida / EBITDA Ajustado LTM	0,09x	0,56x	-84,7%					

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

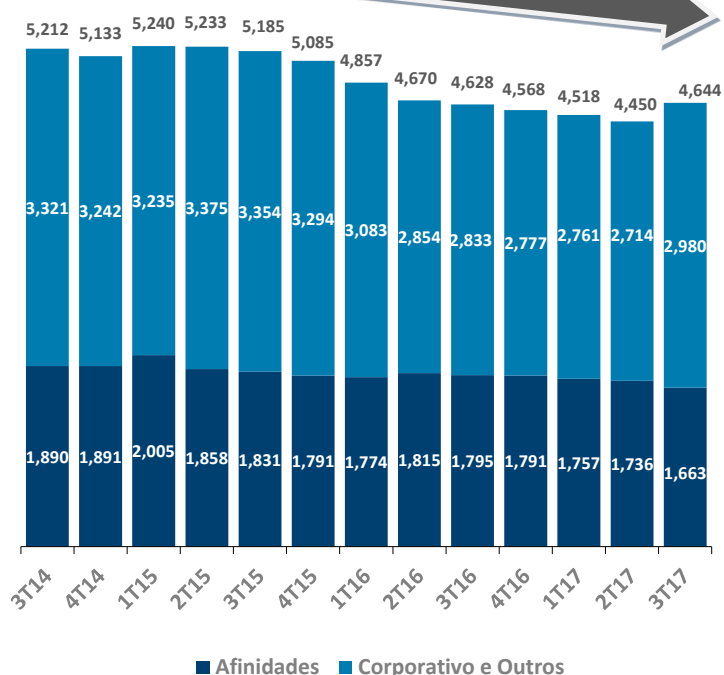
Qualicorp S.A.

3T17 Divulgação de Resultados



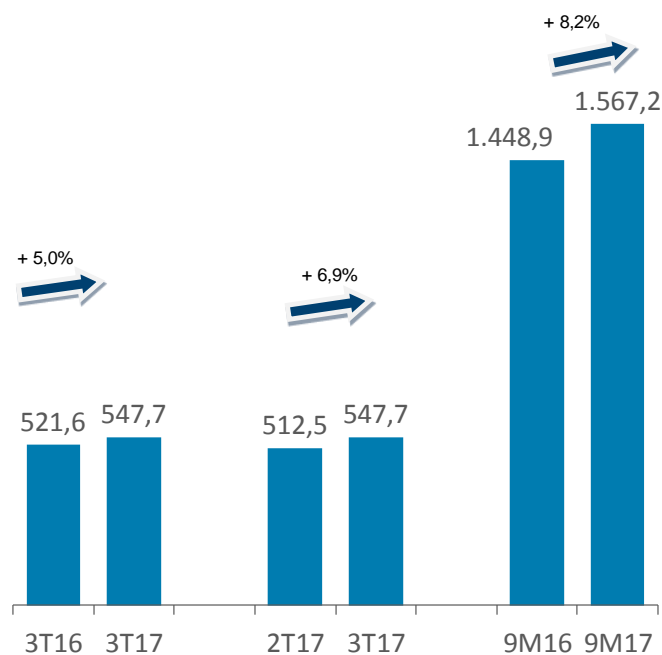
BENEFICIÁRIOS (MM)

CAGR: -3,8%

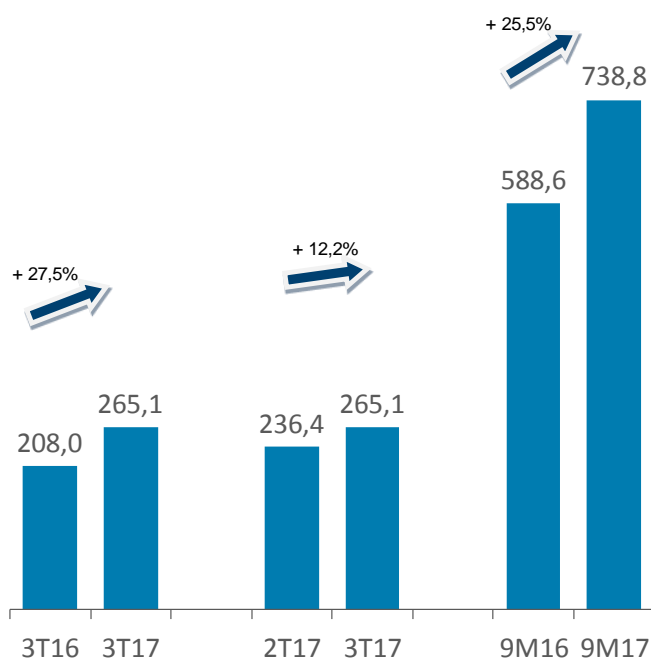


■ Afinidades ■ Corporativo e Outros

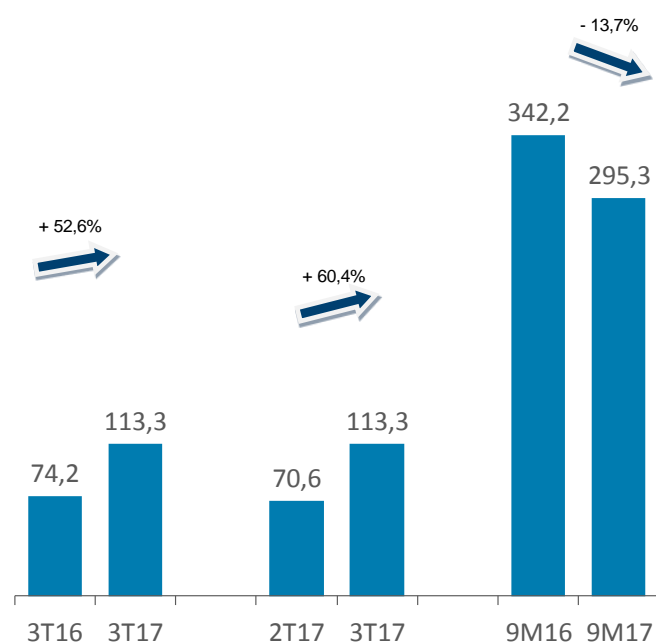
RECEITA LÍQUIDA (R\$ MM)



EBITDA AJUSTADO (R\$ MM)



LUCRO LÍQUIDO (R\$ MM)

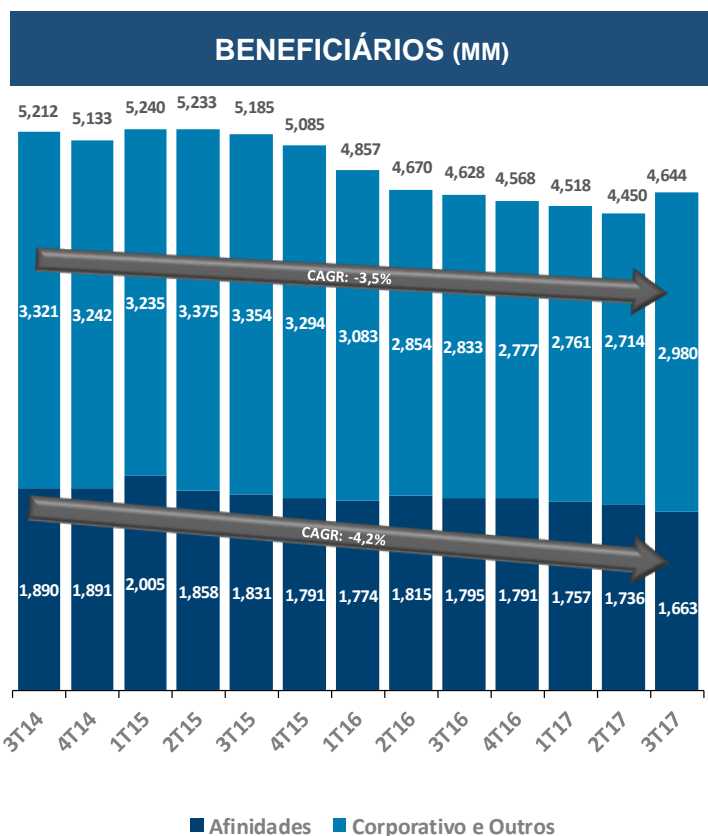


Qualicorp S.A.

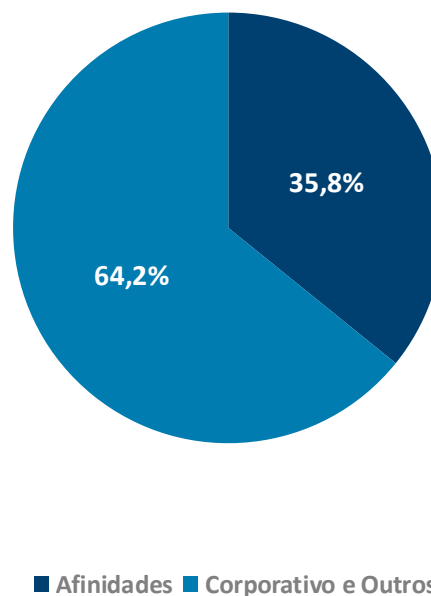
3T17 Divulgação de Resultados



1 | Beneficiários



PARTICIPAÇÃO DO TOTAL DE BENEFICIÁRIOS POR SEGMENTO NO 3T17



Carteira Total

O total de beneficiários atingiu 4,6 milhões de vidas ao final do 3T17, relativamente estável no comparativo a.a. (incremento de 4,4% vs. 2T17). Analisando o portfólio atual, apesar da queda de 6,9% a.a. na carteira de afinidades médico-hospitalar por conta do reajuste de preços em um cenário macro ainda desafiador, a Companhia tem conseguido manter seus clientes de maior retorno. Sobre o total de beneficiários, 1,7 milhões está no Segmento Afinidades e 3,0 milhões no Segmento Corporativo e Outros.

Carteira Afinidades

☐ Médico Hospitalar

Nossa carteira de Afinidades Médico Hospitalar encerrou o 3T17 com 1,3 milhão de vidas, 6,9% inferior a setembro de 2016 e 5,1% abaixo do trimestre anterior. A redução se deve a um cenário mais desafiador tanto nas adições brutas quanto no *churn*, este impactado pelo reajuste médio de 21,89% sobre a maior parte da carteira (maiores detalhes no item 1.1. a seguir).

☐ Outros produtos

A carteira de outros produtos, ainda no segmento Afinidades, encerrou o 3T17 com 386,5 mil vidas, com queda tanto no comparativo anual quanto no sequencial, seguindo a mesma tendência do portfólio médico hospitalar.

Qualicorp S.A.

3T17 Divulgação de Resultados



Carteira Total Corporativo e Outros

Nossa carteira total de beneficiários no segmento Corporativo e Outros cresceu 5,2% a.a. no 3T17, principalmente em decorrência de novos contratos corporativos. No comparativo sequencial, a carteira cresceu 9,8%.

❑ Corporativo

O segmento corporativo apresentou crescimento de 48% a.a. no 3T17 (54,1% contra o 2T17), para 745,3 mil vidas, por conta de novos contratos fechados no trimestre. Importante destacar que, apesar do incremento em vidas, não houve impacto relevante na receita, dado o perfil de remuneração dos novos contratos.

❑ PME

O segmento PME demonstra um incremento de 3.078 vidas quando comparado com o 3T16. Na comparação sequencial, a carteira cresceu 6,4%.

❑ Auto-Gestão

A carteira de Auto-Gestão, que consolida as vidas do TPA de Qualicorp e CRC/Gama, ficou em 2,2 milhões de vidas ao final do 3T17, abaixo do apresentado no 3T16 e estável contra o 2T17. A queda anual se deve principalmente a desligamentos nas empresas com contratos vigentes.

❑ Gestão de Saúde

A carteira de Gestão de Saúde teve seu último contrato encerrado no 2T17 e não possui mais vidas. Importante destacar que este segmento do negócio possuía uma participação muito pequena na receita da Companhia, tendo respondido por menos de 0,5% do faturamento bruto de 2016.

Qualicorp S.A.

3T17 Divulgação de Resultados



1.1 Evolução do Portfólio de Vidas

Portfólio	3T17	3T16	Var. 3T17/3T16	2T17	Var. 3T17/2T17	9M17	9M16	Var. 9M17/9M16
Afinidades - Médico-Hospitalar								
Total de Vidas Início do Período	1.345.778	1.392.330	-3,3%	1.349.630	-0,3%	1.369.676	1.365.460	0,3%
(+) Adições Brutas	93.286	130.965	-28,8%	124.581	-25,1%	302.496	353.044	-14,3%
(-) Saídas	(162.181)	(151.740)	6,9%	(128.433)	26,3%	(395.289)	(346.949)	13,9%
(+) Aquisição de Portfólio	-	-	N.A.	-	N.A.	-	-	N.A.
Novas Vidas (líquida)	(68.895)	(20.775)	231,6%	(3.852)	1688,6%	(92.793)	6.095	-1622,4%
Total de Vidas no Final do Período	1.276.883	1.371.555	-6,9%	1.345.778	-5,1%	1.276.883	1.371.555	-1,9%
Afinidades - Outros Produtos								
Total de Vidas Início do Período	390.397	423.032	-7,7%	406.897	-4,1%	421.321	425.312	-0,9%
Novas Vidas (líquida)	(3.928)	296	-1427,0%	(16.500)	-76,2%	(34.852)	(1.984)	1656,7%
Total de Vidas no Final do Período	386.469	423.328	-8,7%	390.397	-1,0%	386.469	423.328	-8,7%
Portfólio Afinidades	1.663.352	1.794.883	-7,3%	1.736.175	-4,2%	1.663.352	1.794.883	-7,3%
Corporativo	745.321	503.723	48,0%	483.576	54,1%	745.321	503.723	48,0%
Auto-Gestão	2.206.747	2.298.545	-4,0%	2.203.490	0,1%	2.206.747	2.298.545	-4,0%
Pequenas e Médias Empresas	28.406	25.328	12,2%	26.695	6,4%	28.406	25.328	12,2%
Gestão de Saúde	-	5.219	N.A.	-	N.A.	-	5.219	N.A.
Portfólio Corporativo e Outros	2.980.474	2.832.815	5,2%	2.713.761	9,8%	2.980.474	2.832.815	5,2%
Portfólio Total	4.643.826	4.627.698	0,3%	4.449.936	4,4%	4.643.826	4.627.698	0,3%

No segmento Afinidades, de onde obtivemos 92,9% do nosso faturamento líquido no 3T17 (92,9% no 2T17 e 90,6% no 3T16), tivemos 94k vidas em adições brutas, totalmente orgânicas. Importante destacar que, tanto no 3T16 quanto no 2T17, ocorreram ganhos de carteira da ordem de 27k e 25k vidas, respectivamente. Sobre a dinâmica de adições brutas orgânicas, observamos um resultado mensal relativamente similar ao obtido no 1S17, considerando que começamos a reajustar os preços dos produtos para venda também no mês de julho. A Companhia conseguiu, em conjunto com suas parceiras, desenvolver produtos alternativos mais acessíveis em alguns segmentos, o que conseguiu contribuir para uma melhora no desempenho de vendas em algumas praças. Entretanto, reconhecemos o desafio atual em ofertar produtos mais acessíveis para determinadas regiões do país.

Em relação ao churn, tivemos 162,2 mil cancelamentos no 3T17, volume superior ao 2T17, o que é próprio do negócio dado que a maior parcela dos reajustes anuais ocorre a partir do mês de julho. Quando comparado ao 3T16, o incremento de mais de 10k vidas se deve ao reajuste médio de 21,89%, aplicado a parcela importante da carteira. Das 1,3 milhão de vidas de afinidades no encerramento do trimestre, 79% foram reajustadas até setembro. A Companhia segue trabalhando na retenção de seus clientes, direcionando esforços no desenvolvimento de produtos mais acessíveis e no atendimento qualificado, que ofereça soluções para quem encontra dificuldades no pagamento de seu plano de saúde. No terceiro trimestre de 2017, nosso canal de retenção realizou *downgrade* de cerca de 13k vidas (10,4k vidas no 3T16), com redução de ticket de aproximadamente 28%.

Desta forma, nosso portfólio no segmento Afinidades Médico Hospitalar encerrou o trimestre com 1,3 milhão de vidas, - 6,9% em relação ao ano anterior e - 5,1% contra o 2T17. Deste total, quase 125 mil vidas pertencem ao segmento Clube de Saúde.

Qualicorp S.A.

3T17 Divulgação de Resultados



2 | Receita Operacional Líquida

Receita Líquida (R\$ MM)	3T17	3T16	Var. 3T17/3T16	2T17	Var. 3T17/2T17	9M17	9M16	Var 9M17/9M16
Segmento Afinidades	508,5	472,7	7,6%	476,1	6,8%	1.448,8	1.313,9	10,3%
% Receita Líquida	92,9%	90,6%	223bps	92,9%	-5bps	92,4%	90,7%	177bps
Segmento Corporativo e Outros	39,1	48,9	-20,0%	36,3	7,7%	118,4	135,0	-12,3%
% Receita Líquida	7,1%	9,4%	-223bps	7,1%	5bps	7,6%	9,3%	-177bps
Total Consolidado	547,7	521,6	5,0%	512,5	6,9%	1.567,2	1.448,9	8,2%

Nossa receita líquida total consolidada cresceu 5,0% no 3T17 vs. 3T16, atingindo R\$547,7 milhões. Em relação ao trimestre anterior, houve alta de 6,9%.

O segmento Afinidades contribuiu com R\$508,5 milhões no 3T17 (+ 7,6% vs. 3T16 e +6,8% vs. 2T17). Quando analisamos o incremento no comparativo anual, deve-se considerar (i) reajuste de preços médio de aproximadamente 22% para 79% da carteira; (ii) Mix de Produtos (com maior participação do Clube de Saúde no Portólio – 10% no 3T17 vs 8% no 3T16) e (iii) redução da carteira de afinidade em 7,3% no comparativo anual. As mesmas razões explicam a variação observada em relação ao 2T17.

A receita líquida do Segmento Corporativo e Outros totalizou R\$39,1 milhões no 3T17, variação negativa de 20,0% em relação ao 3T16 (positiva em 7,7% sobre o último trimestre). Sobre a queda de receita no comparativo anual, mesmo com incremento no número de vidas, é importante mencionar o modelo de contratação de risco das vidas atuais da carteira, com maior incidência de pós-pagamento (remuneração de FEE com base no portfólio de serviços oferecido ao cliente) em detrimento ao pré pagamento, o que incorre em menor comissionamento para a Companhia. Além disso, tivemos menos receita advinda de Auto-Gestão, por conta da redução de vidas nos quadros das empresas contratantes do serviço.

A alíquota de impostos sobre faturamento bruto total do Grupo no 3T17 (ISS, PIS e COFINS) ficou em torno de 7,9% (versus 7,8% no 3T16 e 7,7% no 2T17).

Qualicorp S.A.

3T17 Divulgação de Resultados



3 | Despesas Operacionais

Resumo custos (R\$ MM)	3T17	3T16	Var. 3T17/3T16	2T17	Var. 3T17/2T17	9M17	9M16	Var. 9M17/9M16
Custo dos Serviços Prestados	(128,4)	(130,7)	-1,8%	(122,5)	4,8%	(377,6)	(368,6)	2,4%
Total Custos de Serviços	(128,4)	(130,7)	-1,8%	(122,5)	4,8%	(377,6)	(368,6)	2,4%
Despesas Administrativas	(126,8)	(134,2)	-5,5%	(116,1)	9,2%	(364,6)	(370,7)	-1,7%
Despesas Comerciais	(70,1)	(84,4)	-16,9%	(77,9)	-10,0%	(219,6)	(252,7)	-13,1%
Perdas com créditos incobráveis	(30,0)	(39,7)	-24,4%	(29,2)	2,9%	(86,4)	(94,4)	-8,5%
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(2,4)	(1,0)	147,2%	(45,1)	-94,7%	(50,7)	5,2	-1067,5%
Total Despesas Operacionais	(229,4)	(259,2)	-11,5%	(268,3)	-14,5%	(721,3)	(712,5)	1,2%
Total Consolidado	(357,7)	(389,9)	-8,2%	(390,7)	-8,4%	(1.098,9)	(1.081,2)	1,6%
(+) Despesas Extraordinárias (a)	1,1	8,0	-86,0%	43,1	-97,4%	51,3	15,0	242,6%
Total Consolidado Recorrente	(356,6)	(381,9)	-6,6%	(347,7)	2,6%	(1.047,6)	(1.066,2)	-1,7%

a) Referem-se às despesas com plano de opção de ações e ao estorno das Contas a Receber da venda da Potencial.

Nossas despesas operacionais consolidadas recorrentes apresentaram uma variação de -6,6% a.a., resultado de uma gestão mais eficiente das despesas que tem gerado alavancagem operacional, adequando a Companhia ao atual ambiente mais desafiador. Consolidando os gastos com pessoal que transitam tanto em custo quanto nas linhas de despesas, conseguimos uma redução de 8,8% em relação ao 3T16 (redução de 11,1% ex-CRC Gama). No acumulado do ano, os gastos com pessoal corresponderam a 15,8% da receita líquida, contra 18,4% nos 9M16.

Em relação às despesas comerciais, estas demonstram redução significativa tanto no comparativo anual quanto sequencial. Esta redução se deve à queda no volume de vendas, incorrendo em menor pagamento de comissões à terceiros, remuneração variável à equipe própria e premiações por metas atingidas.

Sobre as perdas com créditos incobráveis, analisando como % da receita líquida, permaneceram estáveis no comparativo sequencial e com queda relevante no comparativo anual mesmo com o reajuste anual da maior parte da carteira sendo aplicado neste período. O resultado vem [i] de um esforço constante para controlar inadimplência e recuperar créditos perante os clientes e [ii] da Resolução Normativa 412/2016, que obriga a Companhia a efetivar, de forma imediata, o cancelamento de plano solicitado pelo cliente. Se por um lado a Companhia deixa de apurar a receita quando da solicitação de cancelamento, por outro verificamos já a redução nas despesas relacionadas a cobrança de clientes e perdas de contas a receber.

Qualicorp S.A.

3T17 Divulgação de Resultados



3.1 | Custo dos Serviços Prestados

Custo dos Serviços Prestados (R\$ MM)	3T17	3T16	Var. 3T17/3T16	2T17	Var. 3T17/2T17	9M17	9M16	Var. 9M17/9M16
Gastos com pessoal	(38,6)	(43,2)	-10,7%	(38,1)	1,2%	(118,3)	(122,5)	-3,4%
Gastos com serviços de terceiros	(22,7)	(24,6)	-7,6%	(24,8)	-8,3%	(70,1)	(70,6)	-0,6%
Gastos com ocupação	(3,4)	(3,6)	-5,6%	(2,8)	21,4%	(9,1)	(10,6)	-14,5%
Repasses financeiros de contratos de adesão (a)	(53,8)	(49,3)	9,2%	(49,5)	8,7%	(153,8)	(134,9)	14,1%
Outros (b)	(9,9)	(10,0)	-1,3%	(7,3)	35,6%	(26,2)	(30,2)	-13,0%
Total Consolidado	(128,4)	(130,7)	-1,8%	(122,5)	4,8%	(377,6)	(368,6)	2,4%
Margem Bruta	76,6%	75,0%	161bps	76,1%	45bps	75,9%	74,6%	135bps

- a) Referem-se às despesas relativas aos repasses financeiros incorridas nos convênios firmados com as entidades de classe para estipulação e comercialização dos planos coletivos por afinidades (denominados Royalties).
- b) Referem-se principalmente às despesas com processos judiciais, correios e gasto com contribuições anuais devidas pelos beneficiários/membros às entidades de classe pagos pela Companhia para associações, sindicatos e conselhos de classe aos quais os beneficiários são filiados.

Os custos dos serviços prestados consolidados atingiram R\$128,4 milhões no 3T17 (-1,8% a.a. e 4,8% vs. 2T17), de forma que a margem bruta ficou em 76,6%, crescendo no comparativo com ambos os períodos.

Em relação a despesas com pessoal, temos a redução anual de 10,7% (incremento de 1,2% sequencial), reflexo dos ajustes nos quadros de colaboradores, realizados ao longo dos últimos 12 meses. Comparando os 9M17 com 9M16, onde observa-se queda de 3,4%. Caso o efeito CRC/Gama fosse excluído, teríamos uma queda de 11,4% no período.

A linha de gastos com serviços de terceiros caiu 7,6% entre 3T16 e 3T17 (8,3% contra 2T17), principalmente por conta de melhorias implementadas no que tange Informática e Tecnologia e também porque, desde junho de 2017, a Companhia não trabalha mais com back office terceirizado da carteira Clube de Saúde.

Em relação às despesas com ocupação, se considerarmos a soma das rubricas que transitam por custos, despesas comerciais e administrativas, teremos obtido uma economia de 21,6% no 3T17 em relação ao 3T16. Este resultado se deve não só a economia com locação pela devolução de andares dos nossos escritórios em São Paulo, da Rua Plínio Barreto, mas também a redução de despesas com IPTU, energia elétrica e telefonia.

O incremento de 9,2% nos repasses financeiros entre o 3T17 e o 3T16 (+8,7% contra o 2T17) é reflexo do reajuste de preços a partir de julho de 2017.

Por último, observando a linha de outros (+35,6% vs. 2T17), a variação está ligada ao crescimento relativo de processos judiciais na segunda metade do ano. Quando analisamos o acumulado de nove meses, observamos uma redução, dado que a Companhia tem atuado de forma a mitigar estas despesas.

Qualicorp S.A.

3T17 Divulgação de Resultados



3.2 | Despesas Administrativas

Despesas administrativas (R\$ MM)	3T17	3T16	Var. 3T17/3T16	2T17	Var. 3T17/2T17	9M17	9M16	Var. 9M17/9M16
Gastos com pessoal	(33,8)	(36,1)	-6,4%	(24,8)	36,5%	(88,5)	(93,7)	-5,6%
Gastos com serviços de terceiros	(22,8)	(23,3)	-2,2%	(20,6)	10,7%	(62,2)	(58,1)	7,1%
Gastos com ocupação	(3,9)	(5,2)	-24,9%	(3,8)	1,3%	(11,8)	(14,3)	-17,3%
Gastos com depreciações e amortizações	(56,8)	(52,7)	7,9%	(58,0)	-2,1%	(173,0)	(163,7)	5,7%
Outros	(9,6)	(16,9)	-43,4%	(8,9)	7,6%	(29,0)	(40,9)	-29,1%
Total Consolidado	(126,8)	(134,2)	-5,5%	(116,1)	9,2%	(364,6)	(370,7)	-1,7%
(+) Despesas com Plano de Opção de Ações	1,1	8,0	-86,0%	2,5	-54,3%	10,7	15,0	-28,8%
Despesas Administrativas Recorrentes	(125,7)	(126,1)	-0,3%	(113,7)	10,6%	(353,9)	(355,7)	-0,5%
Despesas Adm. Rec./Receita Líquida %	23,0%	24,2%	-123bps	22,2%	77bps	22,6%	24,5%	-197bps

Nossas despesas administrativas recorrentes tiveram pouca variação a.a. e incremento de 10,6% versus 2T17, ficando em R\$125,7 milhões no 3T17. Cabe destacar também a evolução em relação a receita líquida, encerrando o trimestre em 23,0%, mais de 1 p.p. abaixo do 3T16.

A linha de pessoal, no 3T17, excluindo-se o efeito de amortização das despesas de Stock Option, cresceu 16,3% a.a. e 46,4% sequencial. Neste terceiro trimestre de 2017, diante do desempenho financeiro obtido no acumulado do ano, em linha para o cumprimento das metas estabelecidas internamente, foi incrementada a provisão para o pagamento de PPR aos colaboradores e administradores. No comparativo dos 9M17 com 9M16, a economia acumulada é de cerca de 1,1%, excluindo Stock Option.

Na linha de gastos com serviços de terceiros, observamos um aumento de 10,7% sequencial, principalmente devido a gastos em Informática e Tecnologia voltados a melhoria de processos administrativos.

Em relação aos gastos com ocupação, conforme citado anteriormente, a redução de 24,9% a.a. deve-se a menos despesas com aluguel, condomínio, energia elétrica e telefonia.

Por último, a redução de 43,4% em outras despesas administrativas no 3T17, em relação ao 3T16, se deve principalmente a uma maior eficiência nas negociações de acordos em processos judiciais.

Qualicorp S.A.

3T17 Divulgação de Resultados



3.3 | Despesas Comerciais

Despesas Comerciais (R\$ MM)	3T17	3T16	Var. 3T17/3T16	2T17	Var. 3T17/2T17	9M17	9M16	Var. 9M17/9M16
Gastos com pessoal	(13,5)	(15,0)	-10,1%	(13,0)	3,9%	(40,7)	(50,1)	-18,8%
Gastos com serviços de terceiros	(2,9)	(5,3)	-45,7%	(3,4)	-15,9%	(9,3)	(12,4)	-24,9%
Gastos com ocupação	(1,5)	(2,4)	-37,9%	(1,6)	-4,9%	(4,8)	(6,7)	-29,4%
Campanha de vendas	(8,2)	(13,9)	-41,0%	(11,6)	-29,7%	(29,4)	(45,3)	-35,1%
Patrocínios	(2,3)	(3,3)	-31,7%	(2,1)	7,7%	(6,0)	(7,2)	-16,6%
Comissão de terceiros	(33,5)	(35,0)	-4,3%	(38,6)	-13,3%	(106,9)	(104,0)	2,7%
Publicidade e propaganda	(4,8)	(6,7)	-27,9%	(4,8)	0,1%	(13,8)	(17,5)	-21,5%
Outros (a)	(3,5)	(2,8)	24,4%	(2,8)	27,3%	(8,9)	(9,4)	-5,9%
Total Consolidado	(70,1)	(84,4)	-16,9%	(77,9)	-10,0%	(219,6)	(252,7)	-13,1%
Despesas Com/Receita Líquida %	12,8%	16,2%	-337bps	15,2%	-240bps	14,0%	17,4%	-343bps

Nossas despesas comerciais consolidadas variaram -16,9% a.a. no 3T17 (variação de -10,0% versus 2T17) atingindo R\$70,1 milhões. Desta forma, seguimos diluindo fortemente essas despesas como percentual da receita líquida, melhorando nosso resultado em 3,4 p.p. no comparativo anual e 2,4 p.p. quando comparado com o 2T17. O desempenho, se por um lado reflete o constante esforço em otimizar o uso de nossos recursos, com estratégias comerciais mais eficientes e assertivas, por outro reflete o desempenho de vendas inferior neste terceiro trimestre.

Sobre o comportamento dos gastos com pessoal no 3T17, tivemos queda de 10,1% a.a., principalmente devido a uma redução de quadro, ao longo de 2016, dos vendedores internos, além da redução da remuneração variável da força interna por conta de um menor volume de vendas.

Na linha serviços de terceiros, a redução de 45,7% anual deve-se a existência de serviço de televendas durante o 3T16 e que foi descontinuado posteriormente, bem como rescisões pontuais de consultorias e menos gastos em eventos e *marketing*. A oscilação sequencial, pouco impactante em termos absolutos, tem relações com contratações e rescisões pontuais de consultorias.

Em relação a campanhas de vendas, no comparativo entre o 3T17 e o 3T16, temos queda de 41,0%, que não somente se justifica pela queda de vendas, mas também pela mudança na política comercial da Companhia, focada na captação de leads via mídia online, o que permitiu também controlar gastos de marketing, patrocínios e outras despesas. Como os gastos e investimentos são discricionários, eles podem flutuar de acordo com a estratégia de crescimento das vendas futuras. Quando comparamos com o 2T17, a queda se deve a menor premiação com vendas.

As comissões de terceiros tiveram decréscimo de 4,3% a.a., mesmo com reajuste anual sobre o prêmio, devido ao menor volume de vendas e ticket médio de vendas impactado pelo cenário macro, mesma razão para a queda de 13,3% no comparativo sequencial.

Qualicorp S.A.

3T17 Divulgação de Resultados



3.4 | Perdas com Créditos Incobráveis

PCI consolidada (R\$ MM)	3T17	3T16	Var. 3T17/3T16	2T17	Var. 3T17/2T17	9M17	9M16	Var. 9M17/9M16
Perdas com créditos incobráveis	(30,0)	(39,7)	-24,4%	(29,2)	2,9%	(86,4)	(94,4)	-8,5%
% Receita Líquida	5,5%	7,6%	-213bps	5,7%	-21bps	5,5%	6,5%	-100bps

Nossa despesa com PCI, totalizou R\$30,0 milhões no 3T17, representando 5,5% de nossa receita líquida total, contra 7,6% no 3T16 e 5,7% no 2T17. A despesa com PCI é sazonalmente melhor nos primeiros semestres por conta de menor reflexo do reajuste de preços aplicado nos segundos semestres dos anos anteriores. Entretanto, com a entrada em vigência, em maio de 2017, da Resolução Normativa 412/2016, observamos uma situação mais saudável da carteira, no que se refere a inadimplência de clientes.

Breakdown	3T17	3T16	Var. 3T17/3T16	2T17	Var. 3T17/2T17	9M17	9M16	Var. 9M17/9M16
PCI	(34,0)	(43,4)	-21,6%	(33,2)	2,6%	(98,5)	(105,8)	-6,9%
Recuperação de Perdas	4,0	3,7	7,7%	4,0	0,3%	12,1	11,5	5,9%

A recuperação de créditos contribuiu positivamente em R\$4,0 milhões durante o 3T17, similar aos R\$3,7 milhões do 3T16 e aos R\$4,0 milhões no 2T17.

É importante mencionar que o resultado positivo nas recuperações se mantém relevante devido a continuidade das estratégias de recuperação de créditos. Seguimos com as campanhas, aproveitando a liberação do uso do FGTS inativo, além de oferecer descontos para quitação.

3.5 | Outras Receitas (Despesas) Operacionais

Outras Receitas/Despesas Operacionais (R\$ MM)	3T17	3T16	Var. 3T17/3T16	2T17	Var. 3T17/2T17	9M17	9M16	Var. 9M17/9M16
Despesas relativas à contingências	(4,5)	2,6	-274,6%	(4,0)	13,4%	(12,4)	2,3	-628,0%
<i>Impairment</i>	0,8	(2,1)	-135,9%	0,5	57,2%	1,8	4,0	-55,1%
Ganhos (Perdas) Operacionais	2,6	(2,9)	-189,7%	(1,8)	-244,8%	0,6	(0,2)	-434,2%
Venda Potencial	-	-	0,0%	(40,6)	N.A.	(40,6)	-	N.A.
Outras (despesas) receitas líquidas	(1,2)	1,5	-185,2%	0,8	-248,1%	(0,1)	(0,9)	-89,0%
Total Consolidado	(2,4)	(1,0)	147,2%	(45,1)	-94,7%	(50,7)	5,2	-1067,5%
(-) Receitas Extraordinárias	-	-	N.A.	-	N.A.	-	-	N.A.
(+) Despesas Extraordinárias	-	-	N.A.	40,6	N.A.	40,6	-	N.A.
Total Consolidado	(2,4)	(1,0)	147,2%	(4,4)	-46,3%	(10,1)	5,2	-292,9%

Em relação às Outras Receitas/Despesas Operacionais Consolidadas, estas tiveram efeito negativo de R\$2,4 milhões, contra um efeito positivo de R\$1,0 milhão no 3T16 e efeito negativo de R\$4,4 milhões no 2T17. Cabe destacar o comportamento das despesas relativas à: (i) contingências, que apresentaram um valor negativo de R\$4,5 milhões, devido a processos cíveis e regulatórios, cuja probabilidade de perda mudou de possível para provável e (ii) ganhos operacionais, referente a conciliação de faturas, que tiveram um efeito positivo de R\$2,6 milhões no 3T17.

Qualicorp S.A.

3T17 Divulgação de Resultados



4 | Receitas (Despesas) Financeiras

Receitas (Despesas) Financeiras	3T17	3T16	Var. 3T17/3T16	2T17	Var. 3T17/2T17	9M17	9M16	Var. 9M17/9M16
Receitas financeiras:								
Rendimentos com aplicações financeiras	18,8	19,5	-3,4%	18,2	3,5%	54,7	53,2	2,9%
Juros e multa sobre recebimentos em atraso	15,7	15,6	0,8%	13,6	16,1%	44,6	42,1	5,9%
Outras receitas	2,9	3,4	-15,4%	2,5	16,4%	11,7	8,6	36,1%
Total	37,4	38,5	-2,8%	34,2	9,4%	111,0	103,9	6,9%
Despesas financeiras								
Atualização monetária s/debêntures	(16,2)	(23,0)	-29,9%	(17,8)	-9,1%	(55,0)	(62,6)	-12,2%
Atualização monetária sobre valores de aquisições a pagar	(22,4)	(8,3)	169,7%	(8,8)	153,6%	(39,7)	(23,6)	68,0%
Outras despesas financeiras	(13,9)	(15,0)	-7,7%	(11,3)	22,6%	(36,3)	(43,8)	-17,1%
Total	(52,4)	(46,4)	13,0%	(37,9)	38,2%	(130,9)	(130,0)	0,7%
Total Consolidado	(15,0)	(7,9)	90,1%	(3,7)	304,1%	(19,9)	(26,1)	-23,8%

As receitas financeiras da Companhia são oriundas de duas principais fontes: juros provenientes das aplicações financeiras e juros e multas por atraso de pagamento dos prêmios pelos beneficiários.

Na despesa financeira, o maior ofensor foi a atualização monetária sobre os 25% na opção de compra da Aliança, da ordem de R\$22,4 milhões no 3T17, contra R\$8,8 milhões no período anterior. A aquisição foi concretizada em outubro de 2017, com o pagamento de R\$272 milhões.

Cabe mencionar o custo de nossas debêntures, cujos juros são pagos no 2T e no 4T de cada ano. As debêntures foram renovadas no 4T16, com taxas mais atrativas para a Companhia.

As outras despesas financeiras, que contemplam IOF de operações financeiras, despesas bancárias, descontos, caíram 7,7% a.a. devido a menor IOF de operações financeiras desde o começo do ano.

Qualicorp S.A.

3T17 Divulgação de Resultados



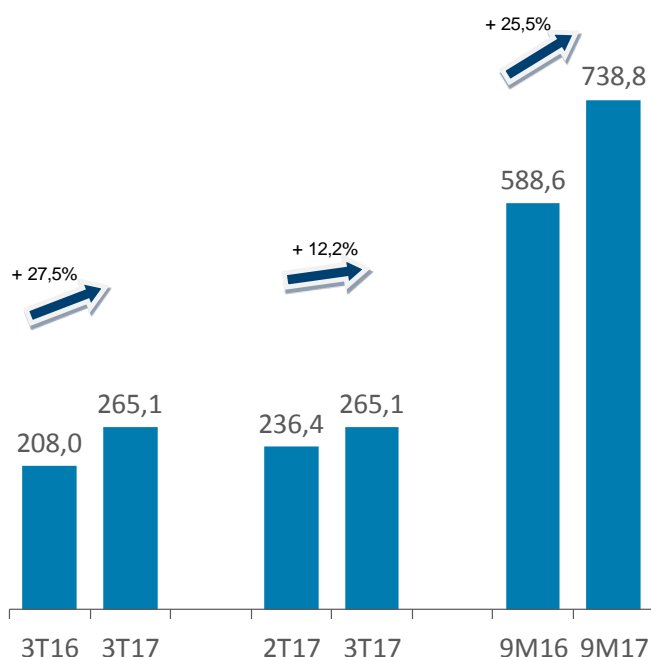
5 | Geração de Caixa Operacional (EBITDA e EBITDA Ajustado)^{1,2}

EBITDA e EBITDA Ajustado (R\$ MM)	3T17	3T16	Var. 3T17/3T16	2T17	Var. 3T17/2T17	9M17	9M16	Var. 9M17/9M16
Lucro líquido consolidado	113,3	74,2	52,6%	70,6	60,4%	295,3	342,2	-13,7%
(+) IRPJ / CSLL	61,7	49,6	24,3%	47,4	30,1%	153,1	(0,5)	-30234,5%
(+) Depreciações e Amortizações	56,8	52,7	7,9%	58,0	-2,1%	173,0	163,7	5,7%
(+) Despesa financeiras	52,4	46,4	13,0%	37,9	38,2%	130,9	130,0	0,7%
(-) Receitas financeiras	(37,4)	(38,5)	-2,8%	(34,2)	9,4%	(111,0)	(103,9)	6,9%
EBITDA	246,7	184,4	33,8%	179,8	37,2%	641,3	531,5	20,7%
Margem EBITDA	45,0%	35,3%	969bps	35,1%	996bps	40,9%	36,7%	424bps
Despesas com Programa de Opções de Ações	1,1	8,0	-86,0%	2,5	-54,3%	10,7	15,0	-28,8%
Venda da Potencial	-	-	N.A.	40,6	N.A.	40,6	-	N.A.
Juros e multas sobre mensalidades em atraso	17,3	15,6	11,0%	13,6	27,9%	46,2	42,1	9,7%
EBITDA ajustado	265,1	208,0	27,5%	236,4	12,2%	738,8	588,6	25,5%
Margem EBITDA ajustada	48,4%	39,9%	853bps	46,1%	228bps	47,1%	40,6%	652bps

Nosso EBITDA ajustado consolidado cresceu fortemente (27,5% vs. 3T16), atingindo R\$265,1 milhões no 3T17 (12,2% vs. 2T17). Esta performance é resultado dos ajustes que vem sendo realizados na Companhia, otimizando custos e despesas, aliados a um PCI sob controle, mesmo após reajuste. Nossa margem EBITDA ajustada consolidada atingiu 48,4% no 3T17, o que representa um acréscimo de 853 p.p. quando comparado ao 3T16.

Analisando os 9 primeiros meses de 2017 versus 2016, observamos um crescimento de 25,5% do EBITDA, bem acima do incremento de receita no período, demonstrando a consistência na evolução operacional da Companhia.

EBITDA AJUSTADO (R\$ MM)^{1,2}



- (1) Apresentamos o EBITDA e o EBITDA Ajustado porque a administração acredita que sejam indicadores significativos de desempenho financeiro. O EBITDA e o EBITDA Ajustado não são medidas de desempenho financeiro segundo as IFRS, não representam o fluxo de caixa dos períodos indicados e não deverão ser considerados uma alternativa ao lucro líquido como medida de desempenho operacional ou como alternativa aos fluxos de caixa operacionais como medida de liquidez.
- (2) O EBITDA e o EBITDA Ajustado correspondem ao lucro líquido do exercício social ou período antes do imposto de renda e contribuição social, do resultado financeiro, das despesas de depreciação e amortização e outros ajustes. "Outros Ajustes" incluem itens tais como: despesas com aquisições e associações, provisões para Plano de Opção de Ações, juros e multas por pagamentos em atraso e outros ajustes sem efeito caixa.

Qualicorp S.A.

3T17 Divulgação de Resultados



6 | Lucro Líquido

Lucro (Prejuízo) Líquido (R\$ MM)	3T17	3T16	Var. 3T17/3T16	2T17	Var. 3T17/2T17	9M17	9M16	Var. 9M17/9M16
Lucro líquido consolidado	113,3	74,2	52,6%	70,6	60,4%	295,3	342,2	-13,7%

O nosso lucro líquido consolidado atingiu R\$113,3 milhões no 3T17, apresentando crescimento de 52,6% em relação ao 3T16. No 2T17, houve a perda líquida de R\$28,4 milhões referentes a baixa da venda da Potencial, o que justifica a diferença considerável em relação ao terceiro trimestre de 2017.

Importante destacar a manutenção do trabalho realizado na parte fiscal da operação, na qual obtivemos uma alíquota efetiva de 35,3% no 3T17, contra 40,0% no 3T16.



7 | Amortizações

Amortizações	3T17	3T16	Var. 3T17/3T16	2T17	Var. 3T17/2T17	9M17	9M16	Var. 9M17/9M16
Amortização de Relacionamento c/ Clientes	24,6	26,5	-7,5%	26,5	-7,5%	77,7	79,6	-2,5%
Amortização Ágio	57,4	57,4	0,0%	57,4	0,0%	172,1	173,3	-0,7%
Amortização de Aquisição de Portfólio	11,9	13,5	-12,1%	14,3	-16,8%	40,8	45,7	-10,7%

Resumo Amortizações	DRE	Benefício Fiscal	Valor 3T17	Imposto	Ajustes Lucro
Amortização de Relacionamento c/ Clientes	Sim	Não	24,6	8,4	16,2
Amortização Ágio	Não	Sim	57,4	19,5	19,5
Amortização de Aquisição de Portfólio	Sim	Sim	11,9	4,0	7,9

Cronograma	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Relacionamento com cliente	101,6	95,4	90,6	53,1	0,8	0,8	0,8	0,5
Rentabilidade Futura - Ágio	229,0	105,6	5,8	1,0	0,8	0,3	-	-
Portfólio/Intangíveis	59,1	49,4	28,6	23,2	16,7	3,5	0,9	-

Qualicorp S.A.

3T17 Divulgação de Resultados



8 | Investimentos (CAPEX)

Investimentos (R\$ MM)	3T17	3T16	Var. 3T17/3T16	2T17	Var. 3T17/2T17
Capex em TI	11,3	14,8	-23,8%	10,5	7,5%
Outros	0,6	1,7	-64,1%	0,5	24,3%
Cessão de Direitos / Exclusividades	7,8	-	0,0%	-	0,0%
TOTAL	19,7	16,5	19,3%	11,0	79,1%

Nosso CAPEX em TI atingiu R\$11,3 milhões no 3T17, devido principalmente aos investimentos em sistemas de melhoria operacional, enquanto o CAPEX em imobilizado de R\$0,6 milhões reflete a benfeitoria em equipamentos em nossas instalações. Em relação às exclusividades, em 28 de setembro de 2017, foi firmado acordo de não competição, no valor de R\$7,2 milhões, com a Divicom Administradora de Benefícios (administradora terceirizada do segmento Clube de Saúde até o 2T17) que será amortizado pelo período de 60 meses, o qual coincide com prazo de duração do contrato.

9 | Estrutura de Capital

Estrutura de Capital (R\$ MM)	3T17	4T16	Var. 3T17/2016
Dívida de Curto Prazo ¹	319,5	276,1	15,7%
Dívida de Longo Prazo	612,7	613,7	-0,2%
TOTAL	932,1	889,8	4,8%
Disponibilidade ²	852,3	450,9	89,0%
TOTAL DÍVIDA LÍQUIDA	79,9	438,9	-81,8%

(1) Inclui dívida com aquisições.

(2) Não inclui a aplicação financeira mantida como ativo garantidor na controlada direta Qualicorp Administradora de Benefícios S.A., e nas controladas indiretas Aliança Administradora de Benefícios de Saúde S.A., Clube de Saúde Administradora de Benefícios Ltda., de acordo com a Instrução Normativa nº 33, de 5 de outubro de 2009, da ANS e Gama.

Nossa dívida líquida caiu 81,8% nos 9M17 quando comparada ao final de 2016, principalmente em função da geração de caixa no período. Cabe ainda lembrar que foram pagos, em 19 de setembro de 2017, R\$100 milhões em dividendos intercalares, por conta de parte do lucro do 1S17.

Conforme Fato Relevante publicado em 2 de outubro de 2017, a Companhia exerceu a opção de compra dos 25% da Aliança, perfazendo 100%. Desta forma, R\$272 milhões referentes a esta operação e alocados na dívida de curto prazo, foram pagos em outubro de 2017.

Qualicorp S.A.

3T17 Divulgação de Resultados



10 | Retorno sobre investimento

Fechamos o 3T17 com ROIC de 52,1%, mais uma vez mostrando um incremento contra todos os trimestres anteriores, demonstrando contínua evolução trimestral e reflexo da maturação de todos investimentos feitos nos últimos anos e da eficiência da empresa.

Retorno sobre Investimento	3T17	2T17	1T17	4T16	3T16
Capital Investido					
Ativo Fixo	2.310.789	2.348.521	2.395.576	2.435.776	2.428.951
Capital de Giro	(55.599)	(55.398)	(121.806)	(87.620)	(43.604)
TOTAL	2.255.190	2.293.123	2.273.770	2.348.156	2.385.347
(-) Intangível Rentabilidade Futura (LBO)	924.767	924.767	924.767	924.767	924.767
(-) Intangível Relacionamento Cliente (LBO)	228.960	248.584	268.211	287.835	307.459
Capital Investido ajustado	1.101.463	1.119.772	1.080.792	1.135.554	1.153.121
NOPAT					
EBITDA ajustado	265.129	236.392	237.272	200.565	201.255
EBIT	208.337	178.357	179.100	148.004	148.603
(+) Amortização	(39.160)	(40.860)	(41.151)	(40.252)	(40.088)
EBIT ajustado	247.497	219.218	220.251	188.256	188.690
(-) Impostos (34%)	(84.149)	(74.534)	(74.885)	(64.007)	(64.155)
NOPAT	163.348	144.684	145.366	124.249	124.536
ROIC (12m)	52,1%	48,0%	45,3%	42,4%	40,2%

Analisando fluxo de caixa operacional no 3T17, que atingiu R\$202,8 milhões, superior ao 2T17 e ao 3T16. Cabe destacar que os juros das debêntures são pagos no 2T e no 4T de cada ano. Após CAPEX, a geração de caixa atingiu R\$184,0 milhões.

A Companhia permanece confiante numa expansão de fluxo de caixa operacional, suportado pela consistência do seu modelo de negócio.

Fluxo de Caixa	3T17	2T17	1T17	4T16	3T16
Lucro ajustado por efeitos não caixa	276.492	246.859	253.466	206.925	220.183
Capital de Giro	(29.992)	(88.896)	37.192	35.636	(32.057)
Juros pagos	-	(41.191)	-	(11.968)	(40.909)
Dividendo recebidos/pagos	(2.245)	(6.242)	(1.145)	(4.822)	(4.178)
Imposto de Renda e Contribuição Social pagos	(41.504)	(33.962)	(25.288)	(40.201)	(30.027)
Fluxo de Caixa Operacional	202.751	76.568	264.225	185.570	113.012
Capex (TI)	(10.814)	(7.160)	(9.605)	(20.376)	(13.848)
PP&E	(650)	(504)	(370)	(999)	(1.461)
Intangível (M&A + Portfolio + Acordos)	(7.316)	(374)	(15.387)	(35.374)	(8.216)
Fluxo de Caixa Investimentos	(18.780)	(8.038)	(25.362)	(56.749)	(23.525)
Fluxo de Caixa Operacional (-) Capex	183.971	68.530	238.863	128.821	89.487
Fluxo de Caixa Financiamento	(57.024)	(27.517)	-	(165.593)	67.723
Aplicações Financeiras	(124.783)	13.669	(138.760)	520	(132.195)
Fluxo de Caixa total	2.164	54.682	100.103	(36.252)	25.015
Caixa no início do período	280.146	225.464	125.361	161.613	136.598
Caixa no encerramento do período	282.310	280.146	225.464	125.361	161.613

Qualicorp S.A.

3T17 Divulgação de Resultados



Afirmações sobre Expectativas Futuras

Algumas afirmações contidas neste comunicado podem ser projeções ou afirmações sobre expectativas futuras. Tais afirmações estão sujeitas a riscos conhecidos e desconhecidos e incertezas que podem fazer com que tais expectativas não se concretizem ou sejam substancialmente diferentes do que era esperado. Estes riscos incluem entre outros, modificações na demanda futura pelos produtos da Companhia, modificações nos fatores que afetam os preços dos produtos, mudanças na estrutura de custos, modificações na sazonalidade dos mercados, mudanças nos preços praticados pelos concorrentes, variações cambiais, mudanças no cenário político-econômico brasileiro, nos mercados emergentes e internacionais.

Qualicorp S.A.

3T17 Divulgação de Resultados



Anexo I – Demonstrações de Resultados – Consolidado

DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO (R\$ MM)	3T17	3T16	Var. 3T17/3T16	2T17	Var. 3T17/2T17	9M17	9M16	Var. 9M17/9M16
Receita operacional líquida	547,7	521,6	5,0%	512,5	6,9%	1.567,2	1.448,9	8,2%
Custos dos Serviços Prestados	(128,4)	(130,7)	-1,8%	(122,5)	4,8%	(377,6)	(368,6)	2,4%
Lucro bruto	419,3	390,9	7,3%	390,0	7,5%	1.189,6	1.080,3	10,1%
Receitas (despesas) operacionais	(229,4)	(259,2)	-11,5%	(268,3)	-14,5%	(721,3)	(712,5)	1,2%
Despesas Administrativas	(126,8)	(134,2)	-5,5%	(116,1)	9,2%	(364,6)	(370,7)	-1,7%
Despesas Comerciais	(70,1)	(84,4)	-16,9%	(77,9)	-10,0%	(219,6)	(252,7)	-13,1%
Perdas com créditos incobráveis	(30,0)	(39,7)	-24,4%	(29,2)	2,9%	(86,4)	(94,4)	-8,4%
Outras (despesas) receitas operacionais líquidas	(2,4)	(1,0)	147,2%	(45,1)	-94,7%	(50,7)	5,2	-1067,5%
Lucro Operacional Antes do Resultado Financeiro	189,9	131,7	44,2%	121,7	56,0%	468,3	367,8	27,3%
Receitas financeiras	37,4	38,5	-2,8%	34,2	9,4%	111,0	103,9	6,9%
Despesas financeiras	(52,4)	(46,4)	13,0%	(37,9)	38,2%	(130,9)	(130,0)	0,7%
Resultado Antes do Imposto de Renda e da Contribuição Social	175,0	123,8	41,3%	118,0	48,2%	448,4	341,7	31,2%
Imposto de Renda e Contribuição Social	(61,7)	(49,6)	24,3%	(91,4)	-32,5%	(153,1)	0,5	-30228,3%
Corrente	(63,5)	(48,7)	50,6%	(73,3)	-13,5%	(136,8)	(105,7)	29,4%
Diferido	1,8	(0,9)	1901,0%	(18,0)	-109,9%	(16,3)	106,2	N.A.
Lucro (Prejuízo) Líquido do Período	113,3	74,2	52,6%	26,6	325,1%	295,4	342,1	-13,7%
ATRIBUÍVEL A								
Participações dos controladores	108,1	70,5	53,2%	171,1	-36,8%	279,1	330,7	-15,6%
Participações de não controladores	5,2	3,7	40,4%	11,0	-52,9%	16,2	11,5	41,7%
Participações dos controladores	113,3	74,2	52,6%	182,1	-37,8%	295,4	342,2	-13,7%

Qualicorp S.A.

3T17 Divulgação de Resultados



Anexo II – Balanço Patrimonial - Consolidado

ATIVO (R\$ MM)	3T17	4T16	Var. 3T17/4T16
Circulante			
Caixa e equivalentes de caixa	282,3	125,4	125,2%
Aplicações financeiras	620,8	370,9	67,4%
Créditos a receber de clientes	234,7	230,9	1,7%
Outros ativos	183,0	165,7	10,5%
Outros ativos financeiros	173,7	150,7	15,2%
Outros ativos não financeiros	9,3	15,0	-37,7%
Total do ativo circulante	1.320,8	892,8	47,9%
Não Circulante			
Realizável a longo prazo			
Imposto de renda e contribuição social	167,3	217,1	-23,0%
Partes Relacionadas	0,6	2,5	-75,9%
Outros ativos	12,9	41,6	-69,0%
Outros ativos financeiros	7,4	35,2	-78,9%
Outros ativos não financeiros	5,5	6,4	-14,1%
Total do realizável a longo prazo	180,8	261,2	-30,8%
Investimentos	0,3	0,3	0,0%
Imobilizado	64,1	73,2	-12,3%
Intangível			
Ágio	1.624,2	1.624,2	0,0%
Outros ativos intangíveis	622,2	738,1	-15,7%
Total do ativo não circulante	2.491,6	2.697,0	-7,6%
TOTAL DO ATIVO	3.812,4	3.589,8	6,2%
PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO (R\$ MM)	3T17	4T16	Var. 3T17/4T16
Circulante			
Debêntures	24,9	11,1	123,3%
Impostos e contribuições a recolher	43,2	40,7	6,1%
Provisões técnicas de operações de assistência a saúde	14,5	14,9	-2,6%
Prêmios a repassar	186,0	132,3	40,6%
Repasses financeiros a pagar	15,5	15,5	-0,1%
Obrigações com pessoal	54,0	63,0	-14,4%
Antecipações a repassar	49,3	54,8	-9,9%
Partes Relacionadas	0,0	1,6	-100,0%
Débitos diversos	110,9	161,4	-31,3%
Opções de ações de participação dos não controladores	271,9	233,4	16,5%
Total do Passivo circulante	770,2	728,7	5,7%
Não Circulante			
Debêntures	608,2	606,4	0,3%
Imposto de renda e contribuição social a recolher	6,1	6,6	-7,0%
Imposto de renda e contribuição social diferidos	93,8	129,6	-27,6%
Provisão para riscos	52,2	43,5	20,1%
Débitos diversos	2,3	7,3	-3,9%
Total do passivo não circulante	762,6	793,4	-3,9%
PATRIMÔNIO LÍQUIDO			
Capital social	1.745,6	1.592,8	9,6%
Reservas de capital	157,7	147,0	7,3%
Reservas de Lucro	41,4	178,7	-76,9%
Lucros (Prejuízos) acumulados	179,1	0,0	N.A.
Ajuste de avaliação patrimonial	145,0	145,0	0,0%
Total do patrimônio líquido dos acionistas controladores	2.268,7	2.063,5	9,9%
Participação dos não controladores no PL das controladas	10,9	4,3	155,0%
Total do patrimônio líquido	2.279,6	2.067,8	10,2%
TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	3.812,4	3.589,8	6,2%

Qualicorp S.A.

3T17 Divulgação de Resultados



FLUXO DE CAIXA (R\$ MM)	9M17	9M16	Var. 9M17/9M16
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS			
Lucro (prejuízo) líquido antes do imposto de renda e da contribuição social	448,4	341,7	31,2%
Ajustes	328,4	266,9	23,0%
Depreciações e amortizações	173,0	163,7	5,7%
Provisão por redução de valor recuperável	38,9	(4,0)	-1071,6%
Resultado na baixa de ativo imobilizado e intangível	0,7	0,3	N.A.
Opções outorgadas reconhecidas	10,7	15,0	-28,8%
Despesas financeiras	96,5	91,6	5,3%
Provisão para riscos	8,7	0,4	2256,5%
(Prejuízo) lucro ajustado	776,8	608,6	27,6%
Origem proveniente das operações	(87,1)	1,3	-6917,0%
Caixa (usado nas) proveniente das operações	689,7	609,9	13,1%
Juros pagos sobre debêntures	(41,2)	(84,1)	-51,0%
Dividendos pagos para acionistas não controladores	(9,6)	(10,8)	-10,8%
Imposto de renda e contribuições social pagos	(100,8)	(78,4)	28,4%
Caixa líquido (usado nas) proveniente das atividades operacionais	538,1	436,5	23,3%
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTO			
Aplicações no ativo intangível	(44,1)	(57,3)	-23,0%
Aquisição de ativo imobilizado	(1,5)	(15,0)	-89,8%
Aumento de aplicações financeiras - fundo de investimento exclusivo	(244,4)	(326,8)	-25,2%
Acordo de não competição	(6,5)	(6,5)	0,0%
Caixa líquido utilizado nas atividades de investimento	(296,6)	(405,7)	-26,9%
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO			
Valores pagos de empréstimos e financiamentos	-	(5,8)	-100,0%
Compra de ações em tesouraria	-	(12,2)	-100,0%
Dividendos pago aos acionistas Qualicorp S/A	(237,3)	(215,8)	10,0%
Valores pagos de debêntures emitidas	-	(300,0)	-100,0%
Valores recebidos de debêntures emitidas	-	311,0	-100,0%
Aumento de Capital	152,8	67,7	N.A.
Caixa líquido proveniente das (utilizado nas) atividades de financiamento	(84,5)	(155,0)	-45,5%
AUMENTO LÍQUIDO DE CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA	156,9	(124,2)	-226,4%
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	125,4	285,8	-56,1%
Caixa e equivalentes de caixa no fim do período	282,3	161,6	74,7%