

Qualicorp S.A.
BOVESPA: QUAL3

Ações em Circulação
(31/ 07/17)
286.613.588 ações

Ações em "Free Float"
(31/ 07/17)
239.671.739 (83,6%)

Disponibilidades
(31/ 07/17)
R\$727,3 milhões

Relação com Investidores
Grace Tourinho
IRO
Natalia Lacava
RI

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

Teleconferências
15 de agosto de 2017
(Terça-feira)

Português

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

Inglês

Horário: 11h00 am Brasília
10h00 am EST Tradução Simultânea
Telefone: +1 646 843 6054
Código: Qualicorp

São Paulo, 14 de agosto 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 segundo 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 2T17 atingiu R\$512,5 milhões, 8,4% superior ao ano anterior. No comparativo sequencial, houve crescimento de 1,1%, dado o incremento no segmento Afinidades, que compensou o desempenho da receita em outros segmentos como PME e Empresarial.
- ✓ Nosso EBITDA Ajustado trimestral cresceu 23,0% a.a., alcançando R\$236,4 milhões, gerando um forte crescimento de margem para 46,1%, demonstrando a consistência do trabalho realizado com vista a uma operação cada vez mais eficiente. Na comparação com o 1T17, variação de -0,4%, decorrente principalmente de maiores despesas comerciais, natural à sazonalidade do negócio. No 1S17, acumulamos R\$473,7 milhões, 24,5% superior ao mesmo período de 2016.
- ✓ A Companhia conseguiu reduzir sua dívida líquida em mais de 62% no primeiro semestre de 2017, mantendo sua posição geradora de caixa no trimestre. Fechamos o 2T17 com fluxo de caixa operacional de R\$76,6 milhões. Após CAPEX, a geração de caixa atingiu R\$68,5 milhões.
- ✓ Em Junho de 2017, foi dada baixa no valor a receber da Potencial. O contrato da venda, firmado no 2T15, continha cláusula que previa a extinção do pagamento em razão da não manutenção das vidas nas carteiras cedidas. Desta forma, foi registrada baixa bruta de R\$40,6 milhões no Contas a Receber, bem como de R\$12,2 milhões em IR/CS diferido no balanço, causando um efeito líquido negativo de R\$28,4 milhões no resultado do trimestre.
- ✓ A carteira de afinidades médico-hospitalar se manteve relativamente estável sequencialmente, em 1,3 milhões de vidas, com ligeira queda no comparativo a.a..

PRINCIPAIS INDICADORES (R\$ MM)

Resultado Consolidado - (R\$ MM)	2T17	2T16	Var. 2T17/2T16	1T17	Var. 2T17/1T17	1S17	1S16	Var. 1S17/1S16
Receita Líquida	512,5	472,6	8,4%	507,1	1,1%	1.019,5	927,4	9,9%
Total Despesas (Ex-Depreciação e Amortização)	(332,7)	(297,3)	11,9%	(292,2)	13,9%	(624,9)	(580,3)	7,7%
Ajustes ao EBITDA	56,6	16,9	234,1%	22,4	152,6%	79,0	33,5	136,2%
EBITDA Ajustado	236,4	192,2	23,0%	237,3	-0,4%	473,7	380,6	24,5%
Margem EBITDA ajustada	46,1%	40,7%	545bps	46,8%	-67bps	46,5%	41,0%	542bps
Lucro Líquido consolidado	70,6	69,7	1,4%	111,5	-36,6%	182,1	267,9	-32,0%
Balanco Patrimonial	2T17	2016	Var 2T17/2016					
Patrimônio Líquido	2.224,5	2.067,8	7,6%					
Dívida Líquida ¹	165,2	438,9	-62,4%					
Indicadores	2T17	2016	Var 2T17/2016					
Dívida Líquida / PL	0,07x	0,21x	-65,0%					
Dívida Líquida / EBITDA Ajustado LTM	0,19x	0,56x	-66,3%					

(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.

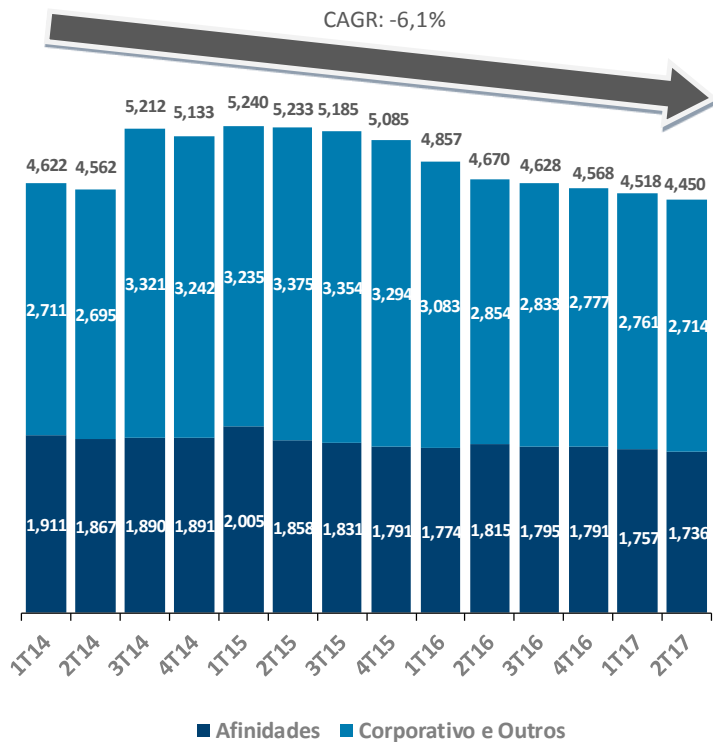
Qualicorp S.A.

2T17 Divulgação de Resultados

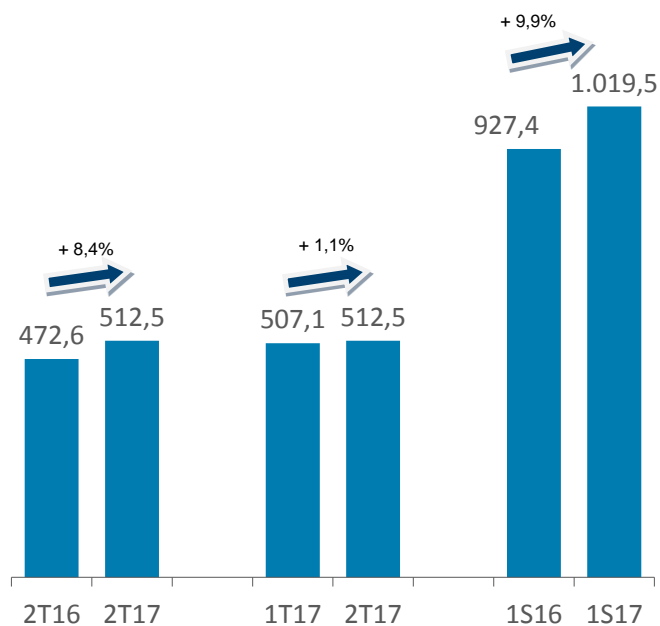


BENEFICIÁRIOS (MM)

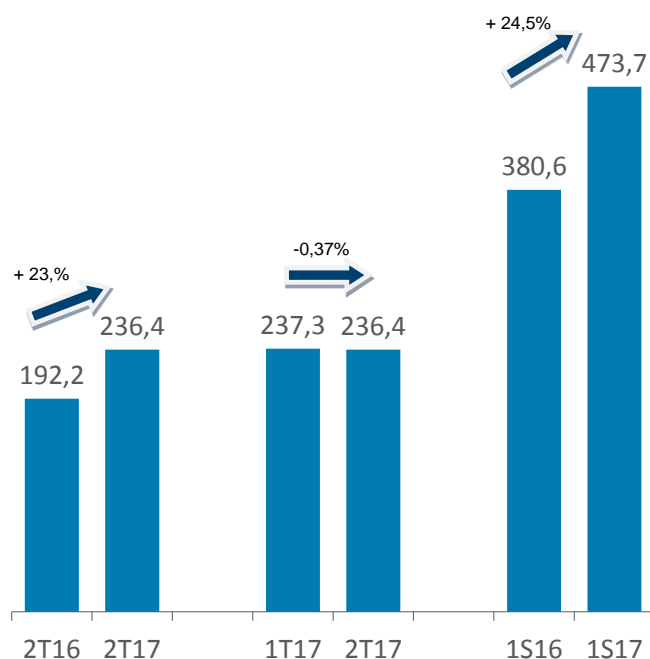
CAGR: -6,1%



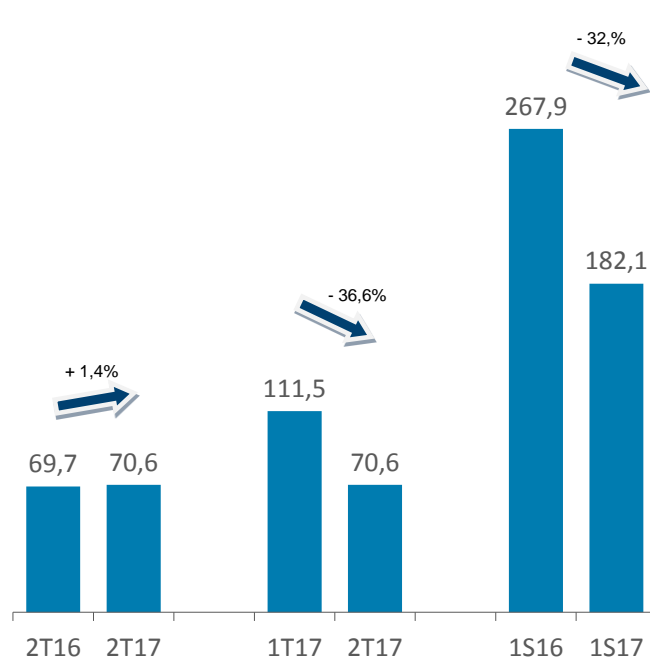
RECEITA LÍQUIDA (R\$ MM)



EBITDA AJUSTADO (R\$ MM)



LUCRO LÍQUIDO (R\$ MM)

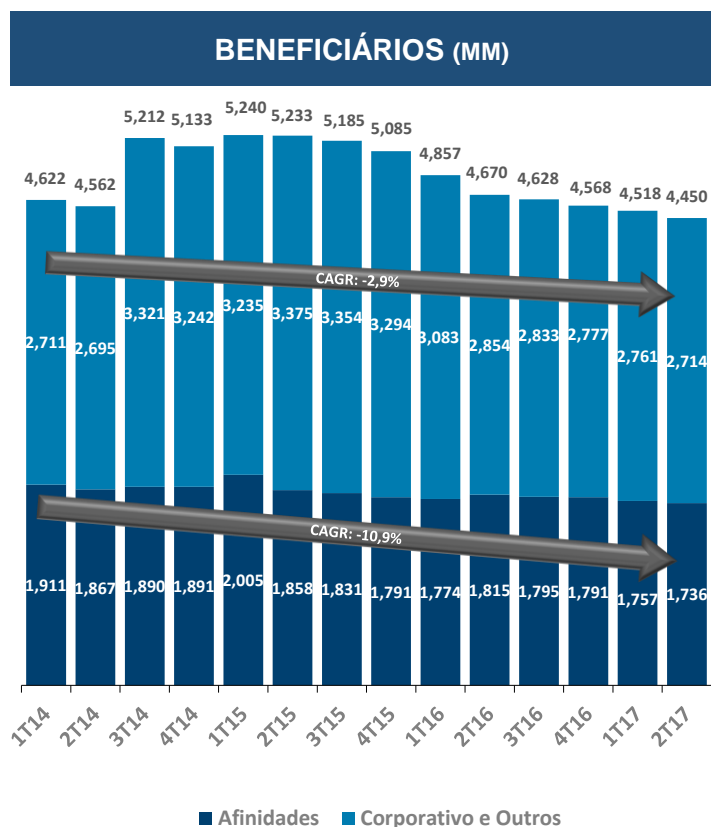


Qualicorp S.A.

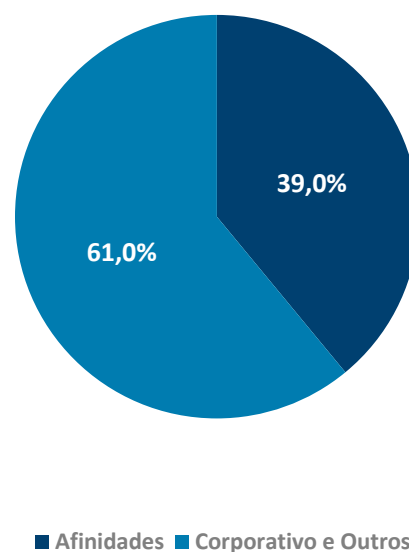
2T17 Divulgação de Resultados



1 | Beneficiários



PARTICIPAÇÃO DO TOTAL DE BENEFICIÁRIOS POR SEGMENTO NO 2T17



Carteira Total

O total de beneficiários atingiu 4,4 milhões de vidas ao final do 2T17, o que representa uma redução de 4,7% a.a. (queda de 1,5% vs. 1T17). Observando principalmente a queda anual, é importante colocar: [i] a redução no segmento afinidades, considerando que, no período, houve um reajuste médio de 22% nos preços dos planos; e [ii] a queda de 9,8% na carteira de empresarial. Dos atuais 4,4 milhões de beneficiários, 1,7 milhões está no Segmento Afinidades e 2,7 milhões no Segmento Corporativo e Outros.

Carteira Afinidades

☐ Médico Hospitalar

Nossa carteira de Afinidades Médico Hospitalar encerrou o 2T17 com 1,3 milhão de vidas, o que representa uma relativa estabilidade, tanto em relação a junho de 2016 quando comparado com o trimestre anterior. É importante destacar que a Companhia teve, no segundo trimestre de 2017, impactos não recorrentes nas adições brutas e no *churn* (detalhados no item 1.1. a seguir).

☐ Outros produtos

A carteira de outros produtos, ainda no segmento Afinidades, encerrou o 2T17 com 390,3 mil vidas, inferior tanto no comparativo anual quanto no sequencial, o que se justifica pelo fato de que, diante de um ambiente macro que segue difícil, estes produtos possuem menos resiliência, além de ter uma representatividade menor na receita total da Companhia.

Qualicorp S.A.

2T17 Divulgação de Resultados



Carteira Total Corporativo e Outros

Nossa carteira total de beneficiários no segmento Corporativo e Outros caiu 4,9% a.a. no 2T17, principalmente em decorrência da redução de contratos corporativos. No comparativo sequencial, a carteira se manteve relativamente estável, caindo 1,5%.

❑ Corporativo

O segmento corporativo apresentou redução de 9,8% a.a. no 2T17, para 483,6 mil vidas, principalmente em decorrência da não renovação de grandes contratos no segundo semestre de 2016, bem como de redução de quadros nas empresas em 2017. Alguns destes contratos, no entanto, apresentavam uma margem de contribuição pequena, produzindo baixo impacto à performance do nosso EBITDA. Na comparação sequencial, temos uma pequena redução de 2,2%.

❑ PME

O segmento PME demonstra uma queda de 1.012 vidas quando comparado com o 2T16, devido principalmente a alguns contratos que não foram renovados. Na comparação sequencial, a carteira diminuiu em 566 vidas.

❑ 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 2T17, abaixo do apresentado no 2T16 e no 1T17. A queda 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.

2T17 Divulgação de Resultados



1.1 Evolução do Portfólio de Vidas

Portfólio	2T17	2T16	Var. 2T17/2T16	1T17	Var. 2T17/1T17	1S17	1S16	Var. 1S17/1S16
Afinidades - Médico-Hospitalar								
Total de Vidas Início do Período	1.349.630	1.365.637	-1,2%	1.369.676	-1,5%	1.369.676	1.365.460	0,3%
(+) Adições Brutas	124.581	123.423	0,9%	84.629	47,2%	209.210	222.079	-5,8%
(-) Saídas	(128.433)	(96.730)	32,8%	(104.675)	22,7%	(233.108)	(195.209)	19,4%
Novas Vidas (líquida)	(3.852)	26.693	-114,4%	(20.046)	-80,8%	(23.898)	26.870	-188,9%
Total de Vidas no Final do Período	1.345.778	1.392.330	-3,3%	1.349.630	-0,3%	1.345.778	1.392.330	-3,1%
Afinidades - Outros Produtos								
Total de Vidas Início do Período	406.897	408.767	-0,5%	421.321	-3,4%	421.321	425.312	-0,9%
Novas Vidas (líquida)	(16.500)	14.265	-215,7%	(14.424)	14,4%	(30.924)	(2.280)	1256,3%
Total de Vidas no Final do Período	390.397	423.032	-7,7%	406.897	-4,1%	390.397	423.032	-7,7%
Portfólio Afinidades	1.736.175	1.815.362	-4,4%	1.756.527	-1,2%	1.736.175	1.815.362	-4,4%
Corporativo	483.576	535.926	-9,8%	494.538	-2,2%	483.576	535.926	-9,8%
Auto-Gestão	2.203.490	2.285.365	-3,6%	2.235.055	-1,4%	2.203.490	2.285.365	-3,6%
Pequenas e Médias Empresas	26.695	27.707	-3,7%	27.261	-2,1%	26.695	27.707	-3,7%
Gestão de Saúde	-	5.321	-100,0%	4.322	-100,0%	-	5.321	-100,0%
Portfólio Corporativo e Outros	2.713.761	2.854.319	-4,9%	2.761.176	-1,7%	2.713.761	2.854.319	-4,9%
Portfólio Total	4.449.936	4.669.681	-4,7%	4.517.703	-1,5%	4.449.936	4.669.681	-4,7%

No segmento Afinidades, de onde obtivemos 92,9% do nosso faturamento líquido no 2T17 (91,5% no 1T17 e 90,8% no 2T16), produzimos 124,6k vidas em adições brutas, incluindo o ganho de 25,2 mil vidas em venda direta, não envolvendo CAPEX. Analisando as vendas brutas orgânicas, da ordem de 99k e inferiores no comparativo a.a., é importante considerar não somente o cenário macro, que permanece desafiador, como também o reajuste de preços dos planos ao longo de 12 meses, o que compromete também a adição de novas vidas. Neste momento, observa-se uma participação cada vez maior do Clube de Saúde, que já representa 9,0% da carteira (7,5% no 2T16).

Em relação ao *churn*, tivemos 128,4 mil cancelamentos no 2T17, volume superior ao 1T17 e ao 2T16. No segundo trimestre de 2017, a Qualicorp passou a administrar a operação do segmento Clube de Saúde, antes terceirizada. Como parte do processo de migração junto a administradora terceira, foi dada baixa em 17,9k vidas, permanecendo conosco as carteiras que entendemos com melhor rentabilidade. Isso impactou a quantidade de vidas que deixaram a Companhia no período, porém sem maior impacto financeiro. Analisando o primeiro semestre de 2017, o aumento no *churn* vem do cenário macro desafiador e do reajuste ocorrido no segundo semestre de 2016, o que dificulta a permanência de parte do portfólio. 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.

Desta forma, nosso portfólio no segmento Afinidades Médico Hospitalar encerrou o trimestre com 1,3 milhão de vidas, 3,3% inferior ao encerramento do 2T16 e 0,3% abaixo do 2T17. Deste total, mais de 120 mil vidas pertencem ao segmento Clube de Saúde.

Qualicorp S.A.

2T17 Divulgação de Resultados



2 | Receita Operacional Líquida

Receita Líquida (R\$ MM)	2T17	2T16	Var. 2T17/2T16	1T17	Var. 2T17/1T17	1S17	1S16	Var. 1S17/1S16
Segmento Afinidades	476,1	429,1	11,0%	464,2	2,6%	940,3	841,3	11,8%
% Receita Líquida	92,9%	90,8%	210bps	91,5%	137bps	92,2%	90,7%	151bps
Segmento Corporativo e Outros	36,3	43,4	-16,3%	42,9	-15,3%	79,2	86,1	-8,0%
% Receita Líquida	7,1%	9,2%	-210bps	8,5%	-137bps	7,8%	9,3%	-151bps
Total Consolidado	512,5	472,6	8,4%	507,1	1,1%	1.019,5	927,4	9,9%

Nossa receita líquida total consolidada cresceu 8,4% no 2T17 vs. 2T16, atingindo R\$512,5 milhões. Em relação ao trimestre anterior, houve alta de 1,1%.

O segmento Afinidades contribuiu com R\$476,1 milhões no 2T17 (+11,0% vs. 2T16 e +2,6% vs. 1T17). Quando analisamos o incremento no comparativo anual, deve-se considerar (i) reajuste de preços médio de 22%; (ii) Mix de Produtos (afetados pela estratégia de retenção através de produtos alternativos com preços mais acessíveis) e; (iii) majoração da alíquota de PIS-COFINS sobre a receita bruta da corretora, iniciada a partir do mês de junho de 2016. Mesmo com todos esses desafios, o crescimento de receita de afinidades se manteve em dois dígitos, resultado do esforço da Companhia no sentido de encontrar estratégias de negócios que mitigassem tais efeitos. Em relação ao 1T17, houve uma oscilação positiva, principalmente pelo incremento nas adições brutas.

A receita líquida do Segmento Corporativo e Outros totalizou R\$36,3 milhões no 2T17, variação negativa de 16,3% em relação ao 2T16 e 15,3% inferior ao último trimestre, devido principalmente a queda de vidas em Auto-Gestão, Corporativo e PME, reduzindo a receita destes segmentos.

A alíquota de impostos sobre faturamento bruto total do Grupo no 2T17 (ISS, PIS e COFINS) ficou em torno de 7,7% (versus 7,4% no 2T16 e 8,2% no 1T17) em função dos eventos fiscais amplamente discutidos em trimestres anteriores tais como a majoração da alíquota de PIS-COFINS sobre a receita bruta da corretora.

Qualicorp S.A.

2T17 Divulgação de Resultados



3 | Despesas Operacionais

Resumo custos (R\$ MM)	2T17	2T16	Var. 2T17/2T16	1T17	Var. 2T17/1T17	1S17	1S16	Var 1S17/1S16
Custo dos Serviços Prestados	(122,5)	(123,6)	-1,0%	(126,8)	-3,4%	(249,2)	(238,0)	4,7%
Total Custos de Serviços	(122,5)	(123,6)	-1,0%	(126,8)	-3,4%	(249,2)	(238,0)	4,7%
Despesas Administrativas	(116,1)	(121,2)	-4,2%	(121,6)	-4,5%	(237,7)	(236,5)	0,5%
Despesas Comerciais	(77,9)	(87,7)	-11,2%	(71,5)	9,0%	(149,4)	(168,3)	-11,2%
Perdas com créditos incobráveis	(29,2)	(24,6)	18,6%	(27,2)	7,4%	(56,4)	(54,7)	3,1%
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(45,1)	4,9	-1011,1%	(3,3)	1269,3%	(48,3)	6,2	-878,9%
Total Despesas Operacionais	(268,3)	(228,6)	17,4%	(223,6)	20,0%	(491,9)	(453,3)	8,5%
Total Consolidado	(390,7)	(352,2)	10,9%	(350,4)	11,5%	(741,1)	(691,3)	7,2%
(+) Despesas Extraordinárias (a)	43,1	3,3	1222,8%	7,1	507,6%	50,2	7,0	621,3%
Total Consolidado Recorrente	(347,7)	(349,0)	-0,4%	(343,3)	1,3%	(691,0)	(684,3)	1,0%

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 -0,4% a.a., resultado de uma contenção de 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 11,5% em relação ao trimestre anterior e de 13,4% em relação ao 2T16. No acumulado do ano, os gastos com pessoal corresponderam a 15,9% da receita líquida, contra 18,5% no 1S16.

Sobre as perdas com créditos incobráveis, analisando como % da receita líquida, permaneceram estáveis tanto no comparativo anual quanto sequencial, resultado do esforço constante para controlar inadimplência e recuperar créditos perante seus clientes. Considerando que a maior parte dos reajustes na carteira ocorrem no mês de julho, é natural que, por questões de sazonalidade, a inadimplência sofra um incremento maior no segundo semestre, todos os anos, com um alívio no primeiro semestre do ano seguinte, quando também vemos maior estabilidade na base de clientes. Desde 10 de maio de 2017, está em vigor a Resolução Normativa 412/2016, que obriga a Companhia a efetivar, de forma imediata, o cancelamento de plano solicitado pelo cliente. Os efeitos desta normativa deverão ser mais sentidos a partir de julho, quando passa a ocorrer também o reajuste anual. Desta forma, se por um lado deverá se observar um efeito de redução na receita apurada, também deverá haver redução nas despesas relacionadas a cobrança de clientes e perdas de contas a receber.

Por fim, temos as outras despesas operacionais, impactadas pela reversão de parte do ganho de capital obtido com a venda da Potencial. O contrato da venda, que foi efetivada no 2T15, previa a extinção do pagamento no caso de não manutenção das vidas nas carteiras cedidas. Em junho de 2017, foi realizada a baixa bruta de R\$40,6 milhões em Contas a Receber, bem como no IR/CS diferido de R\$12,2 milhões, o que resultou em uma perda líquida de R\$28,4 milhões.

Qualicorp S.A.

2T17 Divulgação de Resultados



3.1 | Custo dos Serviços Prestados

Custo dos Serviços Prestados (R\$ MM)	2T17	2T16	Var. 2T17/2T16	1T17	Var. 2T17/1T17	1S17	1S16	Var. 1S17/1S16
Gastos com pessoal	(38,1)	(42,3)	-9,9%	(41,7)	-8,5%	(79,8)	(79,3)	0,6%
Gastos com serviços de terceiros	(24,8)	(24,1)	2,8%	(22,7)	9,2%	(47,4)	(46,0)	3,2%
Gastos com ocupação	(2,8)	(3,4)	-18,1%	(2,9)	-5,9%	(5,7)	(7,0)	-18,9%
Repasses financeiros de contratos de adesão (a)	(49,5)	(43,2)	14,5%	(50,5)	-1,9%	(100,0)	(85,5)	16,9%
Outros (b)	(7,3)	(10,7)	-31,5%	(9,0)	-19,2%	(16,3)	(20,1)	-18,8%
Total Consolidado	(122,5)	(123,6)	-1,0%	(126,8)	-3,4%	(249,2)	(238,0)	4,7%
Margem Bruta	76,1%	73,8%	227bps	75,0%	111bps	75,6%	74,3%	122bps

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\$122,5 milhões no 2T17 (-1,0% a.a. e -3,4% vs. 1T17), de forma que a margem bruta ficou em 76,1%, crescendo no comparativo com ambos os períodos.

Em relação a despesas com pessoal, temos a redução sequencial de 8,5% (queda de 9,9% a.a.), reflexo dos ajustes nos quadros de colaboradores, realizados ao longo dos últimos 12 meses e cujos resultados aparecem neste 2T17, já sem a penalidade das rescisões. Comparando o 1S17 com 1S16, onde observa-se alta de 0,6%, deve-se levar em conta o incremento na folha da CRC/Gama devido a contratações com foco na expansão de projetos. Caso o efeito CRC/Gama fosse excluído, teríamos uma queda de 9,6% no período.

A linha de gastos com serviços de terceiros cresceu 2,8% entre 2T16 e 2T17 (9,2% contra 1T17), principalmente por conta de melhorias implementadas no que tange Informática e Tecnologia. Importante destacar que, desde junho de 2017, a Companhia não trabalha mais com back office terceirizado da carteira Clube de Saúde, medida que colabora para conter gastos nesta rubrica ao longo dos próximos trimestres.

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 23,6% no 2T17 em relação ao 2T16 (5,7% contra 1T17). 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 14,5% nos repasses financeiros, entre o 2T17 e o 2T16, é reflexo do reajuste de preços julho de 2016.

Por último, a queda observada na linha de outros (-31,5% a.a. e -19,2% vs. 1T17), está ligada ao menor volume de processos judiciais na primeira metade deste ano, resultado da atuação proativa da Companhia para atender o cliente.

Qualicorp S.A.

2T17 Divulgação de Resultados



3.2 | Despesas Administrativas

Despesas administrativas (R\$ MM)	2T17	2T16	Var. 2T17/2T16	1T17	Var. 2T17/1T17	1S17	1S16	Var. 1S17/1S16
Gastos com pessoal	(24,8)	(27,7)	-10,7%	(29,9)	-17,3%	(54,7)	(57,6)	-5,0%
Gastos com serviços de terceiros	(20,6)	(19,8)	3,7%	(18,9)	8,9%	(39,5)	(34,8)	13,4%
Gastos com ocupação	(3,8)	(5,0)	-23,2%	(4,1)	-5,7%	(7,9)	(9,1)	-13,0%
Gastos com depreciações e amortizações	(58,0)	(54,9)	5,6%	(58,2)	-0,2%	(116,2)	(111,0)	4,6%
Outros	(8,9)	(13,7)	-34,8%	(10,5)	-15,3%	(19,4)	(24,0)	-19,0%
Total Consolidado	(116,1)	(121,2)	-4,2%	(121,6)	-4,5%	(237,7)	(236,5)	0,5%
(+) Despesas com Plano de Opção de Ações	2,5	3,3	-24,7%	7,1	-65,4%	9,5	7,0	37,2%
Despesas Administrativas Recorrentes	(113,7)	(117,9)	-3,6%	(114,5)	-0,7%	(228,2)	(229,6)	-0,6%
Despesas Adm. Rec./Receita Líquida %	22,2%	25,0%	-277bps	22,6%	-41bps	22,4%	24,8%	-237bps

Nossas despesas administrativas recorrentes tiveram variação de -3,6% a.a. e de -0,7% versus 1T17, ficando em R\$113,7 milhões no 2T17. Cabe destacar também a evolução em relação a receita líquida, encerrando o trimestre em 22,2%, quase 3 p.p. abaixo do 2T16.

A linha de pessoal, no 2T17, excluindo-se o efeito de amortização das despesas de Stock Option, caiu 8,9% a.a. e 2,4% sequencial. Conforme explicado anteriormente, este resultado vem de ajustes nos quadros de colaboradores, sendo que neste segundo trimestre não houve impacto significativo das despesas com demissão. No comparativo do 1S17 com 1S16, a economia acumulada é de cerca de 10,8%, excluindo Stock Option.

Na linha de gastos com serviços de terceiros, observamos um aumento de 3,7% a.a. no 2T17 (8,9% contra o 1T17), 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 23,2% a.a. deve-se a menos despesas com aluguel, condomínio, energia elétrica e telefonia.

Por último, a redução de 34,8% em outras despesas administrativas no 2T17, em relação ao 1T17 (-15,3% sequencial), se deve principalmente a uma maior eficiência nas negociações de acordos em processos judiciais.

Qualicorp S.A.

2T17 Divulgação de Resultados



3.3 | Despesas Comerciais

Despesas Comerciais (R\$ MM)	2T17	2T16	Var. 2T17/2T16	1T17	Var. 2T17/1T17	1S17	1S16	Var. 1S17/1S16
Gastos com pessoal	(13,0)	(17,5)	-25,9%	(14,2)	-8,1%	(27,2)	(35,1)	-22,6%
Gastos com serviços de terceiros	(3,4)	(3,5)	-1,5%	(3,0)	12,3%	(6,4)	(7,1)	-9,5%
Gastos com ocupação	(1,6)	(2,3)	-32,5%	(1,7)	-5,1%	(3,2)	(4,3)	-24,7%
Campanha de vendas	(11,6)	(15,6)	-25,3%	(9,6)	21,6%	(21,2)	(31,5)	-32,6%
Patrocínios	(2,1)	(1,9)	9,3%	(1,6)	30,0%	(3,7)	(3,9)	-3,5%
Comissão de terceiros	(38,6)	(37,9)	2,0%	(34,7)	11,2%	(73,4)	(69,0)	6,3%
Publicidade e propaganda	(4,8)	(5,5)	-12,1%	(4,2)	15,4%	(9,0)	(10,9)	-17,6%
Outros (a)	(2,8)	(3,5)	-21,2%	(2,6)	8,1%	(5,3)	(6,6)	-19,0%
Total Consolidado	(77,9)	(87,7)	-11,2%	(71,5)	9,0%	(149,4)	(168,3)	-11,2%
Despesas Com/Receita Líquida %	15,2%	18,6%	-336bps	14,1%	111bps	14,7%	18,1%	-349bps

Nossas despesas comerciais consolidadas variaram -11,2% a.a. no 2T17 (alta de 9,0% versus 1T17) atingindo R\$ 77,9 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 1,1 p.p. quando comparado com o 1T17. O desempenho reflete o constante esforço em racionalizar o uso de nossos recursos, buscando estratégias comerciais mais eficientes e assertivas.

Sobre o comportamento dos gastos com pessoal no 2T17, tivemos queda de 25,9% a.a., principalmente devido a uma redução de quadro, ao longo de 2016, dos vendedores internos, além da redução da remuneração variável por conta de um menor volume de vendas. Na comparação sequencial, observa-se uma redução de 8,1%, devido aos gastos com rescisões no 1T17, referentes à reestruturação do quadro de funcionários.

Na linha serviços de terceiros, as oscilações, pouco impactantes no todo em termos absolutos, tem relações com contratações e rescisões pontuais de consultorias e serviços de televendas.

Em relação a campanhas de vendas, no comparativo entre o 2T17 e o 2T16, temos queda de 25,3%, 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 1T17, o incremento se deve a maior premiação com vendas.

As comissões de terceiros tiveram incremento de 2,0% a.a., mesmo com menor volume de vendas, principalmente por conta de pagamentos relativos às entradas de novas carteiras no segundo semestre de 2016, além do reajuste anual sobre o prêmio. O aumento de 11,2% sobre o 1T17 se deve ao maior volume de vendas.

Qualicorp S.A.

2T17 Divulgação de Resultados



3.4 | Perdas com Créditos Incobráveis

PCI consolidada (R\$ MM)	2T17	2T16	Var. 2T17/2T16	1T17	Var. 2T17/1T17	1S17	1S16	Var. 1S17/1S16
Perdas com créditos incobráveis	(29,2)	(24,6)	18,6%	(27,2)	7,4%	(56,4)	(54,7)	3,1%
% Receita Líquida	5,7%	5,2%	49bps	5,4%	34bps	5,5%	5,9%	-37bps

Nossa despesa com PCI, totalizou R\$29,2 milhões no 2T17, representando 5,7% de nossa receita líquida total, contra 5,2% no 2T16 e 5,4% no 1T17. 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, mesmo com preços mais elevados em relação ao ano anterior, a Companhia conseguiu, através de uma gestão ativa dos clientes, manter a inadimplência em nível similar ao primeiro semestre de 2016.

Breakdown	2T17	2T16	Var. 2T17/2T16	1T17	Var. 2T17/1T17	1H17	1H16	Var. 1S17/1S16
PCI	(33,2)	(28,6)	15,9%	(31,3)	5,8%	(64,5)	(62,4)	3,3%
Recuperação de Perdas	4,0	4,0	-0,7%	4,2	-4,3%	8,1	7,7	5,1%

A recuperação de créditos contribuiu positivamente em R\$4,0 milhões durante o 2T17, similar aos R\$4,0 milhões do 2T16 e aos R\$4,2 milhões no 1T17.

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)	2T17	2T16	Var. 2T17/2T16	1T17	Var. 2T17/1T17	1S17	1S16	Var. 1S17/1S16
Despesas relativas à contingências <i>Impairment</i>	(4,0)	(0,8)	368,9%	(3,9)	0,9%	(7,9)	(0,2)	3367,5%
Ganhos (Perdas) Operacionais	0,5	7,3	-93,5%	0,6	-15,7%	1,0	6,1	-82,9%
Venda Potencial	(1,8)	(1,5)	16,7%	(0,2)	666,2%	(2,0)	2,7	-174,4%
Outras (despesas) receitas líquidas	(40,6)	-	0,0%	-	N.A.	(40,6)	-	N.A.
Total Consolidado	0,8	(0,0)	-4868,4%	0,3	178,0%	1,1	(2,4)	-147,9%
(-) Receitas Extraordinárias	(45,1)	4,9	-1011,1%	(3,3)	1269,3%	(48,3)	6,2	-878,9%
(+) Despesas Extraordinárias	-	-	N.A.	-	N.A.	-	-	N.A.
Total Consolidado	40,6	-	N.A.	-	N.A.	40,6	-	0,0%
Total Consolidado	(4,4)	4,9	-189,8%	(3,3)	34,9%	(7,7)	6,2	-224,5%

Conforme falado anteriormente, pelo não cumprimento de condições de contrato, ocorreu perda na Venda da Potencial, com baixa de R\$40,6 milhões em Contas a Receber.

Em relação às Outras Receitas/Despesas Operacionais Consolidadas, estas tiveram efeito negativo de R\$4,4 milhões, contra um efeito positivo de R\$4,9 milhões no 2T16 e efeito negativo de R\$3,3 milhões no 1T17. Cabe destacar o comportamento das despesas relativas à: (i) contingências, que apresentaram um valor negativo de R\$4,0 milhões, devido a processos cíveis e regulatórios, cuja probabilidade de perda mudou de possível para provável; (ii) Perdas operacionais, referente a conciliação de faturas, que tiveram um efeito negativo de R\$1,8 milhões no 2T17 e (iii) *impairment* que, pontualmente no 2T16, teve um forte efeito positivo, relacionado a reversão do *impairment* dos créditos fiscais devido a utilização proveniente do trabalho fiscal realizado em 2016.

Qualicorp S.A.

2T17 Divulgação de Resultados



4 | Receitas (Despesas) Financeiras

Receitas (Despesas) Financeiras	2T17	2T16	Var. 2T17/2T16	1T17	Var. 2T17/1T17	1S17	1S16	Var. 1S17/1S16
Receitas financeiras:								
Rendimentos com aplicações financeiras	18,2	17,9	1,5%	17,7	2,3%	35,9	33,7	6,5%
Juros e multa sobre recebimentos em atraso	13,6	13,7	-1,0%	15,3	-11,5%	28,9	26,5	8,9%
Outras receitas	2,5	1,9	34,0%	6,3	-60,4%	8,8	5,2	70,4%
Total	34,2	33,4	2,3%	39,4	-13,2%	73,6	65,4	12,6%
Despesas financeiras								
Atualização monetária s/debêntures	(17,8)	(20,0)	-11,1%	(21,0)	-15,5%	(38,8)	(39,6)	-1,9%
Atualização monetária sobre valores de aquisições a pagar	(8,8)	(7,9)	11,7%	(8,5)	3,5%	(17,3)	(15,3)	13,0%
Outras despesas financeiras	(11,3)	(13,5)	-16,0%	(11,1)	2,1%	(22,4)	(28,7)	-22,0%
Total	(37,9)	(41,3)	-8,3%	(40,6)	-6,7%	(78,6)	(83,6)	-6,1%
Total Consolidado	(3,7)	(7,9)	-53,2%	(1,2)	196,9%	(4,9)	(18,2)	-72,9%

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 continuou sendo o custo de nossas debêntures, cujos juros são pagos no 2T e no 4T de cada ano. A atualização monetária de R\$8,8 milhões no 2T17 reflete principalmente a atualização sobre os 25% que ainda detemos na opção de compra da Aliança, que deverá ser paga no terceiro trimestre de 2017.

As outras despesas financeiras, que contemplam IOF de operações financeiras, despesas bancárias, descontos, caíram 16,0% a.a. devido a menor IOF de operações financeiras desde o começo do ano.

Qualicorp S.A.

2T17 Divulgação de Resultados



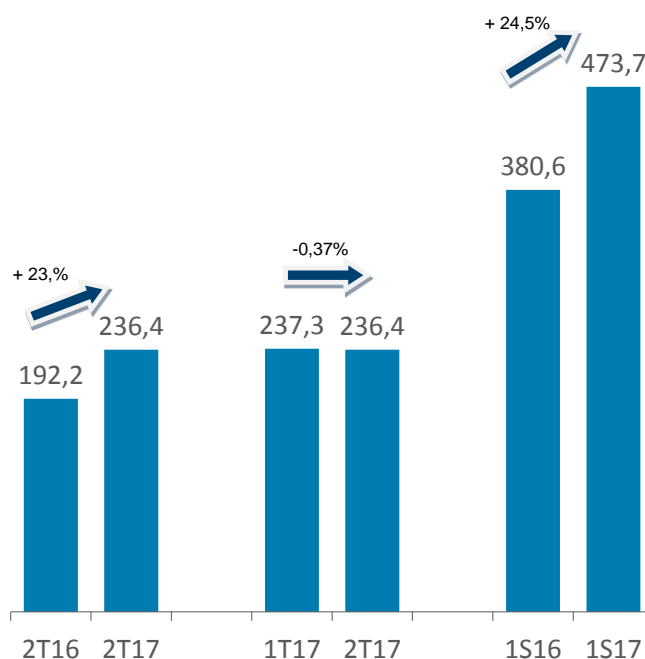
5 | Geração de Caixa Operacional (EBITDA e EBITDA Ajustado)^{1,2}

EBITDA e EBITDA Ajustado (R\$ MM)	2T17	2T16	Var. 2T17/2T16	1T17	Var. 2T17/1T17	1S17	1S16	Var. 1S17/1S16
Lucro líquido consolidado	70,6	69,7	1,4%	111,5	-36,6%	182,1	267,9	-32,0%
(+) IRPJ / CSLL	47,4	42,8	10,8%	44,0	7,8%	91,4	(50,1)	-282,4%
(+) Depreciações e Amortizações	58,0	54,9	5,6%	58,2	-0,2%	116,2	111,0	4,6%
(+) Despesa financeiras	37,9	41,4	-8,3%	40,6	-6,7%	78,5	83,6	-6,1%
(-) Receitas financeiras	(34,2)	(33,4)	2,3%	(39,4)	-13,2%	(73,6)	(65,4)	12,5%
EBITDA	179,8	175,3	2,6%	214,9	-16,3%	394,6	347,1	13,7%
Margem EBITDA	35,1%	37,1%	-202bps	42,4%	-729bps	38,7%	37,4%	128bps
Despesas com Programa de Opções de Ações	2,5	3,3	-24,7%	7,1	-65,4%	9,5	7,0	37,2%
Venda da Potencial	40,6	-	N.A.	-	N.A.	40,6	-	N.A.
Juros e multas sobre mensalidades em atraso	13,6	13,7	-1,0%	15,3	-11,6%	28,9	26,5	8,9%
EBITDA ajustado	236,4	192,2	23,0%	237,3	-0,4%	473,7	380,6	24,5%
Margem EBITDA ajustada	46,1%	40,7%	545bps	46,8%	-67bps	46,5%	41,0%	542bps

Nosso EBITDA ajustado consolidado cresceu fortemente (23,0% vs. 2T16), atingindo R\$236,4 milhões no 2T17 (-0,4% vs. 1T17). Esta performance é resultado dos nossos esforços operacionais, com os ajustes necessários para otimização dos custos, despesas administrativas e comerciais, aliados a um PCI sob controle no período. Nossa margem EBITDA ajustada consolidada atingiu 46,1% no 2T17, o que representa um acréscimo de 545 p.p. quando comparado ao 2T16.

Analisando o acumulado dos 6 primeiros meses de 2017 versus 2016, observamos um crescimento de 24,5% do EBITDA, bem acima do incremento de receita no período, ratificando a consistência da 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.

2T17 Divulgação de Resultados

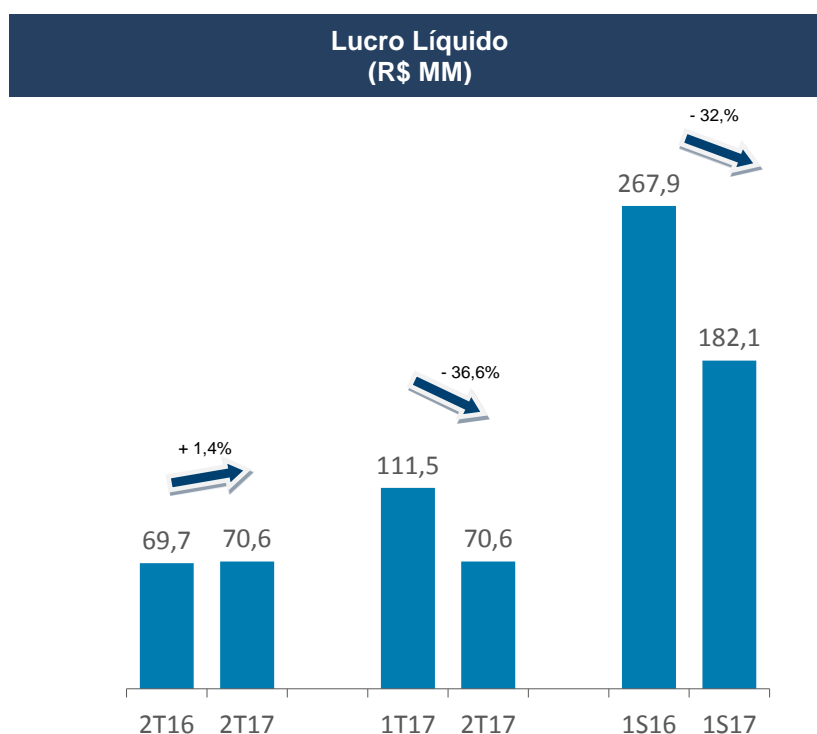


6 | Lucro Líquido

Lucro (Prejuízo) Líquido (R\$ MM)	2T17	2T16	Var. 2T17/2T16	1T17	Var. 2T17/1T17	1S17	1S16	Var. 1S17/1S16
Lucro líquido consolidado	70,6	69,7	1,4%	111,5	-36,6%	182,1	267,9	-32,0%

O nosso lucro líquido consolidado atingiu R\$70,6 milhões no 2T17, apresentando crescimento de 1,4% em relação ao 2T16. A queda em relação ao 1T17 tem como principal razão a perda líquida de R\$28,4 milhões (incluindo baixa de imposto diferido de R\$12,2 milhões) referentes a baixa da venda da Potencial.

Importante destacar a manutenção do trabalho realizado na parte fiscal da operação, na qual obtivemos uma alíquota efetiva de 37,6% no 2T17, contra 38,0% no 2T16.



7 | Amortizações

Amortizações	2T17	2T16	Var. 2T17/2T16	1T17	Var. 2T17/1T17	1S17	1S16	Var. 1S17/1S16
Amortização de Relacionamento c/ Clientes	26,5	26,5	0,0%	26,5	0,0%	53,1	53,1	0,0%
Amortização Ágio	57,4	57,4	-0,1%	57,4	0,0%	114,7	115,9	-1,0%
Amortização de Aquisição de Portfólio	14,3	15,5	-7,6%	13,7	4,4%	28,0	32,2	-12,9%

Resumo Amortizações	DRE	Benefício Fiscal	Valor 2T17	Imposto	Ajustes Lucro
Amortização de Relacionamento c/ Clientes	Sim	Não	26,5	9,0	17,5
Amortização Ágio	Não	Sim	57,4	19,5	19,5
Amortização de Aquisição de Portfólio	Sim	Sim	14,3	4,9	9,4

Cronograma	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Relacionamento com cliente	104,4	95,8	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	58,4	47,8	27,0	21,8	15,2	2,4	0,9	-

Qualicorp S.A.

2T17 Divulgação de Resultados



8 | Investimentos (CAPEX)

Investimentos (R\$ MM)	2T17	2T16	Var. 2T17/2T16	1T17	Var. 2T17/1T17
Capex em TI	10,5	16,6	-36,8%	8,5	23,5%
Outros	0,5	3,7	-87,0%	0,2	186,3%
Cessão de Direitos / Exclusividades	-	0,5	-100,0%	9,4	-100,0%
TOTAL	11,0	20,9	-47,3%	18,1	-39,3%

Nosso CAPEX em TI atingiu R\$10,5 milhões no 2T17, devido principalmente aos investimentos em sistemas de melhoria operacional, enquanto o CAPEX em imobilizado de R\$0,5 milhões reflete a benfeitoria em equipamentos em nossas instalações.

9 | Estrutura de Capital

Estrutura de Capital (R\$ MM)	2T17	4T16	Var. 4T16/2015
Dívida de Curto Prazo ¹	278,1	276,1	0,7%
Dívida de Longo Prazo	614,4	613,7	0,1%
TOTAL	892,5	889,8	0,3%
Disponibilidade ²	727,3	450,9	61,3%
TOTAL DÍVIDA LÍQUIDA	165,2	438,9	-62,4%

(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 62,4% no 1S17 quando comparada ao final de 2016, principalmente em função da geração de caixa no período. Cabe ainda lembrar que, em AGO realizada em 28 de abril de 2017, foi aprovado o pagamento de R\$137,3 milhões a título de dividendos, o que foi realizado em 25 de maio. Em relação às dívidas, a Companhia conseguiu rolar suas debêntures em novembro de 2016, com prazo de vencimento em 2019, sendo que foram pagos R\$41,2 milhões em juros no 2T17. A dívida de curto prazo concentra-se na opção de compra dos 25% da Aliança.

Qualicorp S.A.

2T17 Divulgação de Resultados



10 | Retorno sobre investimento

Fechamos o 2T17 com ROIC de 48,0%, 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	2T17	1T17	4T16	3T16	2T16	1T16
Capital Investido						
Ativo Fixo	2.348.521	2.395.576	2.435.776	2.428.951	2.464.460	2.498.851
Capital de Giro	(55.398)	(121.806)	(87.620)	(43.604)	(53.857)	(116.240)
TOTAL	2.293.123	2.273.770	2.348.156	2.385.347	2.410.603	2.382.611
(-) Intangível Rentabilidade Futura (LBO)	924.767	924.767	924.767	924.767	924.767	924.767
(-) Intangível Relacionamento Cliente (LBO)	248.584	268.211	287.835	307.459	327.085	346.710
Capital Investido ajustado	1.119.772	1.080.792	1.135.554	1.153.121	1.158.751	1.111.134
NOPAT						
EBITDA ajustado	236.392	237.272	200.565	201.255	192.223	188.334
EBIT	178.357	179.100	148.004	148.603	137.274	132.239
(+) Amortização	(40.860)	(41.151)	(40.252)	(40.088)	(42.045)	(43.235)
EBIT ajustado	219.218	220.251	188.256	188.690	179.319	175.474
(-) Impostos (34%)	(74.534)	(74.885)	(64.007)	(64.155)	(60.969)	(59.661)
NOPAT	144.684	145.366	124.249	124.536	118.351	115.813
ROIC (12m)	48,0%	45,3%	42,4%	40,2%	39,6%	38,3%

Analisando fluxo de caixa operacional no 2T17, que atingiu R\$76,6 milhões, inferior ao 1T17, deve-se considerar os principais eventos que impactaram o capital de giro: [i] pagamento de PLR, em abril de 2017, referente ao exercício de 2016; e [ii] perda do valor a receber da Potencial. Além disso, ocorreu o pagamento dos juros das debêntures. Após CAPEX, a geração de caixa atingiu R\$68,5 milhões.

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

Fluxo de Caixa	2T17	1T17	2016	4T16	3T16	2T16
Lucro ajustado por efeitos não caixa	246.859	253.466	815.530	206.925	220.183	192.542
Capital de Giro	(88.896)	37.192	(39.485)	35.636	(32.057)	(9.835)
Juros pagos	(41.191)	-	(96.113)	(11.968)	(40.909)	-
Dividendo recebidos/pagos	(6.242)	(1.145)	(15.617)	(4.822)	(4.178)	(6.617)
Imposto de Renda e Contribuição Social pagos	(33.962)	(25.288)	(118.644)	(40.201)	(30.027)	(24.577)
Fluxo de Caixa Operacional	76.568	264.225	545.671	185.570	113.012	151.513
Capex (TI)	(7.160)	(9.605)	(74.927)	(20.376)	(13.848)	(18.095)
PP&E	(504)	(370)	(15.990)	(999)	(1.461)	(4.001)
Intangível (M&A + Portfolio + Acordos)	(374)	(15.387)	(44.678)	(35.374)	(8.216)	(1.088)
Fluxo de Caixa Investimentos	(8.038)	(25.362)	(135.595)	(56.749)	(23.525)	(23.184)
Fluxo de Caixa Operacional (-) Capex	68.530	238.863	410.076	128.821	89.487	128.329
Fluxo de Caixa Financiamento	(27.517)	-	(320.616)	(165.593)	67.723	(215.767)
Aplicações Financeiras	13.669	(138.760)	(249.889)	520	(132.195)	(118.973)
Fluxo de Caixa total	54.682	100.103	(160.429)	(36.252)	25.015	(206.411)
Caixa no início do período	225.464	125.361	285.790	161.613	136.598	343.009
Caixa no encerramento do período	280.146	225.464	125.361	125.361	161.613	136.598

Qualicorp S.A.

2T17 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.

2T17 Divulgação de Resultados



Anexo I – Demonstrações de Resultados – Consolidado

DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO (R\$ MM)	2T17	2T16	Var. 2T17/2T16	1T17	Var. 2T17/1T17	1S17	1S16	Var. 1S17/1S16
Receita operacional líquida	512,5	472,6	8,4%	507,1	1,1%	1.019,5	927,4	9,9%
Custos dos Serviços Prestados	(122,5)	(123,6)	-1,0%	(126,8)	-3,4%	(249,2)	(238,0)	4,7%
Lucro bruto	390,0	348,9	11,8%	380,3	2,6%	770,3	689,4	11,7%
Receitas (despesas) operacionais	(268,3)	(228,6)	17,4%	(223,6)	20,0%	(491,9)	(453,3)	8,5%
Despesas Administrativas	(116,1)	(121,2)	-4,2%	(121,6)	-4,5%	(237,7)	(236,5)	0,5%
Despesas Comerciais	(77,9)	(87,7)	-11,2%	(71,5)	9,0%	(149,4)	(168,3)	-11,2%
Perdas com créditos incobráveis	(29,2)	(24,6)	18,6%	(27,2)	7,4%	(56,4)	(54,7)	3,1%
Outras (despesas) receitas operacionais líquidas	(45,1)	4,9	-1011,1%	(3,3)	1269,3%	(48,3)	6,2	-878,9%
Lucro Operacional Antes do Resultado Financeiro	121,7	120,4	1,2%	156,7	-22,3%	278,4	236,1	17,9%
Receitas financeiras	34,2	33,4	2,3%	39,4	-13,2%	73,6	65,4	12,6%
Despesas financeiras	(37,9)	(41,4)	-8,3%	(40,6)	-6,7%	(78,6)	(83,6)	-6,1%
Resultado Antes do Imposto de Renda e da Contribuição Social	118,0	112,4	5,0%	155,4	-24,1%	273,5	217,8	25,5%
Imposto de Renda e Contribuição Social	(47,4)	(42,8)	10,8%	(44,0)	7,8%	(91,4)	50,1	-282,4%
Corrente	(38,4)	(37,7)	-7,2%	(35,0)	9,7%	(73,3)	(57,0)	28,7%
Diferido	(9,0)	(5,1)	77,5%	(9,0)	0,5%	(18,0)	107,1	N.A.
Lucro (Prejuízo) Líquido do Período	70,6	69,7	1,4%	111,5	-36,6%	182,1	267,9	-32,0%
ATRIBUÍVEL A								
Participações dos controladores	65,3	66,1	-1,2%	105,8	-38,3%	171,1	260,2	-34,3%
Participações de não controladores	5,4	3,6	48,6%	5,7	-5,2%	11,0	7,8	42,4%
Participações dos controladores	70,6	69,7	1,4%	111,5	-36,6%	182,1	267,9	-32,0%

Qualicorp S.A.

2T17 Divulgação de Resultados



Anexo II – Balanço Patrimonial - Consolidado

ATIVO (R\$ MM)	2T17	4T16	Var. 2T17/4T16
Circulante			
Caixa e equivalentes de caixa	280,1	125,4	123,5%
Aplicações financeiras	496,0	370,9	33,7%
Créditos a receber de clientes	205,7	230,9	-10,9%
Outros ativos	165,8	165,7	0,1%
Outros ativos financeiros	153,0	150,7	1,5%
Outros ativos não financeiros	12,8	15,0	-14,4%
Total do ativo circulante	1.147,6	892,8	28,5%
Não Circulante			
Realizável a longo prazo			
Imposto de renda e contribuição social	172,4	217,1	-20,6%
Partes Relacionadas	0,6	2,5	-77,6%
Outros ativos	10,9	41,6	-73,7%
Outros ativos financeiros	8,1	35,2	-76,9%
Outros ativos não financeiros	2,8	6,4	-56,3%
Total do realizável a longo prazo	183,9	261,2	-29,6%
Investimentos	0,3	0,3	0,0%
Imobilizado	67,4	73,2	-7,9%
Intangível			
Ágio	1.624,2	1.624,2	0,0%
Outros ativos intangíveis	656,6	738,1	-11,0%
Total do ativo não circulante	2.532,4	2.697,0	-6,1%
TOTAL DO ATIVO	3.680,1	3.589,8	2,5%
PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO (R\$ MM)			
	2T17	4T16	Var. 2T17/4T16
Circulante			
Debêntures	8,9	11,1	-19,8%
Impostos e contribuições a recolher	36,7	40,7	-9,8%
Provisões técnicas de operações de assistência a saúde	15,5	14,9	4,1%
Prêmios a repassar	136,0	132,3	2,8%
Repasses financeiros a pagar	14,9	15,5	-3,5%
Obrigações com pessoal	36,0	63,0	-43,0%
Antecipações a repassar	63,1	54,8	15,2%
Partes Relacionadas	0,4	1,6	-72,3%
Débitos diversos	124,2	161,4	-23,0%
Opções de ações de participação dos não controladores	249,9	233,4	7,1%
Total do Passivo circulante	685,8	728,7	-5,9%
Não Circulante			
Debêntures	607,4	606,4	0,2%
Imposto de renda e contribuição social a recolher	6,3	6,6	-4,4%
Imposto de renda e contribuição social diferidos	101,5	129,6	-21,7%
Provisão para riscos	47,6	43,5	9,6%
Débitos diversos	7,0	7,3	-3,0%
Total do passivo não circulante	769,8	793,4	-3,0%
PATRIMÔNIO LÍQUIDO			
Capital social	1.702,6	1.592,8	6,9%
Reservas de capital	156,5	147,0	6,5%
Reservas de Lucro	41,4	178,7	-76,9%
Lucros (Prejuízos) acumulados	171,1	0,0	N.A.
Ajuste de avaliação patrimonial	145,0	145,0	0,0%
Total do patrimônio líquido dos acionistas controladores	2.216,6	2.063,5	7,4%
Participação dos não controladores no PL das controladas	7,9	4,3	85,7%
Total do patrimônio líquido	2.224,5	2.067,8	7,6%
TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	3.680,1	3.589,8	2,5%

Qualicorp S.A.

2T17 Divulgação de Resultados



FLUXO DE CAIXA (R\$ MM)	1S17	1S16	Var. 1S17/1S16
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS			
Lucro (prejuízo) líquido antes do imposto de renda e da contribuição social	273,5	217,8	25,6%
Ajustes	226,8	170,6	33,0%
Depreciações e amortizações	116,2	111,0	4,6%
Provisão por redução de valor recuperável	39,6	(6,1)	-749,3%
Resultado na baixa de ativo imobilizado e intangível	-	-	N.A.
Opções outorgadas reconhecidas	9,5	7,0	37,2%
Despesas financeiras	57,4	55,2	3,9%
Provisão para riscos	4,2	3,5	19,5%
(Prejuízo) lucro ajustado	500,3	388,4	28,8%
Origem proveniente das operações	(55,2)	(45,2)	21,9%
Caixa (usado nas) proveniente das operações	445,2	343,2	29,7%
Juros pagos sobre debêntures	(41,2)	(43,2)	-4,7%
Dividendos pagos para acionistas não controladores	(7,4)	(6,6)	11,6%
Imposto de renda e contribuições social pagos	(59,3)	(48,4)	22,4%
Caixa líquido (usado nas) proveniente das atividades operacionais	337,3	244,9	37,7%
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTO			
Aplicações no ativo intangível	(32,5)	(41,8)	-22,2%
Aquisição de ativo imobilizado	(0,9)	(13,5)	-93,5%
Aumento de aplicações financeiras - fundo de investimento exclusivo	(121,6)	(116,0)	4,8%
Caixa líquido utilizado nas atividades de investimento	(155,0)	(171,4)	-9,5%
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	(137,3)	(215,8)	-36,4%
Valores pagos de debêntures emitidas	-	(300,0)	-100,0%
Valores recebidos de debêntures emitidas	-	311,0	-100,0%
Aumento de Capital	109,8	-	N.A.
Caixa líquido proveniente das (utilizado nas) atividades de financiamento	(27,5)	(222,7)	-87,6%
AUMENTO LÍQUIDO DE CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA	154,8	(149,2)	-203,7%
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	125,4	285,8	-56,1%
Caixa e equivalentes de caixa no fim do período	280,1	136,6	105,1%