

Qualicorp S.A. BOVESPA: QUAL3

Ações em Circulação
(30/ 03/18)
283.176.825 ações

Ações em "Free Float"
(30/ 03/18)
282.546.681 (99,8%)

Disponibilidades
(30/ 03/18)
R\$527,5 milhões

Relação com Investidores
Grace Tourinho
IRO
Pedro Nocetti
RI

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

Teleconferências
11 de maio de 2018
(Sexta-feira)

Português

Horário: 10h30 am Brasília
Telefone: +55 11 3127 4971
Código: 50793028

Inglês

Horário: 10h30 am Brasília
09h30 am EST Tradução Simultânea
Telefone: +1 516 300 1066
Código: 90663292

São Paulo, 10 de maio de 2018. A QUALICORP S.A. (B3: 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 primeiro trimestre de 2018. 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". **A partir de 1º de janeiro de 2018, passam a valer as normas IFRS 9 e IFRS 15, afetando as demonstrações financeiras no que tange receitas, comissões por novas vendas e perdas com créditos incobráveis.**

DESTAQUES OPERACIONAIS E FINANCEIROS

- ✓ A receita líquida encerrou o trimestre em R\$ 479,2 milhões, -0,5% em relação ao mesmo período do ano anterior e - 0,9% contra o quarto trimestre de 2017. A redução da receita se deve principalmente a uma menor base de clientes no segmento Adesão, bem como menor receita de Auto Gestão por conta de contratos que se encerraram.
- ✓ O EBITDA Ajustado cresceu 0,3% no comparativo a.a., fechando o trimestre em R\$236,6 milhões, para uma margem de 49,4%. Na comparação com o 4T17, variação de 17,6% no EBITDA, decorrente de menor volume de contingências.
- ✓ A Companhia inicia o ano com Lucro Líquido de R\$102,7 milhões no 1T18, 14,9% superior ao 4T17, porém inferior ao 1T17 por conta de benefícios fiscais pontuais obtidos no começo do ano comparado.
- ✓ A Companhia conseguiu reduzir sua dívida líquida mais um pouco no 1T18, mesmo após pagar dividendos e utilizar caixa na recompra de ações. Fechamos o 1T18 com fluxo de caixa operacional de R\$294,2 milhões. Após CAPEX, a geração de caixa atingiu R\$243,5 milhões.

PRINCIPAIS INDICADORES (R\$ MM)

Resultado Consolidado - (R\$ MM)	1T18	1T17	Var. 1T18/1T17	4T17	Var. 1T18/4T17
Receita Líquida	479,2	481,4	-0,5%	483,3	-0,9%
Total Despesas (Ex-Depreciação e Amortização)	(230,9)	(250,5)	-7,8%	(270,7)	-14,7%
Ajustes ao EBITDA	(11,7)	5,0	-335,4%	(11,4)	3,1%
EBITDA Ajustado	236,6	235,8	0,3%	201,2	17,6%
Margem EBITDA ajustada	49,4%	49,0%	39bps	41,6%	774bps
Lucro líquido consolidado	102,2	110,5	-7,5%	89,4	14,4%
Balanco Patrimonial	1T18	2017	Var 1T18/2017		
Patrimônio Líquido	2.281,9	2.415,4	-5,5%		
Dívida Líquida ¹	132,8	134,8	-1,4%		
Indicadores	1T18	2017	Var 1T18/2017		
Dívida Líquida / PL	0,06x	0,06x	4,3%		
Dívida Líquida / EBITDA Ajustado LTM	0,14x	0,16x	-9,2%		

(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 na controlada indireta 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.

1T18 Divulgação de Resultados



IFRS 9 e 15

Os pronunciamentos IFRS 9 e 15 foram emitidos pelo IASB e passaram a vigorar em 1º de janeiro de 2018, com seus efeitos refletidos nas demonstrações financeiras referentes ao exercício atual com saldo de abertura em 1º de janeiro de 2018.

Em relação ao IFRS 9, a Companhia avaliou que provisão para perda com créditos incobráveis deve ser reconhecida por estimativa, tendo como base um percentual do faturamento, definido em nota técnica atuarial, não mais com base nos valores dos créditos vencidos após 60 dias, que considerava o histórico de “perdas incorridas”, passando a ser provisionada em função do reconhecimento das “perdas de crédito esperadas”, no mesmo momento do registro do respectivo faturamento. (CPC 48)

Sobre o IFRS 15, a Companhia adotou o método retrospectivo modificado com efeito cumulativo da aplicação inicial do pronunciamento, reconhecido na data da aplicação inicial (1 de janeiro de 2018).

A Companhia concluiu os seguintes impactos decorrentes deste pronunciamento:

- i. Os “Repasses financeiros com estipulação de contratos”, anteriormente reconhecidos como receita no resultado do exercício, não atendem aos critérios de reconhecimento de receitas e passaram a ser reconhecidos como dedução da rubrica “Repasse financeiros contratos de adesão”, do grupo de custo dos serviços prestados, não gerando impactos no resultado da Companhia, apenas em sua apresentação; e
- ii. A norma estabelece que os custos diretamente relacionados à aquisição de novos contratos devem ser capitalizados. Dessa forma, os gastos variáveis com comissões de terceiros, inclusive com corretores internos, serão capitalizados como ativos intangíveis e amortizados pelo prazo médio de permanência dos beneficiários em nossa carteira, gerando impacto no resultado da Companhia.

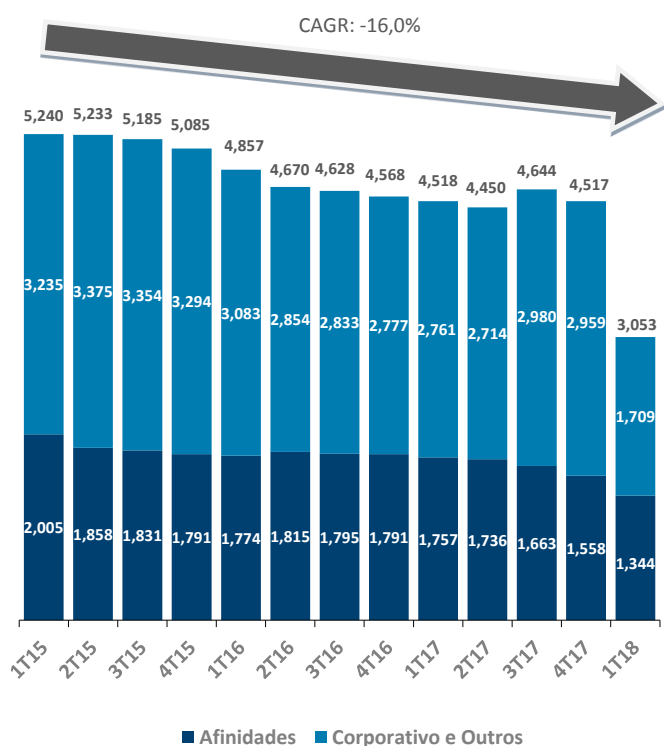
Importante destacar que a Companhia está demonstrando o exercício de 2017 aplicando as mesmas normas acima mencionadas, diferindo das Demonstrações Financeiras reportadas anteriormente.

Qualicorp S.A.

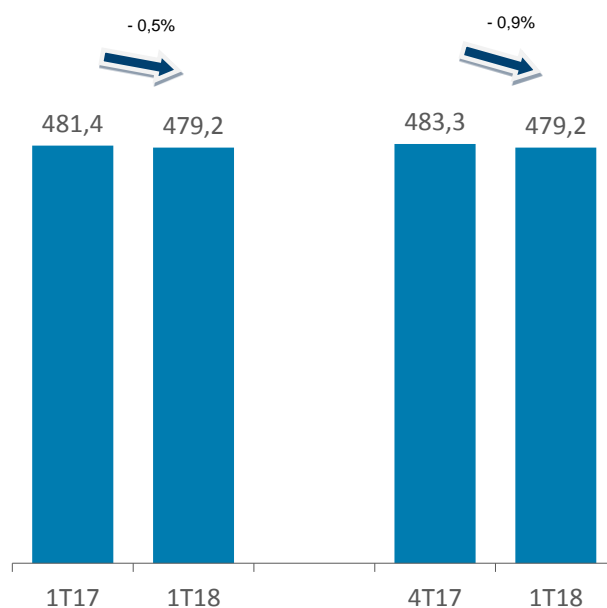
1T18 Divulgação de Resultados



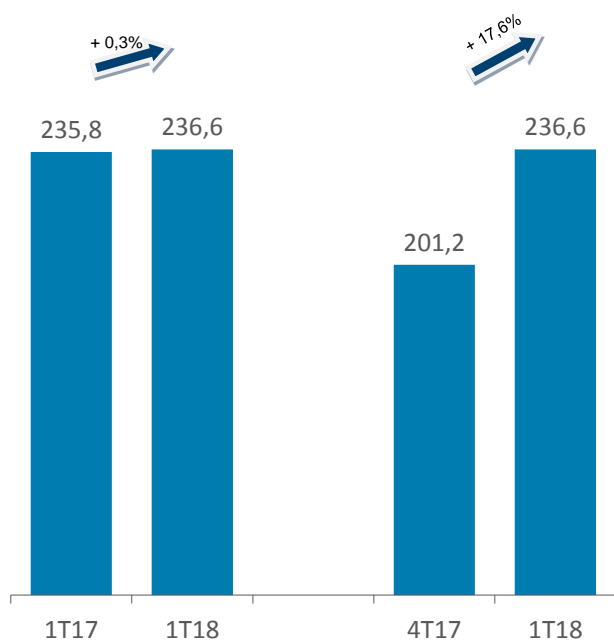
BENEFICIÁRIOS (MM)



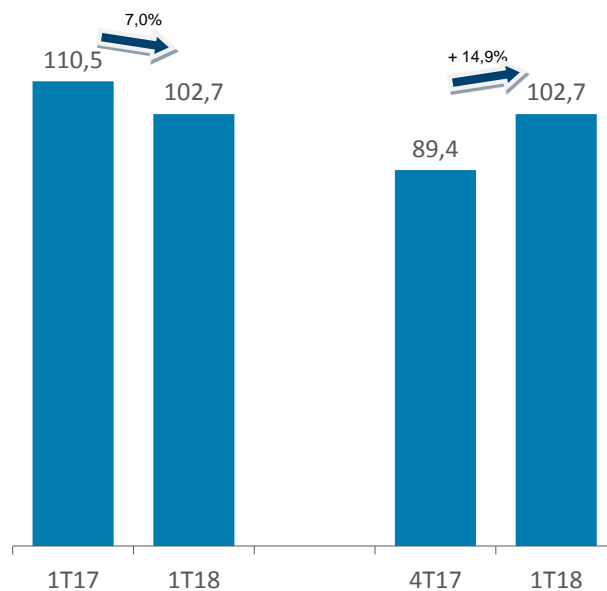
RECEITA LÍQUIDA (R\$ MM)



EBITDA AJUSTADO (R\$ MM)



LUCRO LÍQUIDO (R\$ MM)

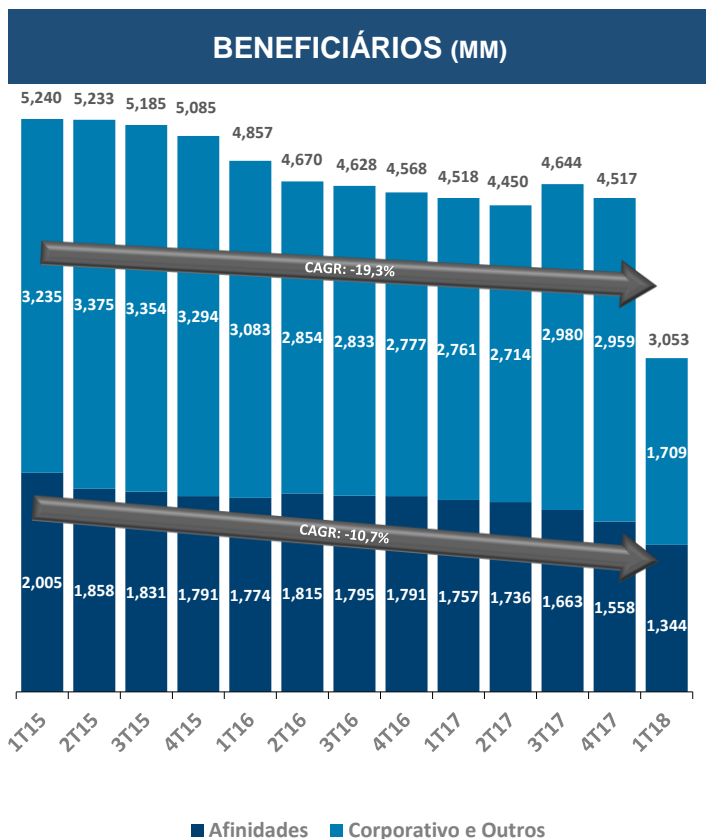


Qualicorp S.A.

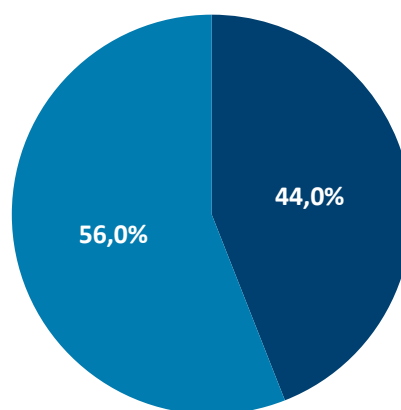
1T18 Divulgação de Resultados



1 | Beneficiários



PARTICIPAÇÃO DO TOTAL DE BENEFICIÁRIOS POR SEGMENTO NO 1T18



Carteira Total

O total de beneficiários atingiu 3,1 milhões de vidas ao final do 1T18. A redução considerável, tanto no comparativo anual quanto no sequencial, ocorre por duas razões principalmente: [i] encerramento, já previsto, de contrato de Auto-Gestão de 1,4 milhão de vidas e; [ii] encerramento de contrato de seguros de vida em Afinidades. Analisando o portfólio atual, temos ainda queda na carteira de afinidades médico-hospitalar frente ao 1T17, com incremento de vidas em outros segmentos, sobretudo vidas de planos empresariais. Sobre o total de beneficiários, 1,3 milhões está no Segmento Afinidades e 1,7 milhões no Segmento Corporativo e Outros.

Carteira Afinidades

☐ Médico Hospitalar

Nossa carteira de Afinidades Médico Hospitalar encerrou o 1T18 com 1,2 milhão de vidas, 9,4% inferior a março de 2017 e 0,9% acima de dezembro. A redução anual se deve ainda ao impacto do reajuste sobre os valores dos planos, na média em 22% em 2017, impactando fortemente o *churn* no 2S17 (maiores detalhes no item 1.1. a seguir).

☐ Outros produtos

A carteira de outros produtos, ainda no segmento Afinidades, encerrou o 1T18 com 121,6 mil vidas, com queda tanto no comparativo anual quanto no sequencial. Essa queda se deve ao encerramento de um contrato de seguros de vida, com cerca de 226 mil vidas.

Qualicorp S.A.

1T18 Divulgação de Resultados



Carteira Total Corporativo e Outros

Nossa carteira total de beneficiários no segmento Corporativo e Outros movimentou -38,1% a.a. no 1T18, principalmente pelo encerramento de um contrato em Auto-Gestão. No comparativo sequencial, a carteira variou -42,2%.

❑ Corporativo

O segmento corporativo apresentou crescimento de 55,4% a.a. no 1T18 (+7,0% contra o 4T17), para 768,5 mil vidas, por conta de novos contratos fechados nos últimos meses. 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 119.419 vidas quando comparado com o 1T17, crescendo fortemente também no comparativo sequencial. Este incremento se deve a entrada das vidas da Vision Med, em aquisição reportada em 2017, mas cujo faturamento passou a ocorrer para a Companhia em 2018.

❑ Auto-Gestão

A carteira de Auto-Gestão, que consolida as vidas do TPA de Qualicorp e CRC/Gama, ficou em 0,8 milhões de vidas ao final do 1T18, significativamente abaixo do apresentado no 1T17 e no 4T17. A queda se deve principalmente ao encerramento, já previsto, de um contrato de 1,4 milhão de vidas. Importante destacar que este contrato vinha respondendo por menos de 1% do faturamento bruto mensal da Companhia.

❑ 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.

1T18 Divulgação de Resultados



1.1 Evolução do Portfólio de Vidas

Portfólio	1T18	1T17	Var. 1T18/1T17	4T17	Var. 1T18/4T17
Afinidades - Médico-Hospitalar					
Total de Vidas Início do Período	1.211.591	1.369.676	-11,5%	1.276.883	-5,1%
(+) Adições Brutas	97.805	84.629	15,6%	82.636	18,4%
(-) Saídas	(97.602)	(104.675)	-6,8%	(147.928)	-34,0%
(+) Aquisição de Portfólio	10.912	-	N.A.	-	N.A.
Novas Vidas (líquida)	11.115	(20.046)	-155,4%	(65.292)	-117,0%
Total de Vidas no Final do Período	1.222.706	1.349.630	-9,4%	1.211.591	0,9%
Afinidades - Outros Produtos					
Total de Vidas Início do Período	346.635	421.321	-17,7%	386.469	-10,3%
Novas Vidas (líquida)	(225.028)	(14.424)	1460,1%	(39.834)	464,9%
Total de Vidas no Final do Período	121.607	406.897	-70,1%	346.635	-64,9%
Portfólio Afinidades	1.344.313	1.756.527	-23,5%	1.558.226	-13,7%
Corporativo	768.513	494.538	55,4%	717.929	7,0%
Auto-Gestão	793.695	2.235.055	-64,5%	2.212.008	-64,1%
Pequenas e Médias Empresas	146.680	27.261	438,1%	28.916	407,3%
Gestão de Saúde	-	4.322	N.A.	-	N.A.
Portfólio Corporativo e Outros	1.708.888	2.761.176	-38,1%	2.958.853	-42,2%
Portfólio Total	3.053.201	4.517.703	-32,4%	4.517.079	-32,4%

No segmento Afinidades, de onde obtivemos 91,9% do nosso faturamento líquido no 1T18 (91,3% no 4T17 e 91,2% no 1T17), tivemos 98k vidas em adições brutas. Sobre a dinâmica de novas vidas no trimestre, superior aos trimestres anteriores comparados, ressalta-se a entrada de uma nova entidade na carteira, com cerca de 18k vidas. A Companhia retomou o ciclo de investimentos em seu canal de vendas, em paralelo ao desenvolvimento de novos produtos, de forma a incrementar a performance de adições brutas nos próximos meses.

Além das adições brutas, a Companhia adquiriu um portfólio de 10,9k vidas, encerrando o trimestre com 11,1k vidas adicionais em relação a dezembro de 2017.

Em relação ao churn, tivemos 98 mil cancelamentos no 1T18, volume bem inferior ao 4T17, o que é natural pela sazonalidade da operação. Entretanto, observa-se melhora, em termos absolutos, também quando comparado ao 1T17, o que está relacionado a [i] cenário macro ligeiramente mais favorável e [ii] cenário competitivo menos agressivo. A Companhia segue com os esforços para melhorar a performance operacional ao longo do ano, e tem plena confiança que, com produtos mais acessíveis e atendimento qualificado, poderá reportar adições líquidas bem superiores ao ano de 2017. No primeiro trimestre de 2018, nosso canal de retenção realizou *downgrades* de cerca de 5,0k vidas (3,2k vidas no 1T17), com redução de ticket de aproximadamente 29%.

Desta forma, nosso portfólio no segmento Afinidades Médico Hospitalar encerrou o trimestre com 1,2 milhão de vidas, - 9,4% em relação ao ano anterior e crescimento de 0,9% contra o 4T17. Deste total, quase 124 mil vidas pertencem ao segmento Clube de Saúde.

Qualicorp S.A.

1T18 Divulgação de Resultados



2 | Receita Operacional Líquida

Receita Líquida (R\$ MM)	1T18	1T17	Var. 1T18/1T17	4T17	Var. 1T18/4T17
Segmento Afinidades	440,4	438,9	0,4%	441,4	-0,2%
% Receita Líquida	91,9%	91,2%	75bps	91,3%	58bps
Segmento Corporativo e Outros	38,8	42,5	-8,9%	41,9	-7,5%
% Receita Líquida	8,1%	8,8%	-75bps	8,7%	-58bps
Total Consolidado	479,2	481,4	-0,5%	483,3	-0,9%

Nossa receita líquida total consolidada teve variação de -0,5% no 1T18 vs. 1T17, atingindo R\$479,2 milhões. Em relação ao trimestre anterior, variação de -0,9%.

O segmento Afinidades contribuiu com R\$440,4 milhões no 1T18 (+0,4% vs. 1T17 e -0,2% vs. 4T17). As variações, relativamente pequenas, refletem o incremento no ticket médio após o reajuste anual a partir de julho/2017, ofuscado por uma menor carteira de clientes, no comparativo anual.

A receita líquida do Segmento Corporativo e Outros totalizou R\$38,8 milhões no 1T18, variação de -8,9% em relação ao 1T17 (-7,5% sobre o último trimestre). A redução se deve ao encerramento de contrato de Auto-Gestão, compensado em parte pelas receitas advindas da carteira da Vision Med, adquiridas em dezembro.

A alíquota de impostos sobre faturamento bruto total do Grupo no 1T18 (ISS, PIS e COFINS) ficou em torno de 8,0% (versus 8,3% no 1T17 e 7,8% no 4T17).

Qualicorp S.A.

1T18 Divulgação de Resultados



3 | Despesas Operacionais

Resumo custos (R\$ MM)	1T18	1T17	Var. 1T18/1T17	4T17	Var. 1T18/4T17
Custo dos Serviços Prestados	(92,0)	(101,1)	-9,0%	(95,0)	-3,2%
Total Custos de Serviços	(92,0)	(101,1)	-9,0%	(95,0)	-3,2%
Despesas Administrativas	(112,8)	(121,6)	-7,3%	(143,6)	-21,5%
Despesas Comerciais	(65,1)	(71,6)	-9,1%	(67,4)	-3,4%
Perdas com créditos incobráveis	(34,9)	(28,5)	22,4%	(40,1)	-13,1%
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(4,3)	(3,3)	31,2%	1,4	-407,4%
Total Despesas Operacionais	(217,1)	(225,1)	-3,5%	(249,8)	-13,1%
Total Consolidado	(309,1)	(326,2)	-5,2%	(344,8)	-10,4%
(+) Despesas Extraordinárias (a)	0,3	7,1	-95,5%	1,4	-77,4%
Total Consolidado Recorrente	(308,8)	(319,1)	-3,2%	(343,4)	-10,1%

a) Referem-se às despesas com plano de opção de ações.

Nossas despesas operacionais consolidadas recorrentes apresentaram uma variação de -3,2% a.a. no 1T18 (-10,1% sequencialmente), demonstrando mais uma vez que as melhorias operacionais implementadas nos últimos anos são sólidas e que podem gerar ainda mais resultados quando a Companhia retomar crescimento. Consolidando os gastos com pessoal que transitam tanto em custo quanto nas linhas de despesas, conseguimos uma redução de 21,1% em relação ao 1T17. Mesmo expurgando o efeito dos gastos com demissões que impactou aquele trimestre, teríamos redução de 13,4%.

Cabe reforçar que as despesas administrativas do quarto trimestre de 2017 possuem o efeito extraordinário de REFIS e de um TCAC firmados junto à ANS, relativos à contingências regulatórias, da ordem de R\$20,1 milhões.

Em relação às despesas comerciais, estas demonstram redução significativa tanto no comparativo anual quanto sequencial. A redução se explica nas mudanças de políticas de remuneração e premiação ao canal de vendas, premiando pelos clientes adimplentes.

Sobre as perdas com créditos incobráveis, analisando como % da receita líquida, estas cresceram no comparativo anual, Importante destacar que, apesar do impacto positivo, desde Maio/17 da Resolução Normativa 412/2016, referente ao cancelamento imediato de plano quando solicitado pelo cliente, parte relevante dos cancelamentos ainda ocorre por débito. Desta forma, ainda vemos incremento nas perdas referente aos clientes que foram cancelados no quarto trimestre.

Qualicorp S.A.

1T18 Divulgação de Resultados



3.1 | Custo dos Serviços Prestados

Custo dos Serviços Prestados (R\$ MM)	1T18	1T17	Var. 1T18/1T17	4T17	Var. 1T18/4T17
Gastos com pessoal	(30,3)	(41,7)	-27,3%	(36,8)	-17,6%
Gastos com serviços de terceiros	(24,8)	(22,7)	9,4%	(15,9)	56,0%
Gastos com ocupação	(4,0)	(2,9)	36,6%	(2,2)	80,5%
Repasses financeiros de contratos de adesão (a)	(24,2)	(24,8)	-2,5%	(26,6)	-9,1%
Outros (b)	(8,7)	(9,0)	-3,7%	(13,6)	-35,8%
Total Consolidado	(92,0)	(101,1)	-9,0%	(95,0)	-3,2%
Margem Bruta	80,8%	79,0%	181bps	80,3%	47bps

- a) Referem-se às despesas, líquidas das receitas, 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\$92,0 milhões no 1T18 (-9,0% a.a. e -3,2% vs. 4T17), de forma que a margem bruta ficou em 80,8%, crescendo no comparativo anual e estável sequencialmente.

Em relação a despesas com pessoal, temos a redução anual de 27,3% (redução de 17,6% sequencial), reflexo dos ajustes nos quadros de colaboradores, realizados ao longo dos últimos 12 meses. Desconsiderando os gastos com demissão do 1T17, a redução seria de 20,2%.

A linha de gastos com serviços de terceiros em custo subiu 9,4% entre 1T17 e 1T18 (56,0% contra 4T17), compensada pela economia em terceiros que transitam por despesas administrativas. Isto se deve a um ajuste na alocação destes serviços, a partir de 2018, entre custos e despesas, de forma a melhor analisarmos o resultado. Consolidando os terceiros de custos e despesas administrativas, obtivemos uma economia de 12,1% entre o 1T17 e o 1T18, por conta de menor gasto com advogados, consultoria e pela internalização da operação do 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 2% anualmente. Eventuais variações dentro das rubricas se devem a ajustes no rateio.

Em atendimento à IFRS 15, os repasses financeiros de contratos de adesão estão sendo apresentados líquidos da receita com estipulação de contratos. O decremento de 2,5% nos repasses entre o 1T18 e o 1T17 (-9,1% contra o 4T17) é reflexo da menor quantidade de vidas em carteira na média do trimestre, o que leva a uma redução no valor pago, dado que estes repasses são proporcionais aos totais de prêmios junto às entidades.

Por último, observando a linha de outros (-35,8% vs. 4T17), temos uma redução, tanto no trimestre quanto no consolidado do exercício, dado que a Companhia tem atuado de forma a mitigar estas despesas.

Qualicorp S.A.

1T18 Divulgação de Resultados



3.2 | Despesas Administrativas

Despesas administrativas (R\$ MM)	1T18	1T17	Var. 1T18/1T17	4T17	Var. 1T18/4T17
Gastos com pessoal	(22,7)	(29,9)	-24,4%	(24,0)	-5,5%
Gastos com serviços de terceiros	(11,7)	(18,9)	-38,0%	(26,0)	-54,9%
Gastos com ocupação	(2,6)	(4,1)	-35,6%	(3,9)	-31,8%
Gastos com depreciações e amortizações	(60,1)	(58,2)	3,3%	(55,4)	8,6%
Outros	(15,7)	(10,5)	49,2%	(34,5)	-54,5%
Total Consolidado	(112,8)	(121,6)	-7,3%	(143,6)	-21,5%
(+) Despesas com Plano de Opção de Ações	0,3	7,1	-95,5%	1,4	-77,4%
Despesas Administrativas Recorrentes	(112,5)	(114,5)	-1,8%	(142,2)	-20,9%
Despesas Adm. Rec./Receita Líquida %	23,5%	23,8%	-32bps	29,4%	-595bps

Nossas despesas administrativas recorrentes variaram -1,8% a.a. (-20,9% versus 4T17), ficando em R\$112,5 milhões no 1T18. Em relação a receita líquida, encerrou o trimestre em 23,5%, 32 bps abaixo do 1T17 e 595 bps abaixo do 4T17. Esta queda se deve principalmente ao 4T17 estar impactado por contingências regulatórias da ordem de R\$20,1 milhões.

A linha de pessoal, no 1T18, excluindo-se o efeito de amortização das despesas de Stock Option, caiu 2,3% a.a. e 1,0% sequencial. Excluindo os gastos com as demissões do 1T17, observaríamos um pequeno acréscimo anual, da ordem de 3,5%, justificada pelo maior provisionamento de PPR em 2018.

Na linha de gastos com serviços de terceiros, conforme explicamos anteriormente, as reduções se devem ao ajuste na alocação de terceiros entre custos e despesas administrativas a partir de 2018.

Por último, a queda drástica sequencial em outras despesas administrativas se deve a não haver impactos extraordinários no 1T18, no que diz respeito a contingências regulatórias.

Qualicorp S.A.

1T18 Divulgação de Resultados



3.3 | Despesas Comerciais

Despesas Comerciais (R\$ MM)	1T18	1T17	Var. 1T18/1T17	4T17	Var. 1T18/4T17
Gastos com pessoal	(13,7)	(12,9)	6,2%	(11,8)	16,4%
Gastos com serviços de terceiros	(3,9)	(3,0)	29,8%	(2,9)	37,6%
Gastos com ocupação	(1,9)	(1,7)	11,8%	(1,5)	22,5%
Campanha de vendas	(4,8)	(9,6)	-49,8%	(5,3)	-8,8%
Patrocínios	(1,4)	(1,6)	-11,7%	(2,6)	-44,4%
Amortização de Comissões por Novas Vend	(18,1)	(17,4)	3,8%	(18,8)	-3,5%
Comissão de terceiros	(14,5)	(18,6)	-22,3%	(14,5)	0,1%
Publicidade e propaganda	(4,7)	(4,2)	13,4%	(6,5)	-27,3%
Outros (a)	(2,0)	(2,6)	-20,1%	(3,7)	-44,1%
Total Consolidado	(65,1)	(71,6)	-9,1%	(67,4)	-3,4%
Despesas Com/Receita Líquida %	13,6%	14,9%	-129bps	13,9%	-36bps

Nossas despesas comerciais consolidadas variaram - 9,1% a.a. no 1T18 (variação de -3,4% versus 4T17) atingindo R\$65,1 milhões.

Sobre o comportamento dos gastos com pessoal no 1T18, tivemos alta de 6,2% a.a. e 16,4% sequencialmente, principalmente devido a gastos pontuais com rescisões no departamento comercial.

Na linha serviços de terceiros, 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 1T18 e o 1T17, temos queda de 49,8%, justificada pela mudança na política comercial. A Companhia entende que estas estratégias devem ser revistas de acordo com a necessidade, de forma que, para 2018, já está realizando novos investimentos com vista ao crescimento no volume comercializado, cujo impacto deverá ser melhor visualizado nos próximos trimestres.

As comissões de terceiros, conforme IFRS 15, hoje demonstram somente comissões recorrentes pagas aos canais de vendas, além de co-corretagem. As políticas para comissão recorrente estão vinculadas a performance destes canais, o que justifica a redução de 22,3% no comparativo a.a..

As comissões de terceiros por novas vendas, tanto de canal interno quanto externo, estão sendo capitalizadas no intangível da Companhia. As amortizações, com variações pouco significativas entre os trimestres, refletem as performances de vendas nos 24 meses anteriores ao encerramento de cada período, horizonte utilizado para amortização.

Caso fôssemos despesar estas comissões (canal interno e externo) por competência, estas representariam R\$14,9 MM no 1T18 (R\$16,4 MM no 4T17 e R\$17,3 MM no 1T17).

Qualicorp S.A.

1T18 Divulgação de Resultados



3.4 | Perdas com Créditos Incobráveis

PCI consolidada (R\$ MM)	1T18	1T17	Var. 1T18/1T17	4T17	Var. 1T18/4T17
Perdas com créditos incobráveis	(34,9)	(28,5)	22,4%	(40,1)	-13,1%
% Receita Líquida	7,3%	5,9%	136bps	8,3%	-103bps

Nossa despesa com PCI, totalizou R\$34,9 milhões no 1T18, representando 7,3% de nossa receita líquida total, contra 5,9% no 1T17 e 8,3% no 4T17. 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, sendo que este primeiro trimestre foi mais afetado pelos clientes cujos débitos de novembro e dezembro não foram quitados.

Breakdown	1T18	1T17	Var. 1T18/1T17	4T17	Var. 1T18/4T17
PCI	(40,2)	(32,7)	23,0%	(43,5)	-7,6%
Recuperação de Perdas	5,3	4,2	27,5%	3,3	59,0%

A recuperação de créditos contribuiu positivamente em R\$5,3 milhões durante o 1T18, superior aos R\$4,2 milhões do 1T17 e aos R\$3,3 milhões no 4T17, o que se justifica por conta dos esforços para recuperar o crédito dos clientes após o alto volume de perdas no segundo semestre de 2017.

3.5 | Outras Receitas (Despesas) Operacionais

Outras Receitas/Despesas Operacionais (R\$ MM)	1T18	1T17	Var. 1T18/1T17	4T17	Var. 1T18/4T17
Despesas relativas à contingências	(5,9)	(3,9)	50,1%	(2,3)	160,8%
<i>Impairment</i>	0,7	0,6	26,1%	0,0	3398,9%
Ganhos (Perdas) Operacionais	5,8	(0,2)	-2581,8%	6,5	-10,7%
Outras (despesas) receitas líquidas	(5,0)	0,3	-1738,9%	(2,9)	72,3%
Total Consolidado	(4,3)	(3,3)	31,2%	1,4	-407,4%

Em relação às Outras Receitas/Despesas Operacionais Consolidadas, estas tiveram efeito negativo de R\$4,3 milhões, contra um efeito negativo de R\$3,3 milhões no 1T17 e efeito positivo de R\$-1,4 milhões no 4T17. Estas pioras estão relacionadas a maior volume de despesas com contingências e outras despesas, principalmente relacionadas a devoluções de mensalidades a associados. Cabe destacar o comportamento das despesas relativas à ganhos operacionais, referente a conciliação de faturas, que tiveram um efeito positivo de R\$5,8 milhões no 1T18.

Qualicorp S.A.

1T18 Divulgação de Resultados



4 | Receitas (Despesas) Financeiras

Receitas (Despesas) Financeiras	1T18	1T17	Var. 1T18/1T17	4T17	Var. 1T18/4T17
Receitas financeiras:					
Rendimentos com aplicações financeiras	9,2	17,7	-48,4%	11,8	-22,6%
Juros e multa sobre recebimentos em atraso	6,1	15,3	-60,3%	7,6	-19,6%
Outras receitas	1,1	6,3	-81,9%	1,0	9,1%
Total	16,4	39,4	-58,4%	20,4	-19,9%
Despesas financeiras					
Atualização monetária s/debêntures	(11,8)	(21,0)	-43,9%	(12,9)	-8,4%
Atualização monetária sobre valores de aquisições a pagar	(0,2)	(8,5)	-97,6%	(1,3)	-84,7%
Outras despesas financeiras	(10,6)	(11,1)	-4,8%	(11,8)	-10,6%
Total	(22,6)	(40,6)	-44,5%	(26,0)	-13,3%
Total Consolidado	(6,2)	(1,2)	395,2%	(5,6)	10,8%

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. Em outubro de 2017, a Companhia assinou um termo de ajuste de conduta junto à ANS, comprometendo-se a cobrar 2% de multa por atraso no pagamento, onde antes era cobrado 10%. Por essa razão, observa-se essa receita desacelerando em comparação ao 1T17.

A despesa financeira caiu significativamente no 1T18, dado que a Aquisição da Aliança 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 e cujo valor de atualização vem caindo por conta da redução na taxa básica de juros.

As outras despesas financeiras, que contemplam IOF de operações financeiras, despesas bancárias, descontos, caíram 4,8% a.a. no trimestre, devido a menor IOF de operações financeiras desde o começo do ano.

Qualicorp S.A.

1T18 Divulgação de Resultados

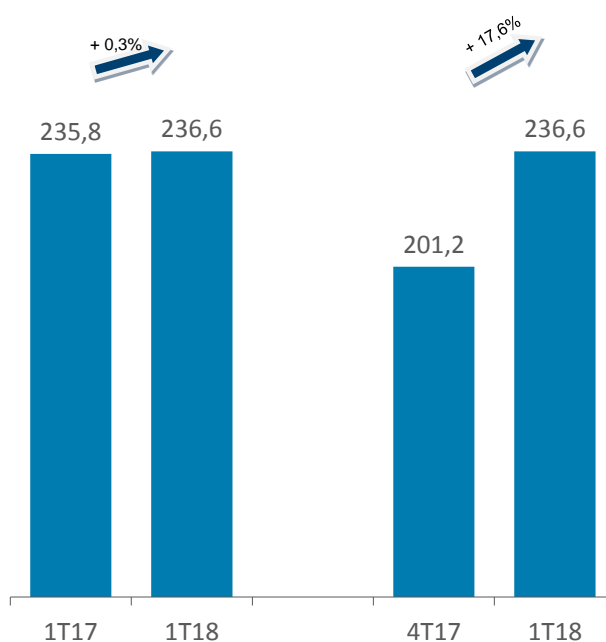


5 | Geração de Caixa Operacional (EBITDA e EBITDA Ajustado)^{1,2}

EBITDA e EBITDA Ajustado (R\$ MM)	1T18	1T17	Var. 1T18/1T17	4T17	Var. 1T18/4T17
Lucro líquido consolidado	102,7	110,5	-7,0%	89,4	14,9%
(+) IRPJ / CSLL	61,2	43,5	40,7%	43,7	40,1%
(+) Depreciações e Amortizações	78,2	75,6	3,4%	74,1	5,5%
(+) Despesa financeiras	22,6	40,6	-44,5%	25,9	-12,7%
(-) Receitas financeiras	(16,4)	(39,4)	-58,4%	(20,4)	-19,8%
EBITDA	248,3	230,9	7,6%	212,6	16,8%
Margem EBITDA	51,8%	48,0%	386bps	44,0%	783bps
Despesas com Programa de Opções de Ações	0,3	7,1	-95,5%	1,4	-77,4%
Juros e multas sobre mensalidades em atraso	6,1	15,3	-60,3%	6,0	1,2%
Amortização de comissões por novas vendas	(18,1)	(17,4)	3,8%	(18,8)	-3,5%
EBITDA ajustado	236,6	235,8	0,3%	201,2	17,6%
Margem EBITDA ajustada	49,4%	49,0%	39bps	41,6%	774bps

Nosso EBITDA ajustado consolidado cresceu 0,3% vs. 1T17, atingindo R\$236,6 milhões no 1T18 (17,6% vs. 4T17), com margem EBITDA ajustada consolidada de 49,4% no 1T18. A manutenção da margem é mérito total da operação e da solidez das medidas implementadas, que compensaram a piora anual no PCI e a menor receita obtida com multas por mensalidade em atraso.

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.

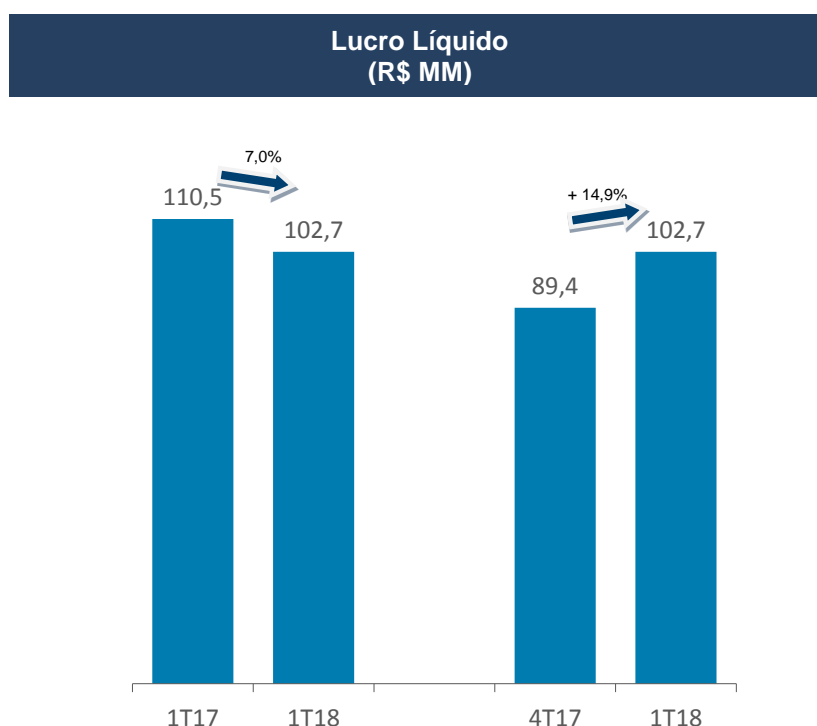
1T18 Divulgação de Resultados



6 | Lucro Líquido

Lucro (Prejuízo) Líquido (R\$ MM)	1T18	1T17	Var. 1T18/1T17	4T17	Var. 1T18/4T17
Lucro líquido consolidado	102,7	110,5	-7,0%	89,4	14,9%

O nosso lucro líquido consolidado atingiu R\$102,7 milhões no 1T18, apresentando variação de -7,0% em relação ao 1T17. A redução está relacionada a menor alíquota efetiva no 1T17, quando tivemos reversões não recorrentes de tributações de anos anteriores.



7 | Amortizações

Amortizações	1T18	1T17	Var. 1T18/1T17	4T17	Var. 1T18/4T17
Amortização de Relacionamento c/ Clientes	23,9	26,5	-10,0%	23,9	0,0%
Amortização Ágio	79,6	57,4	38,8%	56,9	40,0%
Amortização de Aquisição de Portfólio	18,7	14,6	28,2%	14,3	30,7%

Resumo Amortizações	DRE	Benefício Fiscal	Valor 1T18	Imposto	Ajustes Lucro
Amortização de Relacionamento c/ Clientes	Sim	Não	23,9	8,1	15,8
Amortização Ágio	Não	Sim	79,6	27,1	27,1
Amortização de Aquisição de Portfólio	Sim	Sim	18,7	6,4	12,4

Cronograma	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Relacionamento com cliente	95,4	90,6	53,1	0,8	0,8	0,8	0,5
Rentabilidade Futura - Ágio	203,9	104,1	102,2	99,1	98,6	-	-
Portfólio/Intangíveis	69,7	49,5	44,0	19,3	6,1	1,6	-

Qualicorp S.A.

1T18 Divulgação de Resultados



8 | Investimentos (CAPEX)

Investimentos (R\$ MM)	1T18	1T17	Var. 1T18/1T17	4T17	Var. 1T18/4T17
Capex em TI	12,5	8,5	46,9%	10,3	21,7%
Outros	0,3	0,2	75,0%	7,5	-96,1%
Cessão de Direitos / Exclusividades	13,6	9,4	44,1%	56,0	-75,7%
TOTAL	26,4	18,1	45,7%	73,7	-64,2%

Nosso CAPEX em TI atingiu R\$12,5 milhões no 1T18, devido principalmente aos investimentos em sistemas de melhoria operacional.

O CAPEX em imobilizado, de R\$0,3 milhões, reflete as benfeitorias em equipamentos e instalações.

Em 29 de março de 2018, foi firmado um contrato de cessão e transferências de direitos e obrigações e outras avenças entre a controlada Qualicorp Benefícios e Asben Corretora de Seguros Ltda. O contrato firmado entre as partes é de R\$12,3 milhões, tendo por objeto a cessão e transferência de direitos e obrigações de determinados contratos relacionados ao desenvolvimento dos negócios pelas cessionárias, contemplando 10.912 vidas, para uma receita bruta anual aproximada de R\$10 milhões.

9 | Estrutura de Capital

Estrutura de Capital (R\$ MM)	1T18	4T17	Var. 1T18/4T17
Dívida de Curto Prazo ¹	40,5	39,2	3,3%
Dívida de Longo Prazo	619,8	613,3	1,1%
TOTAL	660,3	652,5	1,2%
Disponibilidade ²	527,5	517,7	1,9%
TOTAL DÍVIDA LÍQUIDA	132,8	134,8	-1,4%

(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 na controlada indireta 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 1,4% no 1T18 quando comparada ao final de 2017. Cabe lembrar que foram pagos, em janeiro de 2018, R\$150 milhões em dividendos intercalares, por conta de parte do lucro do 2S17. Além disso, foram gastos R\$94,1 milhões, entre janeiro e março, na aquisição de ações em tesouraria.

Em Reunião do Conselho de Administração realizada em 27 de março de 2018, a Companhia realizou o cancelamento de 7.440.263 ações que se encontravam em tesouraria. Estas ações foram adquiridas entre 2015 e 2018, em 3 programas diferentes de Recompra, com preço médio de aquisição de R\$21,38.

Qualicorp S.A.

1T18 Divulgação de Resultados



10 | Retorno sobre investimento

Fechamos o 1T18 com ROIC de 46,4%, crescendo contra o 1T17, o que demonstra novamente a assertividade na alocação de capital e a eficiência atual da operação.

Retorno sobre Investimento	1T18	4T17	3T17	2T17	1T17
Capital Investido					
Ativo Fixo	2.362.696	2.403.610	2.386.283	2.425.987	2.472.620
Capital de Giro	(19.234)	59.061	(55.884)	(56.030)	(123.137)
TOTAL	2.343.462	2.462.670	2.330.399	2.369.957	2.349.483
(-) Intangível Rentabilidade Futura (LBO)	924.767	924.767	924.767	924.767	924.767
(-) Intangível Relacionamento Cliente (LBO)	189.711	209.335	228.960	248.584	268.211
Capital Investido ajustado	1.228.984	1.328.568	1.176.672	1.196.606	1.156.505
NOPAT					
EBITDA ajustado	236.612	201.249	263.506	237.566	235.831
EBIT	158.381	127.111	187.829	161.166	160.190
(+) Amortização	(60.735)	(56.999)	(58.036)	(59.225)	(58.592)
EBIT ajustado	219.117	184.110	245.865	220.392	218.783
(-) Impostos (34%)	(74.500)	(62.598)	(83.594)	(74.933)	(74.386)
NOPAT	144.617	121.513	162.271	145.459	144.397
ROIC (12m)	46,6%	47,2%	49,4%	46,4%	44,4%

Analisando fluxo de caixa operacional no 1T18, que atingiu R\$294,2 milhões, cabe destacar: [i] lucro ajustado maior que o do 4T17 e do 1T17; [ii] os juros das debêntures são pagos no 2T e no 4T de cada ano e; [iii] contas de capital de giro com efeito positivo. Após CAPEX, a geração de caixa atingiu R\$243,5 milhões.

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

Fluxo de Caixa	1T18	4T17	3T17	2T17	1T17
Lucro ajustado por efeitos não caixa	260.110	225.286	293.744	266.345	269.465
Capital de Giro	67.827	(123.585)	(30.340)	(89.595)	38.523
Juros pagos	-	(32.769)	-	(41.191)	-
Dividendo recebidos/pagos	-	(9.440)	(2.245)	(6.242)	(1.145)
Imposto de Renda e Contribuição Social pagos	(33.744)	(47.321)	(41.504)	(33.962)	(25.288)
Fluxo de Caixa Operacional	294.193	12.171	219.655	95.355	281.555
Capex (TI)	(10.644)	(13.024)	(10.814)	(7.160)	(9.605)
PP&E	(429)	(7.301)	(650)	(504)	(370)
Comissões por Novas Vendas	(14.247)	(16.378)	(16.904)	(18.787)	(17.330)
Intangível (M&A + Portfolio + Acordos)	(25.340)	(315.617)	(7.316)	(374)	(32.717)
Fluxo de Caixa Investimentos	(50.660)	(352.320)	(35.684)	(26.825)	(60.022)
Fluxo de Caixa Operacional (-) Capex	243.533	(340.149)	183.971	68.530	221.533
Fluxo de Caixa Financiamento	(233.031)	4.852	(57.024)	(27.517)	-
Aplicações Financeiras	21.434	199.720	(124.783)	13.669	(138.760)
Fluxo de Caixa total	31.936	(135.577)	2.164	54.682	82.773
Caixa no início do período	146.733	282.310	280.146	225.464	125.361
Caixa no encerramento do período	178.669	146.733	282.310	280.146	225.464

Qualicorp S.A.

1T18 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.

1T18 Divulgação de Resultados



Anexo I – Demonstrações de Resultados – Consolidado

DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO (R\$ MM)	1T18	1T17	Var. 1T18/1T17	4T17	Var. 1T18/4T17
Receita operacional líquida	479,2	481,4	-0,5%	483,3	-0,9%
Custos dos Serviços Prestados	(92,0)	(101,1)	-9,0%	(95,0)	-3,2%
Lucro bruto	387,2	380,3	1,8%	388,3	-0,3%
Receitas (despesas) operacionais	(217,1)	(225,1)	-3,5%	(249,8)	-13,1%
Despesas Administrativas	(112,8)	(121,6)	-7,3%	(143,6)	-21,5%
Despesas Comerciais	(65,1)	(71,6)	-9,1%	(67,4)	-3,4%
Perdas com créditos incobráveis	(34,9)	(28,5)	22,4%	(40,1)	-13,1%
Outras (despesas) receitas operacionais líquidas	(4,3)	(3,3)	31,2%	1,4	-407,4%
Lucro Operacional Antes do Resultado Financeiro	170,1	155,2	9,6%	138,5	22,8%
Receitas financeiras	16,4	39,4	-58,4%	20,4	-19,8%
Despesas financeiras	(22,6)	(40,6)	-44,5%	(25,9)	-12,7%
Resultado Antes do Imposto de Renda e da Contribuição Social	163,9	154,0	6,5%	133,1	23,2%
Imposto de Renda e Contribuição Social	(61,2)	(43,5)	40,7%	(43,7)	40,1%
Corrente	(53,8)	(35,0)	11,7%	(39,1)	37,7%
Diferido	(7,4)	(8,5)	-45,8%	(4,6)	60,6%
Lucro (Prejuízo) Líquido do Período	102,7	110,5	-7,0%	89,4	14,9%
ATRIBUÍVEL A					
Participações dos controladores	102,7	104,8	-2,0%	89,4	14,9%
Participações de não controladores	-	5,7	N.A.	-	N.A.

Qualicorp S.A.

1T18 Divulgação de Resultados



Anexo II – Balanço Patrimonial - Consolidado

ATIVO (R\$ MM)	1T18	4T17	Var. 1T18/4T17
Circulante			
Caixa e equivalentes de caixa	178,7	146,7	21,8%
Aplicações financeiras	399,6	421,0	-5,1%
Créditos a receber de clientes	209,3	217,7	-3,8%
Outros ativos	283,7	249,1	13,9%
Outros ativos financeiros	255,7	245,7	4,1%
Outros ativos não financeiros	28,0	3,4	734,1%
Total do ativo circulante	1.071,4	1.034,5	3,6%
Não Circulante			
Realizável a longo prazo			
Imposto de renda e contribuição social	131,5	130,3	0,9%
Outros ativos	22,7	14,0	61,8%
Outros ativos financeiros	8,2	8,8	-6,9%
Outros ativos não financeiros	14,5	5,2	177,0%
Total do realizável a longo prazo	154,2	144,3	6,9%
Investimentos	0,3	0,3	0,0%
Imobilizado	64,2	67,8	-5,2%
Intangível			
Ágio	1.624,2	1.624,2	0,0%
Outros ativos intangíveis	674,0	708,8	-4,9%
Total do ativo não circulante	2.516,9	2.545,3	-1,1%
TOTAL DO ATIVO	3.588,2	3.579,8	0,2%
PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO (R\$ MM)			
	1T18	4T17	Var. 1T18/4T17
Circulante			
Debêntures	16,8	5,0	235,6%
Impostos e contribuições a recolher	43,5	33,7	29,2%
Provisões técnicas de operações de assistência a saúde	12,8	13,3	-3,3%
Prêmios a repassar	210,9	128,7	63,8%
Repasse financeiros a pagar	13,7	14,6	-6,0%
Obrigações com pessoal	59,8	50,0	19,6%
Antecipações a repassar	42,3	47,7	-11,3%
Débitos diversos	129,2	114,4	12,9%
Total do Passivo circulante	529,1	407,5	29,9%
Não Circulante			
Debêntures	609,4	608,8	0,1%
Imposto de renda e contribuição social a recolher	5,7	5,9	-3,5%
Imposto de renda e contribuição social diferidos	92,4	86,2	7,1%
Provisão para riscos	59,3	53,8	10,2%
Débitos diversos	10,4	2,3	2,7%
Total do passivo não circulante	777,2	757,0	2,7%
PATRIMÔNIO LÍQUIDO			
Capital social	1.826,9	1.750,7	4,4%
Reservas de capital	0,2	159,1	-99,9%
Reservas de Lucro	207,1	360,5	-42,6%
Lucros (Prejuízos) acumulados	102,7	0,0	N.A.
Ajuste de avaliação patrimonial	145,0	145,0	0,0%
Total do patrimônio líquido	2.281,9	2.415,4	-5,5%
TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	3.588,2	3.579,8	0,2%

Qualicorp S.A.

1T18 Divulgação de Resultados



Anexo III – Fluxo de Caixa - Consolidado

FLUXO DE CAIXA (R\$ MM)	1T18	1T17	Var. 1T18/1T17
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS			
Lucro (prejuízo) líquido antes do imposto de renda e da contribuição social	163,9	154,0	6,4%
Ajustes	96,2	115,5	-16,7%
Depreciações e amortizações	78,2	75,6	3,5%
Provisão por redução de valor recuperável	(0,7)	(0,6)	25,9%
Resultado na baixa de ativo imobilizado e intangível	0,3	0,0	N.A.
Opções outorgadas reconhecidas	0,3	7,1	-95,5%
Despesas financeiras	12,6	30,2	-58,2%
Provisão para riscos	5,5	3,2	74,1%
(Prejuízo) lucro ajustado	260,1	269,5	-3,5%
Origem proveniente das operações	67,1	36,9	82,0%
Caixa (usado nas) proveniente das operações	327,2	306,3	6,8%
Juros pagos sobre debêntures	-	-	0,0%
Dividendos pagos para acionistas não controladores	-	(1,1)	-100,0%
Imposto de renda e contribuições social pagos	(33,7)	(25,3)	33,4%
Caixa líquido (usado nas) proveniente das atividades operacionais	293,5	279,9	4,8%
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTO			
Aplicações no ativo intangível	(50,2)	(42,3)	18,7%
Aquisição de ativo imobilizado	(0,4)	(0,4)	15,9%
Aumento de aplicações financeiras - fundo de investimento exclusivo	22,2	(137,1)	-116,2%
Caixa líquido utilizado nas atividades de investimento	(28,5)	(179,8)	-84,2%
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO			
Compra de ações em tesouraria	(94,1)	-	0,0%
Dividendos pago aos acionistas Qualicorp S/A	(150,0)	-	0,0%
Aumento de Capital	11,1	-	N.A.
Caixa líquido proveniente das (utilizado nas) atividades de financiamento	(233,0)	-	0,0%
AUMENTO LÍQUIDO DE CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA	31,9	100,1	-68,1%
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	146,7	125,4	17,0%
Caixa e equivalentes de caixa no fim do período	178,7	225,5	-20,8%