



ALLIAR – RESULTADOS 2016 e 4T16

AVISO LEGAL

Esta apresentação pode conter certas declarações prospectivas e informações relativas ao Centro de Imagem Diagnósticos S.A. (Alliar) e suas controladas, que refletem as visões atuais e / ou expectativas da Companhia a respeito de seu desempenho nos negócios, e eventos futuros. Declarações prospectivas incluem, sem limitação, qualquer declaração que possa prever, prever, indicar ou implicar resultados futuros, desempenho ou realizações, e podem conter palavras como "acredita", "antecipa", "espera", "estima", "poderia", "prevê", "potencial", "provavelmente resultará" ou outras palavras ou expressões de significado semelhante. Tais afirmações estão sujeitas a uma série de riscos, incertezas e suposições. Alertamos que um número de fatores importantes pode causar resultados reais diferentes, quaisquer terceiros (inclusive investidores) são única e exclusivamente responsáveis por qualquer decisão de investimento ou negócio ou ação tomada em confiança nas informações e declarações contidas nesta apresentação ou por quaisquer danos conseqüentes, especiais ou similar. A Alliar não se obriga a atualizar ou revisar esta apresentação mediante novas informações e/ou acontecimentos futuros. Além dos fatores identificados em outro lugar nesta apresentação, os seguintes fatores, entre outros, podem causar resultados reais diferentes materialmente das declarações prospectivas ou desempenho histórico: mudanças nas preferências e condição financeira de nossos consumidores e condições competitivas nos mercados em que atuamos, mudanças nas condições econômicas, políticas e de negócios no Brasil; intervenções governamentais, resultando em mudanças na economia brasileira, impostos, tarifas ou ambiente regulatório, a nossa capacidade para competir com sucesso; mudanças em nossos negócios, a nossa capacidade de implementar com sucesso estratégias de marketing; nossa identificação de oportunidades de negócios, a nossa capacidade para desenvolver e introduzir novos produtos e serviços, mudanças no custo dos produtos e os custos operacionais; nosso nível de endividamento e outras obrigações financeiras, a nossa capacidade de atrair novos clientes; inflação no Brasil, a desvalorização do real frente ao dólar dos EUA e flutuações da taxa de juros, mudanças presentes ou futuras nas leis e regulamentos, e nossa capacidade de manter relacionamentos de negócios existentes e criar novos relacionamentos.

Para fins de comparabilidade, apresentamos dois cenários: Pro forma (Não revisado e não assegurado pelos Auditores Independentes), considerando a Delfin Imagem S.A. a partir de 1º de janeiro de 2015, e Contábil, considerando a Delfin Imagem S.A. e Multilab a partir de 10 de março de 2016 e 1 de dezembro de 2016, respectivamente. Todos os números são comparados com o mesmo período do ano anterior, exceto quando especificado de outra forma.

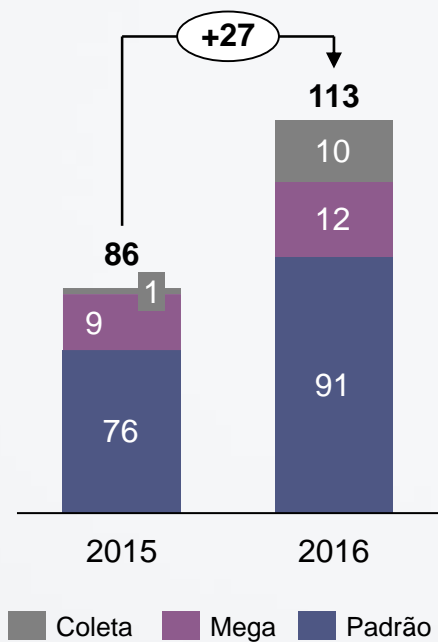
DESTAQUES 2016

- **Receita bruta de R\$ 1 bilhão**
- **Crescimento da receita líquida de 36%**
- **EBITDA ajustado pro forma de R\$ 207,5 milhões** (margem de **22,5%**, **+81 bps**)
- **Lucro líquido recorrente de R\$ 53,7 milhões** (R\$ 39,7 milhões excluindo participações de minoritários) vs. prejuízo de R\$ 19,1 milhões em 2015
- **Geração de caixa operacional recorrente de R\$ 150,6 milhões** ante **R\$ 112,5 milhões** no ano anterior (**+34%**), resultando em conversão de caixa de **74%**
- **ROIC sem ágio de 20%**, aumento de **243 bps**
- Aquisição do **Delfin** (líder em diagnósticos por imagem na região Nordeste) e da **Multilab** (uma das principais marcas de análises clínicas em Campo Grande - MS)
- **Abertura de capital** na BM&F Bovespa, com captação líquida de **R\$ 268 milhões**, reduzindo indicador dívida líquida / EBITDA de **2,7x** em 2015 para **1,7x** e fornecendo recursos para expansão

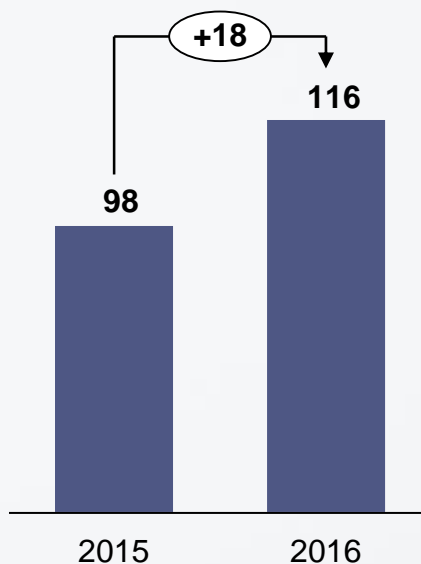
DESTAQUES 2016

DRIVERS DE RECEITA

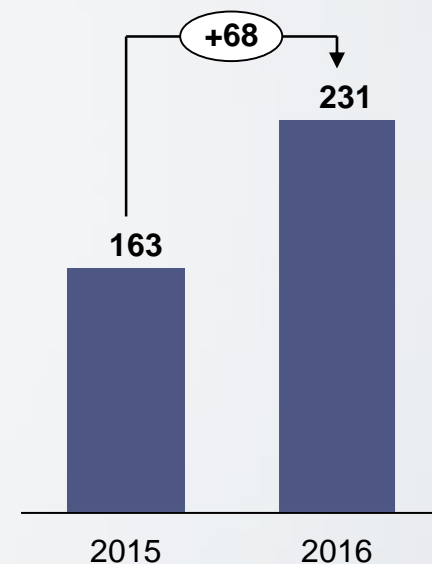
UNIDADES



RMs



SALAS DE A. CLÍNICAS

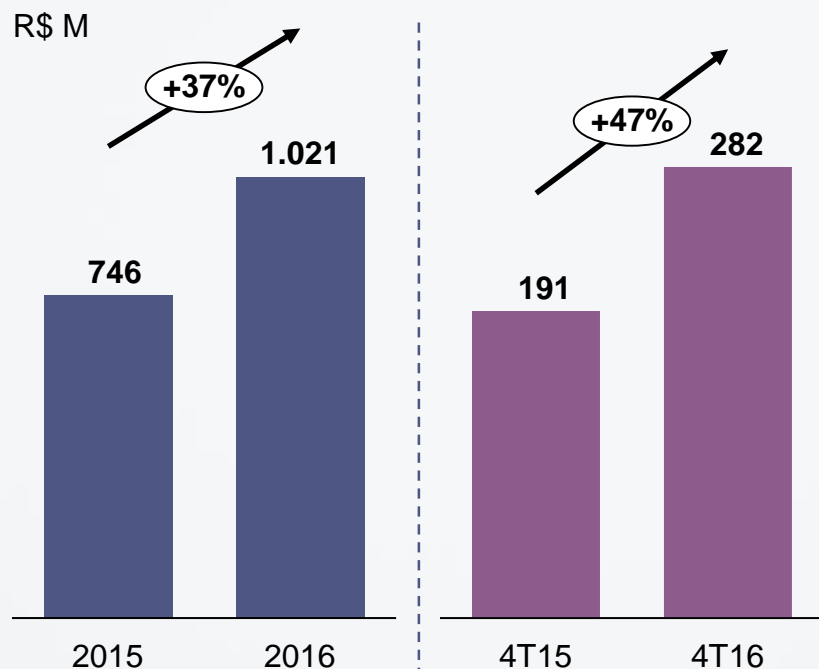


DESTAQUES

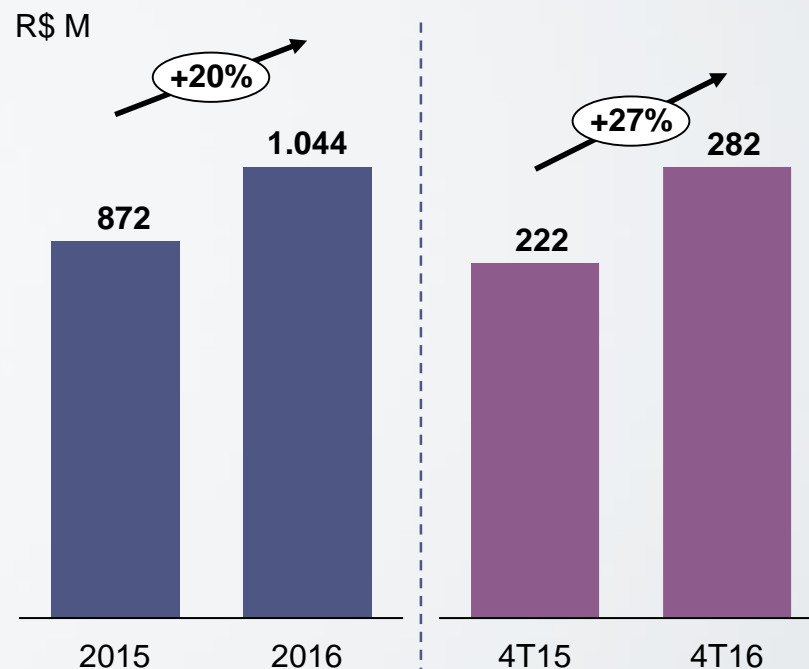
- **27 novas** unidades (3 mega, 15 padrão, 9 postos de coleta);
- Aumento significativo no # de **RMs** (18, 2 no 4T) e Salas de Análises Clínicas (68, 48 no 4T) – serviço de AC oferecido em 35% das unidades

RECEITA BRUTA

RECEITA BRUTA - CONTÁBIL



RECEITA BRUTA - PRO FORMA



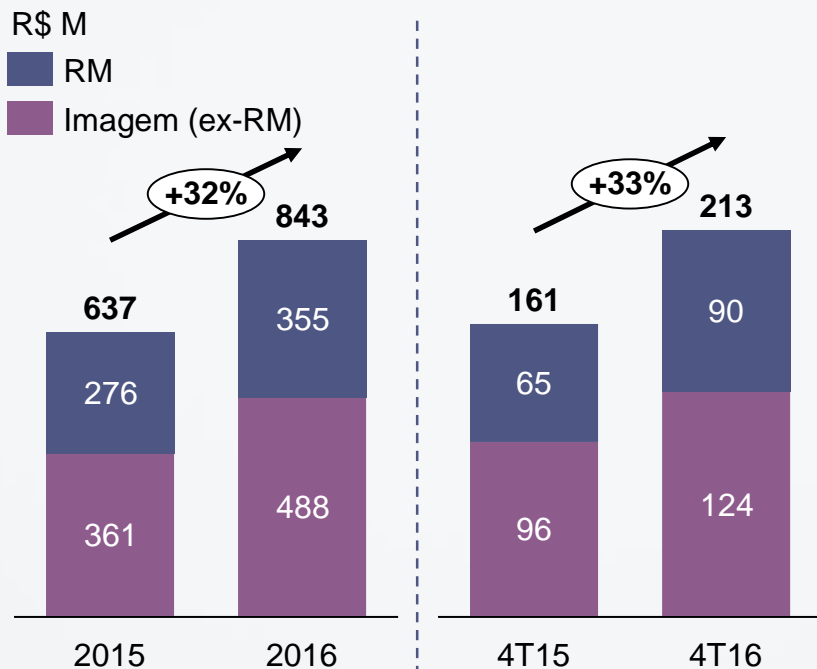
PRINCIPAIS DRIVERS

- Aumento de volume em imagem e análises clínicas
- Ramp up da RBD (PPP Bahia)
- Aquisição da Delfin Imagem e Laboratório Multilab

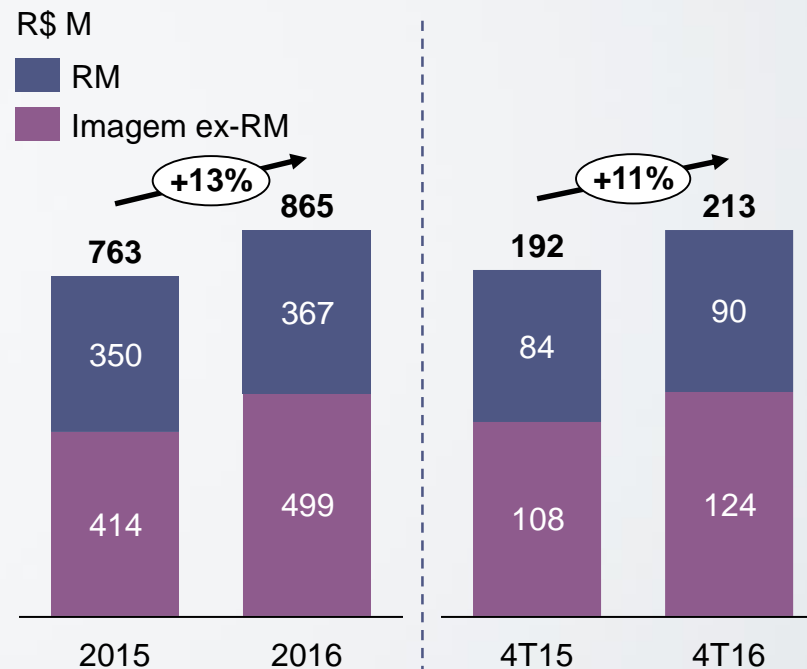
RECEITA BRUTA

IMAGEM

CONTÁBIL



PRO FORMA



DESTAQUES

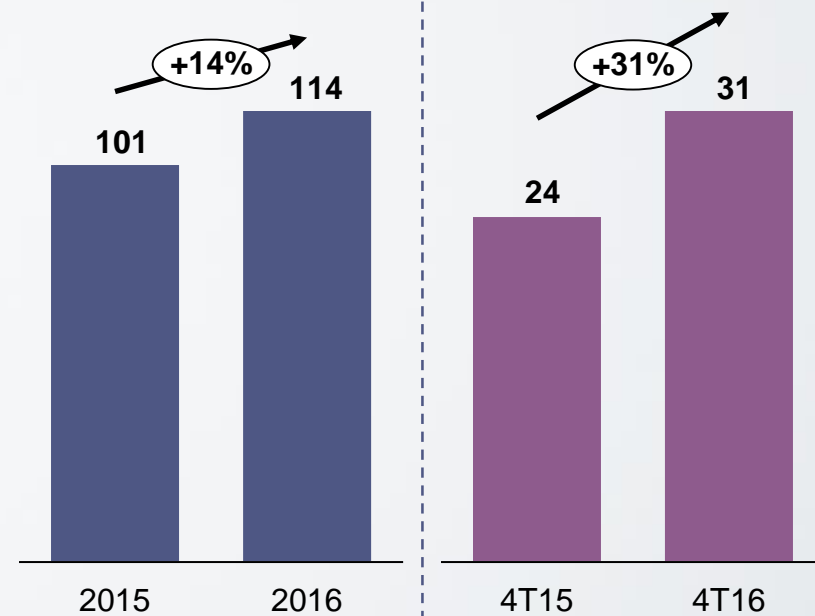
- Aumento de **ocupação** em RM, eliminação de gargalo em US, RBD e Delfin
- Crescimento de **9%** na **receita média** por equipamento de **RM**

RECEITA BRUTA

ANÁLISES CLÍNICAS

CONTÁBIL

R\$ M



DESTAQUES

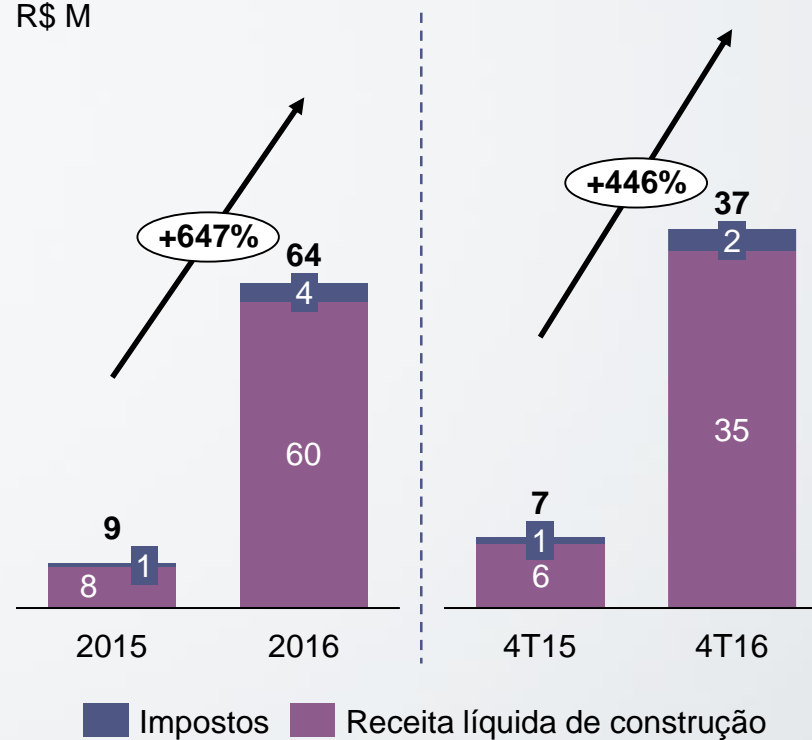
- **Novos contratos CDB e aquisição** do Laboratório Multilab
- Expansão da oferta para **40 unidades**

RECEITA DE CONSTRUÇÃO

- Lançamento contábil referente ao investimento realizado na RBD (PPP Bahia). Valor se anula com a linha “custos de construção”, conforme norma contábil de concessões ICPC 01.

RECEITA BRUTA DE CONSTRUÇÃO

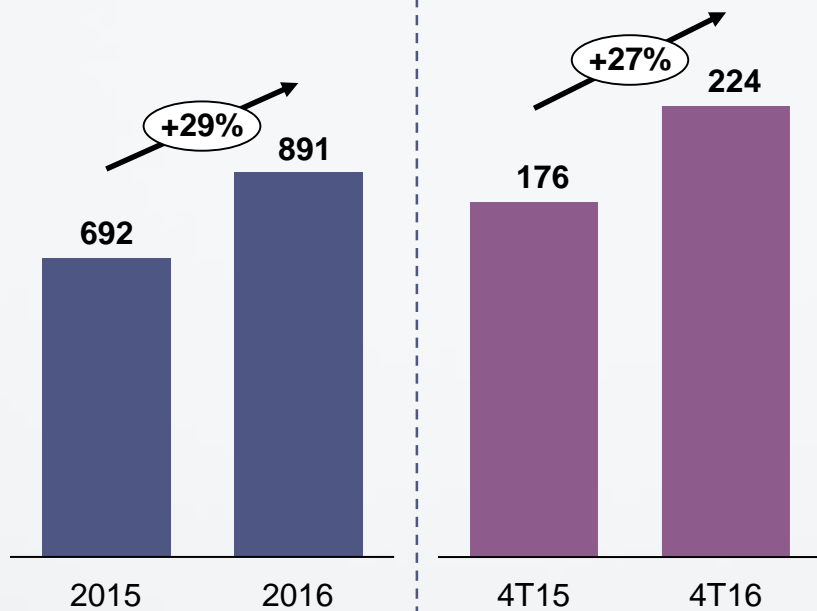
R\$ M



RECEITA LÍQUIDA EX-CONSTRUÇÃO

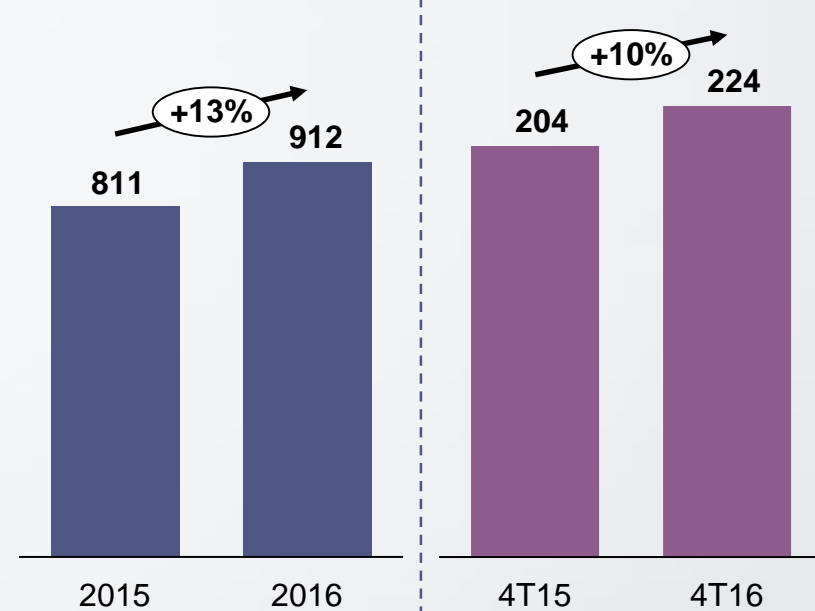
REC. LÍQ. EX-CONSTRUÇÃO - CONTÁBIL

R\$ M



REC. LÍQ. EX-CONSTRUÇÃO - PRO FORMA

R\$ M



CUSTO DE SERVIÇOS PRESTADOS

Custo de Serviços Prestados	Pro Forma					
	(Delfin a partir de 01/01/2015)					
Em R\$ milhões	2016	2015	YoY	4T16	4T15	YoY
Total de Custos	-604,4	-487,9	24%	-170,1	-123,0	38%
Honorários médicos	-166,1	-152,5	9%	-43,7	-38,3	14%
Pessoal	-122,2	-121,0	1%	-23,4	-21,9	6%
Insumos e laboratórios de apoio	-122,7	-92,3	33%	-35,1	-27,5	27%
Manutenção	-21,9	-23,2	-6%	-5,6	-5,0	13%
Ocupação	-44,6	-39,5	13%	-11,0	-10,6	4%
Serviços de terceiros e outros	-18,3	-11,4	61%	-3,6	-4,6	-21%
Depreciação e amortização	-48,3	-40,3	20%	-12,5	-8,9	41%
Custo de Construção	-60,5	-7,8	671%	-35,2	-6,2	464%
Total de Custos ex-construção	-543,9	-480,1	13%	-134,9	-116,8	15%

DESTAQUES

- Controle das linhas de **honorários médicos e pessoal**
- Evolução de **insumos e laboratórios de apoio** em função de crescimento de volume (RBD + análises clínicas)

DESPESAS OPERACIONAIS

Despesas Operacionais	Pro Forma					
	(Delfin a partir de 01/01/2015)					
Em R\$ milhões	2016	2015	YoY	4T16	4T15	YoY
Despesas gerais e administrativas	-266,5	-228,8	16%	-77,4	-70,4	10%
Pessoal	-133,1	-110,8	20%	-42,8	-39,2	9%
Ocupação, serviços de terceiros e outros	-115,0	-112,7	2%	-29,7	-29,9	-1%
Depreciação e amortização	-7,9	-4,1	93%	-3,4	-1,0	234%
Programa de incentivo de longo prazo	-10,6	-1,2	811%	-1,6	-0,3	435%
Outras despesas, líquidas	-15,0	14,5	n/a	8,2	13,1	-37%
Total de Despesas	-281,5	-214,3	31%	-69,2	-57,3	21%

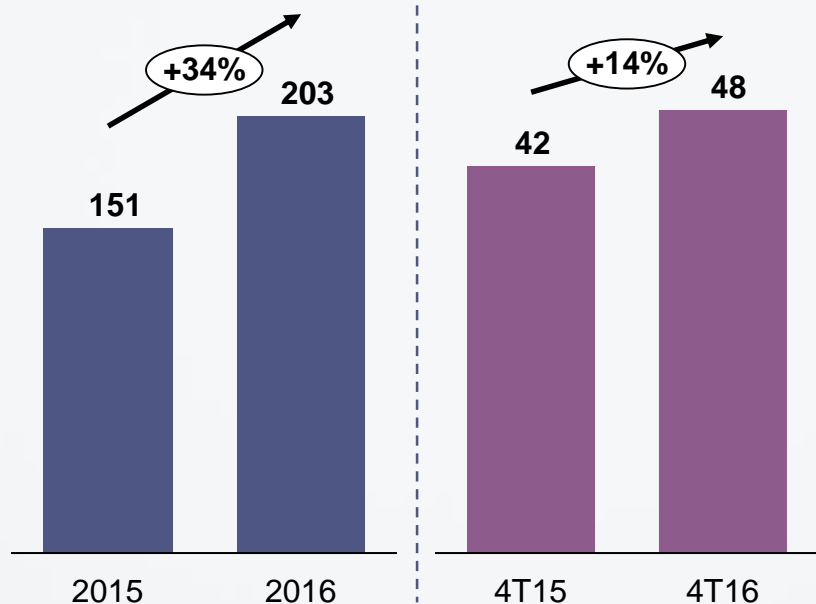
DESTAQUES

- Crescimento de **Pessoal** como resultado de ramp up da RBD e mudança de alocação da equipe CDB
- Descontinuação do **Programa de stock options**, início da concessão de ações restritas

EBITDA AJUSTADO

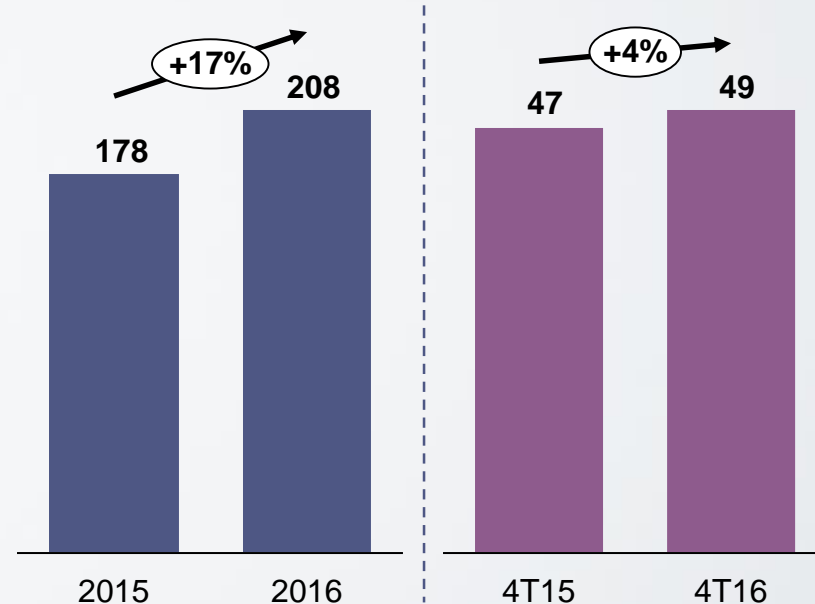
EBITDA ajustado - CONTÁBIL

R\$ M



EBITDA ajustado - PRO FORMA

R\$ M



DESTAQUES

- Margem pro forma de **22,5%** no ano e **21,4%** no trimestre
- Forte **crescimento** de receita, **redução de custos** e despesas, e **aquisições**
- 4T15 beneficiado por **seguro**, 4T16 penalizado por **ações restritas (sem diluição)**

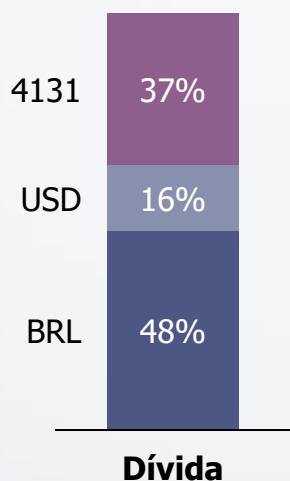
EBITDA AJUSTADO

Ajustes

- **Baixas:**
 - **Peças:** depreciação residual de peças quebradas e substituídas, cujo custo de reposição é coberto por contratos de manutenção "all inclusive" (refletidos no capex de manutenção).
 - **Ativo financeiro (Capex PPP):** depreciação dos ativos da RBD, conforme norma contábil de concessões ICPC 01.
 - **Outros ativos:** *impairment* da Ecoclínica por revisão de performance futura
- **Pré-IPO:**
 - **Liquidação do plano de stock options:** encerramento do programa de incentivo de longo prazo dos administradores (realizado antes do IPO, conforme reportado nos documentos da oferta). A partir do IPO foi substituído por programa de ações restritas.
 - **Consultorias / assessorias:** projetos e iniciativas de natureza não-recorrente (no 2º semestre 16 já não são mais lançados como ajustes)
 - **Estorno de earn-out:** estorno de receita não operacional proveniente do não pagamento de bônus por performance pós-aquisição (reversão de provisão). Valor zero em 2016.
- **M&A:**
 - **Integração Delfin:** adequação de provisões da Delfin Imagem aos critérios Alliar, despesas de rescisão de pessoal e outros custos pós-integração.
 - **Despesas de M&A:** valor referente a assessoria legal, contábil e financeira para processos de aquisição de empresas. Até o 3º trimestre de 2016 incluía também contrato de M&A advisory com o Pátria Investimentos, descontinuado mediante internalização da equipe de M&A.
 - **EBITDA Multilab:** reflete, na visão pro forma, o EBITDA da empresa adquirida no 4T16

RESULTADO FINANCEIRO

Resultado Financeiro Em R\$ milhões	Contábil (Delfin a partir de 10/03/2016 e Multilab a partir de 01/12/2016)						Pro Forma (Delfin e a partir de 01/01/2015)					
	2016	2015	YoY	4T16	4T15	YoY	2016	2015	YoY	4T16	4T15	YoY
Resultado financeiro ex-MtM dívidas 4131	-71,2	-104,0	-32%	-15,7	-18,6	-16%	-72,6	-110,4	-34%	-15,7	-16,1	-3%
Marcação a mercado dívidas 4131	5,2	2,2	137%	-2,1	6,3	n/a	5,2	2,2	137%	-2,1	6,3	n/a
Total Resultado Financeiro	-66,0	-101,8	-35%	-17,8	-12,3	44%	-67,4	-108,2	-38%	-17,8	-9,8	81%



2016

- Dívida em Reais, marcada como dívida em USD + swap cambial
- Variação trimestral não-caixa devido à marcação-a-mercado

Dívida USD

Taxa de câmbio

X

Swap Cambial

Taxa de Juros + Cupom Cambial

Possibilidade

- *Hedge accounting* = sem variação cambial ("de volta à Dívida em Reais")

IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL

Imposto de Renda Consolidado	Contábil						Pro Forma					
	(Delfin a partir de 10/03/2016 e Multilab a partir de 01/12/2016)						(Delfin a partir de 01/01/2015)					
Em R\$ milhões	2016	2015	YoY	4T16	4T15	YoY	2016	2015	YoY	4T16	4T15	YoY
LAIR	34,6	7,0	397%	4,8	18,0	-74%	31,0	17,0	83%	4,8	22,7	-79%
IRCS	-5,9	-18,4	-68%	15,2	-0,9	n/a	-5,7	-22,3	-74%	15,2	-3,0	n/a
Alíquota Efetiva Consolidada	-17%	-264%	-94%	n/a	-5%	n/a	-19%	-131%	-86%	n/a	-13%	n/a

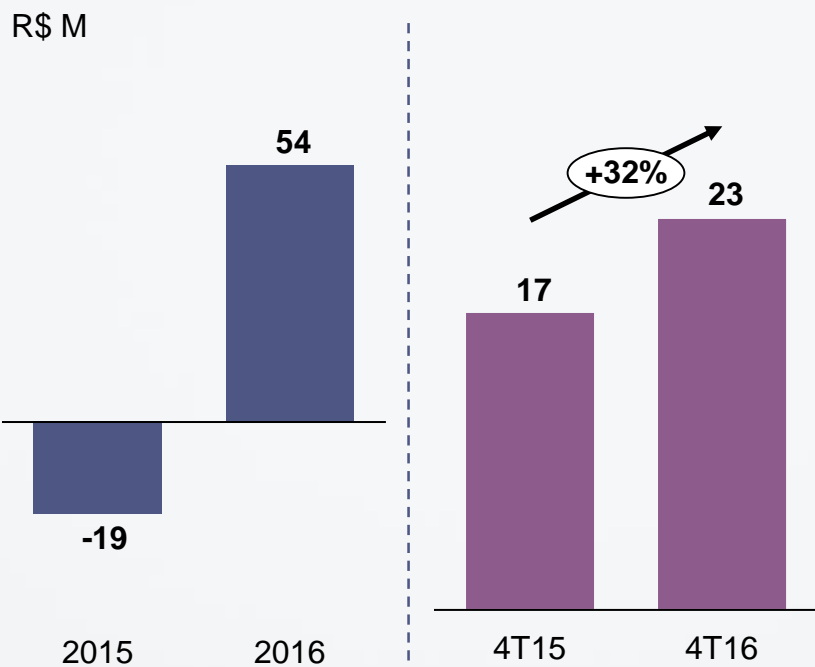
Imposto de Renda	Contábil		
	2016		
Em R\$ milhões	Controladora	Controladas	Consolidado
LAIR	-90,3	125,0	34,6
IRCS, Correntes e Diferidos	25,5	-31,3	-5,9
Alíquota (%)	n/a	-25%	-17%

PRINCIPAIS DRIVERS

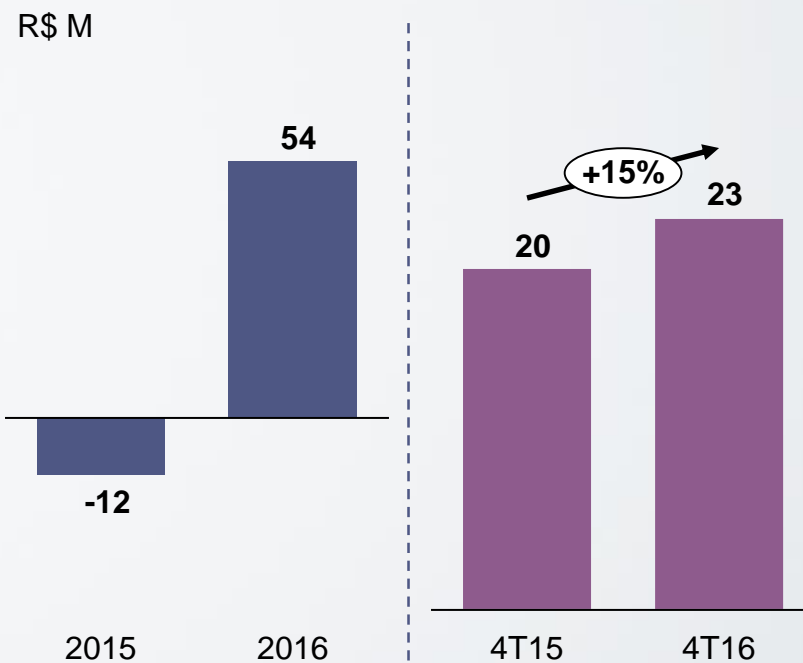
- **Combinação de resultados e alíquotas:**
 - **Controladora:** crédito tributário de R\$25,5 milhões em função da incorporação do CDB
 - **Controladas:** alíquota efetiva de 25% (combinação de empresas em lucro real e lucro presumido)

LUCRO LÍQUIDO RECORRENTE

LUCRO LÍQ. RECORRENTE - CONTÁBIL



LUCRO LÍQ. RECORRENTE - PRO FORMA

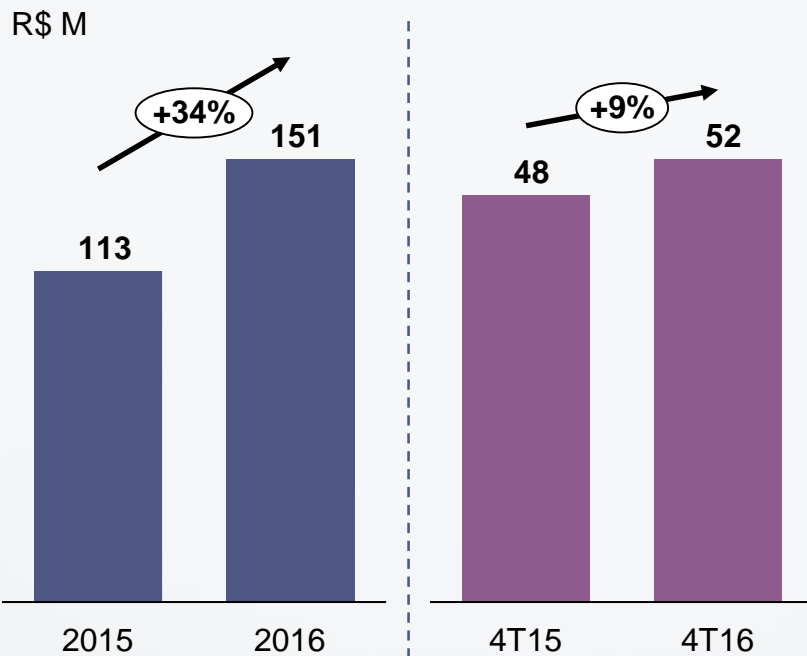


PRINCIPAIS DRIVERS

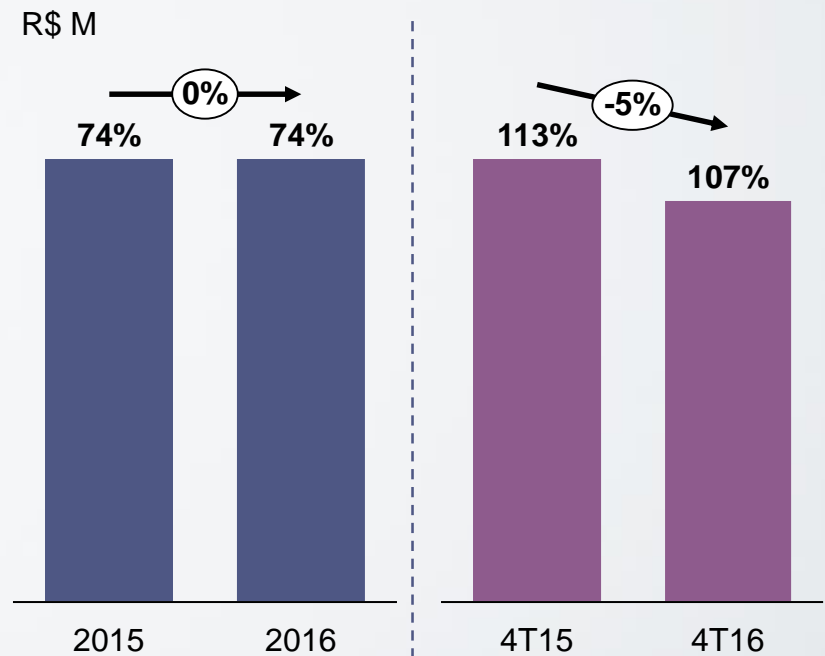
- Melhoria do **resultado operacional** e **adequação da alíquota** efetiva de IRCS
- **R\$ 39,7 milhões** atribuíveis a acionistas da Alliar (R\$ **0,35** por ação)

GERAÇÃO E CONVERSÃO DE CAIXA

GER. DE CAIXA OPER. RECORRENTE



CONVERSÃO DE CAIXA



PRINCIPAIS DRIVERS

- Melhor **performance operacional** (lucro vs prejuízo)
- Manutenção do nível de **conversão de caixa**

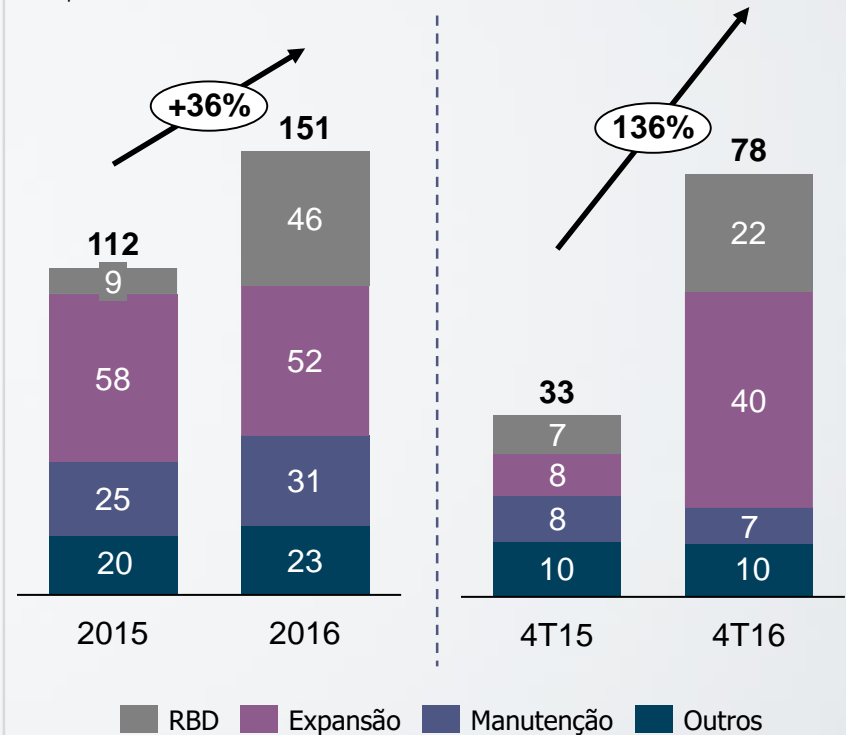
CAPEX



Mega Unidade CDB Morumbi

INVESTIMENTOS

R\$ M



DESTAQUES

- Principal fase de investimento na RBD

CONTAS A RECEBER, GLOSA E PDD

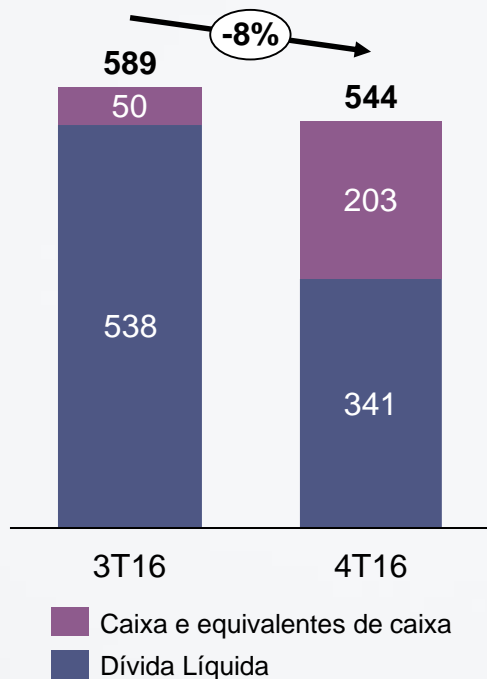
Contas a Receber, Glosa e PDD	Contábil				
	(Delfin a partir de 10/03/2016 e Multilab a partir de 01/12/2016)				
Em R\$ milhões	2016	9M16	2015	QoQ	YoY
Contas a Receber Bruto	275,9	276,8	180,6	0%	53%
Glosas e PDD (saldo)	-42,6	-43,8	-25,0	-3%	70%
Contas a Receber Líquido	233,3	233,0	155,6	0%	50%
Dias de Contas a Receber	80	78	75	1%	6%
Glosas e PDD como % da receita	-0,8%	-1,2%	-1,2%	45 bps	40 bps

PRINCIPAIS DRIVERS

- **Contas a Receber:** aquisição da Delfin imagem e fatura parcial RBD em processo de recebimento
- **Glosas e PDD:** melhoria contínua dos processos de faturamento e cobrança e reversão de provisão após recebimento

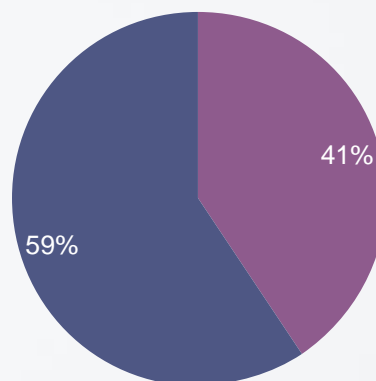
DÍVIDA

EVOLUÇÃO



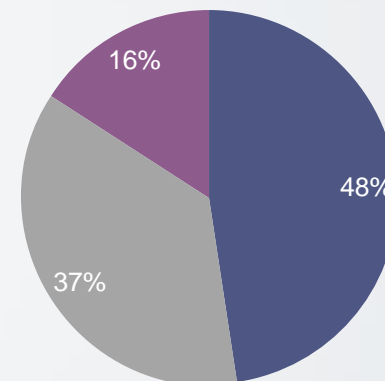
BREAKDOWN

VENCIMENTO



Curto Prazo
Longo Prazo

MOEDA



USD
BRL
4131

DESTAQUES

- Redução da relação **dívida líquida/EBITDA** de **2,7x** para **1,7x** em função do IPO e do crescimento de EBITDA no período.
- **Empréstimos 4131**: exposição líquida em reais.

CONSIDERAÇÕES FINAIS



**Modelo
de negócio
excepcional**



**Alto
crescimento**



**Elevada
lucratividade**

EXPANSÃO 2017

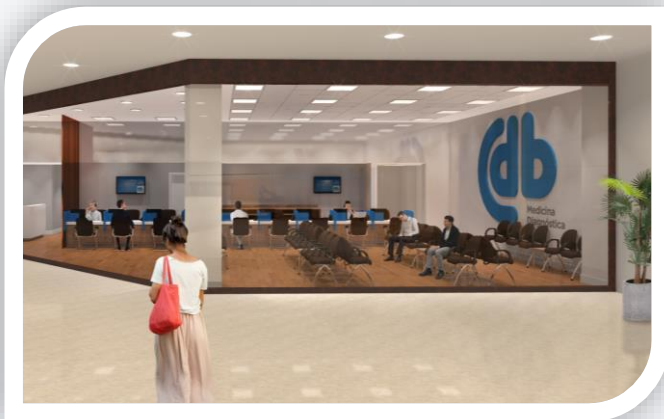
Mega CDB Morumbi



Mega CDB MÓOCA



Mega CDB São Bernardo do Campo



Mega Axial Belo Horizonte



MULTISCAN



VISÃO DA AQUISIÇÃO

- **Líder no ES:
4 unidades e 8 RMs**
- **Financials 2017E**
 - Receita Líquida R\$ 43 M
 - EBITDA R\$ 15 M
 - Lucro Líquido R\$ 10 M
- **Valuation (pré-sinergia)**
 - EV: R\$ 104 M
 - Equity Value: R\$ 92 M
 - 6,9x EV/EBITDA
 - 9,2x P/E
- **Pagamento**
 - Dinheiro R\$ 86 M (50% à vista, 25% em 1 ano e 25% em 5 anos)
 - Ações R\$ 6,0 M



alliar médicos à frente
sistema de diagnósticos de saúde



Contatos de RI

Carlos Araujo | Diretor

Francisco de Paula | Gerente

Telefone: (55 11) 4369-1387

<http://ri.alliar.com>

ri@alliar.com

AJUSTES

EBITDA	Contábil						Pro Forma					
	(Delfin a partir de 10/03/2016 e Multilab a partir de 01/12/2016)						(Delfin a partir de 01/01/2015)					
Em R\$ milhões	2016	2015	YoY	4T16	4T15	YoY	2016	2015	YoY	4T16	4T15	YoY
EBIT	100,6	108,7	-7%	22,5	30,3	-26%	98,4	125,2	-21%	22,5	32,5	-31%
Depreciação e amortização	54,4	35,7	52%	15,9	7,2	122%	55,9	44,4	26%	15,9	9,1	75%
EBITDA	155,0	144,4	7%	38,4	37,5	3%	154,3	169,5	-9%	38,4	41,6	-8%
Ajustes	48,3	6,8	608%	9,6	4,6	111%	53,2	8,2	552%	10,1	4,9	105%
<i>Baixas</i>												
Peças	18,0	14,5	24%	4,6	4,2	7%	18,5	14,5	27%	4,6	4,2	7%
Ativo financeiro PPP	5,3	0,0	n/a	2,0	0,0	n/a	5,3	0,0	n/a	2,0	0,0	n/a
Outros ativos	1,7	0,0	n/a	1,7	0,0	n/a	1,7	0,0	n/a	1,7	0,0	n/a
<i>Pré-IPO</i>												
Liquid. stock options	9,0	1,2	678%	0,0	1,2	-100%	9,0	1,2	678%	0,0	1,2	-100%
Consultorias/Assessorias	1,1	1,5	-27%	0,0	0,8	-100%	1,1	1,5	-27%	0,0	0,8	-100%
Estorno Earn Out (+)	0,0	-13,0	-100%	0,0	-2,5	-100%	0,0	-13,0	-100%	0,0	-2,5	-100%
<i>M&A</i>												
Integração Delfin	6,3	1,4	362%	1,1	0,4	154%	8,5	1,4	525%	1,1	0,4	154%
Despesas de M&A	6,9	1,2	451%	0,3	0,4	-18%	7,4	1,2	497%	0,3	0,4	-18%
EBITDA Multilab pro-forma	0,0	0,0	n/a	0,0	0,0	n/a	1,7	1,3	26%	0,4	0,3	26%
EBITDA Ajustado	203,3	151,3	34%	48,1	42,0	14%	207,5	177,7	17%	48,5	46,5	4%
Margem EBITDA ajustada	22,8%	21,9%	95 bps	21,5%	23,9%	-246 bps	22,5%	21,7%	81 bps	21,4%	22,5%	-108 bps

Lucro Líquido	Contábil						Pro Forma					
	(Delfin a partir de 10/03/2016 e Multilab a partir de 01/12/2016)						(Delfin a partir de 01/01/2015)					
(Em R\$ Milhões)	2016	2015	YoY	4T16	4T15	YoY	2016	2015	YoY	4T16	4T15	YoY
Lucro Líquido	28,8	-11,4	n/a	19,9	17,1	16%	25,3	-5,3	n/a	19,9	19,7	1%
Ajustes	25,0	-7,7	n/a	3,1	0,3	847%	28,5	-6,8	n/a	3,3	0,5	499%
Lucro líquido recorrente¹	53,7	-19,1	n/a	23,0	17,4	32%	53,8	-12,1	n/a	23,2	20,2	15%
Acionistas AALR3	39,7	-20,5	n/a	19,1	18,9	1%	40,2	-15,6	n/a	19,3	21,0	-8%
Acionistas minoritários	14,0	1,3	944%	3,9	-1,4	n/a	13,6	3,4	293%	3,9	-0,8	n/a
Margem líquida recorrente¹	6,0%	-2,8%	880 bps	10,3%	9,9%	35 bps	5,8%	-1,5%	730 bps	10,2%	9,8%	46 bps
Lucro por ação (em R\$)	0,35	-0,22	n/a	0,17	0,21	-19%	0,35	-0,15	n/a	0,17	0,21	-18%