



alliar médicos à frente
sistema de diagnósticos de saúde



ALLIAR - RESULTADOS 1T17

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.

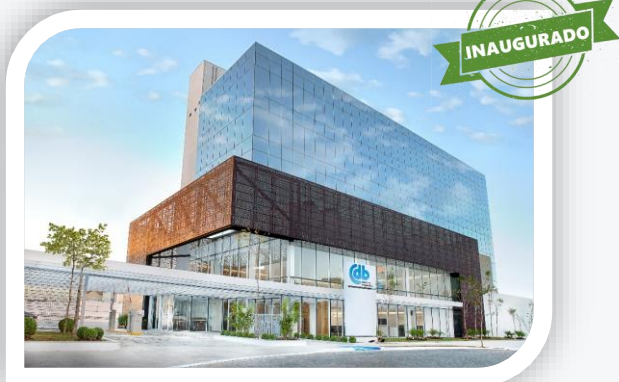
DESTAQUES 1T17

- Crescimento da **receita líquida** de **32%**, sendo **13%** em mesmas unidades (**SSS**)
- Adição de **11 unidades**, novas ressonâncias e salas de coleta
- **EBITDA Ajustado** de R\$ **49,7** milhões (crescimento de **18%**), com margem de **20,1%**
- **Geração de caixa operacional recorrente** de R\$ **24,1** milhões, crescimento de **29%**
- **ROIC** sem ágio de **17,2%**, aumento de **141** bps
- Net Promoter Score (**NPS**) de **70,5%**

EXPANSÃO

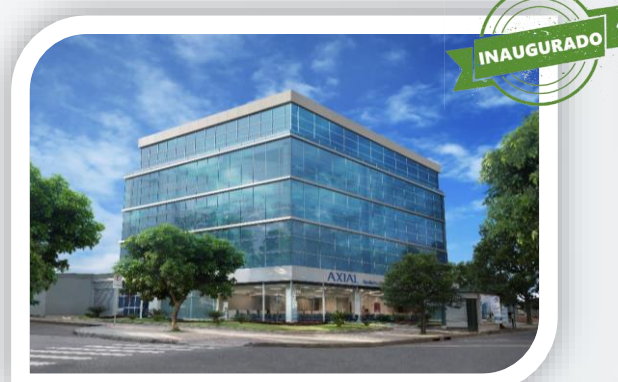
Mega CDB Morumbi

Março/2017



Mega Axial Bernardo Monteiro

Março/2017



Multiscan

Março/2017

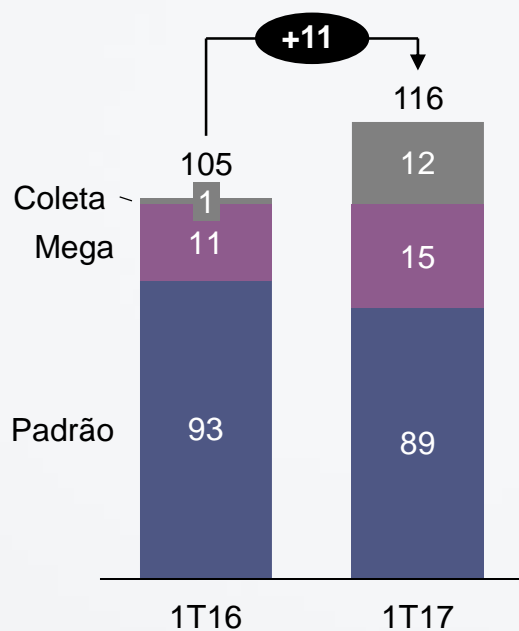
- **Líder** em diagnósticos por imagem no estado do **Espírito Santo**
- **4** unidades, **8** RMs
- 2017e: EBITDA R\$ **15M**, lucro líquido R\$ **10M**
- Valuation de **6,9x** EV/EBITDA e **9,2x** P/E
- Pagamento em **5** anos



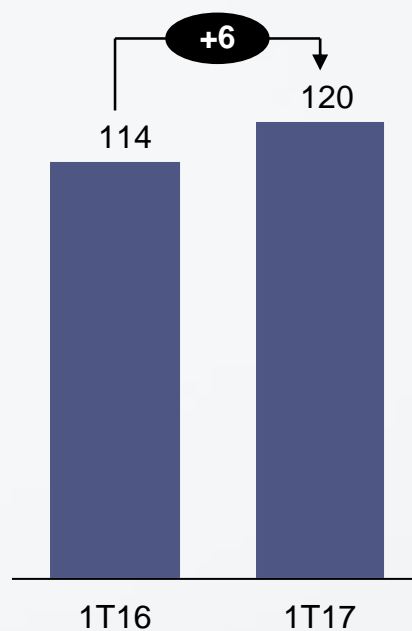
PRINCIPAIS ATIVOS

EVOLUÇÃO

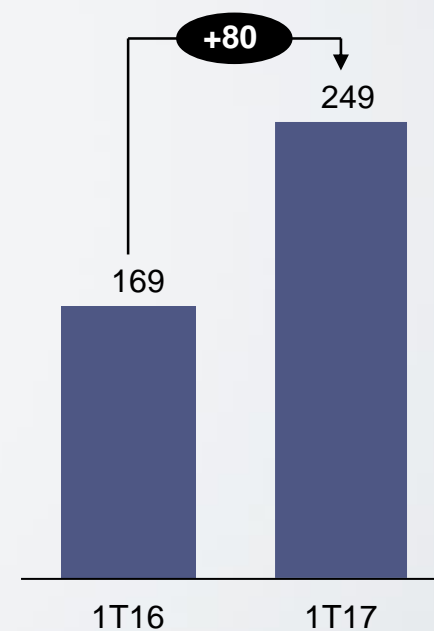
UNIDADES



RMs



SALAS DE AC

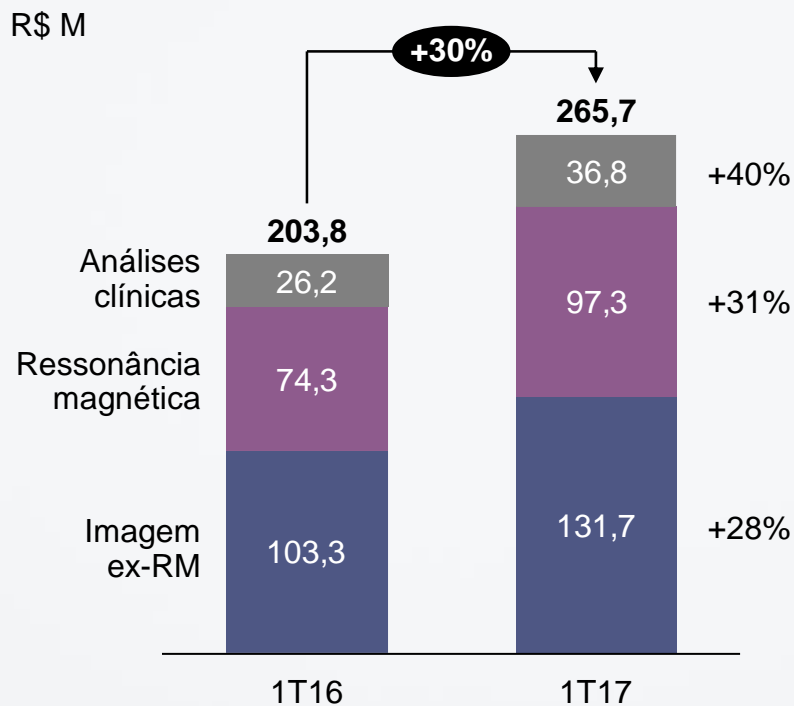


DESTAQUES

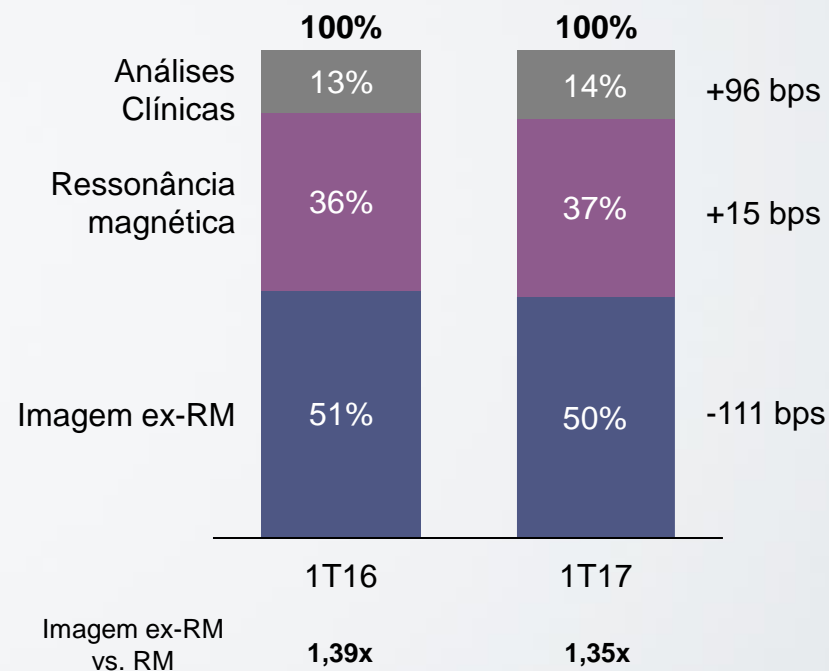
- Adição de **4** mega unidades e **11** postos de coleta, fechamento de **4** unidades padrão
- Forte expansão de salas de **AC**, agora disponíveis em **42** unidades

RECEITA BRUTA EX-CONSTRUÇÃO

CRESCIMENTO



PARTICIPAÇÃO



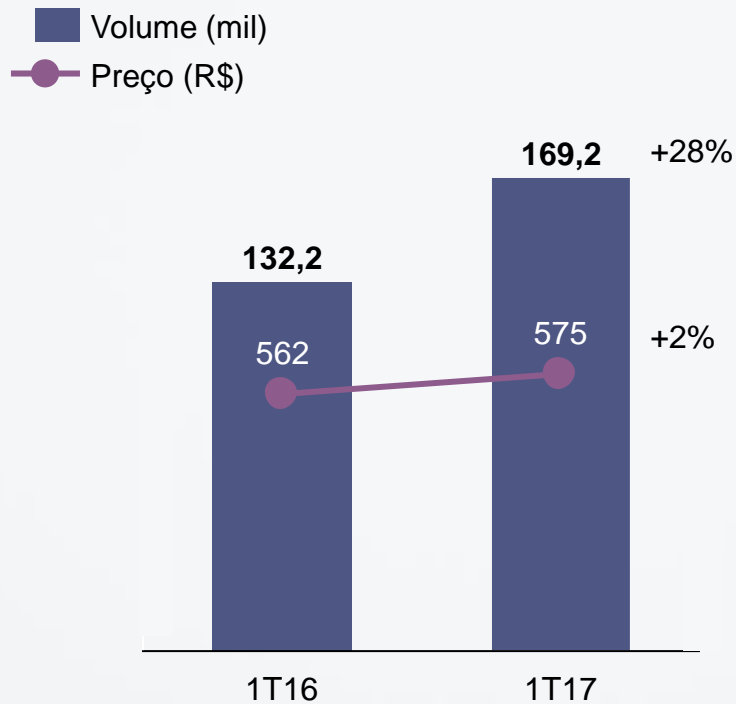
DESTAQUES

- Forte crescimento de análises clínicas, passando a representar 14% da receita
- Crescimento robusto de exames de imagem, mantendo proporção entre RM e outros

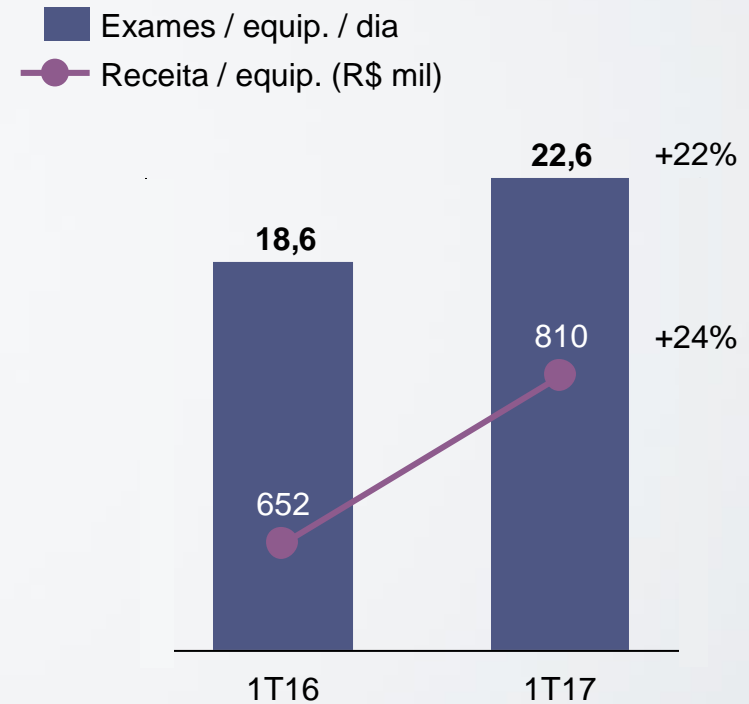
RECEITA BRUTA

RESSONÂNCIA MAGNÉTICA

VOLUME E PREÇO



PRODUTIVIDADE



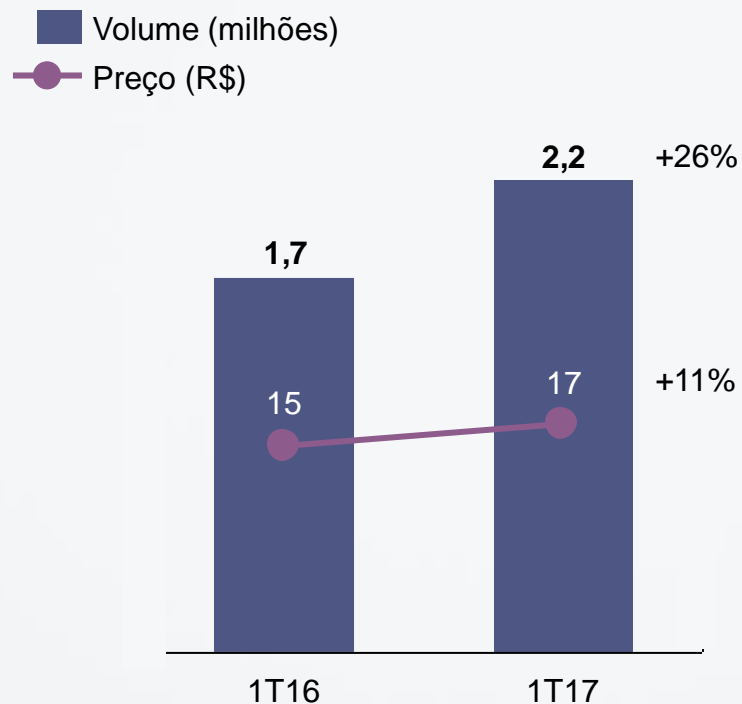
DESTAQUES

- Ramp-up de **equipamentos existentes**, com contribuição de **novos credenciamentos**
- **Aquisição Delfin e ramp-up RBD**

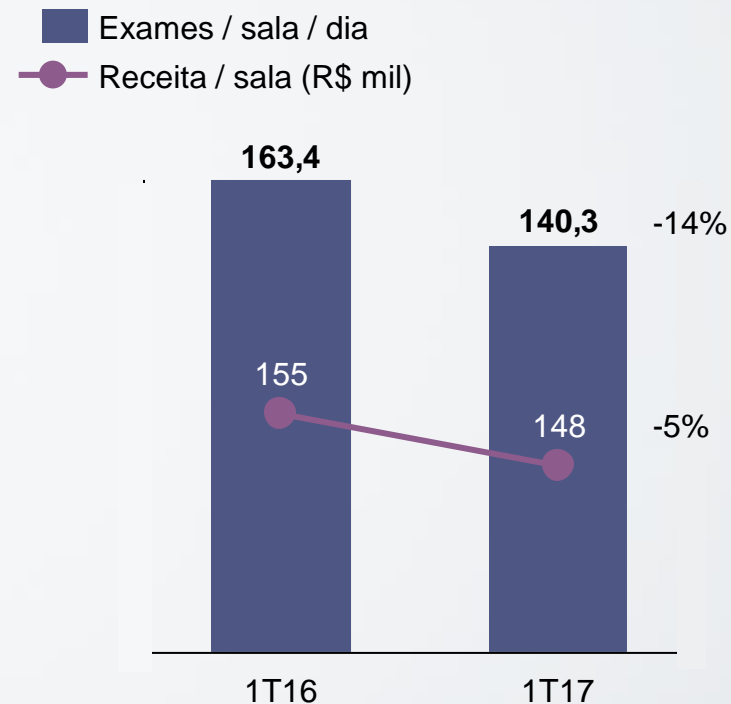
RECEITA BRUTA

ANÁLISES CLÍNICAS

VOLUME E PREÇO



PRODUTIVIDADE

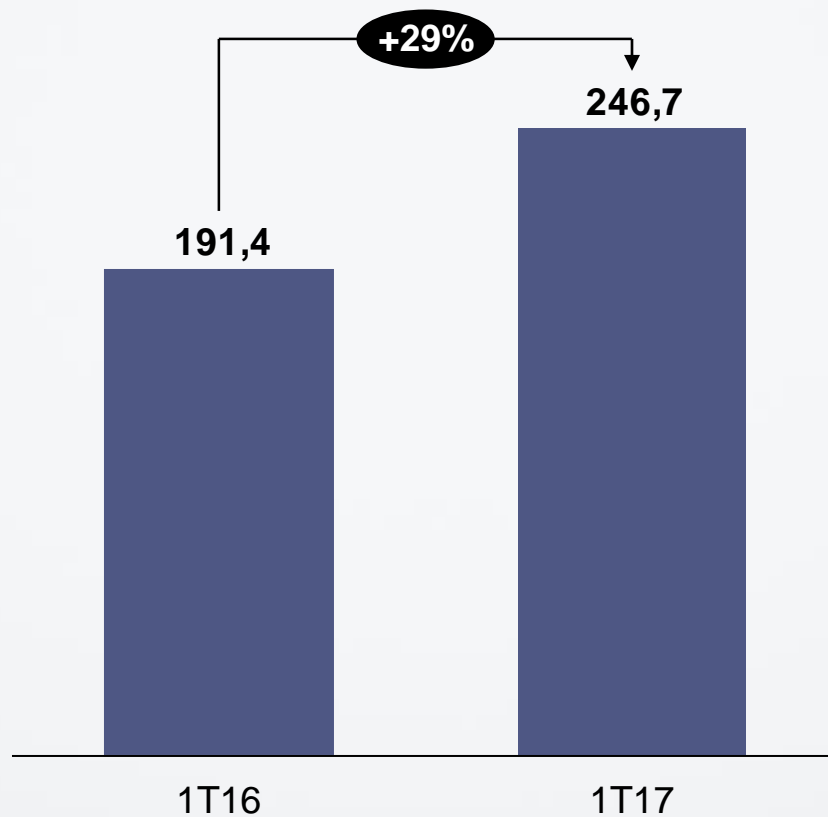


DESTAQUES

- Novos credenciamentos **CDB**
- **Aquisição** Mutilab e **ramp-up** dos postos de coleta em unidades existentes

RECEITA LÍQUIDA EX-CONSTRUÇÃO

R\$ M



CUSTO DE SERVIÇOS PRESTADOS

Custo de Serviços Prestados (R\$ milhões)	Contábil		
	1T17	1T16	YoY
Honorários médicos	-44,0	-35,9	23%
Pessoal	-43,1	-33,4	29%
Insumos e laboratórios de apoio	-33,2	-26,1	27%
Manutenção	-7,2	-5,5	32%
Ocupação	-14,2	-11,3	25%
Serviços de terceiros e outros	-9,9	-6,1	61%
Depreciação e amortização	-18,6	-13,1	42%
Total de Custos ex-construção	-170,2	-131,4	29%

PRINCIPAIS VARIÇÕES

- Honorários médicos, insumos, laboratórios de apoio e ocupação: **ganho de margem**
- Pessoal e serviços de terceiros: aquisições e abertura de **novas unidades**
- Depreciação: reflete aumento de R\$ 132 milhões no **ativo fixo**

DESPESAS OPERACIONAIS

(Despesas) Receitas Operacionais (R\$ milhões)	Contábil		
	1T17	1T16	YoY
Despesas gerais e administrativas	-53,5	-37,7	42%
Pessoal	-26,1	-20,7	26%
Ocupação, serviços de terceiros e outros	-22,8	-15,5	47%
Depreciação e amortização	-2,3	-1,5	60%
Programa de incentivo de longo prazo	-2,3	0,0	n/a
Outras despesas, líquidas	-1,5	-0,7	127%
Resultado em participação societária	3,5	1,1	207%
Total de Despesas	-51,6	-37,2	38%

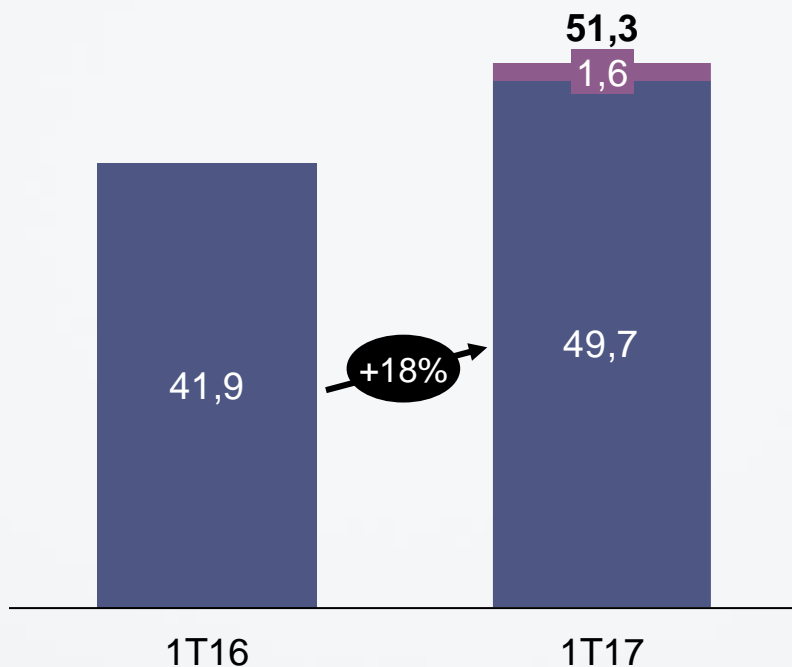
PRINCIPAIS VARIACIONES

- Pessoal: aquisições, centralização **call-center** e reforço equipe **pós-IPO**
- Ocupação, serv. de terceiros e outros: **aquisições**, TI CSC, marketing novas unid. e **RBD**
- Incentivo longo-prazo: mudança de stock options para **ações restritas** (fim da diluição)

EBITDA

EBITDA AJUSTADO

R\$ M



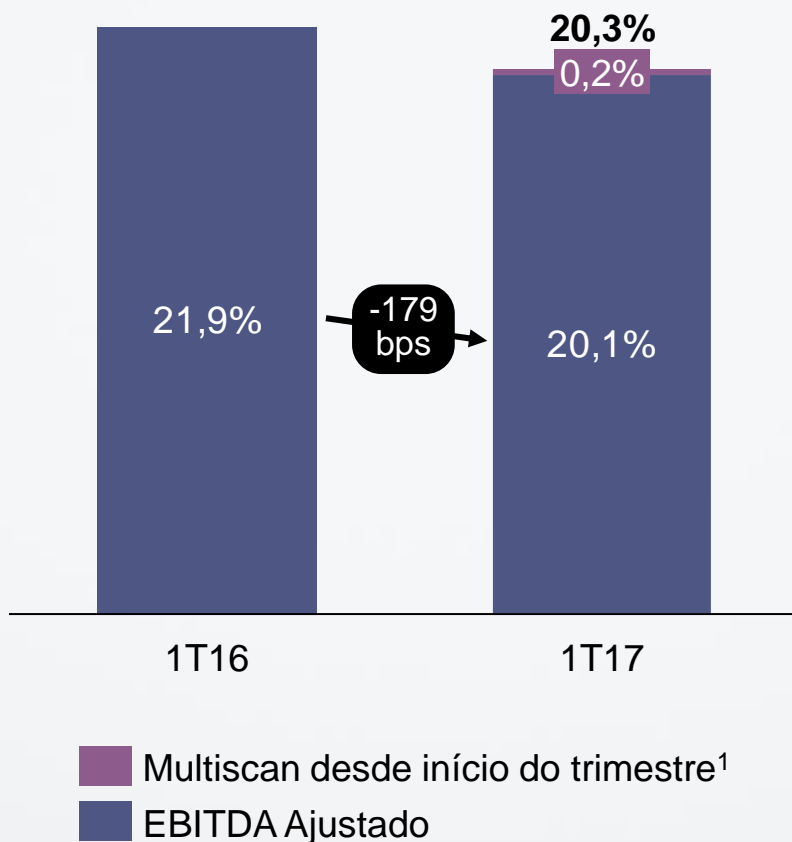
- Multiscan desde início do trimestre
- EBITDA Ajustado

DESTAQUES

- 1T17 inclui R\$ **2,3** milhões de **ações restritas**; no 1T16 “custo” de remuneração de longo-prazo (stock options) se dava via **diluição**
- Apenas **1 ajuste** (baixa ativo financeiro RBD); baixa de peças lançada como depreciação

MARGEM EBITDA

MARGEM EBITDA AJUSTADA



DESTAQUES

- 1T17 inclui R\$ **2,3** milhões de **ações restritas**; no 1T16 “custo” de remuneração de longo-prazo (stock options) se dava via **diluição**
- 1T17 impactado pontualmente por abertura de **novas unidades** e **centralização call-center** (pessoal em duplicidade e custo de rescisão)

(1) Nos meses de Janeiro e Fevereiro de 2016 (antes de ser adquirido), Multiscan teve receita líquida de R\$ 5,8 milhões e EBITDA de R\$ 1,6 milhões

RESULTADO FINANCEIRO

Resultado Financeiro (R\$ milhões)	Contábil		
	1T17	1T16	YoY
Receita Financeira	3,4	0,3	981%
Despesa Financeira	-15,3	-16,8	-9%
Variação Cambial (dívidas em USD)	2,2	9,5	-77%
Total Resultado Financeiro	-9,8	-6,9	41%

DESTAQUES

- Adoção de **hedge accounting** (dívidas 4131 deixam de ter exposição cambial)
- **Receita financeira:** rendimento de recursos do IPO
- **Despesa financeira:** queda do CDI e redução do endividamento
- **Variação cambial (dívidas em USD):** menor apreciação do Real no 1T17 vs. 1T16

IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL

Imposto de Renda Consolidado (R\$ milhões)	Contábil		
	1T17	1T16	YoY
LAIR	15,1	15,7	-4%
IRCS	-6,4	-6,0	6%
Alíquota Efetiva Consolidada	-42%	-38%	4%

Imposto de Renda (R\$ milhões)	Contábil					
	1T17			1T16		
	Controladora	Controladas	Consolidado	Controladora	Controladas	Consolidado
LAIR	-9,9	25,0	15,1	-14,1	29,8	15,7
IRCS, Correntes e Diferidos	0,8	-7,2	-6,4	0,0	-6,0	-6,0
Alíquota (%)	n/a	-29%	-42%	0%	-20%	-38%

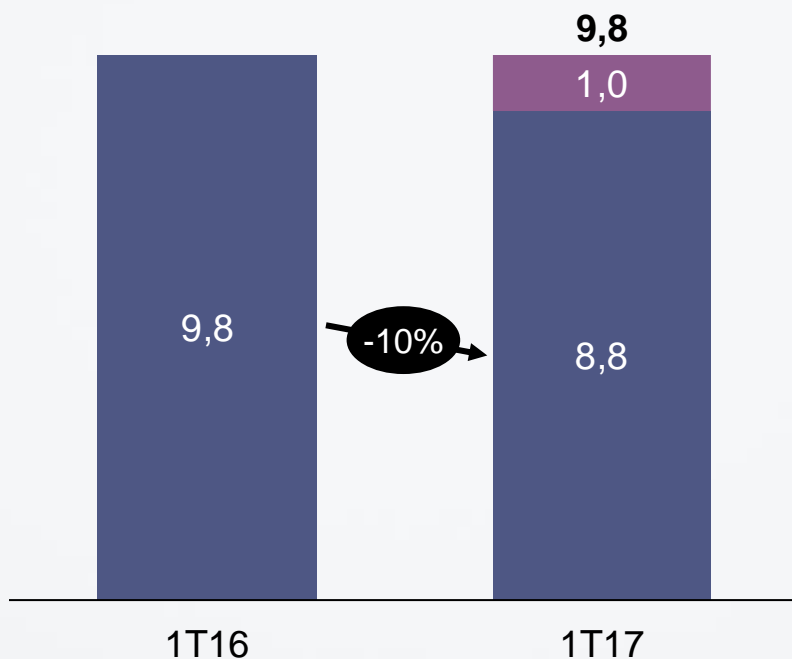
DESTAQUES

- Controladora: melhoria de 30% no resultado antes de impostos
- Controladas: redução do lucro antes de impostos, maior parcela do resultado proveniente de empresas em lucro real (maior alíquota efetiva)

LUCRO LÍQUIDO

LUCRO LÍQUIDO

R\$ M



- Multiscan desde início do trimestre
- Lucro líquido

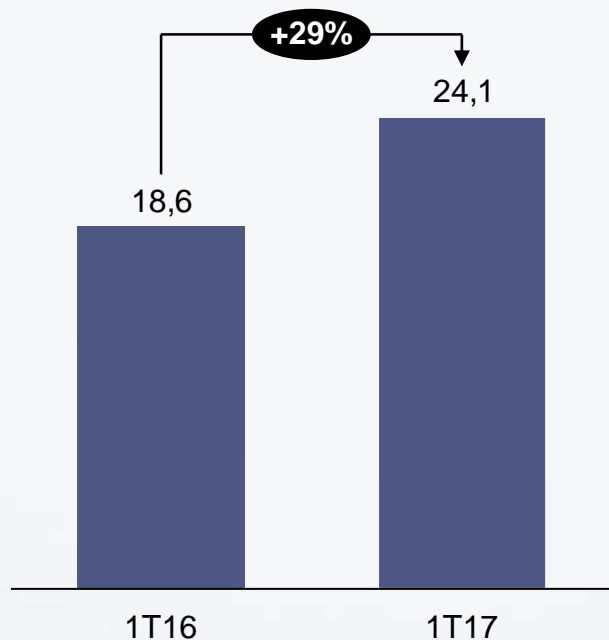
DESTAQUES

- Menor contribuição de **variação cambial** no 1T17 (R\$ -7,3 milhões)
- Aumento da **depreciação**, refletindo +R\$ **132** milhões em ativos fixos (expansão de capacidade)
- Aumento da alíquota efetiva de **IRCS** (+399 bps)

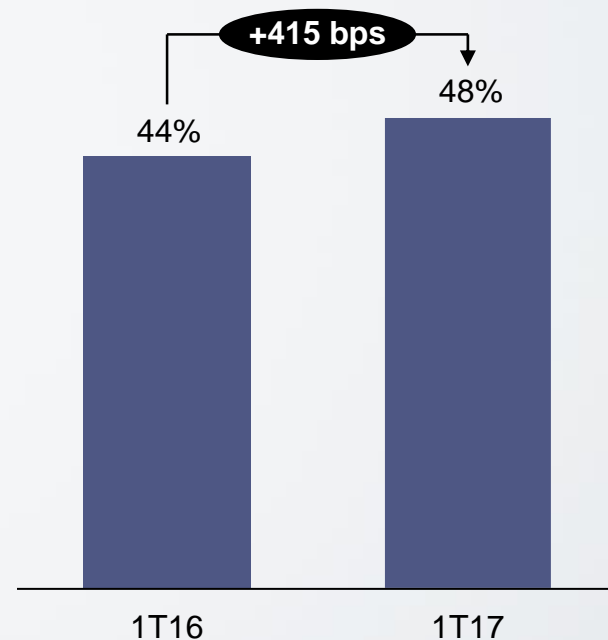
GERAÇÃO E CONVERSÃO DE CAIXA

GER. DE CAIXA OPER. RECORRENTE

R\$ M



CONVERSÃO DE CAIXA



DESTAQUES

- **Glosas e PDD** representaram apenas **1,5%** da receita
- Melhoria da **conversão de caixa** (trimestre mais fraco do ano)

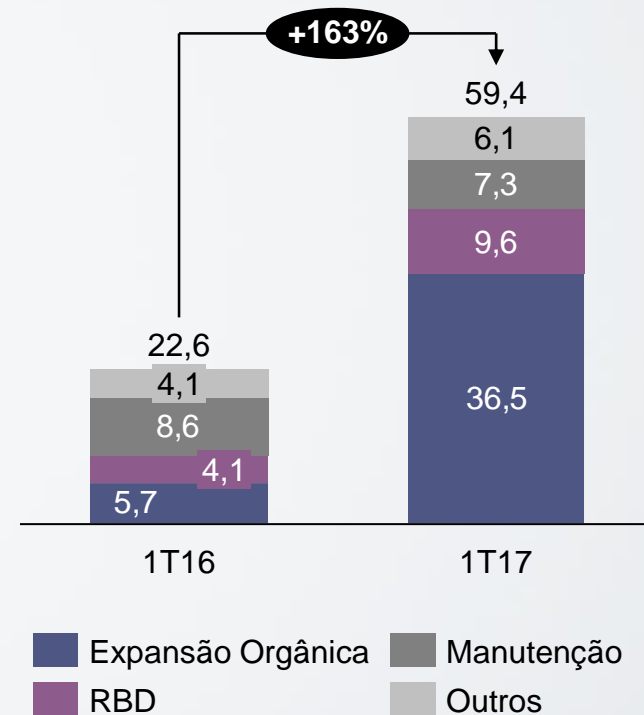
INVESTIMENTOS



Mega Unidade CDB Morumbi

CAPEX

R\$ M

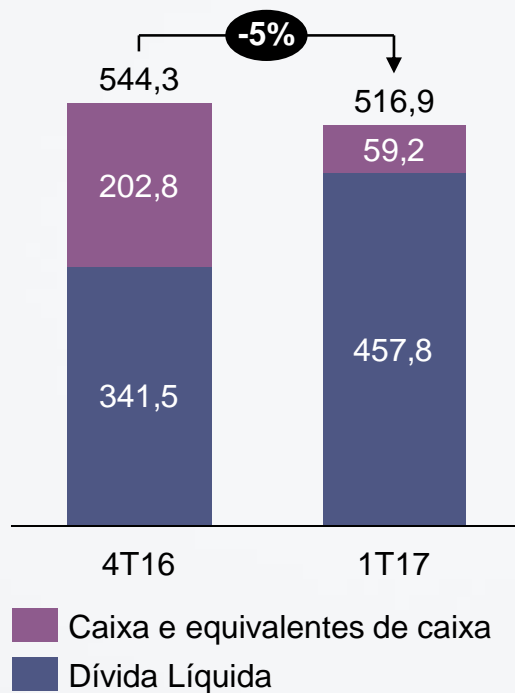


DESTAQUES

- Forte investimento em **expansão** orgânica
- Trimestre concentrou **maior parte** do Capex do ano
- Investimento de R\$ **45** milhões em **M&A**, com a aquisição da **Multiscan**

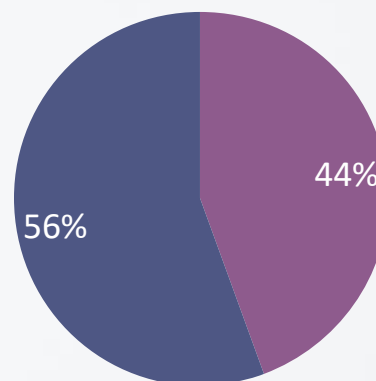
DÍVIDA

EVOLUÇÃO

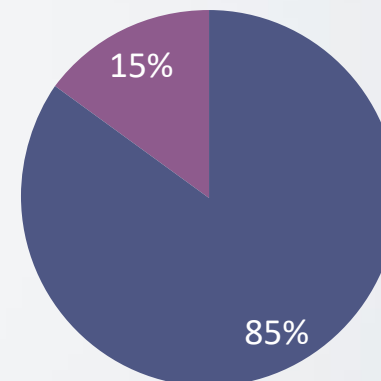


COMPOSIÇÃO

VENCIMENTO



MOEDA



DESTAQUES

- **2,0x** net debt / EBITDA (vs. 1,6x no final de 2016)
- Trimestre mais fraco do ano, **investimentos** em expansão e reembolso futuro **BNDES**
- Iniciativas para **alongar** perfil da dívida

CONSIDERAÇÕES FINAIS



**Forte
crescimento**



**Capacidade
instalada
adicional**



**Melhoria
contínua**



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