

Senhores acionistas, Começamos 2019 com o reposicionamento da nossa marca, e assim passamos a operar como **ALPER – Alta Performance em Seguros**, e com encorajamento desde primeiro ciclo não poderíamos estar mais satisfeitos. Primeiro, apresentamos crescimento consistente de nossa receita, na medida que ganhamos diversos novos clientes e encerramos o ano com uma receita líquida de R\$ 91 milhões. Além do crescimento de receita, conseguimos manter nosso foco em rentabilidade, fazendo com que o nosso EBITDA Ajustado saísse de um resultado negativo de R\$ 1,7 milhões em 2018 para um resultado positivo de R\$ 8,4 milhões em 2019. Sendo que no quarto trimestre apresentamos Margem EBITDA *double digit* de 14,2%. Em 2019 reforçamos um fator relevante do nosso modelo de negócios: a **previsibilidade dos resultados**. Isso ocorre na medida que grande parte de nossa receita é mensal e recorrente. Além da nossa performance financeira, gostaríamos de reforçar 4 pontos relevantes de destaque em 2019: (1) **Retomada do Papel de Consolidação**: Retornamos nosso papel de consolidação no mercado de corretagem de seguros, e ao longo de 2019 concluímos a aquisição de 03 corretoras. No nosso novo modelo de aquisição, as integrações são gerenciadas por um escritório de projetos, e em um intervalo de 03 a 06 meses as empresas adquiridas são totalmente integradas ao nosso modelo de negócio (Time, Clientes e Operações). A conclusão deste processo é simbolizada pela incorporação da empresa, onde extinguiamos o CNPJ e a marca da empresa adquirida. Neste ano, concluímos a incorporação da Capilano 03 meses após a sua aquisição e a Supera em 05 meses. Com estas aquisições, além da entrada de importantes clientes, reforçamos nosso posicionamento comercial no produto de Seguro Educacional com a aquisição da Supera e ampliamos a nossa presença geográfica com a aquisição da Ecoverde em Curitiba. (2) **Desenvolvimento no Alper Digital**: Ao longo de 2019 fizemos o investimento de R\$ 2,3 milhões no desenvolvimento de diversas aplicações para reforçar nossos produtos e soluções digitais com nossos clientes. Destacamos aqui nossos principais esforços: (a) **Alper**: Lançamos há pouco, já no início de 2020, a nossa inovadora plataforma *healthtech* de laboratorização médica, que funciona 24 horas por dia, 7 dias por semana, e promove o atendimento primário a todos os usuários do aplicativo, podendo ser acessado de qualquer lugar do mundo a partir de qualquer smartphone. O Dr. Alper tem foco em atendimento primário, e reduz o custo médio de nossos clientes, na medida que direciona o atendimento hospitalar para o que realmente necessitam. Entendemos que este produto nos coloca na vanguarda do mercado de consultoria em saúde e contribui para equilibrar a equação do custo hospitalar no mercado de saúde suplementar brasileira. (b) **Alper Connect**: No primeiro semestre de 2019, entregamos o primeiro módulo do Alper Connect, nossa Plataforma Digital de Serviços. O primeiro módulo consiste em uma plataforma inovadora no processo de identificação de clientes no segmento de benefícios. Ao longo do segundo semestre deste ano, todos os nossos clientes foram implantados usando a nossa nova plataforma. Em 2020 avançaremos com a entrega de novos módulos e soluções do Alper Connect. (c) **Alper Labs**: Em setembro, inauguramos nossa laboratório de vendas, que passou a integrar grupos de Marketing Digital, Inside Sales e Planejamento Comercial. Este grupo fornece suporte a todas as áreas comerciais da ALPER. (d) **Cesta de Serviços Digitais & Programa de Aceleração de Startups**: Criamos também uma Cesta de Serviços com a curadoria de diversos startups que não estão diretamente ligadas a seguros, mas que facilitam a vida de nossos clientes e benefícios. Em paralelo, lançamos em 2019 nosso 1º programa de aceleração de Startups, onde trouxemos 03 empresas para nosso ecossistema de clientes e parceiros, e ao final elas passaram a integrar nossa cesta de soluções digitais. (3) **Alianças Estratégicas & Parcerias Internacionais**: Como parte do processo de ampliação da **Alper International Partners**, desenvolvemos parcerias relevantes com importantes players internacionais ao longo de 2019, nos posicionando além dos processos tradicionais presentes no mercado segurador brasileiro. Inicialmente, estabelecemos cooperação comercial com a Jiang Tai, corretora B2B de grande porte chinesa e, na sequência, transformamos em exclusividade a parceria que já tínhamos com a Roseberg & Parker / Surety, uma das principais corretoras independentes e especializadas em Seguro Garantia dos EUA, nos tornando sua única representante em solo nacional. Paralelamente, concluímos também parceria estratégica com a AERNAVY, associação que reúne mais de 300 concessionárias de veículos Hyundai, onde são ofertados todos os tipos de seguros em condições diferenciadas. (4) **Aquisições e Captação de Recursos**: Para financiar a nossa operação, em dezembro concluímos um processo de captação privada, gerando um aumento de capital no valor de R\$ 80 milhões, trazendo além de novos recursos, a entrada de novos acionistas alinhados com nosso planejamento estratégico. Para 2020 continuamos a trabalhar duro para que os iniciamos desenvolvidos em 2019, aliados aos novos lançamentos previstos para 2020, continuem a acelerar o crescimento dos nossos negócios. Por fim, como parte de um conjunto de iniciativas de longo prazo, a Organização Mundial de Saúde declarou o COVID-19 como uma pandemia global. Ostaria de reforçar aqui que estamos totalmente preparados para atravessar este turbulento e desafiador momento. Inicialmente, trabalhamos para garantir a segurança dos nossos colaboradores, implementando uma operação 100% remota e seguimos com um amplo plano de ação para suportar nossos clientes e suas necessidades específicas neste crítico momento. Mais uma vez, a nossa plataforma de *healthtech* Dr. Alper tem se mostrado um relevante aliado no combate à disseminação do COVID-19. Confiantes de que sairemos todos mais fortes deste momento.

RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

| 2.2 - DESPESAS GERAIS E ADMINISTRATIVAS: | | 2019 | | 2018 | | Δ% | |
|--|-------------|-------------|-----------|-------------|-------------|-----------|--|
| R\$ milhares | | | | | | | |
| Despesas Operacionais (Contábil) | 4719 | 4718 | Δ% | 2019 | 2018 | Δ% | |
| Personal | (22.147) | (20.660) | 7,2% | (78.826) | (96.213) | (18,1%) | |
| Institucionais e Legais | (15.781) | (18.804) | (16,1%) | (59.502) | (66.500) | (9,9%) | |
| Infraestrutura | (1.033) | 3.066 | N/A | (3.759) | (12.717) | (70,4%) | |
| Despesas Comerciais/Marketing | (1.523) | (1.913) | (21,9%) | (7.449) | (7.912) | (5,9%) | |
| Outras Despesas Operacionais | (1.655) | (1.431) | 15,6% | (4.864) | (3.959) | 22,8% | |
| | (2.055) | (1.578) | 30,2% | (3.242) | (5.569) | (41,8%) | |
| Ajustes Não Recorrentes* | 4719 | 4718 | Δ% | 2019 | 2018 | Δ% | |
| Personal | 2.190 | (553) | N/A | 1.918 | 12.521 | (84,7%) | |
| Institucionais e Legais | 953 | 3.076 | (69,0%) | 1.907 | 5.224 | (63,5%) | |
| Infraestrutura | 403 | (3.629) | N/A | 2.273 | 7.296 | (68,8%) | |
| Outras Despesas Operacionais | - | - | - | N/A | (2.262) | N/A | |

*Mês detalhes sobre os ajustes não recorrentes estão apresentados no capítulo 2.3 deste documento.

Assim, as Despesas Operacionais Ajustadas são apresentadas da seguinte forma:

| R\$ milhares | 2019 | 2018 | Δ% |
|--|-----------------|-----------------|---------------|
| Despesas Operacionais Ajustadas | (19.957) | (21.213) | (5,9%) |
| Personal | (14.826) | (15.728) | (5,7%) |
| Institucionais e Legais | (630) | (563) | 11,9% |
| Infraestrutura | (1.623) | (1.913) | (15,1%) |
| Despesas Comerciais/Marketing | (1.655) | (1.431) | 15,6% |
| Outras Despesas Operacionais | (1.221) | (1.471) | (22,6%) |

Personal considerando as despesas já ajustadas pelos efeitos não recorrentes, os gastos com Pessoal foram reduzidos em 5,5% no comparativo 2019 vs. 2018 devido, principalmente, à eficiência administrativa alcançada na Companhia. Resulta-se que esta redução ocorreu mesmo após a contabilização das despesas com o programa do Stock Options aprovado em 2019 e dos aumentos de quadro com a aquisição da Supera em agosto/19 (já incorporada) e com a aquisição da Ecoverde em dezembro/19. Os dados adicionais são colaboradores à nossa estrutura.



Marcos Aurélio Couto - CEO e Diretor de Relações com Investidores

1 - **SOBRE ALPER**: A Alper é uma das maiores e mais diversificadas companhias brasileiras de consultoria e corretagem de seguros, possuindo ampla carteira de produtos e serviços cobrindo diversos setores econômicos e proporcionando grande diversificação das receitas. A Companhia tem forte atuação nos setores de saúde corporativa, vida, automóveis, industriais, serviços, comércio exterior, consumo e outros, atendendo clientes corporativos, e em menor medida, pessoas físicas. Nossa missão é buscar soluções inovadoras com sua alta performance em cada tipo de operação, apresentando sempre soluções sob medida, sustentáveis e estratégicas, que promovam, além do bem-estar, a economia. Para mais informações, visite o website institucional da Alper em www.alperseguros.com.br.

PRESEÇA NACIONAL



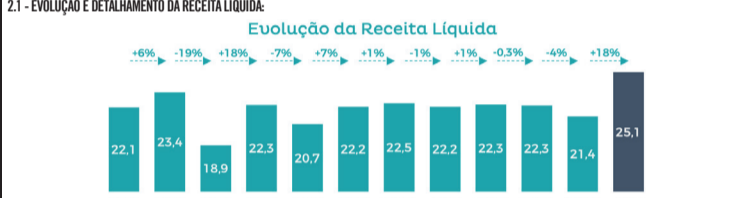
2 - **RESULTADO CONSOLIDADO**: Neste último trimestre, a Companhia registrou Receita Líquida 13,1% maior em relação ao mesmo período do ano anterior, apesar do aumento de 50,9% nos repasses, alcançou Lucro Líquido de R\$ 23,5 milhões, ou 11,3% maior do que o apresentado no 4T18. Nossas despesas operacionais, ajustadas pelas despesas não recorrentes, apresentaram redução de 5,9% no trimestre e uma redução de R\$ 6,8 milhões em 2019, saving de 8,1%. Nosso EBITDA Ajustado encerrou o 4T19 em R\$ 3,6 milhões, com o Margem EBITDA de 14,2%, quando comparado com um EBITDA ajustado de -R\$ 67 mil no 4T18. Com isso, a Companhia encerrou 2019 com Receita Líquida de R\$ 91,1 milhões (+4,0% em 2018), EBITDA Ajustado de R\$ 8,4 milhões (vs. -R\$ 1,7 milhão em 2018) e Lucro Líquido Ajustado de R\$ 3,4 milhões (vs. -R\$ 10,3 milhões em 2018). Mais detalhes são explorados a seguir.

Highlights - Resultado Consolidado

| R\$ milhares | 4T19 | 4T18 | % | 2019 | 2018 | Δ% |
|--|-----------------|-----------------|-------------------|-----------------|-----------------|-------------------|
| Receita Líquida | 25.116 | 22.200 | 13,1% | 91.129 | 87.584 | 4,0% |
| Repasse | (1.590) | (1.054) | 50,9% | (5.781) | (5.987) | 3,3% |
| Lucro Bruto | 23.526 | 21.146 | 11,3% | 85.348 | 81.597 | 4,1% |
| Despesas Operacionais | (22.147) | (20.660) | 7,2% | (78.826) | (96.213) | (18,1%) |
| EBITDA | 1.379 | 487 | 183,3% | 6.522 | (14.226) | N/A |
| Ajustes Não Recorrentes* | 2.190 | (553) | N/A | 1.918 | 12.521 | (84,7%) |
| Despesas Operacionais Ajustadas | (19.957) | (21.213) | (5,9%) | (76.908) | (83.693) | (8,1%) |
| EBITDA Ajustado | 3.569 | (67) | N/A | 8.440 | (1.706) | N/A |
| Margem EBITDA Ajustada | 14,2% | -0,3% | 14,5% n.p. | 9,3% | (1,9%) | 11,2% n.p. |
| Lucro/Prejuízo Líquido Ajustado | 1.311 | (442) | N/A | 3.385 | (10.306) | N/A |

*Mês detalhes sobre os ajustes não recorrentes estão apresentados no capítulo 2.3 deste documento.

2.1 - EVOLUÇÃO E DETALHAMENTO DA RECEITA LÍQUIDA



No comparativo dos últimos trimestres de 2019 e 2018, a Companhia apresentou crescimento de 13,1% em sua Receita Líquida, devido, principalmente, ao crescimento orgânico na maioria de suas unidades de negócios, além da receita derivada da Supera, adquirida em agosto de 2019. No ano, a receita total da Alper cresceu 4,0%, mesmo com o encerramento de algumas de nossas filiais que não estavam correspondendo ao esperado pela Companhia em suas praças de atuação e ao desinvestimento da Carraro no 1S19, impactando especialmente as unidades de Ramos Elementares e Automóveis.

| R\$ milhares | 4T19 | 4T18 | Δ% | 2019 | 2018 | Δ% |
|---------------------------------|---------------|---------------|--------------|---------------|---------------|-------------|
| Benefícios e Previdência | 16.078 | 13.807 | 16,5% | 59.056 | 53.344 | 10,7% |
| Massificados | 2.786 | 2.757 | 1,1% | 10.676 | 9.942 | 7,4% |
| Ramos Elementares | 4.254 | 3.067 | 38,7% | 11.226 | 13.119 | (14,4%) |
| Automóveis | 1.598 | 2.569 | (22,2%) | 10.161 | 11.128 | (9,1%) |
| Receita Líquida | 25.116 | 22.200 | 13,1% | 91.129 | 87.584 | 4,0% |

A unidade **Benefícios e Previdência**, responsável pela maior parte da receita da Companhia, aumentou novamente sua participação no share total da Alper devido ao bom desempenho comercial nos segmentos **Corporativo** e de **Pequenas e Médias Empresas**, com conquistas de novos clientes e crescimento orgânico trimestre após trimestre. Adicionalmente, foram realizados diversos investimentos em pessoas e tecnologia que já estão se traduzindo em impulso da receita e redução dos custos na unidade. Sua representatividade na receita total da Alper passou de 60,9% em 2018 para 64,8% em 2019. **Massificados** aumentou 7,4% sua receita entre 2018 e 2019, devido, principalmente, ao crescimento orgânico das vendas de novos principais clientes, motivadas pelo aumento da quantidade de lojas onde são oferecidos nossos produtos e pela capacitação dos vendedores através de investimentos feitos pela Alper. Em **Ramos Elementares**, ainda que a receita anual tenha se reduzido em 14,4% ao longo do último ano, devido ao encerramento de filiais e desinvestimento em uma corretora do interior de São Paulo (Carraro) no 1S19, nota-se o crescimento de 38,7% no comparativo 4T19 vs. 4T18. Essa evolução positiva na receita deriva diretamente da retomada do crescimento orgânico na unidade, da renovação de uma apólice relevante da nossa carteira, e da aquisição da Supera, em agosto de 2019, com relevante participação no segmento de Ramos Elementares. A unidade **Automóveis** apresentou queda na receita anual devido ao encerramento de filiais e ao desinvestimento da Companhia na Carraro, diminuindo sua participação na receita total da Alper em 4,8 pontos percentuais no comparativo 2019 vs. 2018.

RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Quando incluído este efeito (aquisição da Ecoverde), encerramos o 4T19 com 421 colaboradores, equivalente a mesma quantidade de colaboradores ao término do 4T18. Os investimentos nas equipes comerciais continuam a ser realizados no 1T17, a Companhia apresentou uma proporção de 20,1% colaboradores comerciais. No 4T18, este valor passou para 24,2% e, agora, a Alper encerrou o ano de 2019 com uma força de vendas de 29,5% do seu total de colaboradores. Destacamos, com isso, eficiência operacional cada vez maior do *headcount*, dado que a relação de *headcount* operacional por comercial tem diminuído consideravelmente, passando do 1:1 no término do 1T17 para 1,7 em 31 de dezembro de 2019. O mesmo efeito também pode ser observado em relação ao *headcount* corporativo, que hoje conta com 35 colaboradores, ou 20,8% do total de funcionários da Alper (vs. 120 pessoas no 1T17). **Instituições e Legais**, quando excluídas as despesas com despesas de contingências de litígios originados do modelo de negócio vigente até o final de 2017, neste 4T19 a Companhia contabilizou um gasto total de R\$ 0,6 milhão no período, sendo este, em sua maior parte, relacionado a honorários advocatícios. No comparativo 2019 vs. 2018, a variação foi de -72,4%, representando uma economia de R\$ 3,9 milhões. **Infraestrutura**: O IRS 16 alterou as regras referentes à contabilização das despesas de aluguel a partir de janeiro de 2019, distribuindo as despesas com aluguéis para as linhas de amortização e Resultado Financeiro, abaixo do EBITDA. A fim de manter a comparabilidade com o mesmo período do ano anterior, a Companhia apresenta, de forma geral, o mesmo resultado. A amortização de seus contratos de aluguel de imóveis como despesa de Infraestrutura. Dessa forma, o pacote de Infraestrutura apresentou economia de 2,7% no comparativo anual e de 2,0% no comparativo 4T19 vs. 4T18. Contribuíram também para estas variações as economias geradas nas linhas de telefonia e alojamento. **Despesas Comerciais/Marketing**: em ambos os comparativos, os aumentos verificados no pacote devem-se, principalmente, à intensificação da participação da Alper em eventos setoriais e relacionamento comercial com os nossos clientes, a fim de fortalecer comercialmente todas as unidades da Companhia assim como a nossa nova marca. **2.3 - EBITDA E LUCRO LÍQUIDO AJUSTADOS**: A Companhia contabilizou, nos períodos apresentados, despesas não recorrentes em seu resultado, sendo algumas sem efeito caixa, e para uma análise correta da operação destes períodos, tais contabilizações são desconsideradas geneticamente. Assim, o EBITDA Ajustado do 4T19 foi de R\$ 3,6 milhões (margem de 14,2%) e o mesmo, o EBITDA Ajustado alcançou R\$ 8,4 milhões (margem de 9,3%). Tais ajustes são apresentados de forma detalhada na tabela a seguir. Dessa forma, quando considerados os ajustes não recorrentes, a Companhia apurou Lucro Líquido Ajustado de R\$ 13,1 milhões neste 4T19 e R\$ 3,4 milhões no ano de 2019, contra um Lucro/Prejuízo Ajustado de R\$ 10,3 milhões em 2018.

| R\$ milhares | 4T19 | 4T18 | Δ% | 2019 | 2018 | Δ% |
|--|----------------|------------------|----------------|-------------------|-----------------|----------------|
| EBITDA | 1.379 | 487 | 183,3% | 6.522 | (14.226) | N/A |
| Margem EBITDA | 5,5% | 2,2% | 3,3% n.p. | 7,2% | (16,2%) | 23,4% n.p. |
| Ajustes Não Recorrentes | 2.190 | (553) | N/A | 1.918 | 12.521 | N/A |
| Despesas com Reestruturação | 953 | 3.076 | (69,0%) | 1.907 | 5.224 | (63,5%) |
| Institucionais e Legais* | 403 | (3.629) | N/A | 2.273 | 7.296 | (68,8%) |
| Despesas com M&A | 342 | - | N/A | 2.974 | - | N/A |
| Créditos Tributários** | 343 | - | N/A | 2.293 | - | N/A |
| Processo de Aumento de Capital | 149 | - | N/A | 149 | - | N/A |
| EBITDA Ajustada | 3.569 | (67) | N/A | 8.440 | (1.706) | N/A |
| Margem EBITDA Ajustada | 14,2% | -0,3% | 14,5% n.p. | 9,3% | (1,9%) | 11,2% n.p. |
| Margem EBITDA Ajustada | (79,2%) | (141,15%) | (89,4%) | (164,089%) | (1,706) | (8,1%) |
| Ajustes Não Recorrentes | 2.190 | (553) | N/A | 1.918 | 12.521 | (84,7%) |
| Atualização Monetária Créditos de INSS | - | - | - | N/A | (1.033) | N/A |
| Lucro/Prejuízo Líquido Ajustado | 1.311 | (442) | N/A | 3.385 | (10.306) | N/A |

* Constituições e reversões de contingências relacionadas a litígios originados do modelo de negócio vigente até o final de 2017. ** Efeito líquido de 2,4 - CAPEX. A Alper tem investido constantemente no desenvolvimento de sua plataforma digital, objetivando melhorar a experiência de seus clientes e aumentar sua eficiência operacional. Trata-se de um projeto estratégico de longo prazo que posicionará a Companhia como uma das corretoras mais inovadoras do país.

2.3 - FLUXO DE CAIXA: A Companhia encerrou 2019 com saldo de caixa de R\$ 79,5 milhões, já após os efeitos da captação para aumento do Capital Social, ocorrido no último trimestre de 2019, e investimentos em M&A e Capex ao longo do ano.

| R\$ milhares | 4T19 | 4T18 | Δ% | 2019 | 2018 | Δ% |
|--------------|------------|--------------|----------------|--------------|--------------|--------------|
| Capex | 802 | 1.408 | (42,7%) | 3.498 | 2.139 | 63,6% |

*Desconsidera MRAs, Capex e Aumento de Capital. Assim, o Caixa da Companhia cresceu R\$ 67,3 milhões neste último trimestre, quando já considerados os efeitos mencionados anteriormente. O capital de giro apurou no quarto trimestre deste ano foi negativo em R\$ 0,5 milhão e mais detalhes são apresentados na tabela abaixo.

| R\$ milhares | 4T19 | 4T18 | Δ% | 2019 | 2018 | Δ% |
|-----------------------------|------------|--------------|----------------|--------------|--------------|--------------|
| Reformas/Benefícios | 117 | 335 | (78,2%) | 409 | 1.023 | (61,3%) |
| Equipamentos de Informática | 267 | 14 | 1764,0% | 392 | 141 | 178,0% |
| Móveis | 192 | 192 | 0,1% | 411 | 225 | 82,4% |
| Software | 205 | 258 | (65,7%) | 2.287 | 270 | 217,2% |
| Capex | 802 | 1.408 | (42,7%) | 3.498 | 2.139 | 63,6% |

2.4 - **CONCILIAÇÃO DO EBITDA A PARTIR DO LUCRO/PREJUÍZO LÍQUIDO AJUSTADO**: A Companhia encerrou 2019 com um lucro líquido ajustado de R\$ 3,4 milhões, o que representa uma redução de 79,2% em relação ao lucro líquido ajustado de R\$ 10,3 milhões em 2018. A conciliação do EBITDA a partir do Lucro/Prejuízo Líquido - Art. 3º da ICVM 527:

| R\$ milhares | 4T19 | 4T18 | Δ% | 2019 | 2018 | Δ% |
|-----------------------------------|---------------|------------------|----------------|---------------|------------------|---------------|
| Lucro/Prejuízo Líquido | (819) | (141,151) | (99,4%) | 2.500 | (164,089) | N/A |
| Depreciação e Amortização | 1.532 | 1.956 | -21,7% | 5.976 | 8.438 | -29,2% |
| Impairment | - | 130.105 | N/A | - | 130.105 | N/A |
| Alieação Carraro | - | 11.157 | N/A | - | (3.943) | N/A |
| Capital de Giro | (487) | (2.868) | -83,0% | (3.682) | 17.375 | -121,2% |
| Fluxo de Caixa Operacional | 165 | (801) | N/A | 4.794 | 2.987 | 60,7% |
| Captação (Aumento de Capital) | 79.837 | - | N/A | 79.837 | - | N/A |
| M&As | (11.874) | (3.836) | 209,5% | (36.578) | (4.791) | 663,5% |
| Capex | (802) | (1.408) | -42,7% | (3.498) | (2.139) | 63,1% |
| Fluxo de Caixa | 67.326 | (6.037) | N/A | 44.554 | (3.943) | N/A |
| Saldo Inicial | 12.154 | 40.963 | -70,3% | 34.262 | 38.069 | 60,7% |
| Fluxo de Caixa | 67.326 | (6.037) | N/A | 44.554 | (3.943) | N/A |
| Saldo Final | 79.480 | 34.926 | 127,6% | 79.480 | 34.926 | 127,6% |

Obs.: Informações gerenciais; dados não auditados.

Balancos patrimoniais em 31 de dezembro de 2019 e 2018 (Em milhares de reais)

| | Controladora | | Consolidado | |
|--|--------------|--|-------------|--|
| | 2019 | | | |

