

# Qualicorp Consultoria e Corretora de Seguros S.A.



## 2T19 Divulgação de Resultados

**Qualicorp Consultoria e Corretora de Seguros S.A.**

**B3: QUAL3**

**Ações em Circulação**  
(30/ 06/19)  
283.239.325 ações

**Ações em "Free Float"**  
(30/ 06/19)  
223.809.099 ( 79,0%)

**Disponibilidades**  
(30/ 06/19)  
R\$623,7 milhões

**Relação com Investidores**  
**Grace Tourinho**  
IRO  
**Pedro Nocetti**  
RI

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

**Teleconferências**  
14 de agosto de 2019  
(Quarta-feira)

**Português**

Horário: 11h00 am Brasília  
Telefone: +55 11 2188-0155  
Código: QUALICORP S.A.

**Inglês**

Horário: 11h00 am Brasília  
10h00 am EST Tradução Simultânea  
Telefone: +1 646 843-6054  
Código: QUALICORP S.A.

São Paulo, 13 de agosto de 2019. A QUALICORP Consultoria e Corretora de Seguros 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 segundo trimestre de 2019. 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 2019, passa a valer a norma IFRS 16, afetando as demonstrações financeiras no que tange despesas com alugueis.**

### DESTAQUES OPERACIONAIS E FINANCEIROS

- ✓ A receita líquida encerrou o 2T19 em R\$497,5 milhões, variação de 6,6% contra o trimestre anterior e de 3,0% contra o 2T18. O incremento sequencial considera a maior base média de beneficiários ao longo do trimestre, enquanto que o crescimento anual reflete maior receita recorrente no segmento adesão.
- ✓ O EBITDA Ajustado atingiu R\$246,7 milhões no 2T19, 14,4% superior ao 2T18, por conta não só do incremento da receita como também da margem, dada a melhora nos custos de serviços prestados e nas perdas com créditos incobráveis. No acumulado do ano, alcançamos R\$485,3 milhões, 7,1% acima do mesmo período em 2018;
- ✓ A Companhia atingiu Lucro Líquido de R\$110,1 milhões no 2T19, subindo contra os trimestres comparáveis por conta do maior resultado operacional, principalmente. De Janeiro a Junho de 2019, R\$207,0 milhões acumulados, 8,9% acima do 1S18;
- ✓ Fechamos o 2T19 com fluxo de caixa operacional de R\$172,8 milhões. Após CAPEX, o fluxo ainda ficou positivo em R\$127,1 milhões.
- ✓ Cabe destacar, que em junho de 2019, iniciamos a renovação das debêntures da corretora e da administradora, com vencimentos para 3 e 4 anos, respectivamente. Além disso, a Companhia capturou mais R\$700 milhões na *holding*. Estas operações passam a ter efeito no balanço a partir do terceiro trimestre. Desta forma, a Companhia encerrou o período com dívida líquida de R\$20,8 milhões.

### PRINCIPAIS INDICADORES (R\$ MM)

Resultado Consolidado - (R\$ MM)	2T19	2T18	Var. 2T19/2T18	1T19	Var. 2T19/1T19	1S19	1S18	Var. 1S19 / 1S18
Receita Líquida	497,5	482,8	3,0%	466,6	6,6%	964,1	962,0	0,2%
Total Despesas (Ex-Depreciação e Amortização)	(227,1)	(251,9)	-9,8%	(206,5)	10,0%	(433,6)	(477,5)	-9,2%
Ajustes ao EBITDA	(23,7)	(15,3)	54,7%	(21,6)	10,0%	(45,3)	(31,2)	45,0%
EBITDA Ajustado	246,7	215,5	14,4%	238,6	3,4%	485,3	453,3	7,1%
Margem EBITDA ajustada	49,6%	44,6%	494bps	51,1%	-155bps	50,3%	47,1%	321bps
<b>Lucro líquido consolidado</b>	<b>110,1</b>	<b>88,1</b>	<b>25,0%</b>	<b>96,9</b>	<b>13,5%</b>	<b>207,0</b>	<b>190,2</b>	<b>8,9%</b>
<b>Balanco Patrimonial</b>	<b>2T19</b>	<b>2018</b>	<b>Var 2T19/2018</b>					
Patrimônio Líquido	2.378,4	2.356,7	0,9%					
Dívida Líquida <sup>1</sup>	20,8	189,2	-89,0%					
<b>Indicadores</b>	<b>2T19</b>	<b>2018</b>	<b>Var 2T19/2018</b>					
Dívida Líquida / PL	0,01x	0,08x	-89,1%					
Dívida Líquida / EBITDA Ajustado LTM	0,02x	0,20x	-89,4%					

(<sup>1</sup>) 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.



## IFRS 16

O pronunciamento IFRS 16 foi emitido pelo IASB e passa a vigorar em 1º de janeiro de 2019, com seus efeitos refletidos nas demonstrações financeiras referentes ao exercício atual com saldo de abertura em 1º de janeiro de 2019.

Norma estabelece critérios para evidenciar em balanço patrimonial, os compromissos assumidos em contratos de arrendamento em contrapartida a um ativo de direito correspondente ao bem arrendado.

A Companhia avaliou os contratos de arrendamento no montante de R\$68 milhões, que foram reconhecidos em 1º de janeiro de 2019 utilizando método retrospectivo com efeito cumulativo sugerido pela norma na data de aplicação inicial, utilizando o saldo de pagamentos remanescentes.

Em 30 de junho de 2019, os montantes de arrendamentos a pagar somam R\$59,3 milhões (R\$20,6 milhões circulante e R\$38,8 milhões não circulante) e no ativo alocado no imobilizado como direito de uso totaliza o valor líquido R\$59,3 milhões.

**Importante destacar que, para fins de comparabilidade, a Companhia está demonstrando o exercício de 2018 aplicando as mesmas normas acima mencionadas, diferindo dos press releases divulgados anteriormente.**

Demonstração de Resultado (R\$ MM)	1º ITR Divulgado	IFRS 16	1º ITR COM IFRS	2º ITR Divulgado	IFRS 16	2º ITR COM IFRS
Despesas Operacionais	(112,8)	1,1	(111,7)	(130,7)	1,1	(129,6)
Resultado Financeiro	(6,2)	(2,0)	(8,2)	(7,2)	(1,9)	(9,1)
Imposto de Renda e Contribuição Social	(61,2)	0,3	(60,9)	(50,8)	0,3	(50,6)
Lucro líquido do exercício	102,7	(0,6)	102,1	88,6	(0,5)	88,1

Demonstração de Resultado (R\$ MM)	3º ITR Divulgado	IFRS 16	3º ITR COM IFRS	4º ITR Divulgado	IFRS 16	4º ITR COM IFRS
Despesas Operacionais	(121,7)	1,1	(120,6)	(133,4)	1,1	(132,3)
Resultado Financeiro	(6,4)	(1,8)	(8,2)	(8,2)	(1,7)	(10,0)
Imposto de Renda e Contribuição Social	(58,7)	0,2	(58,5)	(60,3)	0,2	(60,1)
Lucro líquido do exercício	109,7	(0,5)	109,3	96,0	(0,4)	95,6

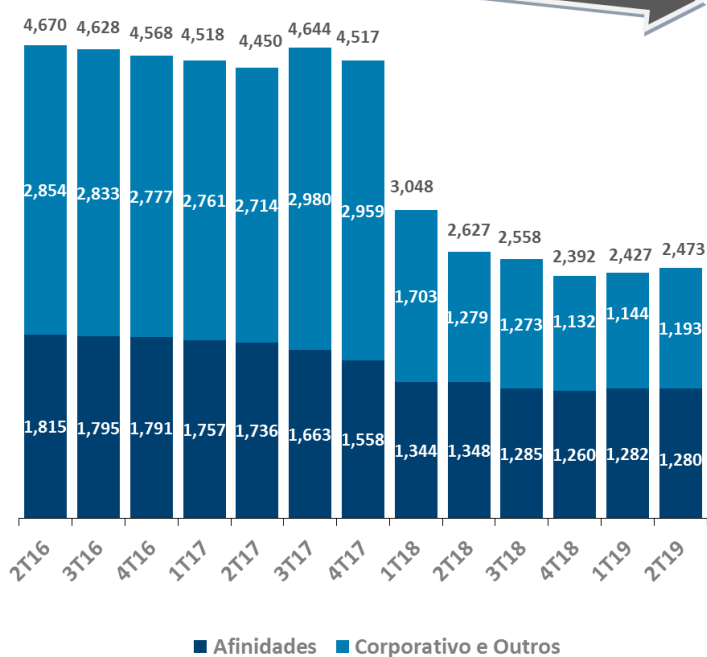
# Qualicorp Consultoria e Corretora de Seguros S.A.

## 2T19 Divulgação de Resultados



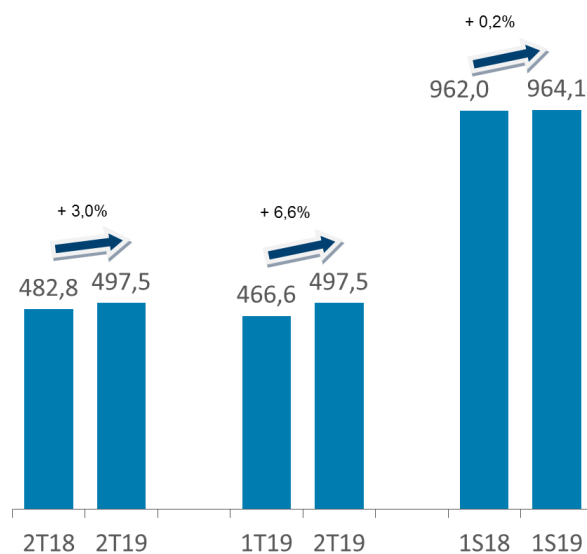
### BENEFICIÁRIOS (MM)

CAGR: -5,2%

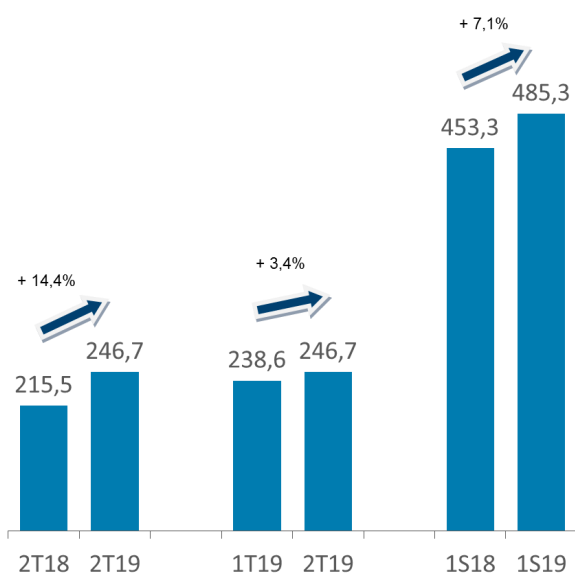


■ Afinidades ■ Corporativo e Outros

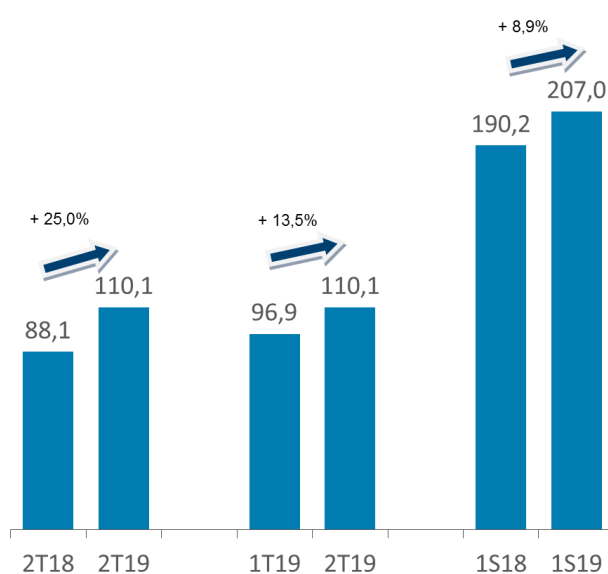
### RECEITA LÍQUIDA (R\$ MM)



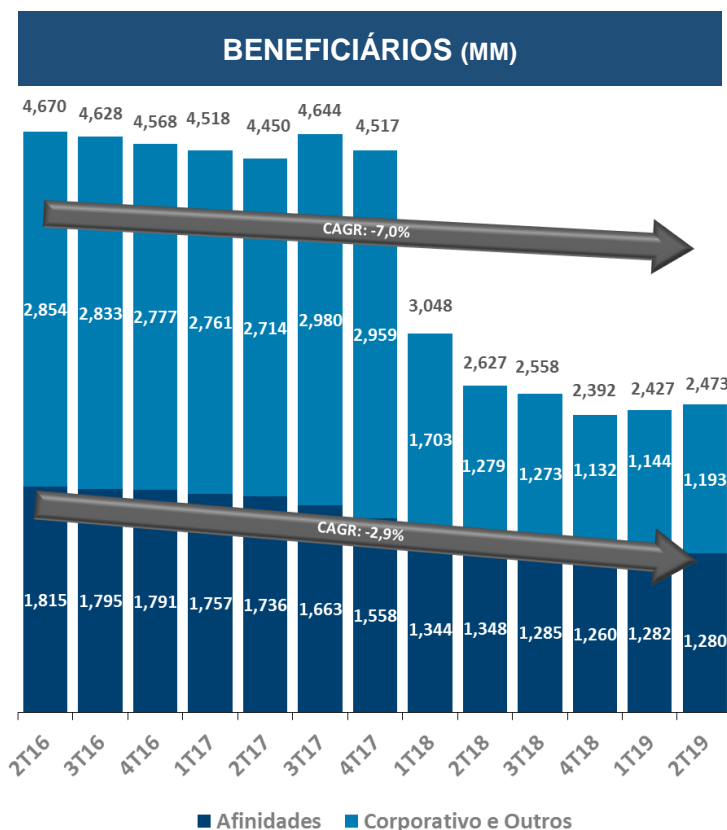
### EBITDA AJUSTADO (R\$ MM)



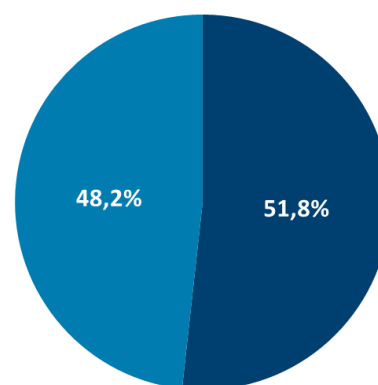
### LUCRO LÍQUIDO (R\$ MM)



## 1 | Beneficiários



## PARTICIPAÇÃO DO TOTAL DE BENEFICIÁRIOS POR SEGMENTO NO 2T19



■ Afinidades ■ Corporativo e Outros

## Carteira Total

O total de beneficiários atingiu 2,5 milhões de vidas ao final do 2T19. A redução em relação a junho/18 se deve, principalmente, ao menor volume de vidas em Adesão e Auto-Gestão, com pouco impacto no resultado financeiro. Sobre o total de beneficiários, 1,3 milhão está no Segmento Afinidades e 1,2 milhão no Segmento Corporativo e Outros.

## Carteira Afinidades

#### ☐ Médico Hospitalar

Nossa carteira de Afinidades Médico Hospitalar encerrou o 2T19 com 1,2 milhão de vidas, similar ao 1T19 e 2,9% abaixo de Junho/18. No comparativo anual, a redução se deve aos cancelamentos do segundo semestre de 2018, reflexo do reajuste anual dos planos. O incremento sequencial se deve a sazonalidade do negócio, em que historicamente temos maior volume de entradas frente a saídas no segundo trimestre de cada ano.

#### ☐ Outros produtos

A carteira de outros produtos, ainda no segmento Afinidades, encerrou o 2T19 com 87,8 mil vidas, com queda no comparativo anual e sequencial, reflexo da conjuntura econômica e dos preços dos produtos.

### **Carteira Total Corporativo e Outros**

Nossa carteira total de beneficiários no segmento Corporativo e Outros movimentou - 6,7% a.a. no 2T19, por conta de menos vidas em contratos de Auto-Gestão. No comparativo sequencial, a carteira variou + 4,3%, por conta de novos PME e maior volume de vidas nos contratos corporativos.

#### **❑ Corporativo**

O segmento corporativo cresceu 6,9% a.a. no 2T19 (+13,8% contra o 1T19), atingindo 349,5 mil vidas. As variações positivas refletem mais vidas nos contratos sob gestão da Companhia.

#### **❑ PME**

O segmento PME demonstra um incremento de 14,5% quando comparado com o 2T18 (7,4% sequencialmente). Importante destacar que o incremento de vidas teve impacto pouco significativo em receita no trimestre.

#### **❑ Auto-Gestão**

A carteira de Auto-Gestão, que consolida as vidas do TPA de Qualicorp e CRC/Gama, ficou em 0,7 milhão de vidas ao final do 2T19, abaixo do apresentado no 2T18 e no 1T19 por conta do encerramento de contratos, com pouca rentabilidade para a Companhia.

## 2T19 Divulgação de Resultados

## 1.1 Evolução do Portfólio de Vidas

Portfólio	2T19	2T18	Var. 2T19/2T18	1T19	Var. 2T19/1T19	1S19	1S18	Var. 1S19 / 1S18
<b>Afinidades - Médico-Hospitalar</b>								
Total de Vidas Início do Período	1.187.450	1.222.706	-2,9%	1.163.291	2,1%	1.163.291	1.211.591	-4,0%
(+) Adições Brutas	93.393	98.981	-5,6%	115.523	-19,2%	208.916	196.786	6,2%
(-) Saídas	(88.967)	(93.927)	-5,3%	(91.364)	-2,6%	(180.331)	(191.529)	-5,8%
(+) Aquisição de Portfólio	-	-	N.A.	-	N.A.	-	10.912	N.A.
Novas Vidas (líquida)	4.426	5.054	-12,4%	24.159	-81,7%	28.585	16.169	76,8%
Total de Vidas no Final do Período	1.191.876	1.227.760	-2,9%	1.187.450	0,4%	1.191.876	1.227.760	-3,3%
<b>Afinidades - Outros Produtos</b>								
Total de Vidas Início do Período	95.005	121.607	-21,9%	96.944	-2,0%	96.944	346.635	-72,0%
Novas Vidas (líquida)	(7.254)	(1.385)	423,8%	(1.939)	274,1%	(9.193)	(226.413)	-95,9%
Total de Vidas no Final do Período	87.751	120.222	-27,0%	95.005	-7,6%	87.751	120.222	-27,0%
<b>Portfólio Afinidades</b>	<b>1.279.627</b>	<b>1.347.982</b>	<b>-5,1%</b>	<b>1.282.455</b>	<b>-0,2%</b>	<b>1.279.627</b>	<b>1.347.982</b>	<b>-5,1%</b>
<b>Corporativo</b>	<b>349.504</b>	<b>326.869</b>	<b>6,9%</b>	<b>307.242</b>	<b>13,8%</b>	<b>349.504</b>	<b>326.869</b>	<b>6,9%</b>
<b>Auto-Gestão</b>	<b>676.315</b>	<b>806.295</b>	<b>-16,1%</b>	<b>681.202</b>	<b>-0,7%</b>	<b>676.315</b>	<b>806.295</b>	<b>-16,1%</b>
<b>Pequenas e Médias Empresas</b>	<b>167.219</b>	<b>146.081</b>	<b>14,5%</b>	<b>155.682</b>	<b>7,4%</b>	<b>167.219</b>	<b>146.081</b>	<b>14,5%</b>
<b>Portfólio Corporativo e Outros</b>	<b>1.193.038</b>	<b>1.279.245</b>	<b>-6,7%</b>	<b>1.144.126</b>	<b>4,3%</b>	<b>1.193.038</b>	<b>1.279.245</b>	<b>-6,7%</b>
<b>Portfólio Total</b>	<b>2.472.665</b>	<b>2.627.227</b>	<b>-5,9%</b>	<b>2.426.581</b>	<b>1,9%</b>	<b>2.472.665</b>	<b>2.627.227</b>	<b>-5,9%</b>

No segmento Afinidades, de onde obtivemos 92,9% do nosso faturamento líquido no 2T19 (92,2% no 1T19 e 92,0% no 2T18), tivemos 93,4k vidas em adições brutas. Em relação ao 1T, deve-se lembrar que houve a entrada de 2 novas carteiras, somando aproximadamente 31k vidas, naquele trimestre. No comparativo anual, analisando a redução das vendas, deve-se pontuar que a Companhia intensificou as campanhas, com foco para vendas realizadas através da ferramenta digital, a partir da segunda quinzena de maio, de forma que o resultado, em termos de volume comercializado, ainda poderá ser observado no 3T19. Além disso, observamos 71% das vidas comercializadas no canal digital em junho/19, enquanto números preliminares já apontam 85% no mês de julho. Das adições que tivemos no 2T19, 24% vieram do segmento Clube de Saúde, contra 27% no 2T18 e 16% no 1T19. A queda da participação do Clube de Saúde reflete o foco das campanhas e incentivos de vendas em produtos com ticket superior ao segmento de baixa renda da Companhia.

Em relação ao *churn*, tivemos 89 mil cancelamentos no 2T19, volume 5,3% inferior ao 2T18 e 2,6% inferior ao 1T19. Importante lembrar que, no segundo semestre de cada ano, os preços dos planos são reajustados para a maior parte da carteira. Para 2019, a Companhia manterá o foco total na retenção do cliente, agregando novos produtos ao portfólio e ofertando alternativas mais acessíveis conforme a necessidade. No segundo trimestre de 2019, nosso canal de retenção realizou *downgrades* de cerca de 4,8k vidas (4,9k vidas no 2T18), com redução de ticket de aproximadamente 29%.

Apesar da melhora na performance de *churn*, tivemos net adds de +4,4K vidas, inferior ao 2T18. Na avaliação da Companhia, tão importante quanto voltar a crescer, é manter um portfólio saudável e rentável. As ferramentas digitais estão colaborando para uma melhor inteligência de vendas, que nos permitirá direcionar esforços e campanhas onde podemos obter melhores resultados no longo prazo.

O portfólio no segmento Afinidades Médico Hospitalar encerrou o trimestre com 1,2 milhão de vidas, - 2,9% em relação ao ano anterior e + 0,4% contra o 1T19. Deste total, praticamente 149 mil vidas pertencem ao segmento Clube de Saúde.

## 2 | Receita Operacional Líquida

Receita Líquida (R\$ MM)	2T19	2T18	Var. 2T19/2T18	1T19	Var. 2T19/1T19	1S19	1S18	Var. 1S19/1S18
Segmento Afinidades	462,0	444,2	4,0%	430,2	7,4%	892,2	884,6	0,9%
% Receita Líquida	92,9%	92,0%	86bps	92,2%	67bps	92,5%	92,0%	58bps
Segmento Corporativo e Outros	35,5	38,6	-8,0%	36,4	-2,6%	71,9	77,4	-7,0%
% Receita Líquida	7,1%	8,0%	-86bps	7,8%	-67bps	7,5%	8,0%	-58bps
<b>Total Consolidado</b>	<b>497,5</b>	<b>482,8</b>	<b>3,0%</b>	<b>466,6</b>	<b>6,6%</b>	<b>964,1</b>	<b>962,0</b>	<b>0,2%</b>

Nossa receita líquida total consolidada teve variação positiva de 3,0% no 2T19 vs. 2T18, atingindo R\$497,5 milhões. Em relação ao trimestre anterior, variação de 6,6% positiva, refletindo maior base média de vidas de afinidades médico hospitalar ao longo do trimestre, dado que parte significativa da entrada de vidas daquele trimestre ocorreu em Março/19.

O segmento Afinidades contribuiu com R\$462,0 milhões no 2T19 (4,0% vs. 2T18 e 7,4% vs. 1T19). O incremento anual reflete o reajuste de preços do 3T18, bem como maior receita de agenciamento e corretagem.

A receita líquida do Segmento Corporativo e Outros totalizou R\$35,5 milhões no 2T19, variação de -8,0% em relação ao 2T18 (-2,6% sobre o último trimestre). Esta queda anual se deve a redução de vidas em Auto-Gestão, compensada parcialmente pelo incremento de vidas e receita dos demais segmentos, sobretudo pequenas e médias empresas.

A alíquota de impostos sobre faturamento bruto total do Grupo no 2T19 (ISS, PIS e COFINS) ficou em torno de 7,6% (versus 8,3% no 2T18 e 8,1% no 1T19).

## 3 | Despesas Operacionais

Resumo custos (R\$ MM)	2T19	2T18	Var. 2T19/2T18	1T19	Var. 2T19/1T19	1S19	1S18	Var. 1S19/1S18
Custo dos Serviços Prestados	(93,2)	(92,4)	0,9%	(86,3)	8,0%	(179,5)	(182,1)	-1,4%
<b>Total Custos de Serviços</b>	<b>(93,2)</b>	<b>(92,4)</b>	<b>0,9%</b>	<b>(86,3)</b>	<b>8,0%</b>	<b>(179,5)</b>	<b>(182,1)</b>	<b>-1,4%</b>
Despesas Administrativas	(139,0)	(132,8)	4,7%	(131,1)	6,0%	(270,1)	(247,9)	9,0%
Despesas Comerciais	(65,3)	(67,6)	-3,4%	(64,2)	1,8%	(129,5)	(131,5)	-1,6%
Perdas com créditos incobráveis	(18,9)	(35,3)	-46,5%	(22,2)	-14,8%	(41,1)	(70,2)	-41,5%
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(5,2)	(7,0)	-25,6%	3,7	-240,8%	(1,5)	(11,3)	-86,7%
<b>Total Despesas Operacionais</b>	<b>(228,4)</b>	<b>(242,7)</b>	<b>-5,9%</b>	<b>(213,8)</b>	<b>6,8%</b>	<b>(442,2)</b>	<b>(460,9)</b>	<b>-4,1%</b>
<b>Total Consolidado</b>	<b>(321,6)</b>	<b>(335,1)</b>	<b>-4,0%</b>	<b>(300,1)</b>	<b>7,2%</b>	<b>(621,8)</b>	<b>(643,1)</b>	<b>-3,3%</b>
(+) Despesas Extraordinárias (a)	0,1	0,3	-77,5%	0,1	0,0%	0,1	0,6	-77,5%
<b>Total Consolidado Recorrente</b>	<b>(321,6)</b>	<b>(334,7)</b>	<b>-3,9%</b>	<b>(300,0)</b>	<b>7,2%</b>	<b>(621,6)</b>	<b>(642,4)</b>	<b>-3,2%</b>

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

Nossas despesas operacionais consolidadas recorrentes variaram -3,9% a.a. no 2T19 e 7,2% sequencialmente. O aumento em relação ao trimestre anterior reflete: [i] gastos com rescisões de funcionários, que impactaram custos e despesas em cerca de R\$12,5 milhões, mas que devem gerar economia nos próximos trimestres; [ii] gastos com ações restritas e remuneração variável para executivos e funcionários; e [iii] incremento em custos com serviços prestados, sobretudo relacionados a repasses financeiros e serviços de terceiros.

**Por conta do IFRS 16, as despesas com ocupação não consideram os gastos com aluguéis. Estes são amortizados e transitam somente nas despesas administrativas.**

Em relação às despesas comerciais, estas caem contra o ano anterior, por conta do menor volume de vendas recorrentes. Além disso, a Companhia vem envidando esforços no sentido de reduzir gastos operacionais com novas vendas, sobretudo a partir da implementação da venda digital. A variação sequencial das despesas já reflete campanhas de incentivo para as novas vendas feitas por este canal.

Sobre as perdas com créditos incobráveis, analisando como % da receita líquida, estas caem no comparativo anual e no sequencial. A melhora decorre dos esforços da Companhia [i] na retenção de clientes, resultando em menor volume de cancelamentos por inadimplência e [ii] na redução nas perdas de clientes com liminares junto às operadoras.

### 3.1 | Custo dos Serviços Prestados

Custo dos Serviços Prestados (R\$ MM)	2T19	2T18	Var. 2T19/2T18	1T19	Var. 2T19/1T19	1S19	1S18	Var. 1S19/1S18
Gastos com pessoal	(31,4)	(33,4)	-6,0%	(33,5)	-6,4%	(64,9)	(63,7)	1,9%
Gastos com serviços de terceiros	(28,4)	(26,1)	8,8%	(23,3)	21,5%	(51,7)	(50,9)	1,6%
Gastos com ocupação	(1,9)	(1,8)	0,9%	(2,1)	-12,8%	(4,0)	(3,6)	9,8%
Repasses financeiros de contratos de adesão (a)	(22,3)	(22,2)	0,9%	(18,3)	21,9%	(40,7)	(46,3)	-12,2%
Outros (b)	(9,3)	(8,9)	4,2%	(9,0)	2,8%	(18,3)	(17,6)	3,9%
<b>Total Consolidado</b>	<b>(93,2)</b>	<b>(92,4)</b>	<b>0,9%</b>	<b>(86,3)</b>	<b>8,0%</b>	<b>(179,5)</b>	<b>(182,1)</b>	<b>-1,4%</b>
<b>Margem Bruta</b>	<b>81,3%</b>	<b>80,9%</b>	<b>39bps</b>	<b>81,5%</b>	<b>-24bps</b>	<b>81,4%</b>	<b>81,1%</b>	<b>31bps</b>

- 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\$93,2 milhões no 2T19 (0,9% a.a. e 8,0% vs. 1T19), de forma que a margem bruta ficou em 81,3%, ligeiramente superior quando comparada ao 2T18.

Em relação a despesas com pessoal, cabe destacar que ainda estão impactadas em cerca de R\$8,0 milhões de gastos com rescisões que ocorreram entre abril e junho de 2019, em diversas áreas operacionais da Companhia. Este processo de revisão iniciou-se alguns anos atrás e intensifica este ano, já refletindo ganho de eficiência a partir do maior uso de ferramentas digitais, tanto na venda quanto no atendimento ao cliente.

A linha de gastos com serviços de terceiros em custo subiu nos comparativos. A Companhia vem passando por um processo de transformação digital, que engloba não somente o processo de vendas, mas também o atendimento. Esta transformação presume gastos com tecnologia da informação, que se intensificam durante alguns trimestres, até que alguns sistemas sejam substituídos definitivamente.

As despesas com aluguéis deixaram de ser apropriadas como gastos de ocupação para serem capitalizadas. Essa amortização está discriminada em despesas administrativas. Os demais gastos com ocupação como IPTU, telefonia e demais contas transitam normalmente em despesas.

Os repasses financeiros de contratos de adesão, líquidos da receita com estipulação de contratos, tiveram oscilação sequencial, por conta de ajustes pontuais de R\$2 milhões, registrados em abril e maio. Analisando o 1S19, temos economia de mais de 12% em relação ao ano anterior.

Por último, observando a linha de outros, que inclui processos judiciais, há pouca variação nos comparativos.

## 2T19 Divulgação de Resultados

## 3.2 | Despesas Administrativas

Despesas administrativas (R\$ MM)	2T19	2T18	Var. 2T19/2T18	1T19	Var. 2T19/1T19	1S19	1S18	Var. 1S19 / 1S18
Gastos com pessoal	(32,8)	(35,7)	-8,2%	(26,4)	24,3%	(59,2)	(58,4)	1,4%
Gastos com serviços de terceiros	(16,0)	(13,8)	16,2%	(10,5)	53,2%	(26,5)	(25,5)	3,9%
Gastos com ocupação	(0,5)	(0,7)	-31,0%	(0,7)	-31,5%	(1,1)	(1,4)	-20,2%
Amortização de Gastos com Aluguel	(6,2)	(4,2)	48,8%	(5,8)	6,6%	(12,0)	(8,3)	44,2%
Gastos com depreciações e amortizações	(64,3)	(61,2)	5,1%	(65,8)	-2,3%	(130,1)	(121,3)	7,2%
Outros	(19,2)	(17,2)	11,8%	(21,9)	-12,4%	(41,2)	(32,9)	25,2%
<b>Total Consolidado</b>	<b>(139,0)</b>	<b>(132,8)</b>	<b>4,7%</b>	<b>(131,1)</b>	<b>6,0%</b>	<b>(270,1)</b>	<b>(247,9)</b>	<b>9,0%</b>
(+) Despesas com Plano de Opção de Ações	0,1	0,3	-77,5%	0,1	0,0%	0,1	0,6	-77,5%
<b>Despesas Administrativas Recorrentes</b>	<b>(138,9)</b>	<b>(132,4)</b>	<b>4,9%</b>	<b>(131,0)</b>	<b>6,0%</b>	<b>(270,0)</b>	<b>(247,2)</b>	<b>9,2%</b>
<b>Despesas Adm. Rec./Receita Líquida %</b>	<b>27,9%</b>	<b>27,4%</b>	<b>50bps</b>	<b>28,1%</b>	<b>-15bps</b>	<b>28,0%</b>	<b>25,7%</b>	<b>230bps</b>

Nossas despesas administrativas recorrentes variaram 4,9% a.a. (6,0% versus 1T19), ficando em R\$138,9 milhões no 2T19. Em relação a receita líquida, encerrou o trimestre em 27,9%, 50 bps acima do 2T18 e 15 bps abaixo do 1T19.

A linha de pessoal, excluindo-se o efeito de amortização das despesas de *Stock Option*, caiu 7,6% a.a., subindo 24,4% sequencialmente. O incremento em relação ao 1T19 se deve principalmente a [i] entrega de ações restritas a conselheiros e executivos, contabilizadas a partir de Maio/19, no valor de R\$4,3 milhões e [ii] gastos com rescisões, na ordem de R\$2,9 milhões, contra R\$0,6 milhões que havia impactado o trimestre anterior.

Na linha de gastos com serviços de terceiros, o incremento sequencial se deve a [i] incremento de gastos com advogados, em cerca de R\$2,9 milhões; além de [ii] reclassificação de despesas que haviam transitado na linha “Outros”, em cerca de R\$1,5 milhão.

Com relação aos gastos com aluguel, o incremento no valor amortizado se deve à devolução do Ajuste a Valor Presente – AVP, conforme o tempo de contrato.

O incremento anual nas amortizações se deve ao acordo de *non compete*, firmado com fundador da Companhia, com efeito a partir de outubro de 2018.

Por último, o aumento anual em outras despesas administrativas se deve ao incremento em processos judiciais e autos de infração no 2T19.

## 2T19 Divulgação de Resultados

## 3.3 | Despesas Comerciais

Despesas Comerciais (R\$ MM)	2T19	2T18	Var. 2T19/2T18	1T19	Var. 2T19/1T19	1S19	1S18	Var. 1S19 / 1S18
Gastos com pessoal	(12,3)	(14,4)	-14,5%	(9,9)	23,7%	(22,2)	(28,1)	-20,9%
Gastos com serviços de terceiros	(2,4)	(3,4)	-30,2%	(2,2)	6,5%	(4,6)	(7,3)	-37,4%
Gastos com ocupação	(0,5)	(0,6)	-25,4%	(0,6)	-17,1%	(1,0)	(1,3)	-21,3%
Campanha de vendas	(1,1)	(4,9)	-78,0%	(5,2)	-79,2%	(6,3)	(9,7)	-35,2%
Patrocínios	(1,2)	(1,1)	10,0%	(0,7)	65,0%	(1,9)	(2,5)	-23,6%
Amortização de Comissões por Novas Vend	(24,1)	(17,8)	35,2%	(22,0)	9,5%	(46,0)	(35,9)	28,2%
Comissão de terceiros	(17,0)	(15,3)	11,0%	(16,8)	1,3%	(33,7)	(29,8)	13,3%
Publicidade e propaganda	(4,8)	(5,2)	-6,2%	(3,7)	30,0%	(8,6)	(9,9)	-13,4%
Outros (a)	(2,0)	(5,0)	-58,8%	(3,1)	-33,0%	(5,1)	(7,0)	-27,3%
<b>Total Consolidado</b>	<b>(65,3)</b>	<b>(67,6)</b>	<b>-3,4%</b>	<b>(64,2)</b>	<b>1,8%</b>	<b>(129,5)</b>	<b>(131,5)</b>	<b>-1,6%</b>
<b>Despesas Com/Receita Líquida %</b>	<b>13,1%</b>	<b>14,0%</b>	<b>-88bps</b>	<b>13,8%</b>	<b>-62bps</b>	<b>13,4%</b>	<b>13,7%</b>	<b>-24bps</b>

Nossas despesas comerciais consolidadas variaram - 3,4% a.a. no 2T19 (variação de 1,8% versus 1T19) atingindo R\$65,3 milhões.

Sobre o comportamento dos gastos com pessoal no 2T19, tivemos queda de 14,5% a.a. e incremento de 23,7% sequencialmente, sendo que a Companhia teve cerca de R\$1,6 milhão em gastos com rescisões afetando o trimestre.

Na linha serviços de terceiros, a redução reflete menos contratações de consultorias, mas também a implementação da venda digital, reduzindo gastos relacionados a venda. A participação das vendas originadas a partir da ferramenta digital saltou de 41% no mês de abril para 71% no mês de junho, já refletindo as campanhas de incentivo para esta modalidade de comercialização.

Em relação a campanhas de vendas reportadas em despesas, estas foram reduzidas devido ao foco em campanhas com natureza de premiação e direcionadas para venda digital. As premiações que foram ativadas no trimestre acumularam R\$17,5 milhões. O volume de premiações pode se manter ou aumentar ao longo do ano conforme a necessidade da Companhia.

As comissões de terceiros recorrentes, vinculadas a performance dos canais externos, cresceram 11,0% a.a., em linha com a estratégia de remunerar o canal externo que auxilia no trabalho de retenção do cliente dentro da Qualicorp.

As comissões de terceiros por novas vendas, tanto de canal interno quanto externo, estão sendo capitalizadas no intangível da Companhia. As amortizações refletem as performances de vendas nos 24 meses anteriores ao encerramento de cada período, horizonte utilizado para amortização. O incremento reflete o aumento de premiações por novas vendas, em linha com o interesse da Companhia de remunerar os canais de acordo com sua performance.

Caso fôssemos despesar estas comissões (canal interno e externo) por competência, estas representariam R\$16,8 MM no 2T19 (R\$16,7 MM no 2T18 e R\$16,0 MM no 1T19).

# Qualicorp Consultoria e Corretora de Seguros S.A.



## 2T19 Divulgação de Resultados

### 3.4 | Perdas com Créditos Incobráveis

PCI consolidada (R\$ MM)	2T19	2T18	Var. 2T19/2T18	1T19	Var. 2T19/1T19	1S19	1S18	Var. 1S19 / 1S18
Perdas com créditos incobráveis	(18,9)	(35,3)	-46,5%	(22,2)	-14,8%	(41,1)	(70,2)	-41,5%
% Receita Líquida	3,8%	7,3%	-352bps	4,8%	-95bps	4,3%	7,3%	-304bps

Nossa despesa com PCI, totalizou R\$18,9 milhões no 2T19, representando 3,8% de nossa receita líquida total, contra 7,3% no 2T18 e 4,8% no 1T19. Importante destacar o trabalho que tem sido feito na recuperação de crédito de clientes; bem como na redução significativa de perdas de clientes com liminares junto as operadoras. Em relação ao ano anterior, deve-se reforçar a melhora no segmento Aliança, resultado do trabalho interno da Companhia tanto no ajuste de processos quanto na recuperação de crédito dos clientes.

Breakdown	2T19	2T18	Var. 2T19/2T18	1T19	Var. 2T19/1T19	1S19	1S18	Var. 1S19 / 1S18
PCI	(24,4)	(42,1)	-42,2%	(28,0)	-13,0%	(52,4)	(82,3)	-36,4%
Recuperação de Perdas	5,5	6,8	-19,3%	5,8	-6,3%	11,3	12,1	-6,4%

A recuperação de créditos junto aos clientes contribuiu positivamente em R\$5,5 milhões durante o 2T19, inferior aos R\$6,8 milhões do 2T18, o que se justifica por conta dos esforços para recuperar o crédito dos clientes com o alto volume de perdas ao longo do primeiro semestre de 2018.

### 3.5 | Outras Receitas (Despesas) Operacionais

Outras Receitas / Despesas Operacionais (R\$ MM)	2T19	2T18	Var. 2T19/2T18	1T19	Var. 2T19/1T19	1S19	1S18	Var. 1S19 / 1S18
Despesas relativas à contingências	(2,0)	(5,1)	-60,3%	1,2	-263,7%	(0,8)	(11,0)	-92,8%
<i>Impairment</i>	-	0,5	-100,0%	-	0,0%	-	1,3	-100,0%
Ganhos (Perdas) Operacionais	(4,2)	(3,3)	28,9%	(2,6)	60,4%	(6,9)	2,5	-371,4%
Outras (despesas) receitas líquidas	1,1	0,9	18,9%	5,1	-78,4%	6,2	(4,0)	-253,0%
<b>Total Consolidado</b>	<b>(5,2)</b>	<b>(7,0)</b>	<b>-25,6%</b>	<b>3,7</b>	<b>-240,8%</b>	<b>(1,5)</b>	<b>(11,3)</b>	<b>-86,7%</b>

Em relação às Outras Receitas/Despesas Operacionais Consolidadas, estas tiveram efeito negativo de R\$5,2 milhões, contra um efeito negativo de R\$7,0 milhões no 2T18 e efeito positivo de R\$3,7 milhões no 1T19. As variações estão relacionadas, principalmente, a [i] despesas com contingências, sendo que a Companhia reverteu, no primeiro trimestre de 2019, parte do que fora provisionado em períodos anteriores; [ii] receitas/despesas relativas à ganhos ou perdas operacionais, referente a conciliação de faturas, que tiveram um efeito negativo de R\$4,2 milhões no trimestre, contra R\$2,6 milhões no 1T19; e [iii] redução em outras receitas, sendo que, no primeiro trimestre de 2019, havia sido feita a baixa contábil de valores que estavam provisionados e não foram utilizados.

## 4 | Receitas (Despesas) Financeiras

Receitas (Despesas) Financeiras	2T19	2T18	Var. 2T19/2T18	1T19	Var. 2T19/1T19	1S19	1S18	Var. 1S19 / 1S18
Receitas financeiras:								
Rendimentos com aplicações financeiras	10,6	8,6	23,2%	9,7	9,5%	20,2	17,7	14,1%
Juros e multa sobre recebimentos em atraso	6,5	6,4	2,2%	6,2	5,0%	12,7	12,4	1,9%
Outras receitas	1,9	0,7	167,4%	1,0	89,9%	2,9	1,5	91,7%
<b>Total</b>	<b>19,0</b>	<b>15,7</b>	<b>21,3%</b>	<b>16,9</b>	<b>12,6%</b>	<b>35,8</b>	<b>31,7</b>	<b>13,1%</b>
Despesas financeiras								
Atualização monetária s/debêntures	(11,4)	(11,6)	-1,6%	(11,3)	1,1%	(22,8)	(23,4)	-2,8%
Juros Sobre Arrendamentos	(1,6)	(1,9)	-15,0%	(1,2)	30,3%	(2,9)	(3,9)	-26,6%
Outras despesas financeiras	(11,7)	(11,2)	4,2%	(11,8)	-0,8%	(23,5)	(21,8)	7,9%
<b>Total</b>	<b>(24,8)</b>	<b>(24,8)</b>	<b>0,0%</b>	<b>(24,4)</b>	<b>1,7%</b>	<b>(49,1)</b>	<b>(49,1)</b>	<b>0,1%</b>
<b>Total Consolidado</b>	<b>(5,8)</b>	<b>(9,1)</b>	<b>-36,5%</b>	<b>(7,5)</b>	<b>-22,9%</b>	<b>(13,3)</b>	<b>(17,4)</b>	<b>-23,6%</b>

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.

O maior rendimento de aplicações financeiras se deve ao maior volume de disponibilidades (R\$623,7 milhões em junho/19, contra R\$400,0 milhões em junho/18).

Em atendimento ao IFRS 16, as despesas financeiras consideram a atualização a valor presente dos contratos de aluguel da Companhia.

Em 26 de junho de 2019, o Conselho de Administração aprovou [i] a 5ª emissão de debêntures pela Qualicorp Corretora, no valor total de R\$310 milhões e vigência de 3 anos; [ii] a 4ª emissão de debêntures pela Qualicorp Benefícios, no valor total de R\$290 milhões e vigência de 4 anos; e [iii] a 3ª emissão de debêntures da Qualicorp Consultoria e Corretora de Seguros S.A., no valor de R\$700 milhões e vigência de 3 anos.

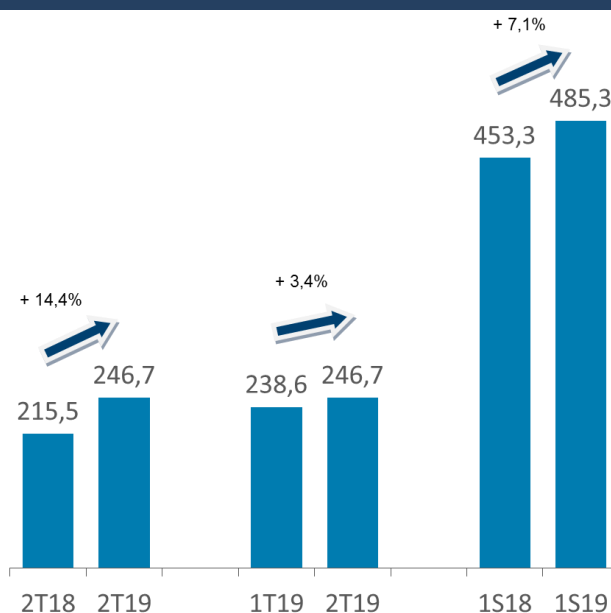
Estas operações foram liquidadas no 3T19, quitando as debêntures antigas, de forma que não impactaram as demonstrações financeiras do segundo trimestre de 2019. Os custos destas novas debêntures, cujos juros serão pagos no 1T e no 3T de cada ano, são mais atrativos para a Companhia em relação aos acordados no 4T16 (CDI+1,15%, contra CDI+1,3% anteriormente).

As outras despesas financeiras, que contemplam IOF de operações financeiras, despesas bancárias, descontos, tiveram pouca variação nos comparativos anual e sequencial.

5 | Geração de Caixa Operacional (EBITDA e EBITDA Ajustado)<sup>1,2</sup>

EBITDA e EBITDA Ajustado (R\$ MM)	2T19	2T18	Var. 2T19/2T18	1T19	Var. 2T19/1T19	1S19	1S18	Var. 1S19 / 1S18
Lucro líquido consolidado	110,1	88,1	25,0%	96,9	13,5%	207,0	190,2	8,9%
(+) IRPJ / CSLL	60,0	50,5	18,6%	62,1	-3,4%	122,1	111,5	9,5%
(+) Depreciações e Amortizações	94,5	83,1	13,7%	93,6	1,0%	188,2	165,6	13,7%
(+) Despesa financeiras	24,8	22,9	8,3%	24,4	1,7%	49,1	45,4	8,2%
(-) Receitas financeiras	(19,0)	(13,7)	38,1%	(16,9)	12,6%	(35,8)	(28,1)	27,3%
<b>EBITDA</b>	<b>270,4</b>	<b>230,9</b>	<b>17,1%</b>	<b>260,1</b>	<b>3,9%</b>	<b>530,5</b>	<b>484,5</b>	<b>9,5%</b>
<b>Margem EBITDA</b>	<b>54,3%</b>	<b>47,8%</b>	<b>653bps</b>	<b>55,7%</b>	<b>-140bps</b>	<b>55,0%</b>	<b>50,4%</b>	<b>467bps</b>
Despesas com Programa de Opções de Ações	0,1	0,3	-77,5%	0,1	0,0%	0,1	0,6	-77,5%
Juros e multas sobre mensalidades em atraso	6,5	6,3	2,6%	6,2	5,0%	12,7	12,4	2,1%
Amortização de Gastos com Aluguel	(6,2)	(4,2)	48,8%	(5,8)	6,6%	(12,0)	(8,3)	44,2%
Amortização de comissões por novas vendas	(24,1)	(17,8)	35,2%	(22,0)	9,5%	(46,0)	(35,9)	N.A.
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>246,7</b>	<b>215,5</b>	<b>14,4%</b>	<b>238,6</b>	<b>3,4%</b>	<b>485,3</b>	<b>453,3</b>	<b>7,1%</b>
<b>Margem EBITDA ajustada</b>	<b>49,6%</b>	<b>44,6%</b>	<b>494bps</b>	<b>51,1%</b>	<b>-155bps</b>	<b>50,3%</b>	<b>47,1%</b>	<b>321bps</b>

Nosso EBITDA ajustado consolidado atingiu R\$246,7 milhões no 2T19 (3,4% vs. 1T19 e +14,4% vs. 2T18), com margem EBITDA ajustada consolidada de 49,6% no 2T19. O incremento de quase 5 p.p. a.a. na margem está associado a melhora nas perdas com créditos incobráveis, bem como ao incremento na receita. Importante reforçar que a Companhia tem trabalhado para o melhor uso de seus recursos. A transformação digital é uma realidade que tem permitido entregar um melhor atendimento ao cliente, bem como aprimorar processos e revisar gastos correntes com pessoas e serviços de terceiros. A oscilação sequencial da margem é um reflexo desta mudança, que permitirá alavancar ainda mais a operação nos próximos trimestres.

EBITDA AJUSTADO (R\$ MM)<sup>1,2</sup>

- (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 Consultoria e Corretora de Seguros S.A.

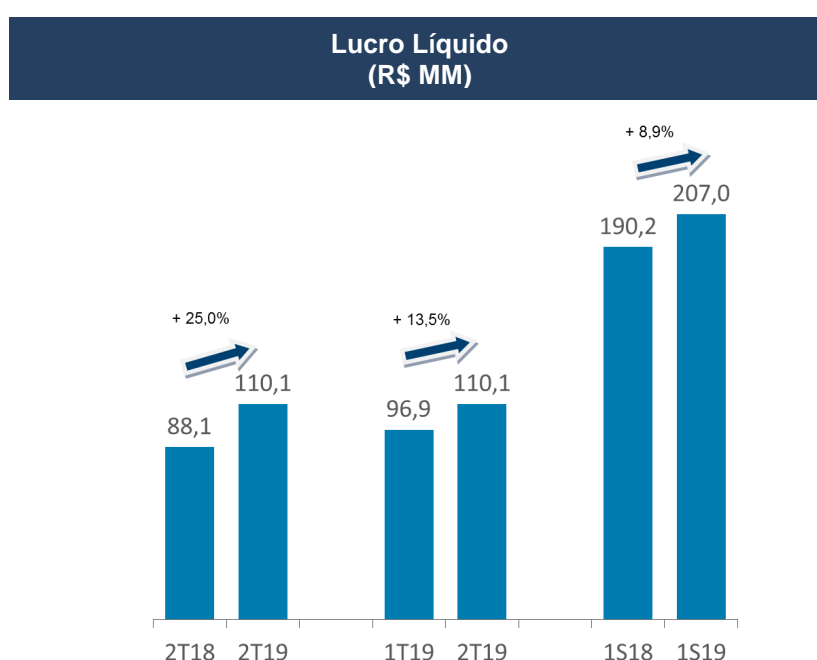
## 2T19 Divulgação de Resultados



### 6 | Lucro Líquido

Lucro (Prejuízo) Líquido (R\$ MM)	2T19	2T18	Var. 2T19/2T18	1T19	Var. 2T19/1T19	1S19	1S18	Var. 1S19 / 1S18
Lucro líquido consolidado	110,1	88,1	25,0%	96,9	13,5%	207,0	190,2	8,9%

O nosso lucro líquido consolidado atingiu R\$110,1 milhões no 2T19, superior ao 2T18, por conta do maior resultado operacional. A alíquota efetiva de impostos ficou em 35,3% no 2T19, contra 39,0% no 1T19 e 36,5% no 2T18. A menor alíquota de impostos, em relação ao primeiro trimestre, se deve a dedução do PPR, pago no mês de abril/19.



### 7 | Amortizações de Investimentos

Amortizações	2T19	2T18	Var. 2T19/2T18	1T19	Var. 2T19/1T19	1S19	1S18	Var. 1S19 / 1S18
Amortização de Relacionamento c/ Clientes	23,7	23,9	-0,7%	23,8	-0,2%	95,4	101,6	-6,1%
Amortização Ágio	39,0	79,4	-50,9%	39,0	0,0%	255,8	229,0	11,7%
Amortização de Aquisição de Portfólio	21,3	19,1	12,0%	23,0	-7,4%	79,5	55,2	44,1%

Resumo Amortizações	DRE	Benefício Fiscal	Valor 2T19	Imposto	Ajustes Lucro
Amortização de Relacionamento c/ Clientes	Sim	Não	23,7	8,1	15,7
Amortização Ágio	Não	Sim	39,0	13,3	13,3
Amortização de Aquisição de Portfólio	Sim	Sim	21,3	7,3	14,1

Cronograma	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Relacionamento com cliente	90,6	53,1	0,8	0,8	0,8	0,5
Rentabilidade Futura - Ágio	154,0	150,8	150,3	3,4	-	-
Portfólio/Intangíveis	86,0	80,5	55,8	42,6	36,9	25,9

# Qualicorp Consultoria e Corretora de Seguros S.A.

## 2T19 Divulgação de Resultados



### 8 | Investimentos (CAPEX)

Investimentos (R\$ MM)	2T19	2T18	Var. 2T19/2T18	1T19	Var. 2T19/1T19	1S19	1S18	Var. 1S19 / 1S18
Capex em TI	6,3	18,1	-65,1%	7,1	-11,3%	13,4	30,6	-56,1%
Outros	0,5	0,2	160,4%	0,1	870,7%	0,6	0,5	18,0%
Cessão de Direitos / Exclusividades	-	10,0	-100,0%	-	0,0%	0,0	23,6	-100,0%
<b>TOTAL</b>	<b>6,8</b>	<b>28,3</b>	<b>-75,8%</b>	<b>7,2</b>	<b>-4,6%</b>	<b>14,0</b>	<b>54,7</b>	<b>-74,4%</b>

Nosso CAPEX em TI atingiu R\$6,3 milhões no 2T19, devido principalmente aos investimentos em sistemas visando a melhoria operacional. Importante destacar que a Companhia está trabalhando no desenvolvimento constante de seus sistemas operacionais, que permitirá otimizar processos e oferecer um melhor atendimento ao cliente, bem como maior eficiência nos gastos operacionais.

### 9 | Estrutura de Capital

Estrutura de Capital (R\$ MM)	2T19	4T18	Var. 2T19/4T18
Dívida de Curto Prazo <sup>1</sup>	644,5	617,5	4,4%
Dívida de Longo Prazo	-	6,9	-100,0%
<b>TOTAL</b>	<b>644,5</b>	<b>624,4</b>	<b>3,2%</b>
Disponibilidade <sup>2</sup>	623,7	435,3	43,3%
<b>TOTAL DÍVIDA LÍQUIDA</b>	<b>20,8</b>	<b>189,2</b>	<b>-89,0%</b>

(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.

Conforme mencionado anteriormente, as novas emissões de debêntures tiveram liquidação somente no terceiro trimestre de 2019, não impactando as contas de balanço da Companhia. Com isso, a dívida de curto prazo refere-se prioritariamente às debêntures antigas, que venciam em novembro/2019.

Encerramos o 1S19 com posição de dívida líquida de R\$20,8 MM, mantendo a forte geração de caixa operacional, que permitiu que a Companhia pagasse, já em maio de 2019, R\$185 milhões de dividendos, sem que isso impactasse a estrutura de capital da Companhia de forma relevante.

Em 17 de julho de 2019, o Conselho de Administração aprovou a proposta de redução do capital social da Companhia, no valor de R\$980 milhões. A proposta foi submetida à Assembléia Geral Extraordinária, cuja realização será 15 de agosto de 2019, em segunda convocação.

# Qualicorp Consultoria e Corretora de Seguros S.A.

## 2T19 Divulgação de Resultados



### 10 | Retorno sobre investimento

Fechamos o 2T19 com ROIC de 43,0%, acelerando com relação ao trimestre anterior por conta do melhor resultado operacional nos últimos 12 meses, frente ao que fora obtido nos 12 meses anteriores, sobretudo no 2T18.

Retorno sobre Investimento	2T19	1T19	4T18	3T18	2T18
<b>Capital Investido</b>					
Ativo Fixo	2.415.039	2.468.913	2.521.908	2.569.985	2.398.824
Capital de Giro	(7.839)	(34.552)	40.841	(221.982)	17.476
<b>TOTAL</b>	<b>2.407.200</b>	<b>2.434.361</b>	<b>2.562.749</b>	<b>2.348.003</b>	<b>2.416.300</b>
(-) Intangível Rentabilidade Futura (LBO)	924.767	924.767	924.767	924.767	924.767
(-) Intangível Relacionamento Cliente (LBO)	91.584	111.210	130.834	150.460	170.084
<b>Capital Investido ajustado</b>	<b>1.390.849</b>	<b>1.398.384</b>	<b>1.507.148</b>	<b>1.272.776</b>	<b>1.321.449</b>
<b>NOPAT</b>					
EBITDA ajustado	246.665	238.593	239.380	243.043	215.534
EBIT	167.692	144.977	147.824	159.968	132.387
(+) Amortização	(75.350)	(74.637)	(72.361)	(63.981)	(64.930)
EBIT ajustado	243.042	219.614	220.185	223.949	197.318
(-) Impostos (34%)	(82.634)	(74.669)	(74.863)	(76.143)	(67.088)
<b>NOPAT</b>	<b>160.408</b>	<b>144.945</b>	<b>145.322</b>	<b>147.806</b>	<b>130.230</b>
<b>ROIC (12m)</b>	<b>43,0%</b>	<b>41,3%</b>	<b>42,2%</b>	<b>41,8%</b>	<b>43,8%</b>

Analisando fluxo de caixa operacional no 2T19, este atingiu R\$172,8 milhões no trimestre. Após CAPEX, a Companhia gerou R\$127,0 milhões de caixa. A redução frente ao 1T19 se às contas de capital de giro, incluindo pagamento de PPR no mês de abril, bem como o pagamento dos juros das debêntures antigas.

Fluxo de Caixa	2T19	1T19	4T18	3T18	2T18
Lucro ajustado por efeitos não caixa	284.943	264.581	259.797	261.773	241.437
Capital de Giro	(51.866)	61.493	(49.739)	27.430	(49.100)
Juros pagos	(22.766)	-	(23.496)	-	(23.740)
Imposto de Renda e Contribuição Social pagos	(37.467)	(45.544)	(59.447)	(46.629)	(33.111)
<b>Fluxo de Caixa Operacional</b>	<b>172.844</b>	<b>280.530</b>	<b>127.115</b>	<b>242.574</b>	<b>135.486</b>
Capex (TI)	(5.942)	(7.399)	(14.446)	(18.229)	(14.837)
PP&E	329	(329)	(668)	(163)	(196)
Comissões por Novas Vendas	(34.301)	(26.690)	(29.339)	(31.149)	(16.674)
Gastos com Aluguel	(5.498)	(5.278)	(5.279)	(5.279)	(5.279)
Intangível (M&A + Portfolio + Acordos)	(375)	(188)	(206.993)	(6.993)	(15.706)
<b>Fluxo de Caixa Investimentos</b>	<b>(45.787)</b>	<b>(39.884)</b>	<b>(256.725)</b>	<b>(61.813)</b>	<b>(52.692)</b>
<b>Fluxo de Caixa Operacional (-) Capex</b>	<b>127.057</b>	<b>240.646</b>	<b>(129.610)</b>	<b>180.761</b>	<b>82.794</b>
<b>Fluxo de Caixa Financiamento</b>	<b>(184.962)</b>	<b>-</b>	<b>(30.596)</b>	<b>-</b>	<b>(192.091)</b>
<b>Aplicações Financeiras</b>	<b>(19.972)</b>	<b>(115.532)</b>	<b>53.922</b>	<b>(45.523)</b>	<b>39.120</b>
<b>Fluxo de Caixa total</b>	<b>(77.877)</b>	<b>125.114</b>	<b>(106.284)</b>	<b>135.238</b>	<b>(70.177)</b>
<b>Caixa no início do período</b>	<b>262.560</b>	<b>137.446</b>	<b>243.730</b>	<b>108.492</b>	<b>178.669</b>
<b>Caixa no encerramento do período</b>	<b>184.683</b>	<b>262.560</b>	<b>137.446</b>	<b>243.730</b>	<b>108.492</b>

### **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 Consultoria e Corretora de Seguros S.A.

## 2T19 Divulgação de Resultados



### Anexo I – Demonstrações de Resultados – Consolidado

DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO (R\$ MM)	2T19	2T18	Var. 2T19/2T18	1T19	Var. 2T19/1T19	1S19	1S18	Var. 1S19 / 1S18
<b>Receita operacional líquida</b>	<b>497,5</b>	<b>482,8</b>	<b>3,0%</b>	<b>466,6</b>	<b>6,6%</b>	<b>964,1</b>	<b>962,0</b>	<b>0,2%</b>
Custos dos Serviços Prestados	(93,2)	(92,4)	0,9%	(86,3)	8,0%	(179,5)	(182,1)	-1,4%
<b>Lucro bruto</b>	<b>404,3</b>	<b>390,4</b>	<b>3,5%</b>	<b>380,3</b>	<b>6,3%</b>	<b>784,6</b>	<b>779,8</b>	<b>0,6%</b>
<b>Receitas (despesas) operacionais</b>	<b>(228,4)</b>	<b>(242,7)</b>	<b>-5,9%</b>	<b>(213,8)</b>	<b>6,8%</b>	<b>(442,2)</b>	<b>(460,9)</b>	<b>-4,1%</b>
Despesas Administrativas	(139,0)	(132,8)	4,7%	(131,1)	6,0%	(270,1)	(247,9)	9,0%
Despesas Comerciais	(65,3)	(67,6)	-3,4%	(64,2)	1,8%	(129,5)	(131,5)	-1,6%
Perdas com créditos incobráveis	(18,9)	(35,3)	-46,5%	(22,2)	-14,8%	(41,1)	(70,2)	-41,5%
Outras (despesas) receitas operacionais líquidas	(5,2)	(7,0)	-25,6%	3,7	-240,8%	(1,5)	(11,3)	-86,7%
<b>Lucro Operacional Antes do Resultado Financeiro</b>	<b>175,8</b>	<b>147,7</b>	<b>19,0%</b>	<b>166,5</b>	<b>5,6%</b>	<b>342,4</b>	<b>318,9</b>	<b>7,3%</b>
Receitas financeiras	19,0	13,7	38,1%	16,9	12,6%	35,8	28,1	27,3%
Despesas financeiras	(24,8)	(22,9)	8,3%	(24,4)	1,7%	(49,1)	(45,4)	8,2%
<b>Resultado Antes do Imposto de Renda e da Contribuição Social</b>	<b>170,0</b>	<b>138,6</b>	<b>22,7%</b>	<b>159,0</b>	<b>6,9%</b>	<b>329,1</b>	<b>301,7</b>	<b>9,1%</b>
<b>Imposto de Renda e Contribuição Social</b>	<b>(60,0)</b>	<b>(50,6)</b>	<b>18,6%</b>	<b>(62,1)</b>	<b>-3,4%</b>	<b>(122,1)</b>	<b>(111,5)</b>	<b>9,5%</b>
Corrente	(51,0)	(24,9)	121,6%	(55,2)	-7,7%	(106,2)	(78,4)	35,4%
Diferido	(9,0)	(25,6)	-73,2%	(6,9)	31,3%	(15,9)	(33,0)	-52,0%
<b>Lucro (Prejuízo) Líquido do Período</b>	<b>110,1</b>	<b>88,0</b>	<b>25,0%</b>	<b>96,9</b>	<b>13,5%</b>	<b>207,0</b>	<b>190,1</b>	<b>8,9%</b>

# Qualicorp Consultoria e Corretora de Seguros S.A.

## 2T19 Divulgação de Resultados



### Anexo II – Balanço Patrimonial - Consolidado

ATIVO (R\$ MM)	2T19	4T18	Var. 2T19/4T18
<b>Circulante</b>			
Caixa e equivalentes de caixa	184,7	137,4	34,4%
Aplicações financeiras	487,6	352,1	38,5%
Créditos a receber de clientes	194,3	192,4	1,0%
Outros ativos	324,2	299,2	8,3%
Outros ativos financeiros	308,8	292,0	5,8%
Outros ativos não financeiros	15,4	7,2	112,5%
Partes Relacionadas	0,8	-	N.A.
<b>Total do ativo circulante</b>	<b>1.191,6</b>	<b>981,1</b>	<b>21,4%</b>
<b>Não Circulante</b>			
<b>Realizável a longo prazo</b>			
Créditos a receber de clientes	3,4	-	N.A.
Imposto de renda e contribuição social	60,2	86,1	-30,1%
Outros ativos	23,8	21,4	10,8%
Outros ativos financeiros	15,8	9,5	65,2%
Outros ativos não financeiros	8,0	11,9	-32,8%
<b>Total do realizável a longo prazo</b>	<b>87,3</b>	<b>107,5</b>	<b>-18,8%</b>
Investimentos	0,3	0,3	0,0%
Imobilizado	107,2	116,3	-7,8%
Intangível			
Ágio	1.624,2	1.624,2	0,0%
Outros ativos intangíveis	683,4	781,1	-12,5%
<b>Total do ativo não circulante</b>	<b>2.502,3</b>	<b>2.629,4</b>	<b>-4,8%</b>
<b>TOTAL DO ATIVO</b>	<b>3.693,9</b>	<b>3.610,6</b>	<b>2,3%</b>
<b>PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO (R\$ MM)</b>	<b>2T19</b>	<b>4T18</b>	<b>Var. 2T19/4T18</b>
<b>Circulante</b>			
Debêntures	616,9	615,7	0,2%
Impostos e contribuições a recolher	47,1	30,7	53,5%
Provisões técnicas de operações de assistência a saúde	15,7	13,2	18,6%
Prêmios a repassar	287,2	202,9	41,6%
Repasse financeiros a pagar	21,6	20,0	7,8%
Obrigações com pessoal	28,3	43,8	-35,4%
Antecipações a repassar	37,0	46,4	-20,3%
Partes Relacionadas	0,0	0,0	N.A.
Débitos diversos	73,1	73,8	-1,0%
Arrendamentos	20,6	20,0	3,0%
<b>Total do Passivo circulante</b>	<b>1.147,4</b>	<b>1.066,5</b>	<b>7,6%</b>
<b>Não Circulante</b>			
Debêntures	0,0	0,0	N.A.
Imposto de renda e contribuição social a recolher	4,6	5,1	-9,8%
Imposto de renda e contribuição social diferidos	62,7	71,0	-11,7%
Provisão para riscos	55,9	55,0	1,5%
Débitos diversos	6,2	16,2	-10,3%
Arrendamentos	38,8	40,0	-3,2%
<b>Total do passivo não circulante</b>	<b>168,1</b>	<b>187,4</b>	<b>-10,3%</b>
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>			
Capital social	1.809,9	1.809,1	0,0%
Reservas de capital	2,5	1,1	120,5%
Reservas de Lucro	214,3	401,5	-46,6%
Lucros (Prejuízos) acumulados	207,0	0,0	N.A.
Ajuste de avaliação patrimonial	144,7	145,0	-0,2%
<b>Total do patrimônio líquido</b>	<b>2.378,4</b>	<b>2.356,7</b>	<b>0,9%</b>
<b>TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>3.693,9</b>	<b>3.610,6</b>	<b>2,3%</b>

## 2T19 Divulgação de Resultados

## Anexo III – Fluxo de Caixa - Consolidado

FLUXO DE CAIXA (R\$ MM)	1S19	1S18	Var. 1S19 / 1S18
<b>FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS</b>			
Lucro (prejuízo) líquido antes do imposto de renda e da contribuição social	329,0	301,6	9,1%
<b>Ajustes</b>	<b>220,5</b>	<b>205,2</b>	<b>7,5%</b>
Depreciações e amortizações	188,2	165,6	13,7%
Provisão por redução de valor recuperável	0,2	(1,3)	-116,5%
Resultado na baixa de ativo imobilizado e intangível	-	0,3	-100,0%
Opções outorgadas reconhecidas	0,1	0,6	-77,5%
Ações Restritas	4,3	-	0,0%
Despesas financeiras	26,8	28,9	-7,3%
Provisão para riscos	0,8	11,0	-92,7%
<b>(Prejuízo) lucro ajustado</b>	<b>549,5</b>	<b>506,8</b>	<b>8,4%</b>
<b>Origem proveniente das operações</b>	<b>15,3</b>	<b>(0,2)</b>	<b>-6731,9%</b>
<b>Caixa (usado nas) proveniente das operações</b>	<b>564,8</b>	<b>506,6</b>	<b>11,5%</b>
Juros pagos sobre debêntures	(22,8)	(23,7)	-4,1%
Imposto de renda e contribuições social pagos	(83,0)	(66,9)	24,2%
<b>Caixa líquido (usado nas) proveniente das atividades operacionais</b>	<b>459,1</b>	<b>416,0</b>	<b>10,4%</b>
<b>FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTO</b>			
Aplicações no ativo intangível	(74,9)	(97,4)	-23,1%
Aquisição de ativo imobilizado	-	(0,6)	-100,0%
Aumento de aplicações financeiras - fundo de investimento exclusivo	(141,2)	79,5	-277,6%
<b>Caixa líquido utilizado nas atividades de investimento</b>	<b>(216,1)</b>	<b>(18,6)</b>	<b>1064,2%</b>
<b>FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO</b>			
Compra de ações em tesouraria	-	(99,2)	-100,0%
Dividendos pago aos acionistas Qualicorp S/A	(185,0)	(354,9)	-97,0%
Gastos com Aluguel	(10,8)	(10,6)	0,0%
Aumento de Capital	-	28,9	N.A.
<b>Caixa líquido proveniente das (utilizado nas) atividades de financiamento</b>	<b>(195,7)</b>	<b>(435,7)</b>	<b>-55,1%</b>
<b>AUMENTO LÍQUIDO DE CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA</b>	<b>47,2</b>	<b>(38,2)</b>	<b>-223,5%</b>
<b>Caixa e equivalentes de caixa no início do período</b>	<b>137,4</b>	<b>146,7</b>	<b>-6,3%</b>
<b>Caixa e equivalentes de caixa no fim do período</b>	<b>184,7</b>	<b>108,5</b>	<b>70,2%</b>