

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

**B3: QUAL3**

**Ações em Circulação**  
(30/ 09/19)  
283.339.325 ações

**Ações em "Free Float"**  
(30/ 09/19)  
223.909.099 ( 79,0%)

**Disponibilidades**  
(30/ 09/19)  
R\$1225,4 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 novembro de 2019  
(Quinta-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 novembro 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 terceiro 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 3T19 em R\$517,7 milhões, variação de 4,1% contra o trimestre anterior e de 5,4% contra o 3T18. O incremento reflete maior receita recorrente no segmento adesão.
- ✓ O EBITDA Ajustado atingiu R\$271,5 milhões no 3T19, 11,7% superior ao 3T18, 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\$756,7 milhões, 8,7% acima do mesmo período em 2018;
- ✓ A Companhia atingiu Lucro Líquido de R\$119,1 milhões no 3T19, subindo contra os trimestres comparáveis por conta do maior resultado operacional, principalmente. De Janeiro a Setembro de 2019, R\$326,1 milhões acumulados, 8,9% acima do 9M18;
- ✓ Fechamos o 3T19 com fluxo de caixa operacional de R\$167,1 milhões. Após CAPEX, o fluxo ainda ficou positivo em R\$99,8 milhões.
- ✓ Cabe destacar ainda o avanço nos processos de otimização da estrutura de capital e reestruturação societária, sendo que, no último dia 31 de outubro, Assembléia Geral Extraordinária aprovou a incorporação da Qualicorp Corretora pela *holding*. Em 5 de novembro, a Companhia finalizou a redução de capital, com pagamento de R\$980 milhões a seus acionistas.
- ✓ Ainda sem o desembolso de caixa por conta da redução, a Qualicorp encerrou o 3T19 com dívida líquida de R\$107,7 milhões.

### PRINCIPAIS INDICADORES (R\$ MM)

Resultado Consolidado - (R\$ MM)	3T19	3T18	Var. 3T19/3T18	2T19	Var. 3T19/2T19	9M19	9M18	Var. 9M19 / 9M18
Receita Líquida	517,7	491,1	5,4%	497,5	4,1%	1.481,8	1.453,1	2,0%
Total Despesas (Ex-Depreciação e Amortização)	(222,6)	(232,1)	-4,1%	(227,1)	-2,0%	(656,2)	(709,6)	-7,5%
Ajustes ao EBITDA	(23,6)	(16,0)	47,8%	(23,7)	-0,3%	(68,9)	(47,2)	46,0%
EBITDA Ajustado	271,5	243,0	11,7%	246,7	10,1%	756,7	696,3	8,7%
Margem EBITDA ajustada	52,4%	49,5%	295bps	49,6%	286bps	51,1%	47,9%	315bps
<b>Lucro Líquido consolidado</b>	<b>119,1</b>	<b>109,3</b>	<b>9,0%</b>	<b>110,1</b>	<b>8,2%</b>	<b>326,1</b>	<b>299,4</b>	<b>8,9%</b>
<b>Balanco Patrimonial</b>	<b>3T19</b>	<b>2018</b>	<b>Var 3T19/2018</b>					
Patrimônio Líquido	2.324,3	2.356,7	-1,4%					
Dívida Líquida <sup>1</sup>	107,7	189,2	-43,1%					
<b>Indicadores</b>	<b>3T19</b>	<b>2018</b>	<b>Var 3T19/2018</b>					
Dívida Líquida / PL	0,05x	0,08x	-42,3%					
Dívida Líquida / EBITDA Ajustado LTM	0,11x	0,20x	-46,5%					

(<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 setembro de 2019, os montantes de arrendamentos a pagar somam R\$55,2 milhões (R\$20,3 milhões circulante e R\$34,9 milhões não circulante) e no ativo alocado no imobilizado como direito de uso totaliza o valor líquido R\$54,6 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

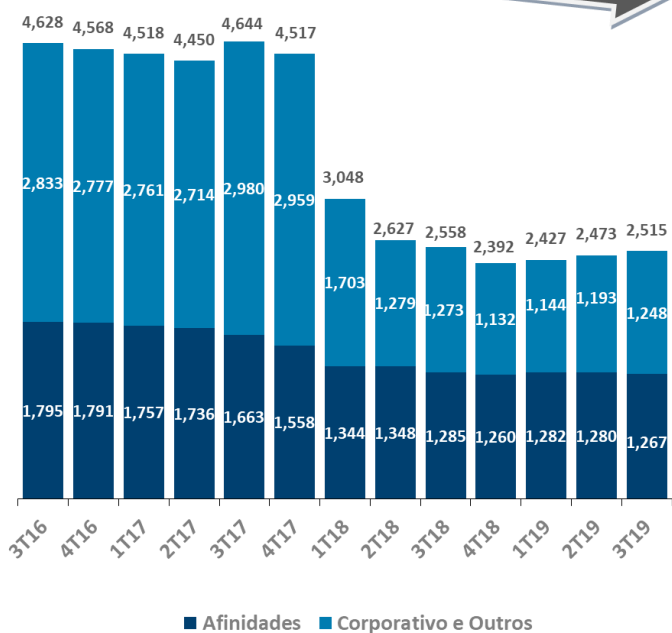
# Qualicorp Consultoria e Corretora de Seguros S.A.

## 3T19 Divulgação de Resultados

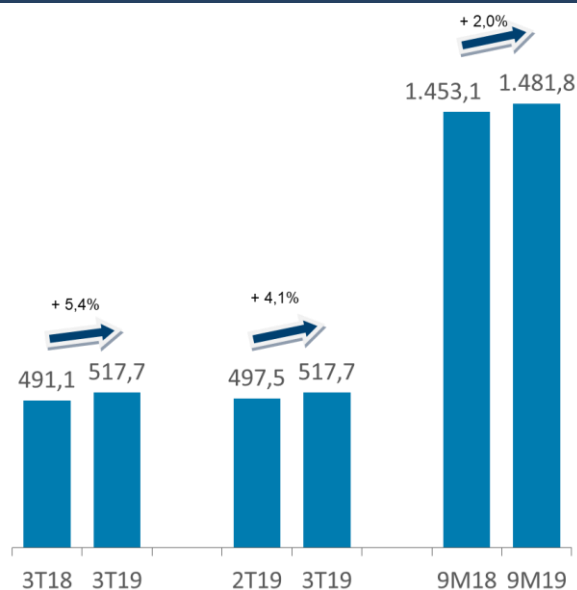


### BENEFICIÁRIOS (MM)

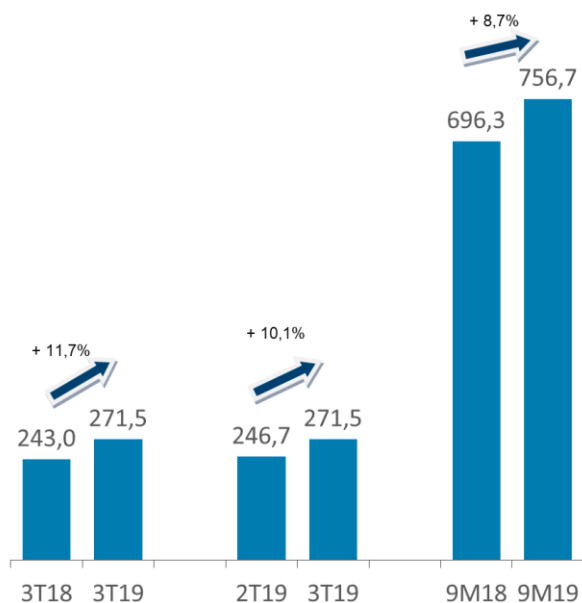
CAGR: -5,0%



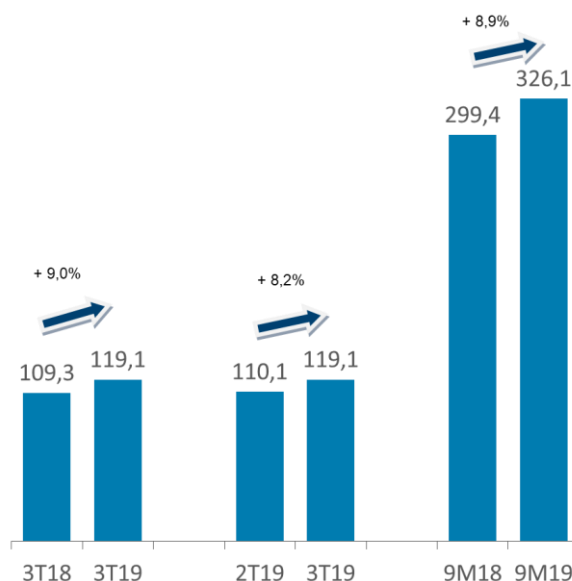
### RECEITA LÍQUIDA (R\$ MM)



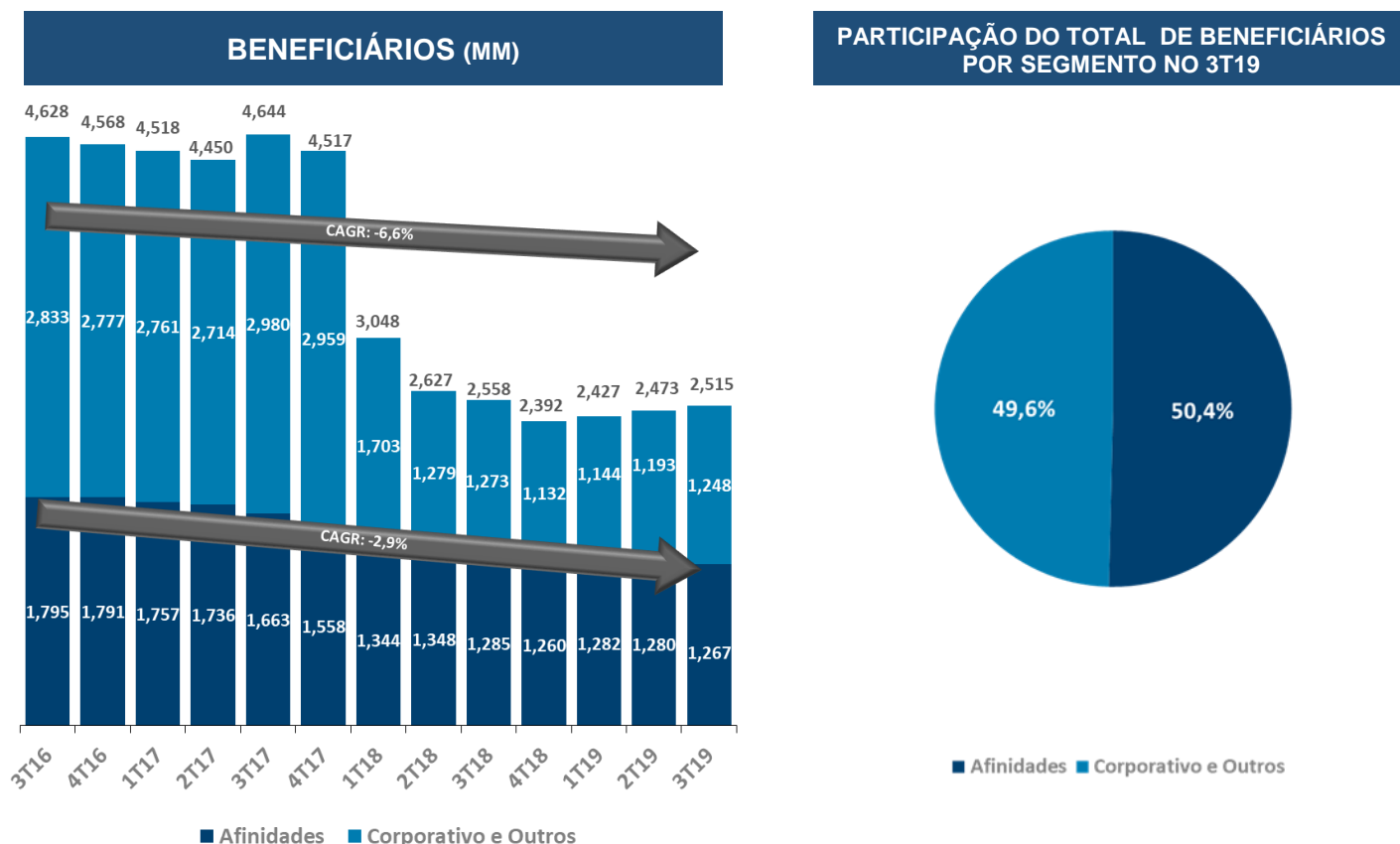
### EBITDA AJUSTADO (R\$ MM)



### LUCRO LÍQUIDO (R\$ MM)



## 1 | Beneficiários

**Carteira Total**

O total de beneficiários atingiu 2,5 milhões de vidas ao final do 3T19. A pequena redução em relação a setembro/18 se deve, principalmente, ao menor volume de vidas em Adesão e Auto-Gestão, compensada parcialmente pelo incremento de vidas em corporativo e PME. 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 3T19 com 1,2 milhão de vidas, 2,1% abaixo do 2T19 e 1,7% abaixo de Setembro/18. Nos comparativos, a redução se deve aos cancelamentos ocasionados pelos ciclos de reajuste de preços dos planos de saúde, concentrados no terceiro e quarto trimestres de cada ano.

 **Outros produtos**

A carteira de outros produtos, ainda no segmento Afinidades, encerrou o 3T19 com 100,5 mil vidas, com crescimento nos comparativos anual e sequencial, com o incremento de vidas de assistência odontológica.

### Carteira Total Corporativo e Outros

Nossa carteira total de beneficiários no segmento Corporativo e Outros movimentou -2,0% a.a. no 3T19, por conta de menos vidas em contratos de Auto-Gestão. No comparativo sequencial, a carteira variou +4,6%, por conta de novos PME e maior volume de vidas nos contratos corporativos, bem como ligeira recuperação nas vidas de Auto-Gestão.

#### ▣ Corporativo

O segmento corporativo cresceu 14,3% a.a. no 3T19 (+7,2% contra o 2T19), atingindo 374,5 mil vidas. As variações positivas refletem não só mais vidas nos contratos sob gestão da Companhia, mas também novos clientes.

#### ▣ PME

O segmento PME demonstra um incremento de 23,7% quando comparado com o 3T18 (8,4% 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 3T19, abaixo do apresentado no 3T18 por conta do encerramento de contratos e pouco acima do 2T19, com novos contratos, de pouco impacto financeiro, que entraram no trimestre.

## 3T19 Divulgação de Resultados

## 1.1 Evolução do Portfólio de Vidas

Portfólio	3T19	3T18	Var. 3T19/3T18	2T19	Var. 3T19/2T19	9M19	9M18	Var. 9M19 / 9M18
<b>Afinidades - Médico-Hospitalar</b>								
Total de Vidas Início do Período	1.191.876	1.227.760	-2,9%	1.187.450	0,4%	1.163.291	1.211.591	-4,0%
(+) Adições Brutas	102.189	95.240	7,3%	93.393	9,4%	311.105	292.026	6,5%
(-) Saídas	- 133.825	- 136.669	-2,1%	- 88.967	50,4%	- 314.156	- 328.198	-4,3%
(+) Aquisição de Portfólio	6.269	-	N.A.	-	-	6.269	10.912	-42,5%
Novas Vidas (líquida)	- 25.367	- 41.429	-38,8%	4.426	-673,1%	3.218	- 25.260	-112,7%
Total de Vidas no Final do Período	1.166.509	1.186.331	-1,7%	1.191.876	-2,1%	1.166.509	1.186.331	0,5%
<b>Afinidades - Outros Produtos</b>								
Total de Vidas Início do Período	87.751	120.222	-27,0%	95.005	-7,6%	96.944	346.635	-72,0%
Novas Vidas (líquida)	12.777	- 22.043	-158,0%	- 7.254	-276,1%	3.584	- 248.456	-101,4%
Total de Vidas no Final do Período	100.528	98.179	2,4%	87.751	14,6%	100.528	98.179	2,4%
<b>Portfólio Afinidades</b>	<b>1.267.037</b>	<b>1.284.510</b>	<b>-1,4%</b>	<b>1.279.627</b>	<b>-1,0%</b>	<b>1.267.037</b>	<b>1.284.510</b>	<b>-1,4%</b>
<b>Corporativo</b>	<b>374.523</b>	<b>327.578</b>	<b>14,3%</b>	<b>349.504</b>	<b>7,2%</b>	<b>374.523</b>	<b>327.578</b>	<b>14,3%</b>
<b>Auto-Gestão</b>	<b>692.449</b>	<b>799.208</b>	<b>-13,4%</b>	<b>676.315</b>	<b>2,4%</b>	<b>692.449</b>	<b>799.208</b>	<b>-13,4%</b>
<b>Pequenas e Médias Empresas</b>	<b>181.266</b>	<b>146.575</b>	<b>23,7%</b>	<b>167.219</b>	<b>8,4%</b>	<b>181.266</b>	<b>146.575</b>	<b>23,7%</b>
<b>Portfólio Corporativo e Outros</b>	<b>1.248.238</b>	<b>1.273.361</b>	<b>-2,0%</b>	<b>1.193.038</b>	<b>4,6%</b>	<b>1.248.238</b>	<b>1.273.361</b>	<b>-2,0%</b>
<b>Portfólio Total</b>	<b>2.515.275</b>	<b>2.557.871</b>	<b>-1,7%</b>	<b>2.472.665</b>	<b>1,7%</b>	<b>2.515.275</b>	<b>2.557.871</b>	<b>-1,7%</b>

No segmento Afinidades, de onde obtivemos 92,8% do nosso faturamento líquido no 3T19 (92,9% no 2T19 e 92,5% no 3T18), tivemos 102,2k vidas em adições brutas. Em relação ao 2T, deve-se lembrar que iniciamos campanhas, com foco para vendas realizadas através da ferramenta digital, a partir da segunda quinzena de maio, de forma que o 3T reflete todo o impacto desta iniciativa. No mês de setembro/19, realizamos 96% das vendas de adesão médico hospitalar através do canal digital. Além das adições brutas regulares, tivemos a aquisição de portfólio, contemplando cerca de 6,3k vidas.

Das adições que tivemos no 3T19, 21% vieram do segmento Clube de Saúde, contra 24% no 3T18 e no 2T19. 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 134 mil cancelamentos no 3T19, volume 2,1% inferior ao 3T18 e 50,4% superior ao 2T19. Importante lembrar que, no segundo semestre de cada ano, os preços dos planos são reajustados para a maior parte da carteira. Até setembro/19, a Companhia reajustou cerca de 90% da sua base de membros, com incremento médio de preços de 17,5%. Mantemos nosso foco na retenção de clientes, aprimorando o atendimento e facilitando as migrações entre planos quando necessário. No terceiro trimestre de 2019, nosso canal de retenção realizou *downgrades* de cerca de 19,7k vidas (28,4k vidas no 3T18), com redução de ticket de aproximadamente 23%.

Com melhoras nas performances de adições brutas e *churn*, bem como considerando a carteira adquirida, tivemos *net adds* de -25,4K vidas, performance quase 39% melhor em relação ao 3T18.

O portfólio no segmento Afinidades Médico Hospitalar encerrou o trimestre com 1,2 milhão de vidas, -1,7% em relação ao ano anterior e -2,1% contra o 2T19. Deste total, cerca de 150 mil vidas pertencem ao segmento Clube de Saúde.

## 3T19 Divulgação de Resultados

## 2 | Receita Operacional Líquida

Receita Líquida (R\$ MM)	3T19	3T18	Var. 3T19/3T18	2T19	Var. 3T19/2T19	9M19	9M18	Var. 9M19/9M18
Segmento Afinidades	480,4	454,2	5,8%	462,0	4,0%	1.372,5	1.338,8	2,5%
% Receita Líquida	92,8%	92,5%	30bps	92,9%	-7bps	92,6%	92,1%	49bps
Segmento Corporativo e Outros	37,3	36,9	1,2%	35,5	5,1%	109,3	114,3	-4,4%
% Receita Líquida	7,2%	7,5%	-30bps	7,1%	7bps	7,4%	7,9%	-49bps
<b>Total Consolidado</b>	<b>517,7</b>	<b>491,1</b>	<b>5,4%</b>	<b>497,5</b>	<b>4,1%</b>	<b>1.481,8</b>	<b>1.453,1</b>	<b>2,0%</b>

Nossa receita líquida total consolidada teve variação positiva de 5,4% no 3T19 vs. 3T18, atingindo R\$517,7 milhões. Em relação ao trimestre anterior, variação de 4,1% positiva, refletindo o reajuste de preços em afinidades e maior volume de vidas em corporativo, PME e auto-gestão.

O segmento Afinidades contribuiu com R\$480,4 milhões no 3T19 (5,8% vs. 3T18 e 4,0% vs. 2T19). O incremento anual reflete o reajuste de preços, para 90% da carteira, aplicado no terceiro trimestre, além de maior receita de agenciamento e corretagem.

A receita líquida do Segmento Corporativo e Outros totalizou R\$37,3 milhões no 3T19, variação de 1,2% em relação ao 3T18 (5,1% sobre o último trimestre), refletindo não só o incremento de vidas, como também reajuste de preços em contratos vigentes.

A alíquota de impostos sobre faturamento bruto total do Grupo no 3T19 (ISS, PIS e COFINS) ficou em torno de 7,9% (versus 8,1% no 3T18 e 7,6% no 2T19).

## 3 | Despesas Operacionais

Resumo custos (R\$ MM)	3T19	3T18	Var. 3T19/3T18	2T19	Var. 3T19/2T19	9M19	9M18	Var. 9M19/9M18
Custo dos Serviços Prestados	(89,6)	(90,1)	-0,6%	(93,2)	-3,9%	(269,1)	(272,3)	-1,1%
<b>Total Custos de Serviços</b>	<b>(89,6)</b>	<b>(90,1)</b>	<b>-0,6%</b>	<b>(93,2)</b>	<b>-3,9%</b>	<b>(269,1)</b>	<b>(272,3)</b>	<b>-1,1%</b>
Despesas Administrativas	(132,5)	(124,2)	6,7%	(139,0)	-4,7%	(402,7)	(372,0)	8,2%
Despesas Comerciais	(72,3)	(74,0)	-2,3%	(65,3)	10,7%	(201,8)	(205,5)	-1,8%
Perdas com créditos incobráveis	(23,3)	(25,5)	-8,6%	(18,9)	23,3%	(64,4)	(95,7)	-32,8%
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	2,3	(1,3)	-270,3%	(5,2)	-144,0%	0,8	(12,6)	-106,2%
<b>Total Despesas Operacionais</b>	<b>(225,9)</b>	<b>(225,0)</b>	<b>0,4%</b>	<b>(228,4)</b>	<b>-1,1%</b>	<b>(668,1)</b>	<b>(685,9)</b>	<b>-2,6%</b>
<b>Total Consolidado</b>	<b>(315,5)</b>	<b>(315,1)</b>	<b>0,1%</b>	<b>(321,6)</b>	<b>-1,9%</b>	<b>(937,2)</b>	<b>(958,2)</b>	<b>-2,2%</b>
(+) Despesas Extraordinárias (a)	0,1	0,3	-77,2%	0,1	0,0%	0,2	0,9	-77,4%
<b>Total Consolidado Recorrente</b>	<b>(315,4)</b>	<b>(314,8)</b>	<b>0,2%</b>	<b>(321,6)</b>	<b>-1,9%</b>	<b>(937,0)</b>	<b>(957,3)</b>	<b>-2,1%</b>

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

Nossas despesas operacionais consolidadas recorrentes variaram +0,2% a.a. no 3T19 e -1,9% sequencialmente. A redução em relação ao trimestre anterior reflete: [i] menos gastos com rescisões de funcionários, que impactaram custos e despesas no primeiro semestre do ano e [ii] menos despesas com amortizações e depreciações, maturação de investimentos passados realizados pela Companhia.

**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 sobem sequencialmente, por conta do maior volume de vendas recorrentes, bem como da continuidade nas campanhas de incentivo para as novas vendas feitas pelo canal digital.

Sobre as perdas com créditos incobráveis, analisando como % da receita líquida, estas caem no comparativo anual e tem uma ligeira alta no comparativo 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)	3T19	3T18	Var. 3T19/3T18	2T19	Var. 3T19/2T19	9M19	9M18	Var. 9M19/9M18
Gastos com pessoal	(27,2)	(31,6)	-13,8%	(31,4)	-13,3%	(92,1)	(95,2)	-3,3%
Gastos com serviços de terceiros	(29,5)	(26,0)	13,3%	(28,4)	3,9%	(81,2)	(76,9)	5,6%
Gastos com ocupação	(1,9)	(2,4)	-19,4%	(1,9)	2,1%	(5,9)	(6,0)	-1,7%
Repasses financeiros de contratos de adesão (a)	(21,6)	(20,1)	7,6%	(22,3)	-3,2%	(62,3)	(66,4)	-6,2%
Outros (b)	(9,4)	(10,1)	-7,0%	(9,3)	1,2%	(27,7)	(27,7)	-0,1%
<b>Total Consolidado</b>	<b>(89,6)</b>	<b>(90,1)</b>	<b>-0,6%</b>	<b>(93,2)</b>	<b>-3,9%</b>	<b>(269,1)</b>	<b>(272,3)</b>	<b>-1,1%</b>
<b>Margem Bruta</b>	<b>82,7%</b>	<b>81,6%</b>	<b>105bps</b>	<b>81,3%</b>	<b>143bps</b>	<b>81,8%</b>	<b>81,3%</b>	<b>57bps</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\$89,6 milhões no 3T19 (-0,6% a.a. e -3,9% vs. 2T19), de forma que a margem bruta ficou em 82,7%, ligeiramente superior quando comparada ao 3T18.

Em relação a despesas com pessoal, observa-se a redução, dado que o primeiro semestre foi impactado por rescisões em diversas áreas operacionais da Companhia, o que já reflete 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 os 9M19, temos economia de cerca de 6% em relação ao ano anterior, mesmo considerando os efeitos de reajuste de preços que impactam também esses repasses.

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

## 3T19 Divulgação de Resultados

## 3.2 | Despesas Administrativas

Despesas administrativas (R\$ MM)	3T19	3T18	Var. 3T19/3T18	2T19	Var. 3T19/2T19	9M19	9M18	Var. 9M19 / 9M18
Gastos com pessoal	(26,4)	(28,7)	-7,8%	(32,8)	-19,5%	(85,6)	(87,1)	-1,6%
Gastos com serviços de terceiros	(18,6)	(12,5)	49,4%	(16,0)	16,2%	(45,1)	(38,0)	18,8%
Gastos com ocupação	(0,5)	(0,7)	-36,2%	(0,5)	0,6%	(1,6)	(2,1)	-25,6%
Amortização de Gastos com Aluguel	(5,9)	(4,2)	41,3%	(6,2)	-5,0%	(17,9)	(12,5)	43,3%
Gastos com depreciações e amortizações	(61,2)	(60,4)	1,2%	(64,3)	-4,8%	(191,2)	(181,7)	5,2%
Outros	(19,9)	(17,7)	12,7%	(19,2)	3,7%	(61,1)	(50,6)	20,8%
<b>Total Consolidado</b>	<b>(132,5)</b>	<b>(124,2)</b>	<b>6,7%</b>	<b>(139,0)</b>	<b>-4,7%</b>	<b>(402,7)</b>	<b>(372,0)</b>	<b>8,2%</b>
(+) Despesas com Plano de Opção de Ações	0,1	0,3	-77,2%	0,1	0,0%	0,2	0,9	-77,4%
<b>Despesas Administrativas Recorrentes</b>	<b>(132,5)</b>	<b>(123,9)</b>	<b>6,9%</b>	<b>(138,9)</b>	<b>-4,7%</b>	<b>(402,4)</b>	<b>(371,1)</b>	<b>8,5%</b>
<b>Despesas Adm. Rec./Receita Líquida %</b>	<b>25,6%</b>	<b>25,2%</b>	<b>37bps</b>	<b>27,9%</b>	<b>-234bps</b>	<b>27,2%</b>	<b>25,5%</b>	<b>162bps</b>

Nossas despesas administrativas recorrentes variaram 6,9% a.a. (-4,7% versus 2T19), ficando em R\$132,5 milhões no 3T19. Em relação a receita líquida, encerrou o trimestre em 25,6%, 37 bps acima do 3T18 e 234 bps abaixo do 2T19.

A linha de pessoal, excluindo-se o efeito de amortização das despesas de *Stock Option*, caiu 7,1% a.a. e 19,5% sequencialmente. A queda se deve principalmente ao menor volume de gastos com rescisões, que impactaram o primeiro semestre na ordem de R\$3,5 milhões.

Na linha de gastos com serviços de terceiros, o incremento sequencial se deve a incremento de gastos com advogados, consultorias e TI.

Com relação aos gastos com aluguel, o incremento anual 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 em outras despesas administrativas se deve ao incremento em processos judiciais e autos de infração no 3T19.

# Qualicorp Consultoria e Corretora de Seguros S.A.



## 3T19 Divulgação de Resultados

### 3.3 | Despesas Comerciais

Despesas Comerciais (R\$ MM)	3T19	3T18	Var. 3T19/3T18	2T19	Var. 3T19/2T19	9M19	9M18	Var. 9M19 / 9M18
Gastos com pessoal	(12,3)	(15,8)	-22,1%	(12,3)	0,1%	(34,5)	(43,9)	-21,3%
Gastos com serviços de terceiros	(2,3)	(2,6)	-10,6%	(2,4)	-1,2%	(6,9)	(9,9)	-30,4%
Gastos com ocupação	(0,4)	(0,8)	-42,4%	(0,5)	-5,0%	(1,5)	(2,1)	-29,1%
Campanha de vendas	(4,2)	(6,4)	-33,5%	(1,1)	289,4%	(10,6)	(16,1)	-34,5%
Patrocínios	(1,2)	(2,7)	-56,0%	(1,2)	-1,5%	(3,1)	(5,2)	-40,3%
Amortização de Comissões por Novas Vendas	(25,8)	(18,5)	39,7%	(24,1)	7,2%	(71,8)	(54,4)	32,1%
Comissão de terceiros	(16,5)	(18,0)	-8,3%	(17,0)	-2,9%	(50,2)	(47,7)	5,2%
Publicidade e propaganda	(6,2)	(5,4)	14,2%	(4,8)	27,8%	(14,7)	(15,3)	-3,6%
Outros (a)	(3,4)	(3,9)	-14,2%	(2,0)	63,9%	(8,4)	(10,9)	-22,6%
<b>Total Consolidado</b>	<b>(72,3)</b>	<b>(74,0)</b>	<b>-2,3%</b>	<b>(65,3)</b>	<b>10,7%</b>	<b>(201,8)</b>	<b>(205,5)</b>	<b>-1,8%</b>
<b>Despesas Com/Receita Líquida %</b>	<b>14,0%</b>	<b>15,1%</b>	<b>-110bps</b>	<b>13,1%</b>	<b>84bps</b>	<b>13,6%</b>	<b>14,1%</b>	<b>-53bps</b>

Nossas despesas comerciais consolidadas variaram - 2,3% a.a. no 3T19 (variação de 10,7% versus 2T19) atingindo R\$72,3 milhões.

Sobre o comportamento dos gastos com pessoal no 3T19, tivemos queda de 22,1% a.a., permanecendo estável sequencialmente.

Na linha serviços de terceiros, a redução anual 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 85% no mês de julho para 96% no mês de setembro, reflexo claro das campanhas de incentivo para esta modalidade de comercialização, que se iniciaram em maio.

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\$21,5 milhões. O volume de premiações geradas já reflete os incentivos criados e poderá ser ajustado nos próximos trimestres conforme a necessidade da Companhia.

As comissões de terceiros recorrentes, vinculadas a performance dos canais externos, caíram 8,3% a.a. Esta linha se movimenta conforme a performance do 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\$18,8 MM no 3T19 (R\$17,3 MM no 3T18 e R\$16,8 MM no 2T19).

# Qualicorp Consultoria e Corretora de Seguros S.A.



## 3T19 Divulgação de Resultados

### 3.4 | Perdas com Créditos Incobráveis

PCI consolidada (R\$ MM)	3T19	3T18	Var. 3T19/3T18	2T19	Var. 3T19/2T19	9M19	9M18	Var. 9M19 / 9M18
Perdas com créditos incobráveis	(23,3)	(25,5)	-8,6%	(18,9)	23,3%	(64,4)	(95,7)	-32,8%
% Receita Líquida	4,5%	5,2%	-69bps	3,8%	70bps	4,3%	6,6%	-224bps

Nossa despesa com PCI, totalizou R\$23,3 milhões no 3T19, representando 4,5% de nossa receita líquida total, contra 5,2% no 3T18 e 3,8% no 2T19. 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..

Breakdown	3T19	3T18	Var. 3T19/3T18	2T19	Var. 3T19/2T19	9M19	9M18	Var. 9M19 / 9M18
PCI	(26,3)	(33,5)	-21,5%	(24,4)	7,9%	(78,7)	(115,8)	-32,1%
Recuperação de Perdas	3,0	8,0	-62,6%	5,5	-45,2%	14,3	20,1	-28,8%

A recuperação de créditos junto aos clientes contribuiu positivamente em R\$3,0 milhões durante o 3T19, inferior aos R\$8,0 milhões do 3T18, o que se justifica por conta dos esforços no ano passado para recuperar o crédito dos clientes a partir do alto volume de perdas, principalmente ao longo do primeiro semestre de 2018.

### 3.5 | Outras Receitas (Despesas) Operacionais

Outras Receitas / Despesas Operacionais (R\$ MM)	3T19	3T18	Var. 3T19/3T18	2T19	Var. 3T19/2T19	9M19	9M18	Var. 9M19 / 9M18
Despesas relativas à contingências	1,8	3,9	-54,7%	(2,0)	-185,8%	1,0	(7,2)	-113,4%
<i>Impairment</i>	-	(2,6)	-100,0%	-	0,0%	-	(1,3)	-100,0%
Ganhos (Perdas) Operacionais	(0,2)	(2,7)	-93,3%	(4,2)	-95,7%	(7,1)	(0,2)	4138,5%
Outras (despesas) receitas líquidas	0,7	0,1	921,8%	1,1	-35,0%	6,9	(4,0)	-273,6%
<b>Total Consolidado</b>	<b>2,3</b>	<b>(1,3)</b>	<b>-270,3%</b>	<b>(5,2)</b>	<b>-144,0%</b>	<b>0,8</b>	<b>(12,6)</b>	<b>-106,2%</b>

Em relação às Outras Receitas/Despesas Operacionais Consolidadas, estas tiveram efeito positivo de R\$2,3 milhões, contra um efeito negativo de R\$1,3 milhões no 3T18 e de R\$5,2 milhões no 2T19. As variações estão relacionadas, principalmente, a [i] despesas com contingências, sendo que a Companhia reverteu, no terceiro trimestre de 2019, parte do que fora provisionado em períodos anteriores e [ii] receitas/despesas relativas à ganhos ou perdas operacionais, referente a conciliação de faturas, que tiveram um efeito negativo de R\$0,2 milhões no trimestre, contra R\$4,2 milhões no 2T19.

## 4 | Receitas (Despesas) Financeiras

Receitas (Despesas) Financeiras	3T19	3T18	Var. 3T19/3T18	2T19	Var. 3T19/2T19	9M19	9M18	Var. 9M19 / 9M18
Receitas financeiras:								
Rendimentos com aplicações financeiras	16,2	9,1	76,8%	10,6	52,7%	36,4	26,9	35,4%
Juros e multa sobre recebimentos em atraso	8,0	6,4	25,3%	6,5	23,1%	20,7	18,8	9,8%
Outras receitas	2,4	1,3	79,8%	1,9	24,4%	5,3	2,8	86,2%
<b>Total</b>	<b>26,5</b>	<b>16,8</b>	<b>57,5%</b>	<b>19,0</b>	<b>39,7%</b>	<b>62,4</b>	<b>48,5</b>	<b>28,5%</b>
Despesas financeiras								
Atualização monetária s/debêntures	(19,4)	(11,9)	63,4%	(11,4)	69,3%	(42,1)	(35,3)	19,4%
Juros Sobre Arrendamentos	(1,3)	(1,8)	-26,4%	(1,6)	-17,4%	(4,2)	(5,7)	-26,5%
Outras despesas financeiras	(13,4)	(11,4)	17,5%	(11,7)	14,1%	(36,9)	(33,2)	11,2%
<b>Total</b>	<b>(34,1)</b>	<b>(25,1)</b>	<b>36,0%</b>	<b>(24,8)</b>	<b>37,6%</b>	<b>(83,2)</b>	<b>(74,2)</b>	<b>12,2%</b>
<b>Total Consolidado</b>	<b>(7,6)</b>	<b>(8,2)</b>	<b>-7,9%</b>	<b>(5,8)</b>	<b>30,6%</b>	<b>(20,9)</b>	<b>(25,6)</b>	<b>-18,6%</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 ao final de setembro/19, com a entrada em caixa do valor das debêntures, sendo que a redução de capital foi finalizada somente em 5 de novembro.

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

No terceiro trimestre de 2019, foram liquidadas as seguintes operações: [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. Com isso, foram quitadas as debêntures antigas.

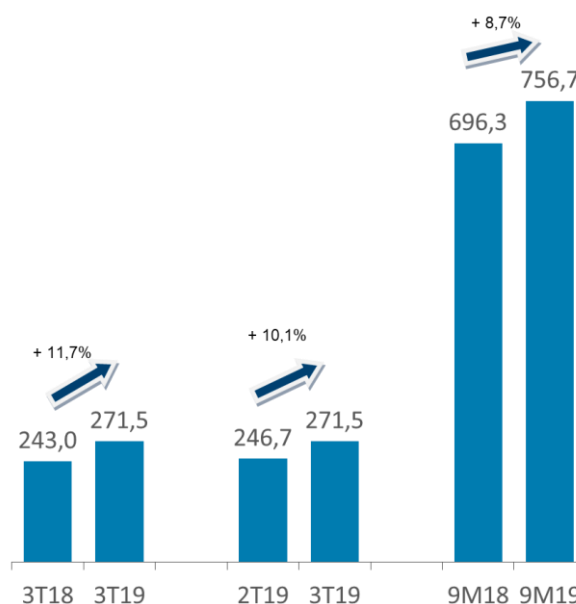
Os custos destas novas debêntures, cujos juros são pagos no 1T e no 3T de cada ano, são mais atrativos para a Companhia em relação aos acordados no 4T16 (CDI+1,15%, contra CDI+1,3% anteriormente).

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)	3T19	3T18	Var. 3T19/3T18	2T19	Var. 3T19/2T19	9M19	9M18	Var. 9M19 / 9M18
Lucro líquido consolidado	119,1	109,3	9,0%	110,1	8,2%	326,1	299,4	8,9%
(+) IRPJ / CSLL	75,6	58,5	29,3%	60,0	26,1%	197,7	169,9	16,3%
(+) Depreciações e Amortizações	92,9	83,1	11,8%	94,5	-1,8%	281,0	248,6	13,0%
(+) Despesa financeiras	34,1	23,2	46,6%	24,8	37,6%	83,2	68,7	21,2%
(-) Receitas financeiras	(26,5)	(15,0)	76,5%	(19,0)	39,7%	(62,3)	(43,2)	44,4%
<b>EBITDA</b>	<b>295,1</b>	<b>259,0</b>	<b>13,9%</b>	<b>270,4</b>	<b>9,1%</b>	<b>825,6</b>	<b>743,5</b>	<b>11,0%</b>
<b>Margem EBITDA</b>	<b>57,0%</b>	<b>52,7%</b>	<b>426bps</b>	<b>54,3%</b>	<b>266bps</b>	<b>55,7%</b>	<b>51,2%</b>	<b>455bps</b>
Despesas com Programa de Opções de Ações	0,1	0,3	-77,2%	0,1	0,0%	0,2	0,9	-77,4%
Juros e multas sobre mensalidades em atraso	8,0	6,3	26,0%	6,5	23,1%	20,7	18,8	10,2%
Amortização de Gastos com Aluguel	(5,9)	(4,2)	41,3%	(6,2)	-5,0%	(17,9)	(12,5)	43,3%
Amortização de comissões por novas vendas	(25,8)	(18,5)	39,7%	(24,1)	7,2%	(71,8)	(54,4)	N.A.
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>271,5</b>	<b>243,0</b>	<b>11,7%</b>	<b>246,7</b>	<b>10,1%</b>	<b>756,7</b>	<b>696,3</b>	<b>8,7%</b>
<b>Margem EBITDA ajustada</b>	<b>52,4%</b>	<b>49,5%</b>	<b>295bps</b>	<b>49,6%</b>	<b>286bps</b>	<b>51,1%</b>	<b>47,9%</b>	<b>315bps</b>

Nosso EBITDA ajustado consolidado atingiu R\$271,5 milhões no 3T19 (+10,1% vs. 2T19 e +11,7% vs. 3T18), com margem EBITDA ajustada consolidada de 52,4% no 3T19. O incremento de quase 3 p.p. a.a. na margem está associado a [i] menor volume de gastos com pessoal, sobretudo em custo e [ii] melhora na nas perdas com créditos incobráveis. Juntamente com a transformação digital, a Companhia tem aprimorado seus processos, o que tem resultado em um melhor atendimento ao cliente e controle da operação. É com foco neste resultado que a Companhia avança em seu planejamento estratégico para os próximos anos, para sempre gerar valor a seus clientes, acionistas e colaboradores.

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.

## 3T19 Divulgação de Resultados

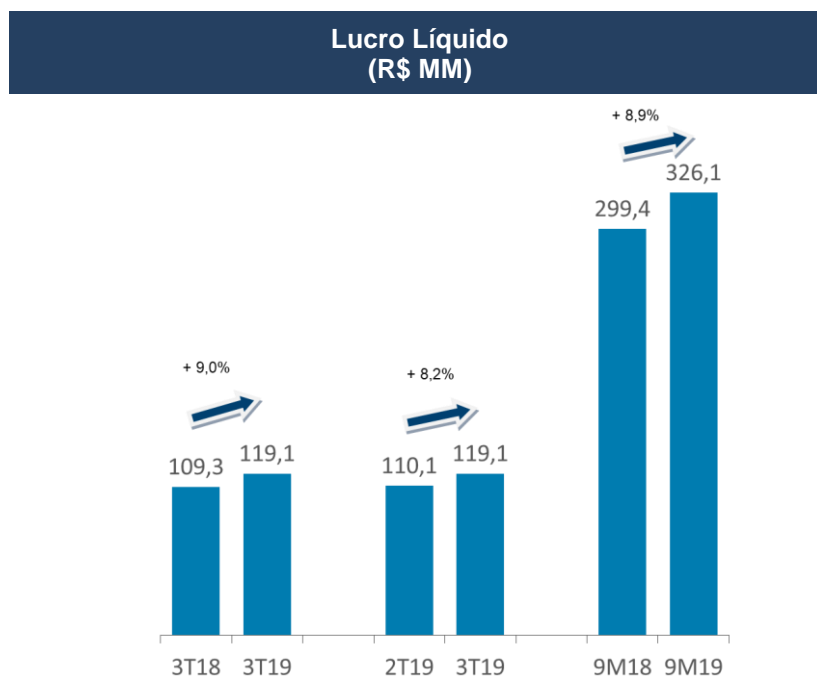


### 6 | Lucro Líquido

Lucro (Prejuízo) Líquido (R\$ MM)	3T19	3T18	Var. 3T19/3T18	2T19	Var. 3T19/2T19	9M19	9M18	Var. 9M19 / 9M18
Lucro líquido consolidado	119,1	109,3	9,0%	110,1	8,2%	326,1	299,4	8,9%

O nosso lucro líquido consolidado atingiu R\$119,1 milhões no 3T19, superior ao 3T18, por conta do maior resultado operacional. A alíquota efetiva de impostos ficou em 38,9% no 3T19, contra 35,3% no 2T19 e 34,9% no 3T18. A maior alíquota de impostos, em relação ao segundo trimestre, se deve a dedução, no mês de abril/19, do PPR no cálculo do imposto.

Em Assembléia Geral Extraordinária realizada em 31 de outubro de 2019, a Companhia aprovou a incorporação da subsidiária Qualicorp Corretora de Seguros S.A. pela *holding*. A operação é alinhada a estratégia de otimização das estruturas societárias e redução de custos, sobretudo para o cumprimento de obrigações acessórias.



### 7 | Amortizações de Investimentos

Amortizações	3T19	3T18	Var. 3T19/3T18	2T19	Var. 3T19/2T19
Amortização de Relacionamento c/ Clientes	22,0	23,8	-7,7%	23,7	-7,4%
Amortização Ágio	39,0	44,8	-13,0%	39,0	0,0%
Amortização de Aquisição de Portfólio	20,8	17,5	18,7%	21,3	-2,6%

Resumo Amortizações	DRE	Benefício Fiscal	Valor 3T19	Imposto	Ajustes Lucro
Amortização de Relacionamento c/ Clientes	Sim	Não	22,0	7,5	14,5
Amortização Ágio	Não	Sim	39,0	13,3	13,3
Amortização de Aquisição de Portfólio	Sim	Sim	20,8	7,1	13,7

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	85,4	79,4	54,6	42,0	36,9	25,9

## 8 | Investimentos (CAPEX)

Investimentos (R\$ MM)	3T19	3T18	Var. 3T19/3T18	2T19	Var. 3T19/2T19	9M19	9M18	Var. 9M19 /
Capex em TI	12,3	18,7	-34,1%	6,3	95,5%	25,8	49,3	-47,7%
Outros	0,1	0,0	406,1%	0,5	-78,2%	0,7	0,5	35,1%
Cessão de Direitos / Exclusividades	10,2	206,9	-95,0%	-	0,0%	10,2	230,5	-95,6%
<b>TOTAL</b>	<b>22,7</b>	<b>225,6</b>	<b>-89,9%</b>	<b>6,8</b>	<b>231,6%</b>	<b>36,7</b>	<b>280,4</b>	<b>-86,9%</b>

Nosso CAPEX em TI atingiu R\$12,3 milhões no 3T19, devido principalmente aos investimentos em sistemas visando a melhoria operacional.

Em relação ao cessão de direitos/exclusividades, a Companhia adquiriu carteira de aproximadamente 6,3 mil vidas, pelo valor de R\$3,4 MM. Além disso, foram capitalizados R\$6,8 milhões em gastos relativos ao desenvolvimento do produto QSAÚDE.

## 9 | Estrutura de Capital

Estrutura de Capital (R\$ MM)	3T19	4T18	Var. 3T19/4T18
Dívida de Curto Prazo <sup>1</sup>	37,5	617,5	-93,9%
Dívida de Longo Prazo	1.295,7	6,9	18610,1%
<b>TOTAL</b>	<b>1.333,1</b>	<b>624,4</b>	<b>113,5%</b>
Disponibilidade <sup>2</sup>	1.225,4	435,3	181,5%
<b>TOTAL DÍVIDA LÍQUIDA</b>	<b>107,7</b>	<b>189,2</b>	<b>-43,1%</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.

Em 05 de novembro de 2019, foi paga a redução de capital da Companhia, no valor de R\$980 milhões. A operação foi aprovada por Assembléia Geral Extraordinária realizada em 15 de agosto de 2019 e tornou-se efetiva após 60 dias.

Ainda sem o impacto desta operação, mas com o caixa das novas debêntures, encerramos os 9M19 com posição de dívida líquida de R\$107,7 MM, mantendo a forte geração de caixa operacional.

# Qualicorp Consultoria e Corretora de Seguros S.A.

## 3T19 Divulgação de Resultados



### 10 | Retorno sobre investimento

Fechamos o 3T19 com ROIC de 42,8%, 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 3T18.

Retorno sobre Investimento	3T19	2T19	1T19	4T18	3T18
<b>Capital Investido</b>					
Ativo Fixo	2.384.404	2.415.039	2.468.913	2.521.908	2.569.985
Capital de Giro	54.719	(7.839)	(34.552)	40.841	(221.982)
<b>TOTAL</b>	<b>2.439.123</b>	<b>2.407.200</b>	<b>2.434.361</b>	<b>2.562.749</b>	<b>2.348.003</b>
(-) Intangível Rentabilidade Futura (LBO)	924.767	924.767	924.767	924.767	924.767
(-) Intangível Relacionamento Cliente (LBO)	72.113	91.584	111.210	130.834	150.460
<b>Capital Investido ajustado</b>	<b>1.442.243</b>	<b>1.390.849</b>	<b>1.398.384</b>	<b>1.507.148</b>	<b>1.272.776</b>
<b>NOPAT</b>					
EBITDA ajustado	271.479	246.665	238.593	239.380	243.043
EBIT	178.605	152.124	144.977	147.824	159.968
(+) Amortização	(85.041)	(75.350)	(74.637)	(72.361)	(63.981)
EBIT ajustado	263.646	227.474	219.614	220.185	223.949
(-) Impostos (34%)	(89.640)	(77.341)	(74.669)	(74.863)	(76.143)
<b>NOPAT</b>	<b>174.006</b>	<b>150.133</b>	<b>144.945</b>	<b>145.322</b>	<b>147.806</b>
<b>ROIC (12m)</b>	<b>42,8%</b>	<b>42,2%</b>	<b>41,3%</b>	<b>42,2%</b>	<b>41,8%</b>

Analisando fluxo de caixa operacional no 3T19, este atingiu R\$167,1 milhões no trimestre. Após CAPEX, a Companhia gerou R\$99,8 milhões de caixa. A redução frente ao 2T19 se dá pela piora nas contas de capital de giro, bem como maior uso de caixa para pagamento de impostos e comissões por novas vendas.

Fluxo de Caixa	3T19	2T19	1T19	4T18	3T18
Lucro ajustado por efeitos não caixa	314.708	284.943	264.581	259.797	261.773
Capital de Giro	(68.071)	(51.866)	61.493	(49.739)	27.430
Juros pagos	(9.893)	(22.766)	-	(23.496)	-
Imposto de Renda e Contribuição Social pagos	(69.621)	(37.467)	(45.544)	(59.447)	(46.629)
<b>Fluxo de Caixa Operacional</b>	<b>167.123</b>	<b>172.844</b>	<b>280.530</b>	<b>127.115</b>	<b>242.574</b>
Capex (TI)	(11.335)	(5.942)	(7.399)	(14.446)	(18.229)
PP&E	(341)	329	(329)	(668)	(163)
Comissões por Novas Vendas	(40.314)	(34.301)	(26.690)	(29.339)	(31.149)
Gastos com Aluguel	(5.268)	(5.498)	(5.278)	(5.279)	(5.279)
Intangível (M&A + Portfolio + Acordos)	(10.034)	(375)	(188)	(206.993)	(6.993)
<b>Fluxo de Caixa Investimentos</b>	<b>(67.292)</b>	<b>(45.787)</b>	<b>(39.884)</b>	<b>(256.725)</b>	<b>(61.813)</b>
<b>Fluxo de Caixa Operacional (-) Capex</b>	<b>99.831</b>	<b>127.057</b>	<b>240.646</b>	<b>(129.610)</b>	<b>180.761</b>
<b>Fluxo de Caixa Financiamento</b>	<b>501.231</b>	<b>(184.962)</b>	<b>-</b>	<b>(30.596)</b>	<b>-</b>
<b>Aplicações Financeiras</b>	<b>(601.701)</b>	<b>(19.972)</b>	<b>(115.532)</b>	<b>53.922</b>	<b>(45.523)</b>
<b>Fluxo de Caixa total</b>	<b>(639)</b>	<b>(77.877)</b>	<b>125.114</b>	<b>(106.284)</b>	<b>135.238</b>
<b>Caixa no início do período</b>	<b>184.683</b>	<b>262.560</b>	<b>137.446</b>	<b>243.730</b>	<b>108.492</b>
<b>Caixa no encerramento do período</b>	<b>184.044</b>	<b>184.683</b>	<b>262.560</b>	<b>137.446</b>	<b>243.730</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.

## 3T19 Divulgação de Resultados



### Anexo I – Demonstrações de Resultados – Consolidado

DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO (R\$ MM)	3T19	3T18	Var. 3T19/3T18	2T19	Var. 3T19/2T19	9M19	9M18	Var. 9M19 / 9M18
<b>Receita operacional líquida</b>	<b>517,7</b>	<b>491,1</b>	<b>5,4%</b>	<b>497,5</b>	<b>4,1%</b>	<b>1.481,8</b>	<b>1.453,1</b>	<b>2,0%</b>
Custos dos Serviços Prestados	(89,6)	(90,1)	-0,6%	(93,2)	-3,9%	(269,1)	(272,3)	-1,1%
<b>Lucro bruto</b>	<b>428,1</b>	<b>401,0</b>	<b>6,8%</b>	<b>404,3</b>	<b>5,9%</b>	<b>1.212,7</b>	<b>1.180,8</b>	<b>2,7%</b>
<b>Receitas (despesas) operacionais</b>	<b>(225,9)</b>	<b>(225,0)</b>	<b>0,4%</b>	<b>(228,4)</b>	<b>-1,1%</b>	<b>(668,1)</b>	<b>(685,9)</b>	<b>-2,6%</b>
Despesas Administrativas	(132,5)	(124,2)	6,7%	(139,0)	-4,7%	(402,7)	(372,0)	8,2%
Despesas Comerciais	(72,3)	(74,0)	-2,3%	(65,3)	10,7%	(201,8)	(205,5)	-1,8%
Perdas com créditos incobráveis	(23,3)	(25,5)	-8,6%	(18,9)	23,3%	(64,4)	(95,7)	-32,7%
Outras (despesas) receitas operacionais líquidas	2,3	(1,3)	-270,3%	(5,2)	-144,0%	0,8	(12,6)	-106,2%
<b>Lucro Operacional Antes do Resultado Financeiro</b>	<b>202,2</b>	<b>176,0</b>	<b>14,9%</b>	<b>175,8</b>	<b>15,0%</b>	<b>544,6</b>	<b>494,9</b>	<b>10,0%</b>
Receitas financeiras	26,5	15,0	76,5%	19,0	39,7%	62,3	43,2	44,4%
Despesas financeiras	(34,1)	(23,2)	46,6%	(24,8)	37,6%	(83,2)	(68,7)	21,2%
<b>Resultado Antes do Imposto de Renda e da Contribuição Social</b>	<b>194,7</b>	<b>167,7</b>	<b>16,1%</b>	<b>170,0</b>	<b>14,5%</b>	<b>523,7</b>	<b>469,4</b>	<b>11,6%</b>
<b>Imposto de Renda e Contribuição Social</b>	<b>(75,6)</b>	<b>(58,5)</b>	<b>29,3%</b>	<b>(60,0)</b>	<b>26,1%</b>	<b>(197,7)</b>	<b>(169,9)</b>	<b>16,3%</b>
Corrente	(72,0)	(60,1)	-15,2%	(51,0)	41,3%	(178,2)	(138,5)	28,7%
Diferido	(3,6)	1,6	-663,9%	(9,0)	-59,9%	(19,5)	(31,4)	-38,1%
<b>Lucro (Prejuízo) Líquido do Período</b>	<b>119,1</b>	<b>109,3</b>	<b>9,0%</b>	<b>110,1</b>	<b>8,2%</b>	<b>326,1</b>	<b>299,4</b>	<b>8,9%</b>

# Qualicorp Consultoria e Corretora de Seguros S.A.

## 3T19 Divulgação de Resultados



### Anexo II – Balanço Patrimonial - Consolidado

ATIVO (R\$ MM)	3T19	4T18	Var. 3T19/4T18
<b>Circulante</b>			
Caixa e equivalentes de caixa	184,0	137,4	33,9%
Aplicações financeiras	1.089,3	352,1	209,4%
Créditos a receber de clientes	202,6	192,4	5,3%
Outros ativos	354,9	299,2	18,6%
Outros ativos financeiros	337,4	292,0	15,5%
Outros ativos não financeiros	17,6	7,2	143,0%
Partes Relacionadas	1,3	-	N.A.
<b>Total do ativo circulante</b>	<b>1.832,2</b>	<b>981,1</b>	<b>86,7%</b>
<b>Não Circulante</b>			
<b>Realizável a longo prazo</b>			
Créditos a receber de clientes	1,9	-	N.A.
Imposto de renda e contribuição social	48,9	86,1	-43,2%
Outros ativos	27,3	21,4	27,3%
Outros ativos financeiros	19,9	9,5	108,1%
Outros ativos não financeiros	7,5	11,9	-37,4%
<b>Total do realizável a longo prazo</b>	<b>78,1</b>	<b>107,5</b>	<b>-27,4%</b>
Investimentos	0,3	0,3	0,0%
Imobilizado	99,3	116,3	-14,6%
Intangível			
Ágio	1.624,2	1.624,2	0,0%
Outros ativos intangíveis	660,6	781,1	-15,4%
<b>Total do ativo não circulante</b>	<b>2.462,5</b>	<b>2.629,4</b>	<b>-6,3%</b>
<b>TOTAL DO ATIVO</b>	<b>4.294,7</b>	<b>3.610,6</b>	<b>18,9%</b>
<b>PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO (R\$ MM)</b>	<b>3T19</b>	<b>4T18</b>	<b>Var. 3T19/4T18</b>
<b>Circulante</b>			
Debêntures	14,1	615,7	-97,7%
Impostos e contribuições a recolher	48,5	30,7	58,1%
Provisões técnicas de operações de assistência a saúde	13,9	13,2	4,8%
Prêmios a repassar	231,9	202,9	14,3%
Repasse financeiros a pagar	18,5	20,0	-7,6%
Obrigações com pessoal	36,8	43,8	-15,9%
Antecipações a repassar	57,4	46,4	23,6%
Partes Relacionadas	0,0	0,0	N.A.
Débitos diversos	78,7	73,8	6,7%
Arrendamentos	20,3	20,0	1,8%
<b>Total do Passivo circulante</b>	<b>520,1</b>	<b>1.066,5</b>	<b>-51,2%</b>
<b>Não Circulante</b>			
Debêntures	1.295,5	0,0	N.A.
Imposto de renda e contribuição social a recolher	4,4	5,1	-14,4%
Imposto de renda e contribuição social diferidos	55,0	71,0	-22,5%
Provisão para riscos	54,1	55,0	-1,7%
Débitos diversos	6,4	16,2	-60,5%
Arrendamentos	34,9	40,0	-12,9%
<b>Total do passivo não circulante</b>	<b>1.450,2</b>	<b>187,4</b>	<b>674,0%</b>
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>			
Capital social	1.811,9	1.809,1	0,2%
Reservas de capital	8,6	1,1	668,7%
Reservas de Lucro	124,8	401,5	-68,9%
Lucros (Prejuízos) acumulados	234,0	0,0	N.A.
Ajuste de avaliação patrimonial	145,0	145,0	0,0%
<b>Total do patrimônio líquido</b>	<b>2.324,3</b>	<b>2.356,7</b>	<b>-1,4%</b>
<b>TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>4.294,7</b>	<b>3.610,6</b>	<b>18,9%</b>

## 3T19 Divulgação de Resultados

## Anexo III – Fluxo de Caixa - Consolidado

FLUXO DE CAIXA (R\$ MM)	9M19	9M18	Var. 9M19 / 9M18
<b>FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS</b>			
Lucro (prejuízo) líquido antes do imposto de renda e da contribuição social	523,7	469,4	11,6%
<b>Ajustes</b>	<b>340,5</b>	<b>299,2</b>	<b>13,8%</b>
Depreciações e amortizações	281,1	248,6	13,0%
Provisão por redução de valor recuperável	0,2	(1,3)	-116,5%
Resultado na baixa de ativo imobilizado e intangível	-	0,4	-100,0%
Opções outorgadas reconhecidas	0,2	0,9	-77,4%
Ações Restritas	10,6	-	0,0%
Despesas financeiras	49,4	43,4	13,9%
Provisão para riscos	(0,9)	7,2	-113,1%
<b>(Prejuízo) lucro ajustado</b>	<b>864,2</b>	<b>768,6</b>	<b>12,4%</b>
<b>Origem proveniente das operações</b>	<b>(53,7)</b>	<b>42,8</b>	<b>-225,5%</b>
<b>Caixa (usado nas) proveniente das operações</b>	<b>810,5</b>	<b>811,4</b>	<b>-0,1%</b>
Juros pagos sobre debêntures	(32,7)	(23,7)	37,6%
Imposto de renda e contribuições social pagos	(152,6)	(113,5)	34,5%
<b>Caixa líquido (usado nas) proveniente das atividades operacionais</b>	<b>625,2</b>	<b>674,2</b>	<b>-7,3%</b>
<b>FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTO</b>			
Aplicações no ativo intangível	(136,6)	(147,0)	-7,1%
Aquisição de ativo imobilizado	(0,3)	(0,8)	-56,7%
Aumento de aplicações financeiras - fundo de investimento exclusivo	(741,9)	18,1	-4201,5%
Acordo de não competição	-	(6,5)	-100,0%
<b>Caixa líquido utilizado nas atividades de investimento</b>	<b>(878,8)</b>	<b>(136,2)</b>	<b>545,1%</b>
<b>FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO</b>			
Custo de Captação de debêntures	(7,7)	-	0,0%
Compra de ações em tesouraria	-	(99,2)	-100,0%
Dividendos pago aos acionistas Qualicorp S/A	(366,6)	(354,9)	-95,5%
Gastos com Aluguel	(16,0)	(15,8)	0,0%
Valores pagos de debêntures emitidas	(611,0)	-	0,0%
Valores recebidos de debêntures emitidas	1.300,0	-	0,0%
Redução de Capital	-	-	N.A.
Aumento de Capital	1,6	28,9	N.A.
<b>Caixa líquido proveniente das (utilizado nas) atividades de financiamento</b>	<b>300,2</b>	<b>(441,0)</b>	<b>-168,1%</b>
<b>AUMENTO LÍQUIDO DE CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA</b>	<b>46,6</b>	<b>97,0</b>	<b>-52,0%</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>184,0</b>	<b>243,7</b>	<b>-24,5%</b>