

# Qualicorp Consultoria e Corretora de Seguros S.A.

## 3T18 Divulgação de Resultados



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

**B3: QUAL3**

**Ações em Circulação**  
(28/ 09/18)  
283.176.826 ações

**Ações em "Free Float"**  
(28/ 09/18)  
237.835.371 ( 84,0%)

**Disponibilidades**  
(28/ 09/18)  
R\$596,6 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**  
09 de novembro de 2018  
(Sexta-feira)

### Português

Horário: 12h30 am Brasília  
Telefone: +55 11 3127-4971  
Código: 36800718

### Inglês

Horário: 12h30 am Brasília  
09h30 am EST Tradução Simultânea  
Telefone: +1 929 378-3440  
Código: 52161102

São Paulo, 08 de novembro de 2018. A QUALICORP 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 2018. 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 2018, passam a valer as normas IFRS 9 e IFRS 15, afetando as demonstrações financeiras no que tange receitas, comissões por novas vendas e perdas com créditos incobráveis.**

### DESTAQUES OPERACIONAIS E FINANCEIROS

- ✓ A receita líquida encerrou o 3T18 em R\$ 491,1 milhões, crescimento de 1,7% contra o trimestre anterior, reflexo do reajuste de preços na maior parte da carteira entre julho e setembro; e variação de -5,7% no comparativo anual, principalmente em função da queda do portfólio de vidas;
- ✓ O EBITDA Ajustado atingiu R\$241,9 milhões no 3T18, o que representa crescimento de 12,8% contra o 2T18, com margem crescendo 5 p.p., resultado principalmente de ganhos de eficiência na linha de gastos com pessoal e perdas com créditos incobráveis. No comparativo anual, -8,2% de variação, o que reflete a redução de receita operacional, combinado à mudança na política para situações de inadimplência;
- ✓ Mesmo tendo enfrentado alguns desafios operacionais, descritos nos parágrafos acima, a Companhia conseguiu atingir Lucro Líquido de R\$109,7 milhões no 3T18, estável contra o 3T17 e +23,9% sequencialmente, atingindo uma margem líquida de 22,3%;
- ✓ Fechamos o 3T18 com fluxo de caixa operacional de R\$237,3 milhões. Após CAPEX, a geração de caixa atingiu R\$180,8 milhões, muito superior ao 2T18, reflexo de melhora nas contas de capital de giro e do crescimento sequencial do EBITDA.

### PRINCIPAIS INDICADORES (R\$ MM)

Resultado Consolidado - (R\$ MM)	3T18	3T17	Var. 3T18/3T17	2T18	Var. 3T18/2T18	9M18	9M17	Var. 9M18 / 9M17
Receita Líquida	491,1	520,6	-5,7%	482,8	1,7%	1.453,1	1.489,5	-2,4%
Total Despesas (Ex-Depreciação e Amortização)	(237,4)	(256,7)	-7,5%	(257,2)	-7,7%	(725,4)	(795,5)	-8,8%
Ajustes ao EBITDA	(11,8)	(0,4)	2684,7%	(11,2)	5,9%	(34,7)	42,8	-181,0%
EBITDA Ajustado	241,9	263,5	-8,2%	214,4	12,8%	693,0	736,9	-6,0%
Margem EBITDA ajustada	49,3%	50,6%	-135bps	44,4%	485bps	47,7%	49,5%	-178bps
<b>Lucro Líquido consolidado</b>	<b>109,7</b>	<b>111,0</b>	<b>-1,1%</b>	<b>88,6</b>	<b>23,9%</b>	<b>301,0</b>	<b>292,9</b>	<b>2,8%</b>
<b>Balanco Patrimonial</b>	<b>3T18</b>	<b>2017</b>	<b>Var 3T18/2017</b>					
Patrimônio Líquido	2.288,7	2.415,4	-5,2%					
Dívida Líquida <sup>1</sup>	257,5	134,8	91,1%					
<b>Indicadores</b>	<b>3T18</b>	<b>2017</b>	<b>Var 3T18/2017</b>					
Dívida Líquida / PL	0,11x	0,06x	101,6%					
Dívida Líquida / EBITDA Ajustado LTM	0,29x	0,14x	100,4%					

(<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.



# Qualicorp Consultoria e Corretora de Seguros S.A.

## 3T18 Divulgação de Resultados



### IFRS 9 e 15

Os pronunciamentos IFRS 9 e 15 foram emitidos pelo IASB e passaram a vigorar em 1º de janeiro de 2018, com seus efeitos refletidos nas demonstrações financeiras referentes ao exercício atual com saldo de abertura em 1º de janeiro de 2018.

Em relação ao IFRS 9, a Companhia avaliou que provisão para perda com créditos incobráveis deve ser reconhecida por estimativa, tendo como base um percentual do faturamento, definido em nota técnica atuarial, não mais com base nos valores dos créditos vencidos após 60 dias, que considerava o histórico de “perdas incorridas”, passando a ser provisionada em função do reconhecimento das “perdas de crédito esperadas”, no mesmo momento do registro do respectivo faturamento. (CPC 48)

Sobre o IFRS 15, a Companhia adotou o método retrospectivo modificado com efeito cumulativo da aplicação inicial do pronunciamento, reconhecido na data da aplicação inicial (1 de janeiro de 2018).

A Companhia concluiu os seguintes impactos decorrentes deste pronunciamento:

- i. Os “Repasses financeiros com estipulação de contratos”, anteriormente reconhecidos como receita no resultado do exercício, não atendem aos critérios de reconhecimento de receitas e passaram a ser reconhecidos como dedução da rubrica “Repasse financeiros contratos de adesão”, do grupo de custo dos serviços prestados, não gerando impactos no resultado da Companhia, apenas em sua apresentação; e
- ii. A norma estabelece que os custos diretamente relacionados à aquisição de novos contratos devem ser capitalizados. Dessa forma, os gastos variáveis com comissões de terceiros, inclusive com corretores internos, serão capitalizados como ativos intangíveis e amortizados pelo prazo médio de permanência dos beneficiários em nossa carteira, gerando impacto no resultado da Companhia.

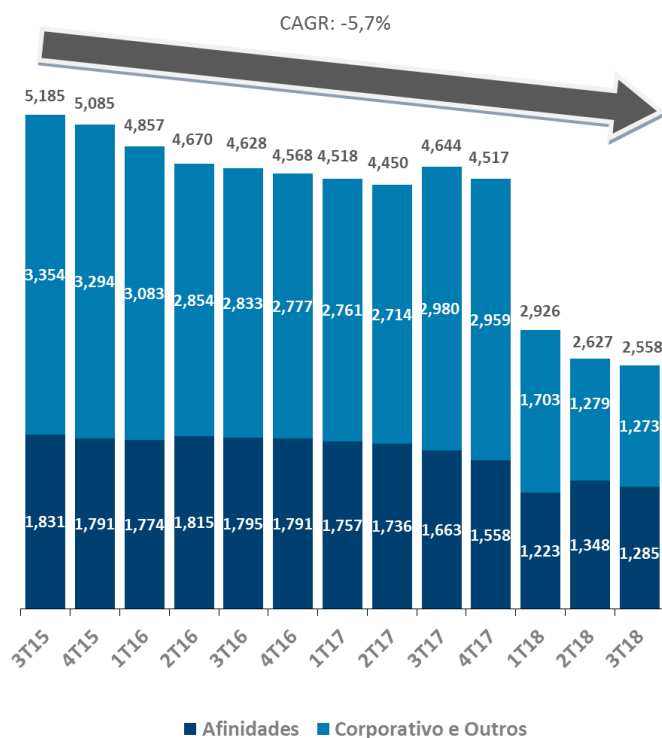
**Importante destacar que a Companhia está demonstrando o exercício de 2017 aplicando as mesmas normas acima mencionadas, diferindo das Demonstrações Financeiras reportadas anteriormente.**

# Qualicorp Consultoria e Corretora de Seguros S.A.

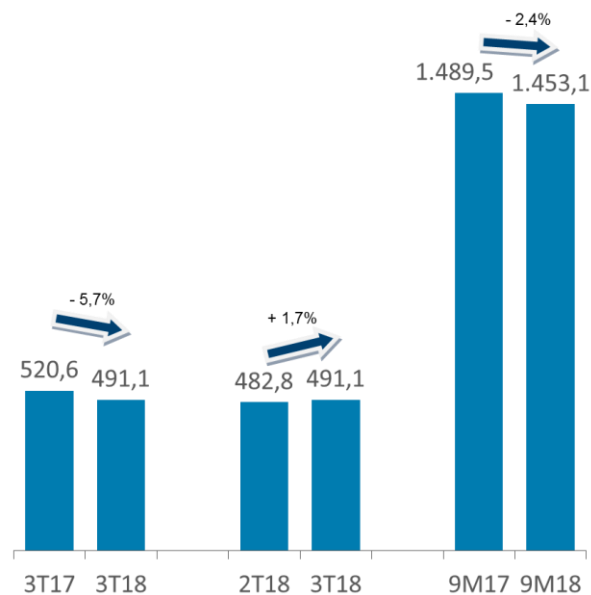
## 3T18 Divulgação de Resultados



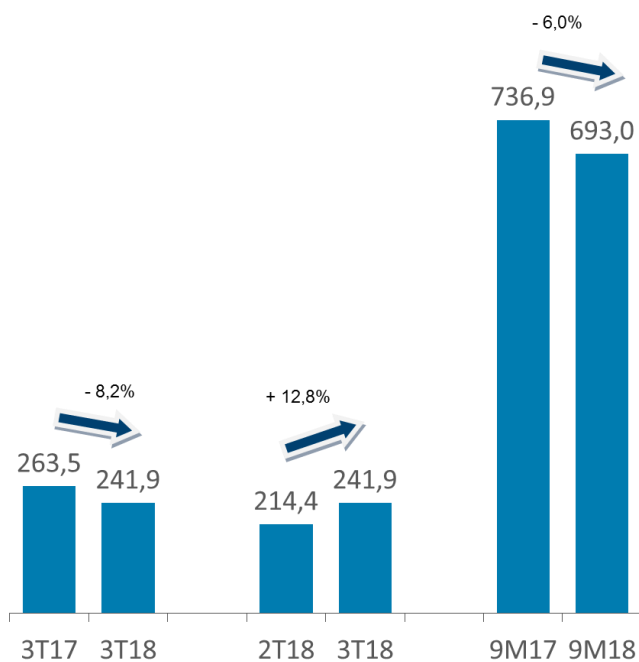
### BENEFICIÁRIOS (MM)



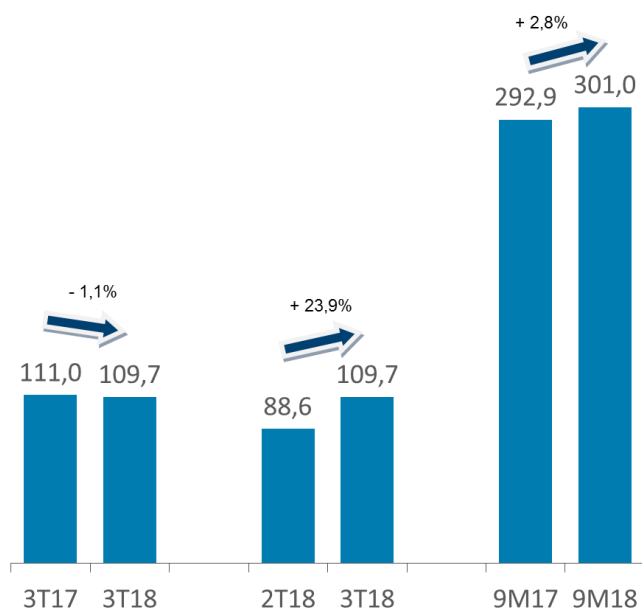
### RECEITA LÍQUIDA (R\$ MM)



### EBITDA AJUSTADO (R\$ MM)



### LUCRO LÍQUIDO (R\$ MM)

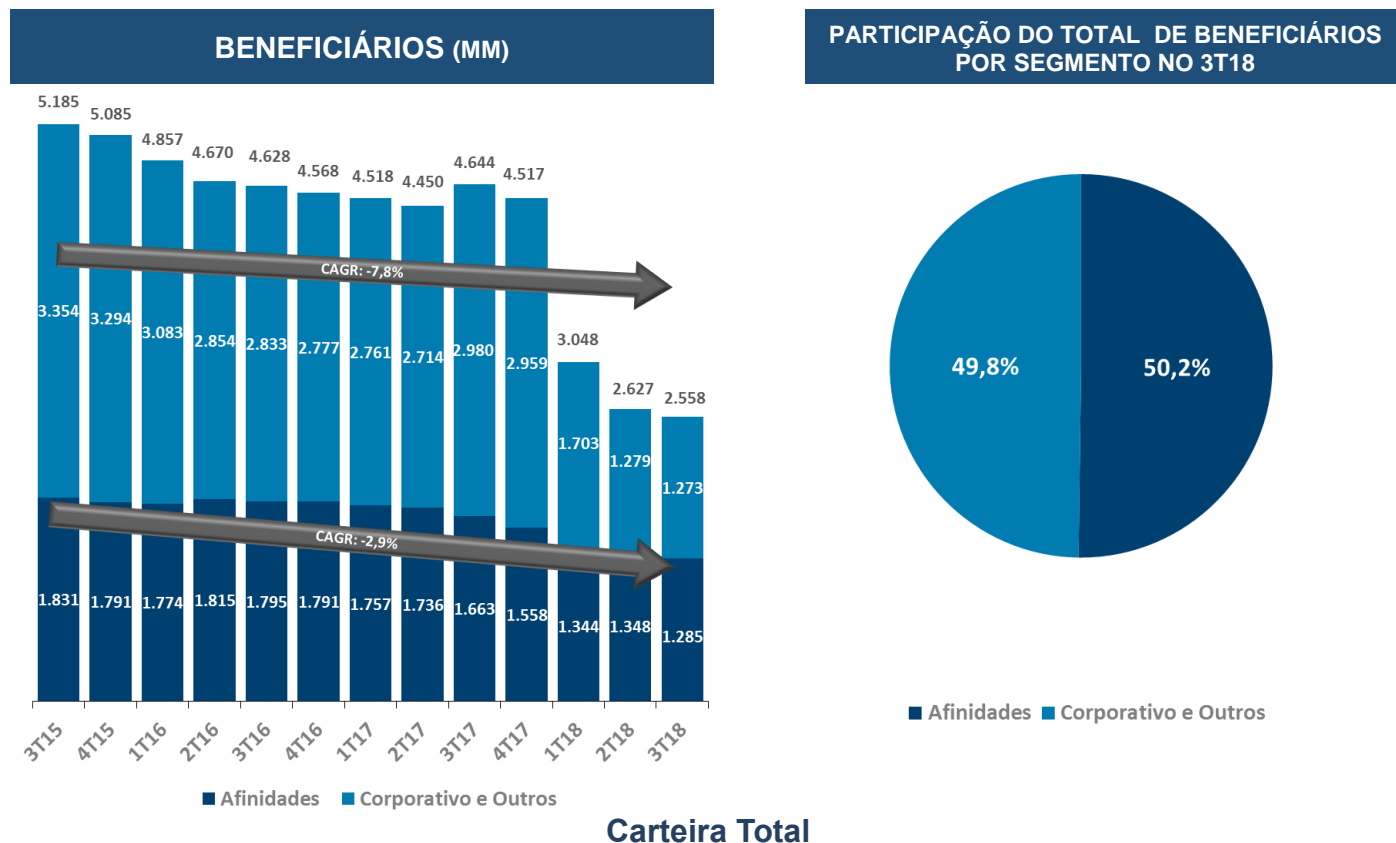


# Qualicorp Consultoria e Corretora de Seguros S.A.

## 3T18 Divulgação de Resultados



### 1 | Beneficiários



O total de beneficiários atingiu 2,6 milhões de vidas ao final do 3T18. A redução comparada ao trimestre anterior está relacionada ao menor volume de vidas em afinidades, reflexo do reajuste de preços em parte relevante da carteira. Sobre o total de beneficiários, 1,3 milhões está no Segmento Afinidades e 1,3 milhões no Segmento Corporativo e Outros.

#### Carteira Afinidades

##### ☐ Médico Hospitalar

Nossa carteira de Afinidades Médico Hospitalar encerrou o 3T18 com 1,2 milhão de vidas, 3,4% inferior ao 2T18 e 7,1% abaixo de setembro/17. Como será detalhado mais à frente, a Companhia reduziu *churn* em relação ao ano anterior, reflexo de iniciativas no canal de retenção que, em conjunto com aumento das vendas, contribuiu com a performance anual acima mencionada de nosso portfólio. Já em relação a evolução trimestral, a queda da carteira sequencial se deve à própria sazonalidade do período de reajuste, que afeta grande parte da carteira em todo terceiro trimestre de cada ano.

##### ☐ Outros produtos

A carteira de outros produtos, ainda no segmento Afinidades, encerrou o 3T18 com 98,2 mil vidas, com queda no comparativo anual e sequencial, por conta principalmente do encerramento de um contrato com cerca de 19 mil vidas.

# Qualicorp Consultoria e Corretora de Seguros S.A.

## 3T18 Divulgação de Resultados



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

Nossa carteira total de beneficiários no segmento Corporativo e Outros movimentou -57,3% a.a. no 3T18, principalmente pelo encerramento do contrato em Auto-Gestão no 1T18. No comparativo sequencial, a carteira variou - 0,5%, por conta de redução de vidas nos clientes em contratos de Auto-Gestão, sem prejuízo aos resultados financeiros da Cia.

#### **❑ Corporativo**

O segmento corporativo apresentou redução de 56,0% a.a. no 3T18 (+0,2% contra o 2T18), para 327,7 mil vidas. A variação, por conta da saída de uma empresa com 430 mil vidas aproximadamente, foi explicada no último trimestre.

#### **❑ PME**

O segmento PME demonstra um incremento de quase 120 mil vidas quando comparado com o 3T17 (estável sequencialmente). Este incremento se deve a entrada das vidas da Vision Med, em aquisição reportada em 2017, mas cujo faturamento passou a ocorrer para a Companhia em 2018.

#### **❑ Auto-Gestão**

A carteira de Auto-Gestão, que consolida as vidas do TPA de Qualicorp e CRC/Gama, ficou em 0,8 milhões de vidas ao final do 3T18, significativamente abaixo do apresentado no 3T17 e ligeiramente menor que o 2T18. A queda se deve principalmente ao encerramento, já previsto, de um contrato de 1,4 milhão de vidas. Importante destacar que este contrato vinha respondendo por menos de 1% do faturamento bruto mensal da Companhia.

# Qualicorp Consultoria e Corretora de Seguros S.A.

## 3T18 Divulgação de Resultados



### 1.1 Evolução do Portfólio de Vidas

Portfólio	3T18	3T17	Var. 3T18/3T17	2T18	Var. 3T18/2T18	9M18	9M17	Var. 9M18 / 9M17
<b>Afinidades - Médico-Hospitalar</b>								
Total de Vidas Início do Período	1.227.760	1.345.778	-8,8%	1.222.706	0,4%	1.211.591	1.369.676	-11,5%
(+) Adições Brutas	95.240	93.286	2,1%	98.981	-3,8%	292.026	302.496	-3,5%
(-) Saídas	(136.669)	(162.181)	-15,7%	(93.927)	45,5%	(328.198)	(395.289)	-17,0%
(+) Aquisição de Portfólio	-	-	N.A.	-	N.A.	10.912	-	N.A.
Novas Vidas (líquida)	(41.429)	(68.895)	-39,9%	5.054	-919,7%	(25.260)	(92.793)	-72,8%
Total de Vidas no Final do Período	1.186.331	1.276.883	-7,1%	1.227.760	-3,4%	1.186.331	1.276.883	-3,8%
<b>Afinidades - Outros Produtos</b>								
Total de Vidas Início do Período	120.222	390.397	-69,2%	121.607	-1,1%	346.635	421.321	-17,7%
Novas Vidas (líquida)	(22.043)	(3.928)	461,2%	(1.385)	1491,6%	(248.456)	(34.852)	612,9%
Total de Vidas no Final do Período	98.179	386.469	-74,6%	120.222	-18,3%	98.179	386.469	-74,6%
<b>Portfólio Afinidades</b>	<b>1.284.510</b>	<b>1.663.352</b>	<b>-22,8%</b>	<b>1.347.982</b>	<b>-4,7%</b>	<b>1.284.510</b>	<b>1.663.352</b>	<b>-22,8%</b>
<b>Corporativo</b>	<b>327.578</b>	<b>745.321</b>	<b>-56,0%</b>	<b>326.869</b>	<b>0,2%</b>	<b>327.578</b>	<b>745.321</b>	<b>-56,0%</b>
<b>Auto-Gestão</b>	<b>799.208</b>	<b>2.206.747</b>	<b>-63,8%</b>	<b>806.295</b>	<b>-0,9%</b>	<b>799.208</b>	<b>2.206.747</b>	<b>-63,8%</b>
<b>Pequenas e Médias Empresas</b>	<b>146.575</b>	<b>28.406</b>	<b>416,0%</b>	<b>146.081</b>	<b>0,3%</b>	<b>146.575</b>	<b>28.406</b>	<b>416,0%</b>
<b>Portfólio Corporativo e Outros</b>	<b>1.273.361</b>	<b>2.980.474</b>	<b>-57,3%</b>	<b>1.279.245</b>	<b>-0,5%</b>	<b>1.273.361</b>	<b>2.980.474</b>	<b>-57,3%</b>
<b>Portfólio Total</b>	<b>2.557.871</b>	<b>4.643.826</b>	<b>-44,9%</b>	<b>2.627.227</b>	<b>-2,6%</b>	<b>2.557.871</b>	<b>4.643.826</b>	<b>-44,9%</b>

No segmento Afinidades, de onde obtivemos 92,5% do nosso faturamento líquido no 3T18 (92,0% no 2T18 e 91,9% no 3T17), tivemos 95k vidas em adições brutas. Analisando a dinâmica de adições brutas, no comparativo com trimestres anteriores, é importante ressaltar a performance neste ciclo de reajustes, em que a tabela de vendas também é impactada. Com mais produtos alternativos em diversas praças e mais incentivos comerciais, a Companhia obteve performance de vendas superior ao 3T17.

Das adições que tivemos no 3T18, 24% vieram do segmento Clube de Saúde, contra 23% no 3T17 e 28% no 2T18. A queda da participação do Clube de Saúde sequencial reflete um esforço da Cia em criar maiores incentivos para produtos de ticket maior.

Em relação ao *churn*, tivemos 137 mil cancelamentos no 3T18, volume 15,7% inferior ao 3T17. Importante lembrar que, entre julho e setembro de cada ano, os preços dos planos são reajustados para a maior parte da carteira. Ao longo do ano, temos observado melhora nos cancelamentos, que se acentuou neste ciclo de reajustes, o que está relacionado a [i] produtos mais acessíveis em algumas praças relevantes para a Companhia; [ii] cenário competitivo menos agressivo e [iii] desempenho do canal de retenção, com foco total na manutenção do cliente. No terceiro trimestre de 2018, nosso canal de retenção realizou *downgrades* de cerca de 28,3k vidas (13k vidas no 3T17), com redução de ticket de aproximadamente 21%.

Com melhorias nos desempenhos tanto de vendas quanto de *churn*, a Companhia produziu net adds de -41,4K vidas, 39,9% melhor em relação ao 3T17. No comparativo de janeiro a setembro, obtivemos -25,3K vidas, performance praticamente 73% superior. A Companhia entende que, com produtos mais acessíveis ofertados ao longo de todo ano e mantendo o foco na retenção, poderá voltar a crescer portfólio nos próximos exercícios.

Desta forma, nosso portfólio no segmento Afinidades Médico Hospitalar encerrou o trimestre com 1,2 milhão de vidas, - 7,1% em relação ao ano anterior e - 3,4% contra o 2T18. Deste total, pouco mais de 137 mil vidas pertencem ao segmento Clube de Saúde.

# Qualicorp Consultoria e Corretora de Seguros S.A.

## 3T18 Divulgação de Resultados



### 2 | Receita Operacional Líquida

Receita Líquida (R\$ MM)	3T18	3T17	Var. 3T18/3T17	2T18	Var. 3T18/2T18	9M18	9M17	Var. 9M18/9M17
Segmento Afinidades	454,2	478,2	-5,0%	444,2	2,3%	1.338,8	1.365,8	-2,0%
% Receita Líquida	92,5%	91,9%	62bps	92,0%	48bps	92,1%	91,7%	44bps
Segmento Corporativo e Outros	36,9	42,4	-12,9%	38,6	-4,4%	114,3	123,7	-7,6%
% Receita Líquida	7,5%	8,1%	-62bps	8,0%	-48bps	7,9%	8,3%	-44bps
<b>Total Consolidado</b>	<b>491,1</b>	<b>520,6</b>	<b>-5,7%</b>	<b>482,8</b>	<b>1,7%</b>	<b>1.453,1</b>	<b>1.489,5</b>	<b>-2,4%</b>

Nossa receita líquida total consolidada teve variação de -5,7% no 3T18 vs. 3T17, atingindo R\$491,1 milhões. Em relação ao trimestre anterior, variação de 1,7%, refletindo um mix do reajuste de preços com a perda líquida de vidas no trimestre. No acumulado do ano, a receita líquida teve variação de -2,4%, fechando em R\$1.453,1 milhões.

O segmento Afinidades contribuiu com R\$454,2 milhões no 3T18 (-5,0% vs. 3T17 e +2,3% vs. 2T18). O decréscimo anual, mesmo após o reajuste de preços em cerca de 17,2%, para quase 83% da carteira, decorre de [i] redução da base de vidas, dado que a Companhia possuía 7,1% menos clientes de afinidades em setembro/18 na comparação com setembro/17; [ii] mix de carteira, considerando o perfil de *ticket* das vidas adicionadas e downgrades ao longo do 3T18, que apresentaram volume maior que o mesmo trimestre do ano anterior, por conta da estratégia da Companhia de reter o máximo de clientes possível e [iii] redução na receita de corretagem em virtude do mix de vendas e migração para novos planos, uma vez que novos acordos foram firmados com o objetivo de criar maior diversidade de produtos.

A receita líquida do Segmento Corporativo e Outros totalizou R\$36,9 milhões no 3T18, variação negativa de 12,9% em relação ao 3T17 (-4,4% sobre o último trimestre). Esta queda sequencial se deve a redução de vidas em Auto-Gestão, enquanto que a variação anual reflete o encerramento de um contrato de 1,4 milhão de vidas em janeiro/18, compensado em parte pelas receitas advindas da carteira da Vision Med, adquiridas em dezembro.

A alíquota de impostos sobre faturamento bruto total do Grupo no 3T18 (ISS, PIS e COFINS) ficou em torno de 8,1% (versus 7,9% no 3T17 e 8,3% no 2T18).

# Qualicorp Consultoria e Corretora de Seguros S.A.

## 3T18 Divulgação de Resultados



### 3 | Despesas Operacionais

Resumo custos (R\$ MM)	3T18	3T17	Var. 3T18/3T17	2T18	Var. 3T18/2T18	9M18	9M17	Var. 9M18/9M17
Custo dos Serviços Prestados	(92,9)	(101,3)	-8,3%	(94,3)	-1,5%	(279,2)	(299,9)	-6,9%
<b>Total Custos de Serviços</b>	<b>(92,9)</b>	<b>(101,3)</b>	<b>-8,3%</b>	<b>(94,3)</b>	<b>-1,5%</b>	<b>(279,2)</b>	<b>(299,9)</b>	<b>-6,9%</b>
Despesas Administrativas	(121,7)	(126,8)	-4,0%	(130,7)	-6,9%	(365,2)	(364,5)	0,2%
Despesas Comerciais	(74,8)	(72,1)	3,8%	(68,9)	8,7%	(208,8)	(221,2)	-5,6%
Perdas com créditos incobráveis	(25,5)	(29,7)	-14,1%	(35,3)	-27,9%	(95,7)	(86,7)	10,5%
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(1,3)	(2,4)	-44,6%	(7,0)	-80,8%	(12,6)	(50,8)	-75,1%
<b>Total Despesas Operacionais</b>	<b>(223,4)</b>	<b>(231,0)</b>	<b>-3,3%</b>	<b>(241,9)</b>	<b>-7,6%</b>	<b>(682,4)</b>	<b>(723,2)</b>	<b>-5,7%</b>
<b>Total Consolidado</b>	<b>(316,3)</b>	<b>(332,3)</b>	<b>-4,8%</b>	<b>(336,2)</b>	<b>-5,9%</b>	<b>(961,5)</b>	<b>(1.023,1)</b>	<b>-6,0%</b>
(+) Despesas Extraordinárias (a)	0,3	1,1	-72,1%	0,3	-1,4%	0,9	51,3	-98,2%
<b>Total Consolidado Recorrente</b>	<b>(315,9)</b>	<b>(331,2)</b>	<b>-4,6%</b>	<b>(335,8)</b>	<b>-5,9%</b>	<b>(960,6)</b>	<b>(971,9)</b>	<b>-1,2%</b>

a) Referem-se às despesas com plano de opção de ações e referente ao distrato da Potencial em 2017.

Nossas despesas operacionais consolidadas recorrentes variaram -4,6% a.a. no 3T18 e -5,9% sequencialmente. As reduções em relação aos trimestres comparados se devem principalmente: [i] a menor volume de gastos com pessoal, sendo importante destacar que parte destes gastos no 2T18 eram extraordinários e; [ii] melhor resultado de Perdas com Créditos Incobráveis.

Em relação às despesas comerciais, estas subiram contra os trimestres comparáveis, por conta principalmente da retomada de gastos com comissões recorrentes e incremento das amortizações por campanhas e comissões de vendas.

Sobre as perdas com créditos incobráveis, analisando como % da receita líquida, estas caem no comparativo anual e sequencial. A melhora sequencial, cujo principal ofensor no 2T18 fora o segmento Aliança, decorre não só da melhora nos impactos deste segmento, como também de esforços da Companhia na recuperação de créditos referentes a clientes com liminares junto as operadoras

# Qualicorp Consultoria e Corretora de Seguros S.A.

## 3T18 Divulgação de Resultados



### 3.1 | Custo dos Serviços Prestados

Custo dos Serviços Prestados (R\$ MM)	3T18	3T17	Var. 3T18/3T17	2T18	Var. 3T18/2T18	9M18	9M17	Var. 9M18/9M17
Gastos com pessoal	(31,6)	(38,6)	-18,2%	(33,4)	-5,5%	(95,2)	(118,3)	-19,5%
Gastos com serviços de terceiros	(26,0)	(22,7)	14,6%	(26,1)	-0,2%	(76,9)	(70,1)	9,7%
Gastos com ocupação	(5,1)	(3,4)	51,5%	(3,8)	33,8%	(12,9)	(9,1)	42,4%
Repasses financeiros de contratos de adesão (a)	(20,1)	(26,8)	-24,9%	(22,2)	-9,2%	(66,4)	(76,1)	-12,7%
Outros (b)	(10,1)	(9,9)	1,9%	(8,9)	13,5%	(27,7)	(26,2)	5,5%
<b>Total Consolidado</b>	<b>(92,9)</b>	<b>(101,3)</b>	<b>-8,3%</b>	<b>(94,3)</b>	<b>-1,5%</b>	<b>(279,2)</b>	<b>(299,9)</b>	<b>-6,9%</b>
<b>Margem Bruta</b>	<b>81,1%</b>	<b>80,5%</b>	<b>55bps</b>	<b>80,5%</b>	<b>63bps</b>	<b>80,8%</b>	<b>79,9%</b>	<b>92bps</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\$92,9 milhões no 3T18 (-8,3% a.a. e -1,5% vs. 2T18), de forma que a margem bruta ficou em 81,1%, ligeiramente superior quando comparada aos períodos anteriores.

Em relação a despesas com pessoal, temos a redução de 18,2% anual (queda sequencial de 5,5%), reflexo principalmente da reestruturação que a Companhia vem fazendo. Na comparação com o trimestre anterior, reflete menos gastos com assistência médica de colaboradores, alocados em custo; bem como menos gastos pontuais com demissões que ocorreram no 2T18.

A linha de gastos com serviços de terceiros em custo subiu 14,6% entre 3T17 e 3T18 (-0,2% contra 2T18), compensada pela economia em terceiros que transitam por despesas administrativas. Isto se deve a um ajuste na alocação destes serviços, a partir de 2018, entre custos e despesas, de forma a melhor analisarmos o resultado. Consolidando os terceiros de custos e despesas administrativas, obtivemos uma economia de 15,0% entre o 3T17 e o 3T18, por conta de menor gasto com advogados e consultoria.

Em relação às despesas com ocupação, se considerarmos a soma das rubricas que transitam por custos, despesas comerciais e administrativas, teremos um incremento de 4,3% anual. Este aumento se deve ao fato de termos trazido de volta a administradora de benefícios de Barueri para São Paulo. Importante destacar que a alíquota de ISS passou a ser de 2% na capital, igualando a localidade anterior.

Em atendimento ao IFRS 15, os repasses financeiros de contratos de adesão estão sendo apresentados líquidos da receita com estipulação de contratos e tiveram redução de 24,9% anualmente e 9,2% sequencialmente, fechando o 3T18 em R\$20,1 milhões.

Por último, observando a linha de outros, o aumento de 1,9% anual está relacionado a um incremento em processos judiciais.

# Qualicorp Consultoria e Corretora de Seguros S.A.

## 3T18 Divulgação de Resultados



### 3.2 | Despesas Administrativas

Despesas administrativas (R\$ MM)	3T18	3T17	Var. 3T18/3T17	2T18	Var. 3T18/2T18	9M18	9M17	Var. 9M18 / 9M17
Gastos com pessoal	(28,7)	(33,8)	-15,2%	(35,7)	-19,8%	(87,1)	(88,5)	-1,6%
Gastos com serviços de terceiros	(12,5)	(22,8)	-45,2%	(13,8)	-9,6%	(38,0)	(62,2)	-38,9%
Gastos com ocupação	(2,4)	(3,9)	-37,3%	(2,7)	-11,1%	(7,8)	(11,8)	-33,9%
Gastos com depreciações e amortizações	(60,4)	(56,8)	6,4%	(61,2)	-1,2%	(181,7)	(173,0)	5,0%
Outros	(17,7)	(9,6)	84,6%	(17,2)	2,9%	(50,6)	(29,0)	74,4%
<b>Total Consolidado</b>	<b>(121,7)</b>	<b>(126,8)</b>	<b>-4,0%</b>	<b>(130,7)</b>	<b>-6,9%</b>	<b>(365,2)</b>	<b>(364,5)</b>	<b>0,2%</b>
(+) Despesas com Plano de Opção de Ações	0,3	1,1	-72,1%	0,3	-1,4%	0,9	10,7	-91,1%
<b>Despesas Administrativas Recorrentes</b>	<b>(121,4)</b>	<b>(125,7)</b>	<b>-3,4%</b>	<b>(130,3)</b>	<b>-6,9%</b>	<b>(364,2)</b>	<b>(353,9)</b>	<b>2,9%</b>
<b>Despesas Adm. Rec./Receita Líquida %</b>	<b>24,7%</b>	<b>24,1%</b>	<b>57bps</b>	<b>27,0%</b>	<b>-228bps</b>	<b>25,1%</b>	<b>23,8%</b>	<b>131bps</b>
Não recorrentes								
<b>Gastos com pessoal (ex- Stock Option)</b>	<b>(28,4)</b>	<b>(32,7)</b>	<b>-13,2%</b>	<b>(35,4)</b>	<b>-20,0%</b>	<b>(86,1)</b>	<b>(77,8)</b>	<b>10,6%</b>

Nossas despesas administrativas recorrentes variaram -3,4% a.a. (-6,9% versus 2T18), ficando em R\$121,4 milhões no 3T18. Em relação a receita líquida, encerrou o trimestre em 24,7%, 57 bps acima do 3T17 e 228 bps abaixo do 2T18.

A linha de pessoal, excluindo-se o efeito de amortização das despesas de Stock Option, caiu 13,2% a.a. e 20,0% sequencial. No segundo trimestre de 2018, houve o pagamento pontual, na ordem de R\$10 milhões, para alguns administradores da Companhia, referente a quitação de compromissos assumidos. Em relação a queda anual, cabe colocar que no 3T17 fora incrementada a provisão para o pagamento de PPR aos colaboradores e administradores.

Na linha de gastos com serviços de terceiros, conforme explicamos anteriormente, a redução anual se deve ao ajuste na alocação de terceiros entre custos e despesas administrativas a partir de 2018.

Por último, o aumento anual em outras despesas administrativas se deve ao incremento em processos judiciais e autos de infração no 3T18.

# Qualicorp Consultoria e Corretora de Seguros S.A.

## 3T18 Divulgação de Resultados



### 3.3 | Despesas Comerciais

Despesas Comerciais (R\$ MM)	3T18	3T17	Var. 3T18/3T17	2T18	Var. 3T18/2T18	9M18	9M17	Var. 9M18 / 9M17
Gastos com pessoal	(15,8)	(11,6)	36,2%	(14,4)	10,0%	(43,9)	(36,1)	21,6%
Gastos com serviços de terceiros	(2,6)	(2,9)	-8,8%	(3,4)	-22,9%	(9,9)	(9,3)	6,8%
Gastos com ocupação	(1,6)	(1,5)	7,0%	(1,9)	-13,9%	(5,3)	(4,8)	12,4%
Campanha de vendas	(6,4)	(8,2)	-22,1%	(4,9)	29,1%	(16,1)	(29,4)	-45,2%
Patrocínios	(2,7)	(2,3)	18,4%	(1,1)	146,5%	(5,2)	(6,0)	-13,2%
Amortização de Comissões por Novas Vend	(18,5)	(18,9)	-2,1%	(17,8)	3,7%	(54,4)	(54,7)	-0,6%
Comissão de terceiros	(18,0)	(18,5)	-2,8%	(15,3)	17,5%	(47,7)	(58,4)	-18,2%
Publicidade e propaganda	(5,4)	(4,8)	12,7%	(5,2)	4,9%	(15,3)	(13,8)	11,1%
Outros (a)	(3,9)	(3,5)	10,7%	(5,0)	-21,3%	(10,9)	(8,9)	23,3%
<b>Total Consolidado</b>	<b>(74,8)</b>	<b>(72,1)</b>	<b>3,8%</b>	<b>(68,9)</b>	<b>8,7%</b>	<b>(208,8)</b>	<b>(221,2)</b>	<b>-5,6%</b>
<b>Despesas Com/Receita Líquida %</b>	<b>15,2%</b>	<b>13,9%</b>	<b>139bps</b>	<b>14,3%</b>	<b>97bps</b>	<b>14,4%</b>	<b>14,9%</b>	<b>-48bps</b>

Nossas despesas comerciais consolidadas variaram 3,8% a.a. no 3T18 (variação de 8,7% versus 2T18) atingindo R\$74,8 milhões.

Sobre o comportamento dos gastos com pessoal no 3T18, tivemos alta de 36,2% a.a. e 10,0% sequencialmente, principalmente devido a gastos pontuais com rescisões no departamento comercial.

Na linha serviços de terceiros, a oscilação sequencial, pouco impactante em termos absolutos, tem relações com contratações e rescisões pontuais de consultorias.

Em relação a campanhas de vendas, no comparativo entre o 3T18 e o 3T17, temos queda de 22,1%, subindo 29,1% no sequencial. Em função da adoção do IFRS 15, desde o segundo trimestre de 2018, campanhas com natureza de premiação por novas vendas são consideradas investimento. Com isso, aproximadamente R\$7,7 milhões em premiações foram ativadas no balanço no 3T18. Este volume, tal qual no 2T18, será capitalizado e amortizado ao longo dos próximos 24 meses, juntamente com as comissões por novas vendas.

As comissões de terceiros recorrentes, vinculadas a performance dos canais externos, cresceram 17,5% sequencialmente, 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, com variações pouco significativas entre os trimestres, refletem as performances de vendas nos 24 meses anteriores ao encerramento de cada período, horizonte utilizado para amortização.

Caso fôssemos despesar estas comissões (canal interno e externo) por competência, estas representariam R\$17,3 MM no 3T18 (R\$16,7 MM no 2T18 e R\$16,9 MM no 3T17).

O decréscimo sequencial na linha de outras despesas comerciais, para R\$3,9 milhões, se deve ao fato de o segundo trimestre de 2018 ter concentrado as despesas com material gráfico, correios e estruturas para atendimento ao cliente durante o processo de reajuste.

# Qualicorp Consultoria e Corretora de Seguros S.A.

## 3T18 Divulgação de Resultados



### 3.4 | Perdas com Créditos Incobráveis

PCI consolidada (R\$ MM)	3T18	3T17	Var. 3T18/3T17	2T18	Var. 3T18/2T18	9M18	9M17	Var. 9M18 / 9M17
Perdas com créditos incobráveis	(25,5)	(29,7)	-14,1%	(35,3)	-27,9%	(95,7)	(86,7)	10,5%
% Receita Líquida	5,2%	5,7%	-51bps	7,3%	-213bps	6,6%	5,8%	77bps

Nossa despesa com PCI, totalizou R\$25,5 milhões no 3T18, representando 5,2% de nossa receita líquida total, contra 5,7% no 3T17 e 7,3% no 2T18. Importante destacar o trabalho que foi feito tanto [i] na recuperação de crédito de clientes originários do segmento Aliança que vinham sendo ofensores de PDD ao longo dos últimos trimestres; como [ii] na recuperação de crédito de clientes com liminares junto as operadoras e que contribuíram pontualmente com R\$6,1 milhões durante o trimestre.

Breakdown	3T18	3T17	Var. 3T18/3T17	2T18	Var. 3T18/2T18	9M18	1S17	Var. 9M18 / 9M17
PCI	(33,5)	(33,7)	-0,5%	(42,1)	-20,5%	(115,8)	(98,8)	17,2%
Recuperação de Perdas	8,0	4,0	100,6%	6,8	18,2%	20,1	12,1	65,5%

A recuperação de créditos contribuiu positivamente em R\$8,0 milhões durante o 3T18, superior aos R\$4,0 milhões do 3T17 e aos R\$6,8 milhões no 2T18, o que se justifica por conta dos esforços para recuperar o crédito dos clientes após o alto volume de perdas no primeiro semestre do ano.

### 3.5 | Outras Receitas (Despesas) Operacionais

Outras Receitas/Despesas Operacionais (R\$ MM)	3T18	3T17	Var. 3T18/3T17	2T18	Var. 3T18/2T18	9M18	9M17	Var. 9M18 / 9M17
Despesas relativas à contingências <i>Impairment</i>	3,9	(4,5)	-186,2%	(5,1)	-175,2%	(7,2)	(12,4)	-42,1%
Ganhos (Perdas) Operacionais	(2,6)	0,7	-460,8%	0,5	-577,1%	(1,3)	1,7	-175,7%
Venda Potencial	(2,7)	2,6	-203,8%	(3,3)	-17,8%	(0,2)	0,6	-129,2%
Outras (despesas) receitas líquidas	-	-	N.A.	-	N.A.	-	(40,6)	N.A.
Outras (despesas) receitas líquidas	0,1	(1,2)	-105,6%	0,9	-92,4%	(4,0)	(0,1)	3772,5%
<b>Total Consolidado</b>	<b>(1,3)</b>	<b>(2,4)</b>	<b>-44,6%</b>	<b>(7,0)</b>	<b>-80,8%</b>	<b>(12,6)</b>	<b>(50,8)</b>	<b>-75,1%</b>
(-) Receitas Extraordinárias	-	-	N.A.	-	N.A.	-	-	N.A.
(+) Despesas Extraordinárias	-	-	N.A.	-	N.A.	-	40,6	N.A.
<b>Total Consolidado</b>	<b>(1,3)</b>	<b>(2,4)</b>	<b>-44,6%</b>	<b>(7,0)</b>	<b>-80,8%</b>	<b>(12,6)</b>	<b>(10,2)</b>	<b>24,3%</b>

Em relação às Outras Receitas/Despesas Operacionais Consolidadas, estas tiveram efeito negativo de R\$1,3 milhões, contra um efeito negativo de R\$2,4 milhões no 3T17 e efeito negativo de R\$7,0 milhões no 2T18. As variações estão relacionadas, principalmente, a despesas com contingências, sendo que a Companhia conseguiu reverter parte do que fora provisionado em períodos anteriores. As receitas/despesas relativas à ganhos ou perdas operacionais, referente a conciliação de faturas, tiveram um efeito negativo de R\$2,7 milhões no terceiro trimestre de 2018, contra R\$3,3 milhões no 2T18 e efeito positivo de R\$2,6 milhões no 3T17. Importante destacar o valor acumulado do ano de praticamente zero nesta linha, que reforça o discurso de Cia em relação a natureza temporal do controle dessa conta corrente com as operadoras.

# Qualicorp Consultoria e Corretora de Seguros S.A.

## 3T18 Divulgação de Resultados



### 4 | Receitas (Despesas) Financeiras

Receitas (Despesas) Financeiras	3T18	3T17	Var. 3T18/3T17	2T18	Var. 3T18/2T18	9M18	9M17	Var. 9M18 / 9M17
Receitas financeiras:								
Rendimentos com aplicações financeiras	9,1	18,8	-51,4%	8,6	6,5%	26,9	54,7	-50,9%
Juros e multa sobre recebimentos em atraso	6,4	15,7	-59,5%	6,4	0,4%	18,8	44,6	-57,8%
Outras receitas	1,3	2,9	-54,6%	0,7	85,0%	3,2	11,7	-72,9%
<b>Total</b>	<b>16,8</b>	<b>37,4</b>	<b>-55,0%</b>	<b>15,7</b>	<b>7,6%</b>	<b>48,9</b>	<b>111,0</b>	<b>-56,0%</b>
Despesas financeiras								
Atualização monetária s/debêntures	(11,9)	(16,2)	-26,6%	(11,6)	2,0%	(35,3)	(55,0)	-35,8%
Atualização monetária sobre valores de aquisições a pagar	-	(22,4)	N.A.	-	N.A.	(0,2)	(39,7)	-99,5%
Outras despesas financeiras	(11,4)	(13,9)	-18,0%	(11,2)	1,2%	(33,2)	(36,3)	-8,6%
<b>Total</b>	<b>(23,2)</b>	<b>(52,4)</b>	<b>-55,6%</b>	<b>(22,9)</b>	<b>1,6%</b>	<b>(68,7)</b>	<b>(130,9)</b>	<b>-47,6%</b>
<b>Total Consolidado</b>	<b>(6,4)</b>	<b>(15,0)</b>	<b>-57,2%</b>	<b>(7,2)</b>	<b>-11,3%</b>	<b>(19,8)</b>	<b>(19,9)</b>	<b>-0,6%</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 menor rendimento de aplicações financeiras se deve à queda na taxa básica de juros (6,5% em setembro/18, perante 8,25% em setembro/17) e ao menor volume de disponibilidades (R\$596,6 milhões em setembro/2018, contra R\$852,3 milhões em setembro/17 e R\$400,0 milhões em junho/18).

Em outubro de 2017, a Companhia assinou um termo de ajuste de conduta junto à ANS, comprometendo-se a cobrar 2% de multa por atraso no pagamento, onde antes era cobrado 10%. Por essa razão, observa-se essa receita desacelerando em comparação ao 3T17.

A despesa financeira caiu anualmente no 3T18, dado que a Aquisição da Aliança foi concretizada em outubro de 2017, com o pagamento de R\$272 milhões.

Cabe mencionar o custo de nossas debêntures, cujos juros são pagos no 2T e no 4T de cada ano. As debêntures foram renovadas no 4T16, com taxas mais atrativas para a Companhia e cujo valor de atualização vem caindo por conta da redução na taxa básica de juros.

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

# Qualicorp Consultoria e Corretora de Seguros S.A.

## 3T18 Divulgação de Resultados

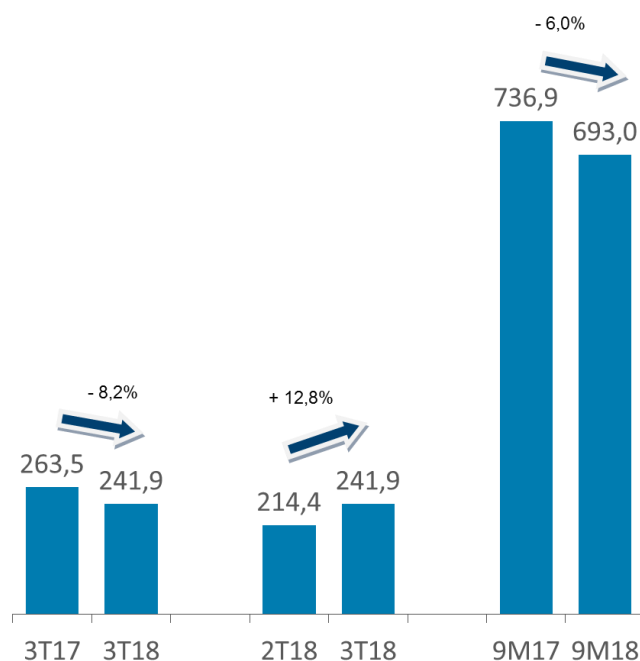


### 5 | Geração de Caixa Operacional (EBITDA e EBITDA Ajustado)<sup>1,2</sup>

EBITDA e EBITDA Ajustado (R\$ MM)	3T18	3T17	Var. 3T18/3T17	2T18	Var. 3T18/2T18	9M18	9M17	Var. 9M18 / 9M17
Lucro líquido consolidado	109,7	111,0	-1,1%	88,6	23,9%	301,0	292,9	2,8%
(+) IRPJ / CSLL	58,7	61,2	-4,0%	50,8	15,6%	170,8	152,5	12,0%
(+) Depreciações e Amortizações	78,9	75,7	4,3%	79,0	-0,1%	236,1	227,7	3,7%
(+) Despesa financeiras	23,2	52,4	-55,6%	22,9	1,6%	68,7	130,9	-47,6%
(-) Receitas financeiras	(16,8)	(36,3)	-53,6%	(15,6)	7,6%	(48,9)	(109,9)	-55,5%
<b>EBITDA</b>	<b>253,8</b>	<b>263,9</b>	<b>-3,9%</b>	<b>225,6</b>	<b>12,5%</b>	<b>727,7</b>	<b>694,1</b>	<b>4,8%</b>
<b>Margem EBITDA</b>	<b>51,7%</b>	<b>50,7%</b>	<b>97bps</b>	<b>46,7%</b>	<b>494bps</b>	<b>50,1%</b>	<b>46,6%</b>	<b>348bps</b>
Despesas com Programa de Opções de Ações	0,3	1,1	-72,1%	0,3	-1,4%	0,9	10,7	-91,1%
Venda da Potencial	-	-	N.A.	-	N.A.	-	40,6	N.A.
Juros e multas sobre mensalidades em atraso	6,3	17,3	-63,4%	6,3	0,2%	18,8	46,2	-59,4%
Amortização de comissões por novas vendas	(18,5)	(18,9)	-2,1%	(17,8)	3,7%	(54,4)	(54,7)	N.A.
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>241,9</b>	<b>263,5</b>	<b>-8,2%</b>	<b>214,4</b>	<b>12,8%</b>	<b>693,0</b>	<b>736,9</b>	<b>-6,0%</b>
<b>Margem EBITDA ajustada</b>	<b>49,3%</b>	<b>50,6%</b>	<b>-135bps</b>	<b>44,4%</b>	<b>485bps</b>	<b>47,7%</b>	<b>49,5%</b>	<b>-178bps</b>

Nosso EBITDA ajustado consolidado atingiu R\$241,9 milhões no 3T18 (12,8% vs. 2T18 e -8,2% vs. 3T17), com margem EBITDA ajustada consolidada de 49,3% no 3T18. A recuperação sequencial da margem está associada a melhora nos gastos com pessoal e nas perdas com créditos incobráveis, conforme mencionado anteriormente. Quando analisamos a queda anual, esta se deve ao menor volume de receita operacional líquida, bem como ao menor volume de receita financeira com multas sobre mensalidades em atraso, por conta da mudança na multa de 10% para 2% a partir de outubro/2017.

### 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.

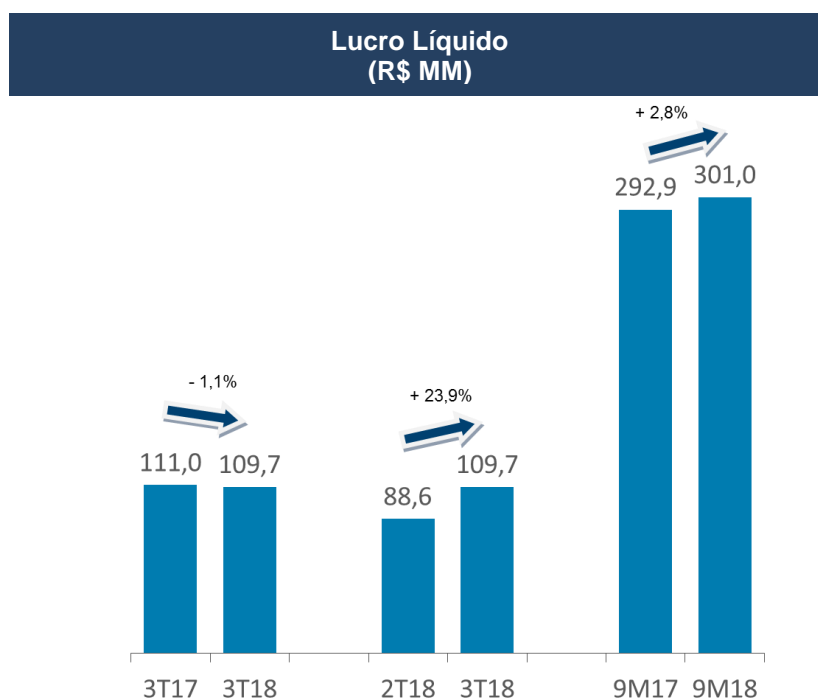
## 3T18 Divulgação de Resultados



### 6 | Lucro Líquido

Lucro (Prejuízo) Líquido (R\$ MM)	3T18	3T17	Var. 3T18/3T17	2T18	Var. 3T18/2T18	9M18	9M17	Var. 9M18 / 9M17
Lucro líquido consolidado	109,7	111,0	-1,1%	88,6	23,9%	301,0	292,9	2,8%

O nosso lucro líquido consolidado atingiu R\$109,7 milhões no 3T18, praticamente estável em relação ao 3T17, mesmo com todos desafios que causaram redução da performance operacional da Cia. Na comparação sequencial, o aumento de 23,9% é superior ao aumento de EBITDA do período, o que significa que as variações das linhas operacionais não diminuíram a capacidade de distribuição de dividendos da Cia. A alíquota efetiva de impostos ficou em 34,9%, contra 36,5% no 2T18 e 35,5% no 3T17.



### 7 | Amortizações

Amortizações	3T18	3T17	Var. 3T18/3T17	2T18	Var. 3T18/2T18
Amortização de Relacionamento c/ Clientes	23,8	24,6	-3,0%	23,9	-0,3%
Amortização Ágio	79,4	57,4	38,5%	79,4	0,0%
Amortização de Aquisição de Portfólio	17,5	11,9	47,1%	19,1	-8,1%

Resumo Amortizações	DRE	Benefício Fiscal	Valor 3T18	Imposto	Ajustes Lucro
Amortização de Relacionamento c/ Clientes	Sim	Não	23,8	8,1	15,7
Amortização Ágio	Não	Sim	79,4	27,0	27,0
Amortização de Aquisição de Portfólio	Sim	Sim	17,5	6,0	11,6

Cronograma	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Relacionamento com cliente	95,4	90,6	53,1	0,8	0,8	0,8	0,5
Rentabilidade Futura - Ágio	255,8	155,9	154,0	150,8	150,3	3,4	-
Portfólio/Intangíveis	70,9	51,5	46,0	21,3	8,1	2,5	-

# Qualicorp Consultoria e Corretora de Seguros S.A.

## 3T18 Divulgação de Resultados



### 8 | Investimentos (CAPEX)

Investimentos (R\$ MM)	3T18	3T17	Var. 3T18/3T17	2T18	Var. 3T18/2T18
Capex em TI	18,7	11,3	65,6%	18,1	3,5%
Outros	0,0	0,6	-96,2%	0,2	-88,8%
Cessão de Direitos / Exclusividades	206,9	7,8	2553,2%	10,0	1969,0%
<b>TOTAL</b>	<b>225,6</b>	<b>19,7</b>	<b>1045,3%</b>	<b>28,3</b>	<b>697,3%</b>

Nosso CAPEX em TI atingiu R\$18,7 milhões no 3T18, 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.

Em 28 de setembro de 2018, a Companhia através da aprovação em reunião do Conselho de Administração firmou contrato de Assunção de Obrigação de Não Alienação de Ações e Não Competição de Negócios com o acionista fundador no valor de R\$206,9 milhões (custo de aquisição, com impostos incluídos), tendo sido pago, em 01 de outubro de 2018, valor líquido de R\$150 milhões. O contrato será amortizado pelo período de sua vigência, que é de setenta e dois meses.

### 9 | Estrutura de Capital

Estrutura de Capital (R\$ MM)	3T18	4T17	Var. 3T18/4T17
Dívida de Curto Prazo <sup>1</sup>	233,6	39,2	496,1%
Dívida de Longo Prazo	620,5	613,3	1,2%
<b>TOTAL</b>	<b>854,1</b>	<b>652,5</b>	<b>30,9%</b>
Disponibilidade <sup>2</sup>	596,6	517,7	15,2%
<b>TOTAL DÍVIDA LÍQUIDA</b>	<b>257,5</b>	<b>134,8</b>	<b>91,1%</b>

(1) Inclui dívida com aquisições e Non Compete com acionista fundador.

(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.

Nossa dívida líquida subiu 91,1% nos 9M18. Deve-se pontuar que dos R\$257,5 milhões de dívida líquida, R\$206,9 milhões referem-se ao acordo de não competição citado anteriormente, sendo que R\$150 milhões, correspondentes ao valor líquido de impostos, foram efetivamente pagos em 01 de outubro de 2018.

Excluindo-se este efeito, a Companhia gerou caixa no acumulado do ano, mesmo após pagar dividendos e realizar recompra de ações.

# Qualicorp Consultoria e Corretora de Seguros S.A.

## 3T18 Divulgação de Resultados



### 10 | Retorno sobre investimento

Fechamos o 3T18 com ROIC de 43,0%, desacelerando nos últimos trimestres por conta do menor resultado operacional nos últimos 12 meses, frente ao que fora obtido nos 12 meses anteriores ao final do 3T17.

Retorno sobre Investimento	3T18	2T18	1T18	4T17	3T17
<b>Capital Investido</b>					
Ativo Fixo	2.504.041	2.328.706	2.362.696	2.403.610	2.386.283
Capital de Giro	(202.985)	36.343	(19.234)	59.061	(55.884)
<b>TOTAL</b>	<b>2.301.056</b>	<b>2.365.049</b>	<b>2.343.462</b>	<b>2.462.670</b>	<b>2.330.399</b>
(-) Intangível Rentabilidade Futura (LBO)	924.767	924.767	924.767	924.767	924.767
(-) Intangível Relacionamento Cliente (LBO)	150.460	170.084	189.711	209.335	228.960
<b>Capital Investido ajustado</b>	<b>1.225.829</b>	<b>1.270.198</b>	<b>1.228.984</b>	<b>1.328.568</b>	<b>1.176.672</b>
<b>NOPAT</b>					
EBITDA ajustado	241.938	214.429	236.612	201.249	263.506
EBIT	163.037	135.456	158.381	127.111	187.829
(+) Amortização	(59.807)	(60.756)	(60.735)	(56.999)	(58.036)
EBIT ajustado	222.844	196.213	219.117	184.110	245.865
(-) Impostos (34%)	(75.767)	(66.712)	(74.500)	(62.598)	(83.594)
<b>NOPAT</b>	<b>147.077</b>	<b>129.500</b>	<b>144.617</b>	<b>121.513</b>	<b>162.271</b>
<b>ROIC (12m)</b>	<b>43,0%</b>	<b>44,6%</b>	<b>46,6%</b>	<b>47,2%</b>	<b>49,4%</b>

Analisando fluxo de caixa operacional no 3T18, que atingiu R\$237,3 milhões. Após CAPEX, a geração de caixa atingiu R\$180,8 milhões, ligeiramente inferior ao 3T17. Isto se deve a um maior volume de investimentos em novas vendas, o que acabou por sobrepor o melhor fluxo de caixa operacional. Sobre o aumento nos pagamentos de comissões por Novas Vendas, isto se deve ao fato de termos desembolsado R\$14,2 milhões referente às premiações em campanhas de vendas realizadas tanto no 3T18 quanto no 2T18.

Fluxo de Caixa	3T18	2T18	1T18	4T17	3T17
Lucro ajustado por efeitos não caixa	256.494	236.158	260.110	225.286	293.744
Capital de Giro	27.430	(49.100)	67.827	(123.585)	(30.340)
Juros pagos	-	(23.740)	-	(32.769)	-
Dividendo recebidos/pagos	-	-	-	(9.440)	(2.245)
Imposto de Renda e Contribuição Social pagos	(46.629)	(33.111)	(33.744)	(47.321)	(41.504)
<b>Fluxo de Caixa Operacional</b>	<b>237.295</b>	<b>130.207</b>	<b>294.193</b>	<b>12.171</b>	<b>219.655</b>
Capex (TI)	(18.229)	(14.837)	(10.644)	(13.024)	(10.814)
PP&E	(163)	(196)	(429)	(7.301)	(650)
Comissões por Novas Vendas	(31.149)	(16.674)	(14.247)	(16.378)	(16.904)
Intangível (M&A + Portfolio + Acordos)	(6.993)	(15.706)	(25.340)	(315.617)	(7.316)
<b>Fluxo de Caixa Investimentos</b>	<b>(56.534)</b>	<b>(47.413)</b>	<b>(50.660)</b>	<b>(352.320)</b>	<b>(35.684)</b>
<b>Fluxo de Caixa Operacional (-) Capex</b>	<b>180.761</b>	<b>82.794</b>	<b>243.533</b>	<b>(340.149)</b>	<b>183.971</b>
<b>Fluxo de Caixa Financiamento</b>	<b>-</b>	<b>(192.091)</b>	<b>(233.031)</b>	<b>4.852</b>	<b>(57.024)</b>
<b>Aplicações Financeiras</b>	<b>(45.523)</b>	<b>39.120</b>	<b>21.434</b>	<b>199.720</b>	<b>(124.783)</b>
<b>Fluxo de Caixa total</b>	<b>135.238</b>	<b>(70.177)</b>	<b>31.936</b>	<b>(135.577)</b>	<b>2.164</b>
<b>Caixa no início do período</b>	<b>108.492</b>	<b>178.669</b>	<b>146.733</b>	<b>282.310</b>	<b>280.146</b>
<b>Caixa no encerramento do período</b>	<b>243.730</b>	<b>108.492</b>	<b>178.669</b>	<b>146.733</b>	<b>282.310</b>

# Qualicorp Consultoria e Corretora de Seguros S.A.

## 3T18 Divulgação de Resultados



---

### **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.

## 3T18 Divulgação de Resultados



### Anexo I – Demonstrações de Resultados – Consolidado

DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO (R\$ MM)	3T18	3T17	Var. 3T18/3T17	2T18	Var. 3T18/2T18	9M18	9M17	Var. 9M18 / 9M17
<b>Receita operacional líquida</b>	<b>491,1</b>	<b>520,6</b>	<b>-5,7%</b>	<b>482,8</b>	<b>1,7%</b>	<b>1.453,1</b>	<b>1.489,5</b>	<b>-2,4%</b>
Custos dos Serviços Prestados	(92,9)	(101,3)	-8,3%	(94,3)	-1,5%	(279,2)	(299,9)	-6,9%
<b>Lucro bruto</b>	<b>398,2</b>	<b>419,3</b>	<b>-5,0%</b>	<b>388,5</b>	<b>2,5%</b>	<b>1.173,9</b>	<b>1.189,6</b>	<b>-1,3%</b>
<b>Receitas (despesas) operacionais</b>	<b>(223,4)</b>	<b>(231,0)</b>	<b>-3,3%</b>	<b>(241,9)</b>	<b>-7,6%</b>	<b>(682,4)</b>	<b>(723,2)</b>	<b>-5,6%</b>
Despesas Administrativas	(121,7)	(126,8)	-4,0%	(130,7)	-6,9%	(365,2)	(364,5)	0,2%
Despesas Comerciais	(74,8)	(72,1)	3,8%	(68,9)	8,7%	(208,8)	(221,2)	-5,6%
Perdas com créditos incobráveis	(25,5)	(29,7)	-14,1%	(35,3)	-27,9%	(95,7)	(86,7)	10,5%
Outras (despesas) receitas operacionais líquidas	(1,3)	(2,4)	-44,6%	(7,0)	-80,8%	(12,6)	(50,8)	-75,1%
<b>Lucro Operacional Antes do Resultado Financeiro</b>	<b>174,9</b>	<b>188,3</b>	<b>-7,1%</b>	<b>146,6</b>	<b>19,3%</b>	<b>491,6</b>	<b>466,4</b>	<b>5,4%</b>
Receitas financeiras	16,8	36,3	-53,6%	15,6	7,6%	48,9	109,9	-55,5%
Despesas financeiras	(23,2)	(52,4)	-55,6%	(22,9)	1,6%	(68,7)	(130,9)	-47,6%
<b>Resultado Antes do Imposto de Renda e da Contribuição Social</b>	<b>168,5</b>	<b>172,2</b>	<b>-2,2%</b>	<b>139,4</b>	<b>20,8%</b>	<b>471,8</b>	<b>445,4</b>	<b>5,9%</b>
<b>Imposto de Renda e Contribuição Social</b>	<b>(58,7)</b>	<b>(61,1)</b>	<b>-3,9%</b>	<b>(50,8)</b>	<b>15,6%</b>	<b>(170,8)</b>	<b>(152,4)</b>	<b>12,1%</b>
Corrente	(60,3)	(63,5)	-60,3%	(25,2)	139,5%	(139,3)	(136,8)	1,8%
Diferido	1,6	2,3	-1196,2%	(25,6)	-106,2%	(31,4)	(15,6)	101,5%
<b>Lucro (Prejuízo) Líquido do Período</b>	<b>109,7</b>	<b>111,0</b>	<b>-1,2%</b>	<b>88,6</b>	<b>23,9%</b>	<b>301,0</b>	<b>292,9</b>	<b>2,8%</b>
<b>ATRIBUÍVEL A</b>								
Participações dos controladores	109,7	107,0	2,6%	88,6	23,9%	301,0	277,8	8,3%
Participações de não controladores	-	4,1	N.A.	-	N.A.	-	15,1	N.A.
Participações dos controladores	109,7	111,1	-1,2%	88,6	23,9%	301,0	292,9	2,8%

# Qualicorp Consultoria e Corretora de Seguros S.A.

## 3T18 Divulgação de Resultados



### Anexo II – Balanço Patrimonial - Consolidado

ATIVO (R\$ MM)	3T18	4T17	Var. 3T18/4T17
<b>Circulante</b>			
Caixa e equivalentes de caixa	243,7	146,7	66,1%
Aplicações financeiras	406,0	421,0	-3,6%
Créditos a receber de clientes	200,6	217,7	-7,8%
Outros ativos	247,7	249,1	-0,6%
Outros ativos financeiros	231,7	245,7	-5,7%
Outros ativos não financeiros	16,0	3,4	376,3%
<b>Total do ativo circulante</b>	<b>1.098,0</b>	<b>1.034,5</b>	<b>6,1%</b>
<b>Não Circulante</b>			
<b>Realizável a longo prazo</b>			
Imposto de renda e contribuição social	96,6	130,3	-25,8%
Outros ativos	26,1	14,0	85,6%
Outros ativos financeiros	10,3	8,8	17,4%
Outros ativos não financeiros	15,7	5,2	200,0%
<b>Total do realizável a longo prazo</b>	<b>122,7</b>	<b>144,3</b>	<b>-15,0%</b>
Investimentos	0,3	0,3	0,0%
Imobilizado	57,4	67,8	-15,3%
Intangível			
Ágio	1.624,2	1.624,2	0,0%
Outros ativos intangíveis	822,2	708,8	16,0%
<b>Total do ativo não circulante</b>	<b>2.626,7</b>	<b>2.545,3</b>	<b>3,2%</b>
<b>TOTAL DO ATIVO</b>	<b>3.724,8</b>	<b>3.579,8</b>	<b>4,0%</b>
<b>PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO (R\$ MM)</b>	<b>3T18</b>	<b>4T17</b>	<b>Var. 3T18/4T17</b>
<b>Circulante</b>			
Debêntures	16,6	5,0	230,7%
Impostos e contribuições a recolher	97,3	33,7	188,7%
Provisões técnicas de operações de assistência a saúde	15,8	13,3	18,8%
Prêmios a repassar	193,3	128,7	50,2%
Repasse financeiros a pagar	22,2	14,6	51,8%
Obrigações com pessoal	45,8	50,0	-8,4%
Antecipações a repassar	37,6	47,7	-21,2%
Partes Relacionadas	150,0	0,0	N.A.
Débitos diversos	89,2	114,4	-22,0%
<b>Total do Passivo circulante</b>	<b>667,8</b>	<b>407,5</b>	<b>63,9%</b>
<b>Não Circulante</b>			
Debêntures	610,6	608,8	0,3%
Imposto de renda e contribuição social a recolher	5,3	5,9	-10,7%
Imposto de renda e contribuição social diferidos	81,0	86,2	-6,1%
Provisão para riscos	61,4	53,8	14,1%
Débitos diversos	9,9	2,3	1,5%
<b>Total do passivo não circulante</b>	<b>768,2</b>	<b>757,0</b>	<b>1,5%</b>
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>			
Capital social	1.839,7	1.750,7	5,1%
Reservas de capital	0,8	159,1	-99,5%
Reservas de Lucro	104,9	360,5	-70,9%
Lucros (Prejuízos) acumulados	198,3	0,0	N.A.
Ajuste de avaliação patrimonial	145,0	145,0	0,0%
<b>Total do patrimônio líquido</b>	<b>2.288,7</b>	<b>2.415,4</b>	<b>-5,2%</b>
<b>TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>3.724,8</b>	<b>3.579,8</b>	<b>4,0%</b>

# Qualicorp Consultoria e Corretora de Seguros S.A.

## 3T18 Divulgação de Resultados



### Anexo III – Fluxo de Caixa - Consolidado

FLUXO DE CAIXA (R\$ MM)	9M18	9M17	Var. 9M18 / 9M17
<b>FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS</b>			
Lucro (prejuízo) líquido antes do imposto de renda e da contribuição social	471,8	445,3	5,9%
<b>Ajustes</b>	<b>281,0</b>	<b>384,2</b>	<b>-26,9%</b>
Depreciações e amortizações	236,1	227,7	3,7%
Provisão por redução de valor recuperável	(1,3)	38,9	-103,2%
Resultado na baixa de ativo imobilizado e intangível	0,4	0,7	N.A.
Opções outorgadas reconhecidas	0,9	10,7	-91,1%
Despesas financeiras	37,7	97,6	-61,4%
Provisão para riscos	7,2	8,7	-17,8%
<b>(Prejuízo) lucro ajustado</b>	<b>752,8</b>	<b>829,6</b>	<b>-9,3%</b>
<b>Origem proveniente das operações</b>	<b>43,1</b>	<b>(86,8)</b>	<b>-149,6%</b>
<b>Caixa (usado nas) proveniente das operações</b>	<b>795,9</b>	<b>742,7</b>	<b>7,2%</b>
Juros pagos sobre debêntures	(23,7)	(41,2)	-42,4%
Dividendos pagos para acionistas não controladores	-	(9,6)	-100,0%
Imposto de renda e contribuições social pagos	(113,5)	(100,8)	12,6%
<b>Caixa líquido (usado nas) proveniente das atividades operacionais</b>	<b>658,6</b>	<b>591,1</b>	<b>11,4%</b>
<b>FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTO</b>			
Aplicações no ativo intangível	(147,3)	(97,1)	51,6%
Aquisição de ativo imobilizado	(0,8)	(1,5)	-48,3%
Aumento de aplicações financeiras - fundo de investimento exclusivo	18,1	(244,4)	-107,4%
Acordo de não competição	(6,5)	(6,5)	0,0%
<b>Caixa líquido utilizado nas atividades de investimento</b>	<b>(136,5)</b>	<b>(349,7)</b>	<b>-61,0%</b>
<b>FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO</b>			
Compra de ações em tesouraria	(99,2)	-	0,0%
Dividendos pago aos acionistas Qualicorp S/A	(354,9)	(237,3)	49,5%
Aumento de Capital	28,9	152,8	N.A.
<b>Caixa líquido proveniente das (utilizado nas) atividades de financiamento</b>	<b>(425,1)</b>	<b>(84,5)</b>	<b>402,9%</b>
<b>AUMENTO LÍQUIDO DE CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA</b>	<b>97,0</b>	<b>156,9</b>	<b>-38,2%</b>
<b>Caixa e equivalentes de caixa no início do período</b>	<b>146,7</b>	<b>125,4</b>	<b>17,0%</b>
<b>Caixa e equivalentes de caixa no fim do período</b>	<b>243,7</b>	<b>282,3</b>	<b>-13,7%</b>

