

# Qualicorp Consultoria e Corretora de Seguros S.A.

## 2T18 Divulgação de Resultados



**Qualicorp Consultoria e Corretora de Seguros S.A.**  
**BOVESPA: QUAL3**

**Ações em Circulação**  
(30/ 06/18)  
283.176.826 ações

**Ações em "Free Float"**  
(30/ 06/18)  
282.276.689 ( 99,7%)

**Disponibilidades**  
(30/ 06/18)  
R\$400,0 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**  
15 de agosto de 2018  
(Quarta-feira)

### Português

Horário: 11h00 am Brasília  
Telefone: +55 11 2188 0155  
Código: Qualicorp

### Inglês

Horário: 11h00 am Brasília  
10h00 am EST Tradução Simultânea  
Telefone: +1 646 843-6054  
Código: Qualicorp

São Paulo, 14 de agosto 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 segundo 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 2T18 em R\$ 482,8 milhões, crescimento de 0,7% contra o trimestre anterior e -1,0% perante a.a.. O ligeiro aumento sequencial se deve principalmente à estabilização da base de clientes no segmento Adesão, em virtude da melhora do churn;
- ✓ O EBITDA Ajustado atingiu R\$214,4 milhões no 2T18, o que representa -9,4% contra o 1T18 e -9,7% a.a.. A redução no EBITDA se deve principalmente [i] ao maior volume de gastos com pessoal e [ii] despesas operacionais relacionadas ao processo de reajuste, visando maior retenção de clientes, o que se comprovou durante o trimestre;
- ✓ A Companhia obteve Lucro Líquido de R\$88,6 milhões no 2T18, 24,1% superior ao 2T17 e -13,8% sequencialmente, devendo-se levar em consideração que, no ano anterior, houve o distrato da Potencial;
- ✓ Fechamos o 2T18 com fluxo de caixa operacional de R\$130,2 milhões. Após CAPEX, a geração de caixa atingiu R\$82,8 milhões, 20,8% superior ao 2T17, reflexo de menor consumo de capital de giro e queda da taxa de juros.

## PRINCIPAIS INDICADORES (R\$ MM)

Resultado Consolidado - (R\$ MM)	2T18	2T17	Var. 2T18/2T17	1T18	Var. 2T18/1T18	1S18	1S17	Var. 1S18 / 1S17
Receita Líquida	482,8	487,6	-1,0%	479,2	0,7%	962,0	968,9	-0,7%
Total Despesas (Ex-Depreciação e Amortização)	(257,2)	(288,3)	-10,8%	(230,9)	11,4%	(488,1)	(538,8)	-9,4%
Ajustes ao EBITDA	(11,2)	38,3	-129,2%	(11,7)	-4,7%	(22,9)	43,2	-152,9%
EBITDA Ajustado	214,4	237,6	-9,7%	236,6	-9,4%	451,0	473,4	-4,7%
Margem EBITDA ajustada	44,4%	48,7%	-431bps	49,4%	-496bps	46,9%	48,9%	-197bps
<b>Lucro Líquido consolidado</b>	<b>88,6</b>	<b>71,4</b>	<b>24,0%</b>	<b>102,7</b>	<b>-13,8%</b>	<b>191,3</b>	<b>181,9</b>	<b>5,1%</b>
<b>Balço Patrimonial</b>	<b>2T18</b>	<b>2017</b>	<b>Var 2T18/2017</b>					
Patrimônio Líquido	2.178,7	2.415,4	-9,8%					
Dívida Líquida <sup>1</sup>	241,3	134,8	79,0%					
<b>Indicadores</b>	<b>2T18</b>	<b>2017</b>	<b>Var 2T18/2017</b>					
Dívida Líquida / PL	0,11x	0,06x	98,5%					
Dívida Líquida / EBITDA Ajustado LTM	0,26x	0,14x	83,4%					

(<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.

## 2T18 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.**

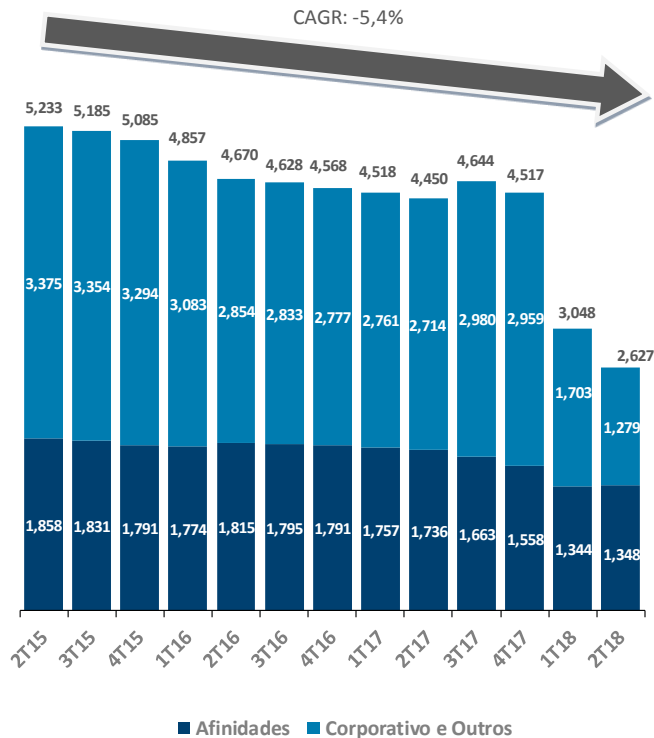
# Qualicorp Consultoria e Corretora de Seguros S.A.

## 2T18 Divulgação de Resultados

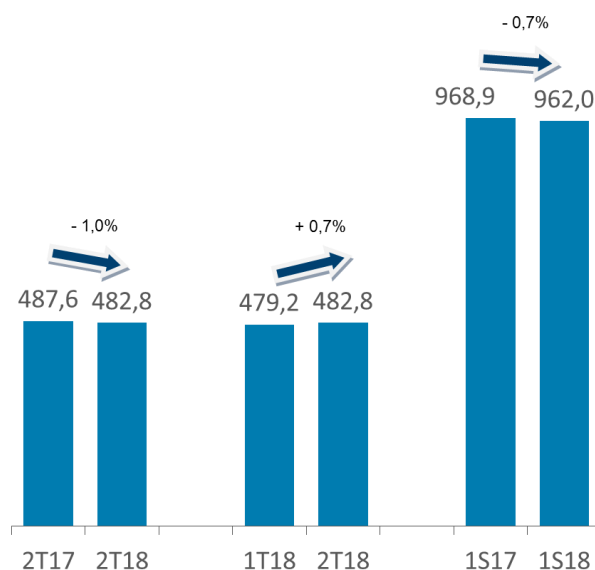


### BENEFICIÁRIOS (MM)

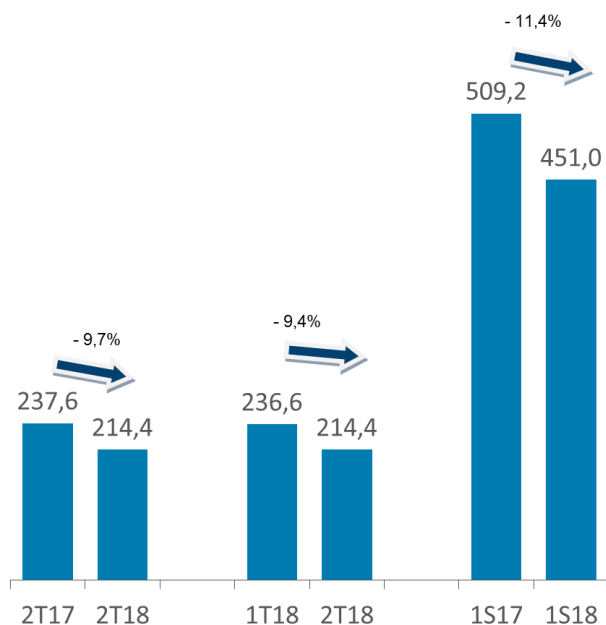
CAGR: -5,4%



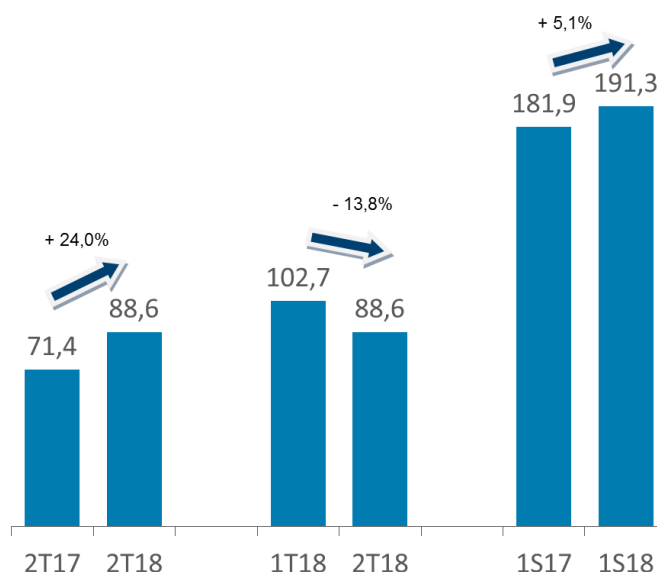
### RECEITA LÍQUIDA (R\$ MM)



### EBITDA AJUSTADO (R\$ MM)



### LUCRO LÍQUIDO (R\$ MM)

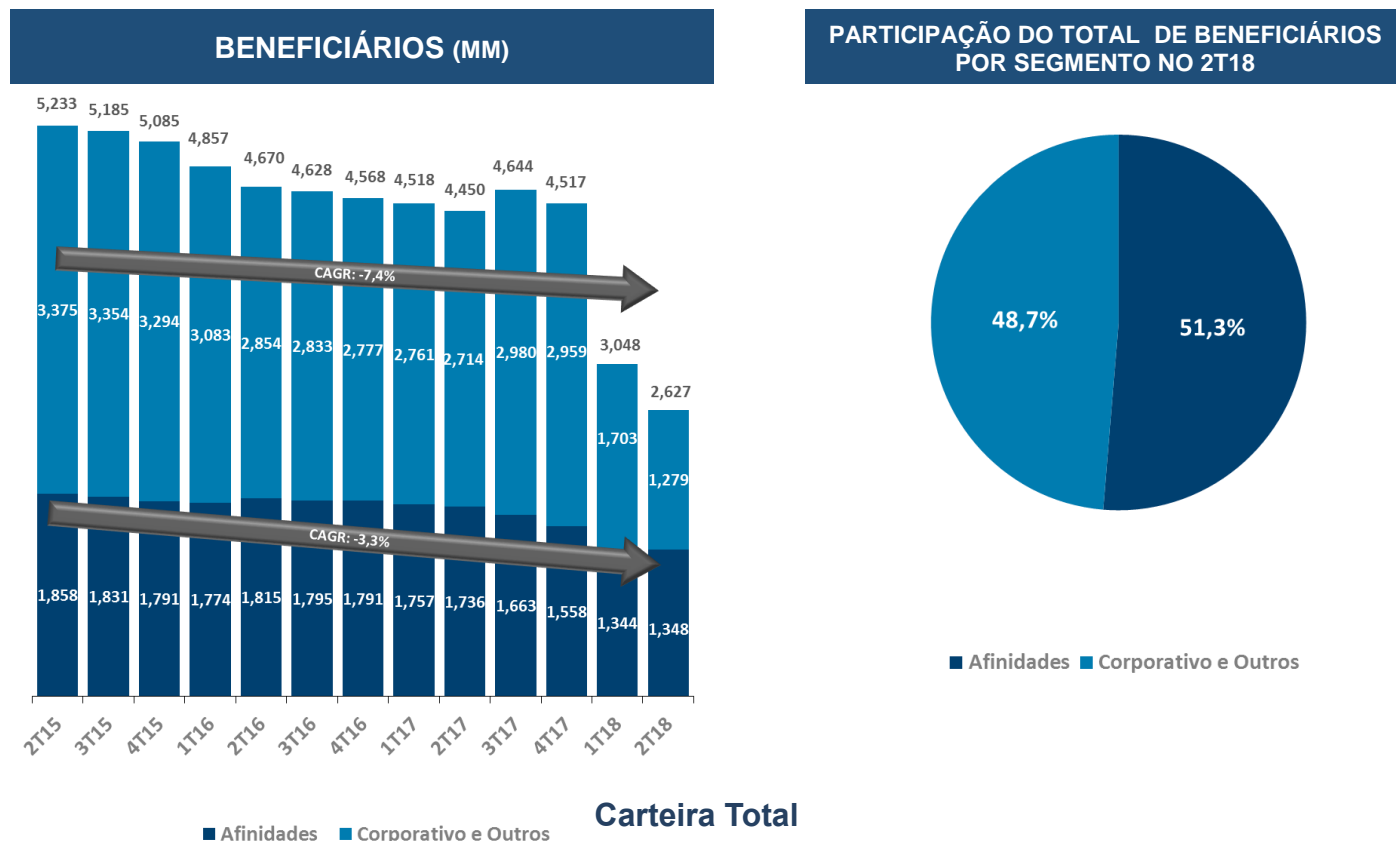


# Qualicorp Consultoria e Corretora de Seguros S.A.

## 2T18 Divulgação de Resultados



### 1 | Beneficiários



O total de beneficiários atingiu 2,6 milhões de vidas ao final do 2T18. A redução comparada ao trimestre anterior está relacionada ao encerramento de contratos corporativos que não eram rentáveis para Cia sem impacto para os resultados financeiros apresentados e perspectivas futuras. Cabe destaque para a estabilidade no portfólio afinidades médico-hospitalar onde conseguimos reduzir o churn e compensar os desafios na área de vendas. 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 2T18 com 1,2 milhão de vidas, 0,4% superior ao 1T18 e 8,8% abaixo de junho/17. A estabilidade sequencial reflete investimentos da Cia na área de retenção que culminou na redução do churn no trimestre. Na comparação anual ainda enxergamos o efeito do reajuste sobre os valores dos planos.

#### ☐ Outros produtos

A carteira de outros produtos, ainda no segmento Afinidades, encerrou o 2T18 com 120,2 mil vidas, com queda no comparativo anual e relativamente estável sequencialmente. Essa queda se deve ao encerramento de um contrato de seguros de vida, com cerca de 226 mil vidas no primeiro trimestre de 2018.

### Carteira Total Corporativo e Outros

Nossa carteira total de beneficiários no segmento Corporativo e Outros movimentou -52,9% a.a. no 2T18, principalmente pelo encerramento do contrato em Auto-Gestão no 1T18. No comparativo sequencial, a carteira variou -24,9%, por conta do encerramento de contratos corporativos sem prejuízo aos resultados financeiros da Cia.

#### ▣ Corporativo

O segmento corporativo apresentou redução de 57,1% a.a. no 2T18 (-32,4% contra o 1T18), para 326,9 mil vidas, principalmente por conta da saída de uma empresa com 430 mil vidas aproximadamente.

#### ▣ PME

O segmento PME demonstra um incremento de quase 120 mil vidas quando comparado com o 2T17 (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 2T18, significativamente abaixo do apresentado no 2T17 e ligeiramente maior que o 1T18. 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.

## 2T18 Divulgação de Resultados



### 1.1 Evolução do Portfólio de Vidas

Portfólio	2T18	2T17	Var. 2T18/2T17	1T18	Var. 2T18/1T18	1S18	1S17	Var. 1S18 / 1S17
<b>Afinidades - Médico-Hospitalar</b>								
Total de Vidas Início do Período	1.222.706	1.349.630	-9,4%	1.211.591	0,9%	1.211.591	1.369.676	-11,5%
(+) Adições Brutas	98.981	124.581	-20,5%	97.805	1,2%	196.786	209.210	-5,9%
(-) Saídas	(93.927)	(128.433)	-26,9%	(97.602)	-3,8%	(191.529)	(233.108)	-17,8%
(+) Aquisição de Portfólio	-	-	N.A.	10.912	N.A.	10.912	-	N.A.
Novas Vidas (líquida)	5.054	(3.852)	-231,2%	11.115	-54,5%	16.169	(23.898)	-167,7%
Total de Vidas no Final do Período	1.222.760	1.345.778	-8,8%	1.222.706	0,4%	1.222.760	1.345.778	-9,1%
<b>Afinidades - Outros Produtos</b>								
Total de Vidas Início do Período	121.607	406.897	-70,1%	346.635	-64,9%	346.635	421.321	-17,7%
Novas Vidas (líquida)	(1.385)	(16.500)	-91,6%	(225.028)	-99,4%	(226.413)	(30.924)	632,2%
Total de Vidas no Final do Período	120.222	390.397	-69,2%	121.607	-1,1%	120.222	390.397	-69,2%
<b>Portfólio Afinidades</b>	<b>1.347.982</b>	<b>1.736.175</b>	<b>-22,4%</b>	<b>1.344.313</b>	<b>0,3%</b>	<b>1.347.982</b>	<b>1.736.175</b>	<b>-22,4%</b>
<b>Corporativo</b>	<b>326.869</b>	<b>483.576</b>	<b>-32,4%</b>	<b>762.634</b>	<b>-57,1%</b>	<b>326.869</b>	<b>483.576</b>	<b>-32,4%</b>
<b>Auto-Gestão</b>	<b>806.295</b>	<b>2.203.490</b>	<b>-63,4%</b>	<b>793.695</b>	<b>1,6%</b>	<b>806.295</b>	<b>2.203.490</b>	<b>-63,4%</b>
<b>Pequenas e Médias Empresas</b>	<b>146.081</b>	<b>26.695</b>	<b>447,2%</b>	<b>146.889</b>	<b>-0,6%</b>	<b>146.081</b>	<b>26.695</b>	<b>447,2%</b>
<b>Portfólio Corporativo e Outros</b>	<b>1.279.245</b>	<b>2.713.761</b>	<b>-52,9%</b>	<b>1.703.218</b>	<b>-24,9%</b>	<b>1.279.245</b>	<b>2.713.761</b>	<b>-52,9%</b>
<b>Portfólio Total</b>	<b>2.627.227</b>	<b>4.449.936</b>	<b>-41,0%</b>	<b>3.047.531</b>	<b>-13,8%</b>	<b>2.627.227</b>	<b>4.449.936</b>	<b>-41,0%</b>

No segmento Afinidades, de onde obtivemos 92,0% do nosso faturamento líquido no 2T18 (91,9% no 1T18 e 92,0% no 2T17), tivemos 99k vidas em adições brutas. Analisando a dinâmica de adições brutas, no comparativo com trimestres anteriores, é importante destacar que a performance do segundo trimestre de 2018 foi 100% obtida por vendas no varejo, orgânicas e sem benefício de novas entidades compondo a performance. No segundo trimestre de 2017, tivemos a entrada de 25k vidas a partir de uma nova entidade e no 1T18, tivemos 18k vidas.

Das adições que tivemos no 2T18, 27% vieram do segmento Clube de Saúde, contra 29% no 2T17.

Em relação ao churn, tivemos 94 mil cancelamentos no 2T18, volume inferior ao 1T18 e ao 2T17, levando-se em conta que no ano passado tivemos 18k vidas que saíram por opção da Companhia, quando da internalização da operação Clube de Saúde. Ao longo do ano, temos observado melhora nos cancelamentos, o que está relacionado a [i] produtos mais acessíveis em algumas praças relevantes para a Companhia; [ii] cenário competitivo menos agressivo e [iii] evolução no desempenho de nossos canais de retenção. A Companhia tomou medidas para melhorar a performance operacional e tem plena confiança que conseguirá reportar, ao longo do ciclo de reajustes de preços, no segundo semestre de 2018, adições líquidas bem superiores ao ano de 2017. No segundo trimestre de 2018, nosso canal de retenção realizou *downgrades* de cerca de 4,9k vidas (3,1k vidas no 2T17), com redução de ticket de aproximadamente 30%.

Desta forma, nosso portfólio no segmento Afinidades Médico Hospitalar encerrou o trimestre com 1,2 milhão de vidas, - 8,8% em relação ao ano anterior e crescimento de 0,4% contra o 1T18. Deste total, quase 136 mil vidas pertencem ao segmento Clube de Saúde.

# Qualicorp Consultoria e Corretora de Seguros S.A.

## 2T18 Divulgação de Resultados



### 2 | Receita Operacional Líquida

Receita Líquida (R\$ MM)	2T18	2T17	Var.		1T18	Var.		1S18	1S17	Var.	
			2T18/2T17			2T18/1T18				1S18/1S17	
Segmento Afinidades	444,2	448,8	-1,0%		440,4	0,8%		884,6	887,6	-0,3%	
% Receita Líquida	92,0%	92,0%	-4bps		91,9%	9bps		92,0%	91,6%	35bps	
Segmento Corporativo e Outros	38,6	38,8	-0,5%		38,8	-0,4%		77,4	81,3	-4,9%	
% Receita Líquida	8,0%	8,0%	4bps		8,1%	-9bps		8,0%	8,4%	-35bps	
<b>Total Consolidado</b>	<b>482,8</b>	<b>487,6</b>	<b>-1,0%</b>		<b>479,2</b>	<b>0,7%</b>		<b>962,0</b>	<b>968,9</b>	<b>-0,7%</b>	

Nossa receita líquida total consolidada teve variação de -1,0% no 2T18 vs. 2T17, atingindo R\$482,8 milhões. Em relação ao trimestre anterior, variação de 0,7%, refletindo a estabilidade do portfólio. No acumulado do ano, a receita líquida teve variação de -0,7%, fechando em R\$962,0 milhões.

O segmento Afinidades contribuiu com R\$444,2 milhões no 2T18 (-1,0% vs. 2T17 e +0,8% vs. 1T18). As variações, relativamente pequenas, refletem as performances no portfólio de vidas, com maior receita de agenciamento no segundo trimestre de 2018 frente ao primeiro trimestre, bem como menor receita recorrente em relação ao 2T17, por conta da redução do portfólio de vidas em relação ao ano anterior.

A receita líquida do Segmento Corporativo e Outros totalizou R\$38,6 milhões no 2T18, variação de -0,5% em relação ao 2T17 (-0,4% sobre o último trimestre). A redução se deve ao encerramento de contratos corporativos e de Auto-Gestão, compensado em parte pelas receitas advindas da carteira da Vision Med, adquiridas em dezembro. A pequena variação mencionada acima confirma que a recente queda no portfólio corporativo causou mínimo impacto nos resultados da Companhia.

A alíquota de impostos sobre faturamento bruto total do Grupo no 2T18 (ISS, PIS e COFINS) ficou em torno de 8,3% (versus 7,8% no 2T17 e 8,0% no 1T18).

# Qualicorp Consultoria e Corretora de Seguros S.A.

## 2T18 Divulgação de Resultados



### 3 | Despesas Operacionais

Resumo custos (R\$ MM)	2T18	2T17	Var. 2T18/2T17	1T18	Var. 2T18/1T18	1S18	1S17	Var. 1S18/1S17
Custo dos Serviços Prestados	(94,3)	(97,5)	-3,3%	(92,0)	2,5%	(186,3)	(198,6)	-6,2%
<b>Total Custos de Serviços</b>	<b>(94,3)</b>	<b>(97,5)</b>	<b>-3,3%</b>	<b>(92,0)</b>	<b>2,5%</b>	<b>(186,3)</b>	<b>(198,6)</b>	<b>-6,2%</b>
Despesas Administrativas	(130,7)	(116,1)	12,5%	(112,8)	15,8%	(243,5)	(237,7)	2,4%
Despesas Comerciais	(68,9)	(77,5)	-11,2%	(65,1)	5,8%	(134,0)	(149,1)	-10,2%
Perdas com créditos incobráveis	(35,3)	(28,5)	24,1%	(34,9)	1,3%	(70,2)	(57,0)	23,2%
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(7,0)	(45,1)	-84,5%	(4,3)	61,9%	(11,3)	(48,4)	-76,7%
<b>Total Despesas Operacionais</b>	<b>(241,9)</b>	<b>(267,2)</b>	<b>-9,5%</b>	<b>(217,1)</b>	<b>11,4%</b>	<b>(459,0)</b>	<b>(492,2)</b>	<b>-6,7%</b>
<b>Total Consolidado</b>	<b>(336,2)</b>	<b>(364,7)</b>	<b>-7,8%</b>	<b>(309,1)</b>	<b>8,8%</b>	<b>(645,3)</b>	<b>(690,8)</b>	<b>-6,6%</b>
(+) Despesas Extraordinárias (a)	0,3	43,1	-99,3%	0,3	0,0%	0,6	50,2	-98,7%
<b>Total Consolidado Recorrente</b>	<b>(335,8)</b>	<b>(321,6)</b>	<b>4,4%</b>	<b>(308,8)</b>	<b>8,8%</b>	<b>(644,6)</b>	<b>(640,6)</b>	<b>0,6%</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 subiram 4,4% a.a. no 2T18 e 8,8% sequencialmente. O aumento em relação aos trimestres comparados se deve principalmente ao incremento em gastos com pessoal, principalmente aqueles alocados em despesas administrativas e que estão ligados a remuneração variável e bônus para executivos. É importante destacar que parte relevante destes gastos não devem ter recorrência nos próximos trimestres.

Em relação às despesas comerciais, estas subiram sequencialmente, por conta da melhor performance das vendas no varejo. Além disso, a Companhia incrementou despesas em correios e material gráfico, com vista ao ciclo de reajuste e uma melhor comunicação com o cliente.

Sobre as perdas com créditos incobráveis, analisando como % da receita líquida, estas cresceram no comparativo anual e sequencial. A piora neste cenário, mesmo com a Resolução Normativa 412/2016, tem como principal ofensor o segmento Aliança, que possui grande exposição a clientes de órgãos públicos e que, na conjuntura atual de dificuldade econômica em diversos estados, tem sofrido com maior volume de cancelamentos por inadimplência.

# Qualicorp Consultoria e Corretora de Seguros S.A.

## 2T18 Divulgação de Resultados



### 3.1 | Custo dos Serviços Prestados

Custo dos Serviços Prestados (R\$ MM)	2T18	2T17	Var. 2T18/2T17	1T18	Var. 2T18/1T18	1S18	1S17	Var. 1S18/1S17
Gastos com pessoal	(33,4)	(38,1)	-12,4%	(30,3)	10,2%	(63,7)	(79,8)	-20,2%
Gastos com serviços de terceiros	(26,1)	(24,8)	5,3%	(24,8)	5,1%	(50,9)	(47,4)	7,3%
Gastos com ocupação	(3,8)	(2,8)	37,5%	(4,0)	-5,3%	(7,8)	(5,7)	37,1%
Repasses financeiros de contratos de adesão (a)	(22,2)	(24,5)	-9,7%	(24,2)	-8,3%	(46,3)	(49,3)	-6,1%
Outros (b)	(8,9)	(7,3)	21,7%	(8,7)	2,2%	(17,6)	(16,3)	7,7%
<b>Total Consolidado</b>	<b>(94,3)</b>	<b>(97,5)</b>	<b>-3,3%</b>	<b>(92,0)</b>	<b>2,5%</b>	<b>(186,3)</b>	<b>(198,6)</b>	<b>-6,2%</b>
<b>Margem Bruta</b>	<b>80,5%</b>	<b>80,0%</b>	<b>46bps</b>	<b>80,8%</b>	<b>-34bps</b>	<b>80,6%</b>	<b>79,5%</b>	<b>113bps</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\$94,3 milhões no 2T18 (-3,3% a.a. e +2,5% vs. 1T18), de forma que a margem bruta ficou em 80,5%, relativamente estável quando comparada aos períodos anteriores.

Em relação a despesas com pessoal, temos o aumento sequencial de 10,2% (redução de 12,4% anual), reflexo principalmente da reestruturação que a Companhia vem fazendo. Na comparação com o trimestre anterior reflete maiores gastos com assistência médica de colaboradores, alocados em custo; e gastos pontuais com demissões no 2T18.

A linha de gastos com serviços de terceiros em custo subiu 5,3% entre 2T17 e 2T18 (5,1% contra 1T18), 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 12,0% entre o 2T17 e o 2T18, por conta de menor gasto com advogados, consultoria e pela internalização da operação do Clube de Saúde. No sequencial, serviços de terceiros sobe por conta da implantação de novos serviços para melhor eficiência operacional e o processo de atendimento ao cliente.

Em relação às despesas com ocupação, se considerarmos a soma das rubricas que transitam por custos, despesas comerciais e administrativas, teremos um incremento de 2,8% 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 9,7% anualmente e 8,3% sequencialmente, fechando o 2T18 em R\$22,2 milhões.

Por último, observando a linha de outros, o aumento de 21,7% anual está relacionado a um incremento em processos judiciais.

# Qualicorp Consultoria e Corretora de Seguros S.A.

## 2T18 Divulgação de Resultados



### 3.2 | Despesas Administrativas

Despesas administrativas (R\$ MM)	2T18	2T17	Var. 2T18/2T17	1T18	Var. 2T18/1T18	1S18	1S17	Var. 1S18 / 1S17
Gastos com pessoal	(35,7)	(24,8)	44,4%	(22,7)	57,8%	(58,4)	(54,7)	6,7%
Gastos com serviços de terceiros	(13,8)	(20,6)	-32,9%	(11,7)	17,8%	(25,5)	(39,5)	-35,3%
Gastos com ocupação	(2,7)	(3,8)	-28,6%	(2,6)	4,4%	(5,4)	(7,9)	-32,2%
Gastos com depreciações e amortizações	(61,2)	(58,0)	5,4%	(60,1)	1,7%	(121,3)	(116,2)	4,4%
Outros	(17,2)	(8,9)	93,1%	(15,7)	9,7%	(32,9)	(19,4)	69,3%
<b>Total Consolidado</b>	<b>(130,7)</b>	<b>(116,1)</b>	<b>12,5%</b>	<b>(112,8)</b>	<b>15,8%</b>	<b>(243,5)</b>	<b>(237,7)</b>	<b>2,4%</b>
(+) Despesas com Plano de Opção de Ações	0,3	2,5	-87,1%	0,3	0,0%	0,6	9,5	-93,3%
<b>Despesas Administrativas Recorrentes</b>	<b>(130,3)</b>	<b>(113,7)</b>	<b>14,7%</b>	<b>(112,5)</b>	<b>15,9%</b>	<b>(242,8)</b>	<b>(228,2)</b>	<b>6,4%</b>
<b>Despesas Adm. Rec./Receita Líquida %</b>	<b>27,0%</b>	<b>23,3%</b>	<b>369bps</b>	<b>23,5%</b>	<b>352bps</b>	<b>25,2%</b>	<b>23,5%</b>	<b>169bps</b>

Nossas despesas administrativas recorrentes variaram 14,7% a.a. (15,9% versus 1T18), ficando em R\$130,3 milhões no 2T18. Em relação a receita líquida, encerrou o trimestre em 27,0%, 369 bps acima do 2T17 e 346 bps acima do 1T18.

A linha de pessoal, excluindo-se o efeito de amortização das despesas de *Stock Option*, subiu 58,8% a.a. e 58,6% sequencial. O aumento nessa linha se deve ao pagamento pontual, na ordem de R\$10 milhões, para alguns executivos da Companhia, em função da extinção do programa de *stock option* desde Fevereiro de 2017. A Companhia envidou esforços para elaborar um novo programa que alinhe interesses e que seja uma ferramenta de retenção, mas como nos últimos 12 meses a emissão ainda não foi realizada, a Companhia honrou os compromissos através de gratificação. Entendemos não ser recorrente a partir do momento que o plano de ação restrita foi aprovado na ultima AGE.

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 sequencial em outras despesas administrativas se deve ao incremento em processos judiciais no 2T18.

# Qualicorp Consultoria e Corretora de Seguros S.A.

## 2T18 Divulgação de Resultados



### 3.3 | Despesas Comerciais

Despesas Comerciais (R\$ MM)	2T18	2T17	Var. 2T18/2T17	1T18	Var. 2T18/1T18	1S18	1S17	Var. 1S18 / 1S17
Gastos com pessoal	(14,4)	(11,6)	24,1%	(13,7)	4,7%	(28,1)	(24,5)	14,6%
Gastos com serviços de terceiros	(3,4)	(3,4)	-0,6%	(3,9)	-13,9%	(7,3)	(6,4)	13,7%
Gastos com ocupação	(1,9)	(1,6)	18,2%	(1,9)	0,4%	(3,7)	(3,2)	14,9%
Campanha de vendas	(4,9)	(11,6)	-57,6%	(4,8)	2,9%	(9,7)	(21,2)	-54,1%
Patrocínios	(1,1)	(2,1)	-48,3%	(1,4)	-23,9%	(2,5)	(3,7)	-32,4%
Amortização de Comissões por Novas Vend	(17,8)	(18,4)	-3,1%	(18,1)	-1,7%	(35,9)	(35,8)	0,3%
Comissão de terceiros	(15,3)	(21,3)	-28,1%	(14,5)	5,5%	(29,8)	(39,9)	-25,4%
Publicidade e propaganda	(5,2)	(4,8)	7,4%	(4,7)	9,3%	(9,9)	(9,0)	10,2%
Outros (a)	(5,0)	(2,8)	79,8%	(2,0)	142,3%	(7,0)	(5,3)	31,7%
<b>Total Consolidado</b>	<b>(68,9)</b>	<b>(77,5)</b>	<b>-11,2%</b>	<b>(65,1)</b>	<b>5,8%</b>	<b>(134,0)</b>	<b>(149,1)</b>	<b>-10,2%</b>
<b>Despesas Com/Receita Líquida %</b>	<b>14,3%</b>	<b>15,9%</b>	<b>-163bps</b>	<b>13,6%</b>	<b>68bps</b>	<b>13,9%</b>	<b>15,4%</b>	<b>-146bps</b>

Nossas despesas comerciais consolidadas variaram -11,2% a.a. no 2T18 (variação de 5,8% versus 1T18) atingindo R\$68,9 milhões.

Sobre o comportamento dos gastos com pessoal no 2T18, tivemos alta de 24,1% a.a. e 4,7% sequencialmente, principalmente devido ao aumento de R\$0,5 milhão em gastos com assistência médica de colaboradores, além de 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 2T18 e o 2T17, temos queda de 57,6%, subindo levemente no sequencial. É importante destacar que a Companhia retomou, a partir de março de 2018, o ciclo de investimentos em campanhas e premiações por novas vendas, o que contribuiu para a evolução das adições brutas neste segundo trimestre. No entanto, em função da adoção do IFRS 15, tais despesas são consideradas investimento quando diretamente vinculada a uma nova venda. Com isso, aproximadamente R\$6,5 milhões em premiações foram ativadas no balanço. Este volume capitalizado será amortizado ao longo dos próximos 24 meses.

As comissões de terceiros recorrentes, vinculadas a performance dos canais externos, cresceram 5,5% sequencialmente por conta da evolução em vendas e melhoria nos cancelamentos ao longo do 2T18.

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\$16,7 MM no 2T18 (R\$14,9 MM no 1T18 e R\$18,8 MM no 2T17).

O incremento na linha de outras despesas comerciais, para R\$5,0 milhões no trimestre, está relacionado a despesas com material gráfico, correios e estruturas para atendimento ao cliente durante o processo de reajuste.

# Qualicorp Consultoria e Corretora de Seguros S.A.

## 2T18 Divulgação de Resultados



### 3.4 | Perdas com Créditos Incobráveis

PCI consolidada (R\$ MM)	2T18	2T17	Var. 2T18/2T17	1T18	Var. 2T18/1T18	1S18	1S17	Var. 1S18 / 1S17
Perdas com créditos incobráveis	(35,3)	(28,5)	24,1%	(34,9)	1,3%	(70,2)	(57,0)	23,2%
% Receita Líquida	7,3%	5,8%	148bps	7,3%	4bps	7,3%	5,9%	142bps

Nossa despesa com PCI, totalizou R\$35,3 milhões no 2T18, representando 7,3% de nossa receita líquida total, contra 5,8% no 2T17 e 7,3% no 1T18. Observando o aumento do PCI em 2018, mesmo após a RN412/2016, podemos colocar como principal razão o aumento da inadimplência no segmento Aliança, com maior volume de clientes perdendo a capacidade de pagamento.

Breakdown	2T18	2T17	Var. 2T18/2T17	1T18	Var. 2T18/1T18	1S18	1S17	Var. 1S18 / 1S17
PCI	(42,1)	(32,5)	29,7%	(40,2)	4,8%	(82,3)	(65,1)	26,4%
Recuperação de Perdas	6,8	4,0	70,2%	5,3	27,7%	12,1	8,1	48,4%

A recuperação de créditos contribuiu positivamente em R\$6,8 milhões durante o 2T18, superior aos R\$4,0 milhões do 2T17 e aos R\$5,3 milhões no 1T18, o que se justifica por conta dos esforços para recuperar o crédito dos clientes após o alto volume de perdas no segundo semestre de 2017.

### 3.5 | Outras Receitas (Despesas) Operacionais

Outras Receitas/Despesas Operacionais (R\$ MM)	2T18	2T17	Var. 2T18/2T17	1T18	Var. 2T18/1T18	1S18	1S17	Var. 1S18 / 1S17
Despesas relativas à contingências <i>Impairment</i>	(5,1)	(4,0)	30,0%	(5,9)	-12,6%	(11,0)	(7,9)	40,0%
Ganhos (Perdas) Operacionais	0,5	0,5	16,0%	0,7	-24,4%	1,3	1,0	21,6%
Venda Potencial	(3,3)	(1,8)	82,9%	5,8	-156,5%	2,5	(2,0)	-224,7%
Outras (despesas) receitas líquidas	-	(40,6)	N.A.	-	N.A.	-	(40,6)	N.A.
<b>Total Consolidado</b>	<b>(7,0)</b>	<b>(45,1)</b>	<b>-84,5%</b>	<b>(4,3)</b>	<b>61,9%</b>	<b>(11,3)</b>	<b>(48,4)</b>	<b>-76,7%</b>
(-) Receitas Extraordinárias	-	-	N.A.	-	N.A.	-	-	N.A.
(+) Despesas Extraordinárias	-	40,6	N.A.	-	N.A.	-	40,6	N.A.
<b>Total Consolidado</b>	<b>(7,0)</b>	<b>(4,5)</b>	<b>56,8%</b>	<b>(4,3)</b>	<b>61,9%</b>	<b>(11,3)</b>	<b>(7,7)</b>	<b>45,8%</b>

Em relação às Outras Receitas/Despesas Operacionais Consolidadas, estas tiveram efeito negativo de R\$7,0 milhões, contra um efeito negativo de R\$4,5 milhões no 2T17 e efeito negativo de R\$4,3 milhões no 1T18. As variações estão relacionadas, principalmente, a despesas com contingências e uma melhora na linha de outros. As despesas relativas à ganhos operacionais, referente a conciliação de faturas, tiveram um efeito negativo de R\$3,3 milhões no segundo trimestre de 2018, contra R\$1,8 milhões no 2T17. Cabe destacar que, no segundo trimestre de 2017, tivemos o distrato da Venda da Potencial, evento destacado como extraordinário e não impactante ao EBITDA Ajustado da Companhia.

# Qualicorp Consultoria e Corretora de Seguros S.A.

## 2T18 Divulgação de Resultados



### 4 | Receitas (Despesas) Financeiras

Receitas (Despesas) Financeiras	2T18	2T17	Var. 2T18/2T17	1T18	Var. 2T18/1T18	1S18	1S17	Var. 1S18 / 1S17
Receitas financeiras:								
Rendimentos com aplicações financeiras	8,6	18,2	-52,7%	9,2	-6,2%	17,7	35,9	-50,6%
Juros e multa sobre recebimentos em atraso	6,4	13,6	-53,1%	6,1	4,4%	12,4	28,9	-56,9%
Outras receitas	0,7	2,5	-71,4%	1,1	-37,4%	1,9	8,8	-78,9%
<b>Total</b>	<b>15,7</b>	<b>34,2</b>	<b>-54,3%</b>	<b>16,4</b>	<b>-4,5%</b>	<b>32,0</b>	<b>73,6</b>	<b>-56,5%</b>
Despesas financeiras								
Atualização monetária s/debêntures	(11,6)	(17,8)	-34,6%	(11,8)	-1,5%	(23,4)	(38,8)	-39,6%
Atualização monetária sobre valores de aquisições a pagar	-	(8,8)	-100,0%	(0,2)	-100,0%	(0,2)	(17,3)	-98,8%
Outras despesas financeiras	(11,2)	(11,3)	-0,7%	(10,6)	6,5%	(21,8)	(22,4)	-2,8%
<b>Total</b>	<b>(22,9)</b>	<b>(37,9)</b>	<b>-39,7%</b>	<b>(22,6)</b>	<b>1,4%</b>	<b>(45,4)</b>	<b>(78,6)</b>	<b>-42,2%</b>
<b>Total Consolidado</b>	<b>(7,2)</b>	<b>(3,7)</b>	<b>95,0%</b>	<b>(6,2)</b>	<b>16,9%</b>	<b>(13,4)</b>	<b>(4,9)</b>	<b>170,6%</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 junho/18, perante 10,25% em junho/17) e ao menor volume de disponibilidades (R\$400,0 milhões em junho 2018, contra R\$727,3 milhões em junho/17 e R\$527,5 milhões em março/18), após o pagamento de R\$204,9 milhões em dividendos no segundo trimestre de 2018.

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 2T17.

A despesa financeira caiu anualmente no 2T18, 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.

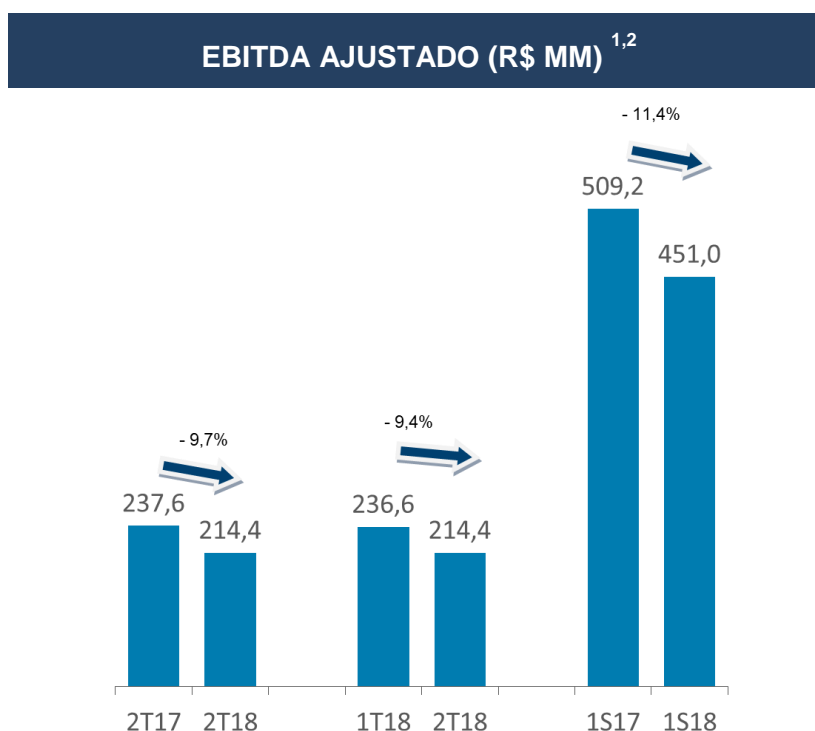
## 2T18 Divulgação de Resultados



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

EBITDA e EBITDA Ajustado (R\$ MM)	2T18	2T17	Var. 2T18/2T17	1T18	Var. 2T18/1T18	1S18	1S17	Var. 1S18 / 1S17
Lucro líquido consolidado	88,6	71,4	24,0%	102,7	-13,8%	191,3	181,9	5,1%
(+) IRPJ / CSLL	50,8	47,8	6,4%	61,2	-17,0%	112,0	91,3	22,7%
(+) Depreciações e Amortizações	79,0	76,4	3,4%	78,2	0,9%	157,2	152,0	3,4%
(+) Despesa financeiras	22,9	37,9	-39,7%	22,6	1,4%	45,4	78,5	-42,2%
(-) Receitas financeiras	(15,6)	(34,2)	-54,3%	(16,4)	-4,5%	(32,0)	(73,6)	-56,5%
<b>EBITDA</b>	<b>225,6</b>	<b>199,3</b>	<b>13,2%</b>	<b>248,3</b>	<b>-9,2%</b>	<b>473,9</b>	<b>430,2</b>	<b>10,2%</b>
<b>Margem EBITDA</b>	<b>46,7%</b>	<b>40,9%</b>	<b>585bps</b>	<b>51,8%</b>	<b>-509bps</b>	<b>49,3%</b>	<b>44,4%</b>	<b>487bps</b>
Despesas com Programa de Opções de Ações	0,3	2,5	-87,1%	0,3	0,0%	0,6	9,5	-93,3%
Venda da Potencial	-	40,6	N.A.	-	N.A.	-	40,6	N.A.
Juros e multas sobre mensalidades em atraso	6,3	13,6	-53,3%	6,1	4,0%	12,4	28,9	-57,0%
Amortização de comissões por novas vendas	(17,8)	(18,4)	-3,1%	(18,1)	-1,7%	(35,9)	(35,8)	N.A.
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>214,4</b>	<b>237,6</b>	<b>-9,7%</b>	<b>236,6</b>	<b>-9,4%</b>	<b>451,0</b>	<b>509,2</b>	<b>-11,4%</b>
<b>Margem EBITDA ajustada</b>	<b>44,4%</b>	<b>48,7%</b>	<b>-431bps</b>	<b>49,4%</b>	<b>-496bps</b>	<b>46,9%</b>	<b>52,6%</b>	<b>-567bps</b>

Nosso EBITDA ajustado consolidado atingiu R\$214,4 milhões no 2T18 (-9,4% vs. 1T18 e -9,7% vs. 2T17), com margem EBITDA ajustada consolidada de 44,4% no 2T18. A queda de margem está associada a gastos pontuais com pessoal, conforme mencionado anteriormente, bem como despesas operacionais voltadas para retenção de clientes, que tiveram efeito positivo no *churn*.



- (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.

## 2T18 Divulgação de Resultados



### 6 | Lucro Líquido

Lucro (Prejuízo) Líquido (R\$ MM)	2T18	2T17	Var. 2T18/2T17	1T18	Var. 2T18/1T18	1S18	1S17	Var. 1S18 / 1S17
Lucro líquido consolidado	88,6	71,4	24,0%	102,7	-13,8%	191,3	181,9	5,1%

O nosso lucro líquido consolidado atingiu R\$88,6 milhões no 2T18, apresentando variação de 24,1% em relação ao 2T17, principalmente por conta do impacto do distrato da Potencial em 2017. A redução em relação ao primeiro trimestre de 2018 está relacionada ao menor lucro operacional no período, sendo que a alíquota efetiva de impostos ficou em 36,5%, contra 37,3% no 1T18 e 37,6% no 2T17.



### 7 | Amortizações

Amortizações	2T18	2T17	Var. 2T18/2T17	1T18	Var. 2T18/1T18
Amortização de Relacionamento c/ Clientes	36,2	26,5	36,4%	23,9	51,5%
Amortização Ágio	79,4	57,4	38,5%	79,6	-0,2%
Amortização de Aquisição de Portfólio	19,1	14,3	33,1%	18,7	1,7%

Resumo Amortizações	DRE	Benefício Fiscal	Valor 2T18	Imposto	Ajustes Lucro
Amortização de Relacionamento c/ Clientes	Sim	Não	36,2	12,3	23,9
Amortização Ágio	Não	Sim	79,4	27,0	27,0
Amortização de Aquisição de Portfólio	Sim	Sim	19,1	6,5	12,6

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.

## 2T18 Divulgação de Resultados



### 8 | Investimentos (CAPEX)

Investimentos (R\$ MM)	2T18	2T17	Var. 2T18/2T17	1T18	Var. 2T18/1T18
Capex em TI	18,1	10,5	72,0%	12,5	44,6%
Outros	0,2	0,5	-57,4%	0,3	-30,3%
Cessão de Direitos / Exclusividades	10,0	-	0,0%	13,6	-26,5%
<b>TOTAL</b>	<b>28,3</b>	<b>11,0</b>	<b>157,2%</b>	<b>26,4</b>	<b>7,1%</b>

Nosso CAPEX em TI atingiu R\$18,1 milhões no 2T18, 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.

O CAPEX em imobilizado, de R\$0,2 milhões, reflete as benfeitorias em equipamentos e instalações.

Em 25 de maio de 2018, foi firmado um contrato entre a controlada Qualicorp Corretora de Seguros S.A e Hapvida Assistência Médica LTDA. O contrato firmado entre as partes é de R\$10 milhões, tendo por objeto o direito de preferência na comercialização dos contratos de plano de assistência à saúde coletivos por adesão pelo período de cinco anos o qual coincide o prazo de amortização.

### 9 | Estrutura de Capital

Estrutura de Capital (R\$ MM)	2T18	4T17	Var. 2T18/4T17
Dívida de Curto Prazo <sup>1</sup>	21,4	39,2	-45,5%
Dívida de Longo Prazo	619,9	613,3	1,1%
<b>TOTAL</b>	<b>641,2</b>	<b>652,5</b>	<b>-1,7%</b>
Disponibilidade <sup>2</sup>	400,0	517,7	-22,7%
<b>TOTAL DÍVIDA LÍQUIDA</b>	<b>241,3</b>	<b>134,8</b>	<b>79,0%</b>

(1) Inclui dívida com aquisições.

(2) Não inclui a aplicação financeira mantida como ativo garantidor na controlada direta Qualicorp Administradora de Benefícios S.A., e na controlada indireta Clube de Saúde Administradora de Benefícios Ltda., de acordo com a Instrução Normativa nº 33, de 5 de outubro de 2009, da ANS e Gama.

Nossa dívida líquida subiu 22,7% no 1S18. Cabe lembrar que foram pagos, até junho de 2018, quase R\$355 milhões entre dividendos referentes a 2017 e antecipados de 2018. Além disso, foram gastos R\$99,2 milhões, entre janeiro e junho, na aquisição de ações em tesouraria, sendo que mais de 7,4 milhões de ações em tesouraria foram canceladas em março.

Os juros das debêntures foram pagos no 2T18, no valor de R\$23,7 milhões.

# Qualicorp Consultoria e Corretora de Seguros S.A.

## 2T18 Divulgação de Resultados



### 10 | Retorno sobre investimento

Fechamos o 2T18 com ROIC de 44,6%, desacelerando contra o 2T17 por conta do menor resultado operacional do período.

Retorno sobre Investimento	2T18	1T18	4T17	3T17	2T17
<b>Capital Investido</b>					
Ativo Fixo	2.328.706	2.362.696	2.403.610	2.386.283	2.425.987
Capital de Giro	36.343	(19.234)	59.061	(55.884)	(56.030)
<b>TOTAL</b>	<b>2.365.049</b>	<b>2.343.462</b>	<b>2.462.670</b>	<b>2.330.399</b>	<b>2.369.957</b>
(-) Intangível Rentabilidade Futura (LBO)	924.767	924.767	924.767	924.767	924.767
(-) Intangível Relacionamento Cliente (LBO)	170.084	189.711	209.335	228.960	248.584
<b>Capital Investido ajustado</b>	<b>1.270.198</b>	<b>1.228.984</b>	<b>1.328.568</b>	<b>1.176.672</b>	<b>1.196.606</b>
<b>NOPAT</b>					
EBITDA ajustado	214.429	236.612	201.249	263.506	237.525
EBIT	135.456	158.381	127.111	187.829	161.125
(+) Amortização	(60.590)	(60.735)	(56.999)	(58.036)	(59.225)
EBIT ajustado	196.046	219.117	184.110	245.865	220.351
(-) Impostos (34%)	(66.656)	(74.500)	(62.598)	(83.594)	(74.919)
<b>NOPAT</b>	<b>129.390</b>	<b>144.617</b>	<b>121.513</b>	<b>162.271</b>	<b>145.432</b>
<b>ROIC (12m)</b>	<b>44,6%</b>	<b>46,6%</b>	<b>47,2%</b>	<b>49,4%</b>	<b>46,4%</b>

Analisando fluxo de caixa operacional no 2T18, que atingiu R\$130,2 milhões. Após CAPEX, a geração de caixa atingiu R\$82,8 milhões, 20,8% superior ao 2T17. Cabe destacar: [i] melhora nas contas de capital de giro; ii] redução de CAPEX; e [iii] redução da taxa SELIC que levou a um menor pagamento de juros.

A Companhia permanece confiante numa expansão de fluxo de caixa operacional, suportado pela consistência do seu modelo de negócio.

Fluxo de Caixa	2T18	1T18	4T17	3T17	2T17	1T17
Lucro ajustado por efeitos não caixa	236.158	260.110	225.286	293.744	266.345	269.465
Capital de Giro	(49.100)	67.827	(123.585)	(30.340)	(89.595)	38.523
Juros pagos	(23.740)	-	(32.769)	-	(41.191)	-
Dividendo recebidos/pagos	-	-	(9.440)	(2.245)	(6.242)	(1.145)
Imposto de Renda e Contribuição Social pagos	(33.111)	(33.744)	(47.321)	(41.504)	(33.962)	(25.288)
<b>Fluxo de Caixa Operacional</b>	<b>130.207</b>	<b>294.193</b>	<b>12.171</b>	<b>219.655</b>	<b>95.355</b>	<b>281.555</b>
Capex (TI)	(20.168)	(10.644)	(13.024)	(10.814)	(7.160)	(9.605)
PP&E	(196)	(429)	(7.301)	(650)	(504)	(370)
Comissões por Novas Vendas	(16.674)	(14.247)	(16.378)	(16.904)	(18.787)	(17.330)
Intangível (M&A + Portfolio + Acordos)	(10.375)	(25.340)	(315.617)	(7.316)	(374)	(32.717)
<b>Fluxo de Caixa Investimentos</b>	<b>(47.413)</b>	<b>(50.660)</b>	<b>(352.320)</b>	<b>(35.684)</b>	<b>(26.825)</b>	<b>(60.022)</b>
<b>Fluxo de Caixa Operacional (-) Capex</b>	<b>82.794</b>	<b>243.533</b>	<b>(340.149)</b>	<b>183.971</b>	<b>68.530</b>	<b>221.533</b>
<b>Fluxo de Caixa Financiamento</b>	<b>(192.091)</b>	<b>(233.031)</b>	<b>4.852</b>	<b>(57.024)</b>	<b>(27.517)</b>	<b>-</b>
<b>Aplicações Financeiras</b>	<b>39.120</b>	<b>21.434</b>	<b>199.720</b>	<b>(124.783)</b>	<b>13.669</b>	<b>(138.760)</b>
<b>Fluxo de Caixa total</b>	<b>(70.177)</b>	<b>31.936</b>	<b>(135.577)</b>	<b>2.164</b>	<b>54.682</b>	<b>82.773</b>
<b>Caixa no início do período</b>	<b>178.669</b>	<b>146.733</b>	<b>282.310</b>	<b>280.146</b>	<b>225.464</b>	<b>125.361</b>
<b>Caixa no encerramento do período</b>	<b>108.492</b>	<b>178.669</b>	<b>146.733</b>	<b>282.310</b>	<b>280.146</b>	<b>225.464</b>

# Qualicorp Consultoria e Corretora de Seguros S.A.

## 2T18 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.

## 2T18 Divulgação de Resultados



### Anexo I – Demonstrações de Resultados – Consolidado

DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO (R\$ MM)	2T18	2T17	Var. 2T18/2T17	1T18	Var. 2T18/1T18	1S18	1S17	Var. 1S18 / 1S17
<b>Receita operacional líquida</b>	<b>482,8</b>	<b>487,6</b>	<b>-1,0%</b>	<b>479,2</b>	<b>0,7%</b>	<b>962,0</b>	<b>968,9</b>	<b>-0,7%</b>
Custos dos Serviços Prestados	(94,3)	(97,5)	-3,3%	(92,0)	2,5%	(186,3)	(198,6)	-6,2%
<b>Lucro bruto</b>	<b>388,5</b>	<b>390,1</b>	<b>-0,4%</b>	<b>387,2</b>	<b>0,3%</b>	<b>775,7</b>	<b>770,3</b>	<b>0,7%</b>
<b>Receitas (despesas) operacionais</b>	<b>(241,9)</b>	<b>(267,2)</b>	<b>-9,5%</b>	<b>(217,1)</b>	<b>11,4%</b>	<b>(459,0)</b>	<b>(492,2)</b>	<b>-6,7%</b>
Despesas Administrativas	(130,7)	(116,1)	12,5%	(112,8)	15,8%	(243,5)	(237,7)	2,4%
Despesas Comerciais	(68,9)	(77,5)	-11,2%	(65,1)	5,8%	(134,0)	(149,1)	-10,2%
Perdas com créditos incobráveis	(35,3)	(28,5)	24,1%	(34,9)	1,3%	(70,2)	(57,0)	23,3%
Outras (despesas) receitas operacionais líquidas	(7,0)	(45,1)	-84,5%	(4,3)	61,9%	(11,3)	(48,4)	-76,7%
<b>Lucro Operacional Antes do Resultado Financeiro</b>	<b>146,6</b>	<b>122,9</b>	<b>19,3%</b>	<b>170,1</b>	<b>-13,8%</b>	<b>316,7</b>	<b>278,2</b>	<b>13,9%</b>
Receitas financeiras	15,6	34,2	-54,3%	16,4	-4,5%	32,0	73,6	-56,5%
Despesas financeiras	(22,9)	(37,9)	-39,7%	(22,6)	1,4%	(45,4)	(78,5)	-42,2%
<b>Resultado Antes do Imposto de Renda e da Contribuição Social</b>	<b>139,4</b>	<b>119,2</b>	<b>16,9%</b>	<b>163,9</b>	<b>-15,0%</b>	<b>303,3</b>	<b>273,2</b>	<b>11,0%</b>
<b>Imposto de Renda e Contribuição Social</b>	<b>(50,8)</b>	<b>(47,8)</b>	<b>6,4%</b>	<b>(61,2)</b>	<b>-17,0%</b>	<b>(112,0)</b>	<b>(91,3)</b>	<b>22,7%</b>
Corrente	(25,2)	(38,4)	40,3%	(53,8)	-53,2%	(79,0)	(73,3)	7,7%
Diferido	(25,6)	(9,4)	-21,4%	(7,4)	245,8%	(33,0)	(17,9)	84,2%
<b>Lucro (Prejuízo) Líquido do Período</b>	<b>88,6</b>	<b>71,4</b>	<b>24,0%</b>	<b>102,7</b>	<b>-13,8%</b>	<b>191,3</b>	<b>181,8</b>	<b>5,2%</b>
<b>ATRIBUÍVEL A</b>								
Participações dos controladores	88,6	66,0	34,2%	102,7	-13,8%	191,3	170,8	12,0%
Participações de não controladores	-	5,4	N.A.	-	N.A.	-	11,0	N.A.

# Qualicorp Consultoria e Corretora de Seguros S.A.

## 2T18 Divulgação de Resultados



### Anexo II – Balanço Patrimonial - Consolidado

ATIVO (R\$ MM)	2T18	4T17	Var. 2T18/4T17
<b>Circulante</b>			
Caixa e equivalentes de caixa	108,5	146,7	-26,1%
Aplicações financeiras	360,5	421,0	-14,4%
Créditos a receber de clientes	208,4	217,7	-4,3%
Outros ativos	277,1	249,1	11,3%
Outros ativos financeiros	251,2	245,7	2,2%
Outros ativos não financeiros	25,9	3,4	672,0%
<b>Total do ativo circulante</b>	<b>954,5</b>	<b>1.034,5</b>	<b>-7,7%</b>
<b>Não Circulante</b>			
<b>Realizável a longo prazo</b>			
Imposto de renda e contribuição social	110,4	130,3	-15,2%
Outros ativos	25,5	14,0	81,9%
Outros ativos financeiros	10,2	8,8	15,4%
Outros ativos não financeiros	15,4	5,2	193,4%
<b>Total do realizável a longo prazo</b>	<b>136,0</b>	<b>144,3</b>	<b>-5,8%</b>
Investimentos	0,3	0,3	0,0%
Imobilizado	60,9	67,8	-10,1%
Intangível			
Ágio	1.624,2	1.624,2	0,0%
Outros ativos intangíveis	643,3	708,8	-9,2%
<b>Total do ativo não circulante</b>	<b>2.464,7</b>	<b>2.545,3</b>	<b>-3,2%</b>
<b>TOTAL DO ATIVO</b>	<b>3.419,1</b>	<b>3.579,8</b>	<b>-4,5%</b>
<b>PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO (R\$ MM)</b>			
	<b>2T18</b>	<b>4T17</b>	<b>Var. 2T18/4T17</b>
<b>Circulante</b>			
Debêntures	4,7	5,0	-6,2%
Impostos e contribuições a recolher	30,5	33,7	-9,5%
Provisões técnicas de operações de assistência a saúde	17,0	13,3	27,7%
Prêmios a repassar	199,7	128,7	55,2%
Repasses financeiros a pagar	23,2	14,6	58,5%
Obrigações com pessoal	29,1	50,0	-41,9%
Antecipações a repassar	53,3	47,7	11,8%
Débitos diversos	96,4	114,4	-15,8%
<b>Total do Passivo circulante</b>	<b>453,8</b>	<b>407,5</b>	<b>11,4%</b>
<b>Não Circulante</b>			
Debêntures	610,0	608,8	0,2%
Imposto de renda e contribuição social a recolher	5,5	5,9	-7,1%
Imposto de renda e contribuição social diferidos	96,4	86,2	11,8%
Provisão para riscos	64,8	53,8	20,5%
Débitos diversos	9,9	2,3	3,9%
<b>Total do passivo não circulante</b>	<b>786,6</b>	<b>757,0</b>	<b>3,9%</b>
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>			
Capital social	1.839,7	1.750,7	5,1%
Reservas de capital	0,5	159,1	-99,7%
Reservas de Lucro	104,9	360,5	-70,9%
Lucros (Prejuízos) acumulados	145,0	0,0	N.A.
Ajuste de avaliação patrimonial	88,6	145,0	-38,9%
<b>Total do patrimônio líquido</b>	<b>2.178,7</b>	<b>2.415,4</b>	<b>-9,8%</b>
<b>TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>3.419,1</b>	<b>3.579,8</b>	<b>-4,5%</b>

# Qualicorp Consultoria e Corretora de Seguros S.A.

## 2T18 Divulgação de Resultados



### Anexo III – Fluxo de Caixa - Consolidado

FLUXO DE CAIXA (R\$ MM)	1S18	1S17	Var.1S18/1S17
<b>FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS</b>			
Lucro (prejuízo) líquido antes do imposto de renda e da contribuição social	303,3	273,2	11,0%
<b>Ajustes</b>	<b>193,0</b>	<b>262,6</b>	<b>-26,5%</b>
Depreciações e amortizações	157,2	152,0	3,4%
Provisão por redução de valor recuperável	(1,3)	39,6	-103,2%
Resultado na baixa de ativo imobilizado e intangível	0,3	-	N.A.
Opções outorgadas reconhecidas	0,6	9,5	-93,3%
Despesas financeiras	25,1	57,4	-56,3%
Provisão para riscos	11,0	4,2	164,7%
<b>(Prejuízo) lucro ajustado</b>	<b>496,3</b>	<b>535,8</b>	<b>-7,4%</b>
<b>Origem proveniente das operações</b>	<b>(0,2)</b>	<b>(54,5)</b>	<b>-99,6%</b>
<b>Caixa (usado nas) proveniente das operações</b>	<b>496,0</b>	<b>481,3</b>	<b>3,1%</b>
Juros pagos sobre debêntures	(23,7)	(41,2)	-42,4%
Dividendos pagos para acionistas não controladores	-	(7,4)	-100,0%
Imposto de renda e contribuições social pagos	(66,9)	(59,3)	12,8%
<b>Caixa líquido (usado nas) proveniente das atividades operacionais</b>	<b>405,4</b>	<b>373,5</b>	<b>8,6%</b>
<b>FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTO</b>			
Aplicações no ativo intangível	(97,4)	(68,6)	42,0%
Aquisição de ativo imobilizado	(0,6)	(0,9)	-28,5%
Aumento de aplicações financeiras - fundo de investimento exclusivo	79,5	(121,6)	-165,4%
<b>Caixa líquido utilizado nas atividades de investimento</b>	<b>(18,6)</b>	<b>(191,1)</b>	<b>-90,3%</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)	(137,3)	158,4%
Aumento de Capital	28,9	109,8	N.A.
<b>Caixa líquido proveniente das (utilizado nas) atividades de financiamento</b>	<b>(425,1)</b>	<b>(27,5)</b>	<b>1444,9%</b>
<b>AUMENTO LÍQUIDO DE CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA</b>	<b>(38,2)</b>	<b>154,8</b>	<b>-124,7%</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>108,5</b>	<b>280,1</b>	<b>-61,3%</b>