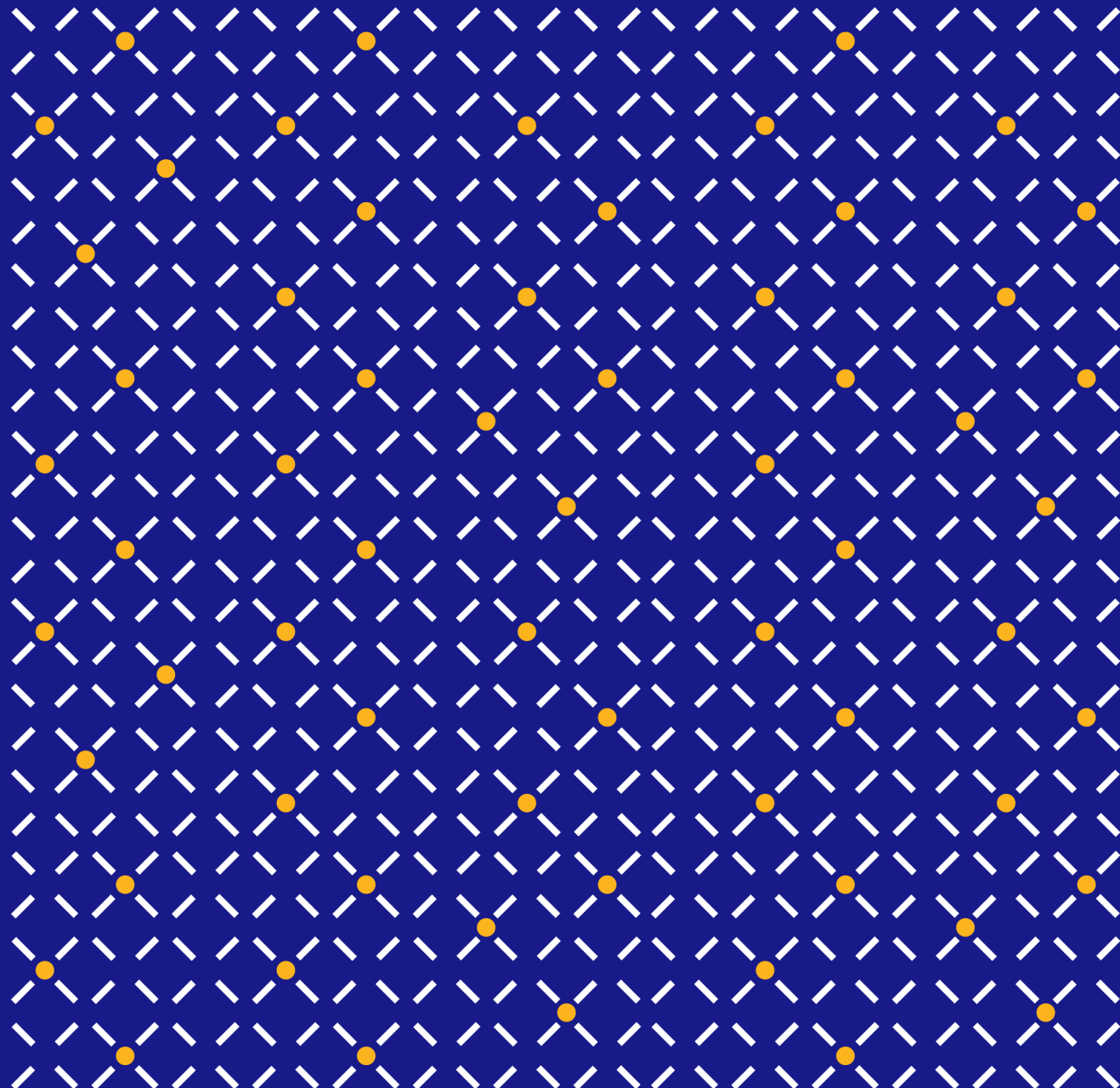




Resultados 3º trimestre 2021

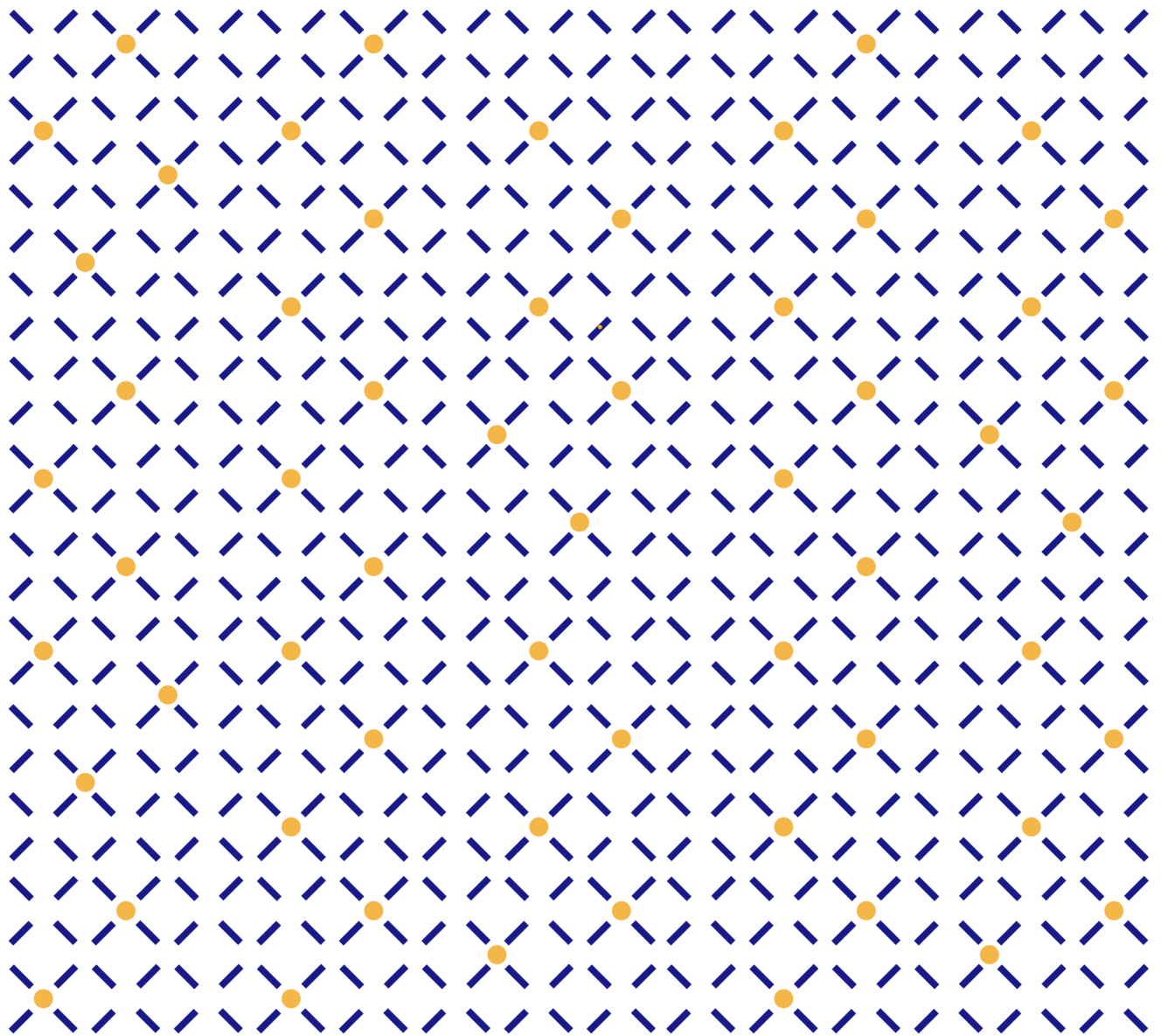
Resultados do 3º trimestre de 2021

São Paulo, 11 de novembro de 2021. A Qualicorp Consultoria e Corretora de Seguros S.A. ("Quali" ou "Companhia") (B3: QUAL3), empresa líder no Brasil na comercialização, administração e gestão de planos de saúde coletivos por adesão e empresariais, anuncia os resultados do terceiro trimestre de 2021 (3T21) e acumulado dos 9 primeiros meses de 2021 (9M21). 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". Os números, bem como suas séries históricas podem ser obtidos em formato Excel no site ri.qualicorp.com.br.

Destaques do 3T21 e 9M21:

- **Portfólio de Adesão Médico-Hospitalar:** +6,4% vs. 3T20 e -2,3% vs. 2T21, com novo recorde de 151,2 mil vidas em adições brutas no 3T21 e variação líquida de -26,8 mil vidas.
- **Receita Líquida** de R\$534,9 milhões no 3T21, +2,0% vs. 3T20 e +3,4% vs. 2T21.
- **EBITDA Ajustado** de R\$225,8 milhões no 3T21, -17,2% vs. 3T20 e +12,3% vs. 2T21, com margem EBITDA Ajustada de 42,2% no 3T21 (+335 bps QoQ) e 42,4% no acumulado 9M21.
- **Lucro Líquido** de R\$110,4 milhões no 3T21, -15,1% vs. 3T20 e +22,3% vs. 2T21.
- **Fluxo de Caixa Livre** de R\$66,9 milhões antes de aquisições no 3T21 e R\$244,5 milhões nos 9M21. ROIC de 33,6% LTM.
- **Dívida Líquida** de R\$1.058,8 milhões, ou 1,23x EBITDA Ajustado LTM no 3T21 vs. 1.02x no 2T21.

Principais Indicadores (R\$ MM)	3T21	Var. YoY	Var. QoQ	9M21	Var. YoY
Port. Adesão (mil vidas)	1,659.0	8.0%	1.6%	1,659.0	8.0%
Adesão Méd. Hospitalar (mil vidas)	1,161.0	6.4%	-2.3%	1,161.0	6.4%
Adições Líquidas (mil vidas)	(26.8)	77.2%	383.2%	(29.9)	295.6%
Receita Líquida	534.9	2.0%	3.4%	1,575.0	4.2%
EBITDA Ajustado	225.8	-17.2%	12.3%	668.4	-10.7%
Margem EBITDA Aj.	42.2%	-979 bps	335 bps	42.4%	-711 bps
Lucro Líquido	110.4	-15.1%	22.3%	315.2	-2.9%
Dívida Líquida	1,058.8	172.7%	14.3%	1,058.8	172.7%
Dívida Lq. / EBITDA Aj. LTM	1.23x	175.3%	20.6%	1.23x	175.3%
Fluxo de Caixa Antes de Aquisições	66.9	-67.1%	440.0%	244.5	-58.8%
ROIC	33.6%	-18.9 p.p.	-840 bps	33.6%	-19 bps



Mais escolhas para você.
Mais Quali para sua vida.



Mensagem da Administração

A Quali está de cara nova. Lançamos no começo de outubro nossa nova marca e identidade visual. E, junto com a nova marca, passamos a comunicar nosso novo posicionamento estratégico, apresentando a Quali como a mais completa plataforma de escolha de planos de saúde do Brasil, sob o mote da campanha “Mais escolhas para você. Mais Quali para sua vida”.

Este novo posicionamento está totalmente alinhado com nosso pilar de Crescimento, e reforça o objetivo de transformar a Quali em uma empresa multicanais e multiprodutos, a partir do ecossistema do Adesão. Começamos nos últimos meses a tangibilizar este objetivo através de diversos projetos, dos quais destacamos a inauguração das primeiras lojas Qualistore, o lançamento de parcerias com novas operadoras (como por exemplo Seguros Unimed e CNU) e novas plataformas (como a do Inter), e a entrada no mercado de planos de saúde para pets. Ao mesmo tempo, temos expandido nossa carteira de planos PME, e aceleramos significativamente as vendas em nosso negócio principal de planos de saúde coletivos por Adesão, com ganhos de participação de mercado.

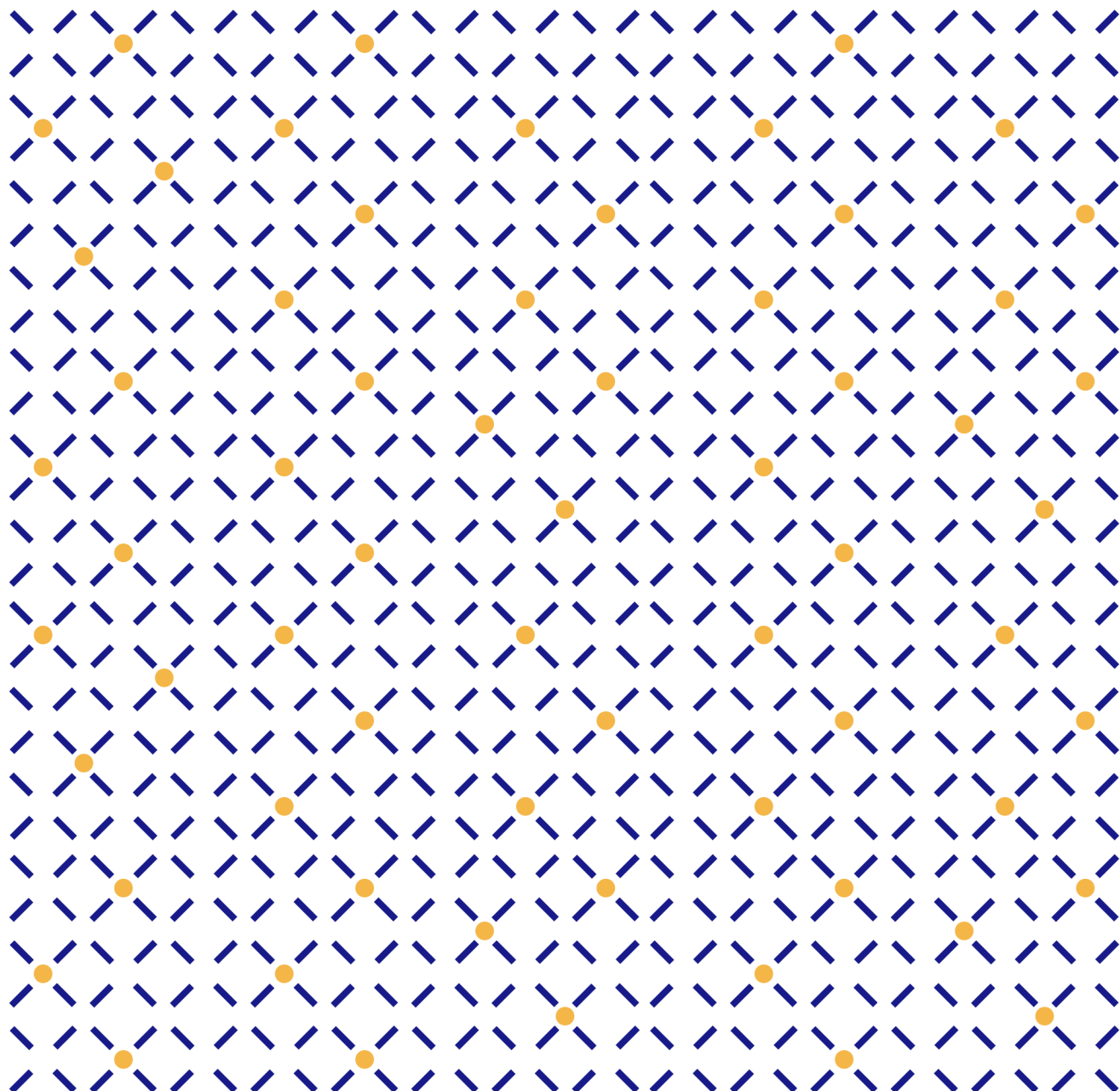
Deste modo, atingimos no terceiro trimestre de 2021 um novo recorde de adições brutas em nosso segmento de Adesão Médico-Hospitalar. Foram mais de 151 mil novas vidas adicionadas à nossa carteira, com crescimento de 14,5% sobre o também recorde do segundo trimestre, e mais do que o dobro das vendas do mesmo período do ano anterior. Assim, superamos nosso objetivo de alcançar vendas mensais entre 40 e 45 mil vidas, conforme anunciado no começo deste ano.

Em contrapartida, tivemos no trimestre um pico de cancelamentos relacionado ao novo reajuste de preços aplicado a partir de julho, que se somou ao reajuste/recomposição do começo do ano e resultou em um aumento médio acumulado de quase 37% de preços aos nossos clientes. Foram quase 178 mil clientes que cancelaram seus planos no 3T21, ou 14,1% da carteira média no período. Do lado positivo, aumentamos de maneira expressiva nossos esforços de retenção, e conseguimos reverter cancelamentos de quase 20 mil clientes através da oferta de planos mais acessíveis, ofertados por nossa equipe própria de vendas. Entretanto, ainda tivemos um saldo líquido negativo de 26,8 mil vidas na carteira do Adesão Médico-Hospitalar que, apesar de normal pela sazonalidade do período, ficou abaixo de nossas expectativas tendo em vista o momento positivo de vendas e busca por crescimento.

E, apesar do foco continuar a ser no crescimento orgânico, não podemos deixar de destacar a aquisição do Grupo Elo, concluída no último dia 9 de novembro, que adicionará 52 mil vidas ao portfólio da Quali, sendo mais de 30 mil no segmento de saúde Adesão. Com tíquete médio de 730 reais mensais, atuação nacional com forte presença no Distrito Federal, e distribuindo produtos de importante operadoras como Seguros Unimed, CNU, Bradesco e Amil, a Elo é mais uma importante adição à plataforma de marcas e serviços da Quali.

Em relação aos resultados do 3T21, tivemos boas notícias. Conforme esperado, houve uma recuperação sequencial da rentabilidade, com crescimento de 12,3% do EBITDA Ajustado em relação ao 2T21 e expansão de 330 pontos-base na margem EBITDA Ajustada, para 42,2%. Nosso lucro líquido também se recuperou e cresceu 22,3% na comparação trimestral para R\$110,4 milhões. Na comparação anual, nossa carteira total de clientes cresceu 2,5% no 3T21, com aumento de 6,4% no segmento de saúde Adesão. Enquanto isso, a variação anual do EBITDA Ajustado e lucro líquido ainda foram negativas em 17,2% e 15,1%, respectivamente, seguindo a estratégia de investimentos na aceleração de vendas e no reforço da estrutura corporativa da Quali, que se fazem necessários para atingimento das metas e melhoria de resultados no médio e longo prazos.

Finalmente, ressaltamos que continuamos caminhando em direção ao nosso objetivo estratégico de retomada de crescimento orgânico, impulsionado pela aceleração de vendas e pela expectativa de normalização do *churn*, que devem nos levar a patamares positivos de adições líquidas.



Portfólio de vidas

Portfólio de vidas

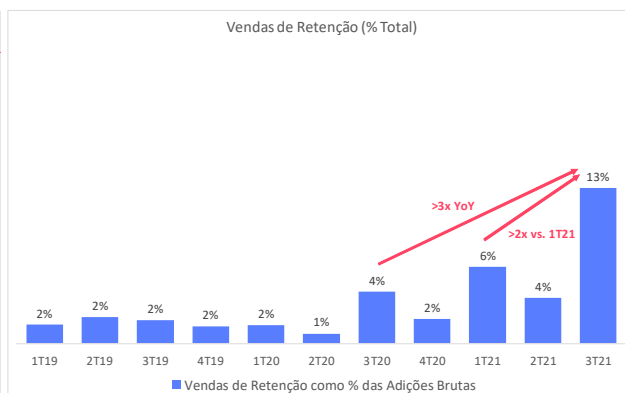
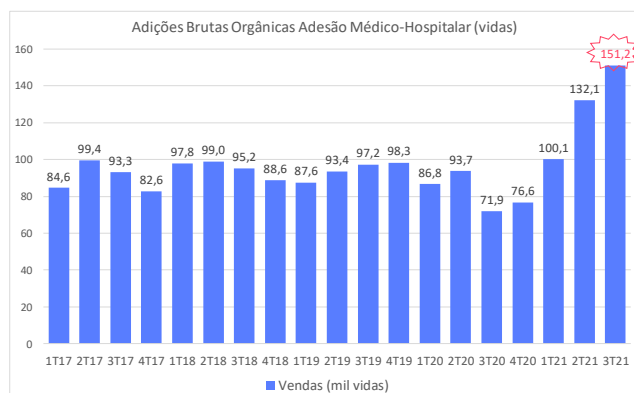
Portfólio	3T21	3T20	Var. YoY	2T21	Var. QoQ	9M21	9M20	Var. YoY
Adesão Médico-Hospitalar								
Total de Vidas Iníc. Período	1.187.762	1.106.766	7,3%	1.193.304	-0,5%	1.190.920	1.099.219	8,3%
(+) Adições Brutas	151.184	71.901	110,3%	132.067	14,5%	383.358	252.375	51,9%
(-) Saídas	(177.965)	(101.226)	75,8%	(138.287)	28,7%	(466.446)	(274.153)	70,1%
(+) Aquisição de Portfólio	-	14.210	NM	678	NM	53.149	14.210	274,0%
Novas Vidas (líquida)	(26.781)	(15.115)	NM	(5.542)	NM	(29.939)	(7.568)	295,6%
Total Vidas no Fim Período	1.160.981	1.091.651	6,4%	1.187.762	-2,3%	1.160.981	1.091.651	6,4%
Adesão Outros (Massif.)								
Total Vidas Iníc. Período	444.819	211.266	110,5%	415.673	7,0%	411.388	205.765	99,9%
Novas Vidas (líquida)	53.187	233.128	-77,2%	29.146	NM	86.618	238.629	-63,7%
Total Vidas no Fim Período	498.006	444.394	12,1%	444.819	12,0%	498.006	444.394	12,1%
Portfólio Adesão	1.658.987	1.536.045	8,0%	1.632.581	1,6%	1.658.987	1.536.045	8,0%
Empresarial	260.409	308.740	-15,7%	309.715	-15,9%	260.409	308.740	-15,7%
Gama	578.341	603.827	-4,2%	584.078	-1,0%	578.341	603.827	-4,2%
PME	60.132	47.354	27,0%	56.261	6,9%	60.132	47.354	27,0%
Portf. Empresarial, Gama e PME	898.882	959.921	-6,4%	950.054	-5,4%	898.882	959.921	-6,4%
Portfólio Total	2.557.869	2.495.966	2,5%	2.582.635	-1,0%	2.557.869	2.495.966	2,5%

A Quali terminou o 3T21 com um portfólio de 2,56 milhões de vidas sendo 1,0% menor que no 2T21, com aumento de 1,6% QoQ no segmento Adesão e redução de 5,4% QoQ nos Outros segmentos (Empresarial, PME e Gama). Na comparação anual, o crescimento da carteira total foi de 2,5%, com aumento de 8,0% YoY na de Adesão e queda de 6,4% YoY nos outros segmentos.

Carteira Adesão

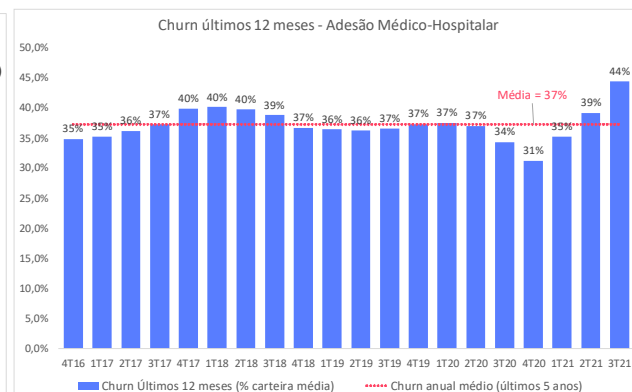
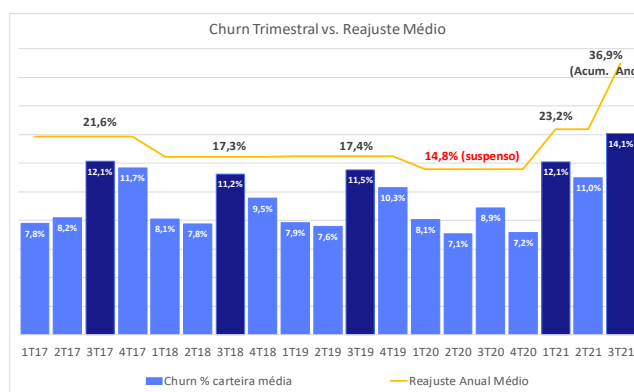
No segmento de Adesão Médico-Hospitalar, mantivemos nossa estratégia de aceleração de vendas iniciada no começo do ano e atingimos um novo recorde de 151,2 mil adições brutas no 3T21, com crescimento de 14,5% QoQ e de 110% YoY. Deste modo, chegamos a um patamar de mais de 50 mil vidas vendidas mensalmente, em média, no 3T21, acima de nossa meta de 40 a 45 mil vidas por mês estabelecida no começo do ano. No acumulado dos 9M21, chegamos a adições brutas de 383,4 mil vidas, com crescimento de 51,9% YoY e média mensal de 42,6 mil.

Tal desempenho é resultado de diversas iniciativas implementadas ao longo dos últimos trimestres, tais como: i) novas parcerias comerciais; ii) inovação, com lançamento de diversos produtos e renovação de portfólios orientados ao atendimento das necessidades de nossos clientes; iii) melhorias de eficiência e incentivos relacionados aos nossos canais de vendas; e iv) contribuição de empresas e carteiras adquiridas que ampliaram nosso alcance e diversidade de produtos.



É importante notar que houve neste trimestre um aumento relevante em nossa retenção, ou seja, vendas para clientes que solicitaram cancelamento mas que, após serem atendido por nossa equipe própria de vendas, optaram por apenas mudar de plano e permanecerem como clientes da Quali. Tivemos no 3T21 um recorde de quase 20 mil vidas de vendas como retenção, representando 13% das adições brutas, o que é mais que o dobro do nível do último período de reajuste (1T21) e mais que triplo do obtido no 3T20.

Por outro lado, tivemos no 3T21 um total de 178,0 mil cancelamentos no Adesão Médico-Hospitalar, que foram 29% maiores que no 2T21 e representaram 14,1% de churn sobre a carteira média do período. Este pico de cancelamentos é atribuído, principalmente, ao reajuste de preços médio de cerca de 11% aplicado à nossa carteira no 3T21, que se somou ao reajuste/recomposição médio de 23% aplicado em janeiro, para um impacto acumulado de quase 37% de aumento no valor pago pelos nossos clientes neste ano.



No lado positivo, tivemos um aumento relevante do volume de clientes com solicitação de cancelamento que foram retidos. Tais clientes são registrados tanto como cancelamentos quanto como adições brutas, e têm, portanto, efeito neutro na variação líquida de nossa carteira, apesar de impactarem negativamente o tíquete médio. Conforme já explicado na divulgação de resultado do

trimestre anterior, acreditamos que o aumento de churn em nossa carteira é conjuntural, explicado pelo impacto dos reajustes acumulados no preço dos planos de nossos clientes, em conjunto com a piora do cenário macro (aumento de inflação e taxa de juros).

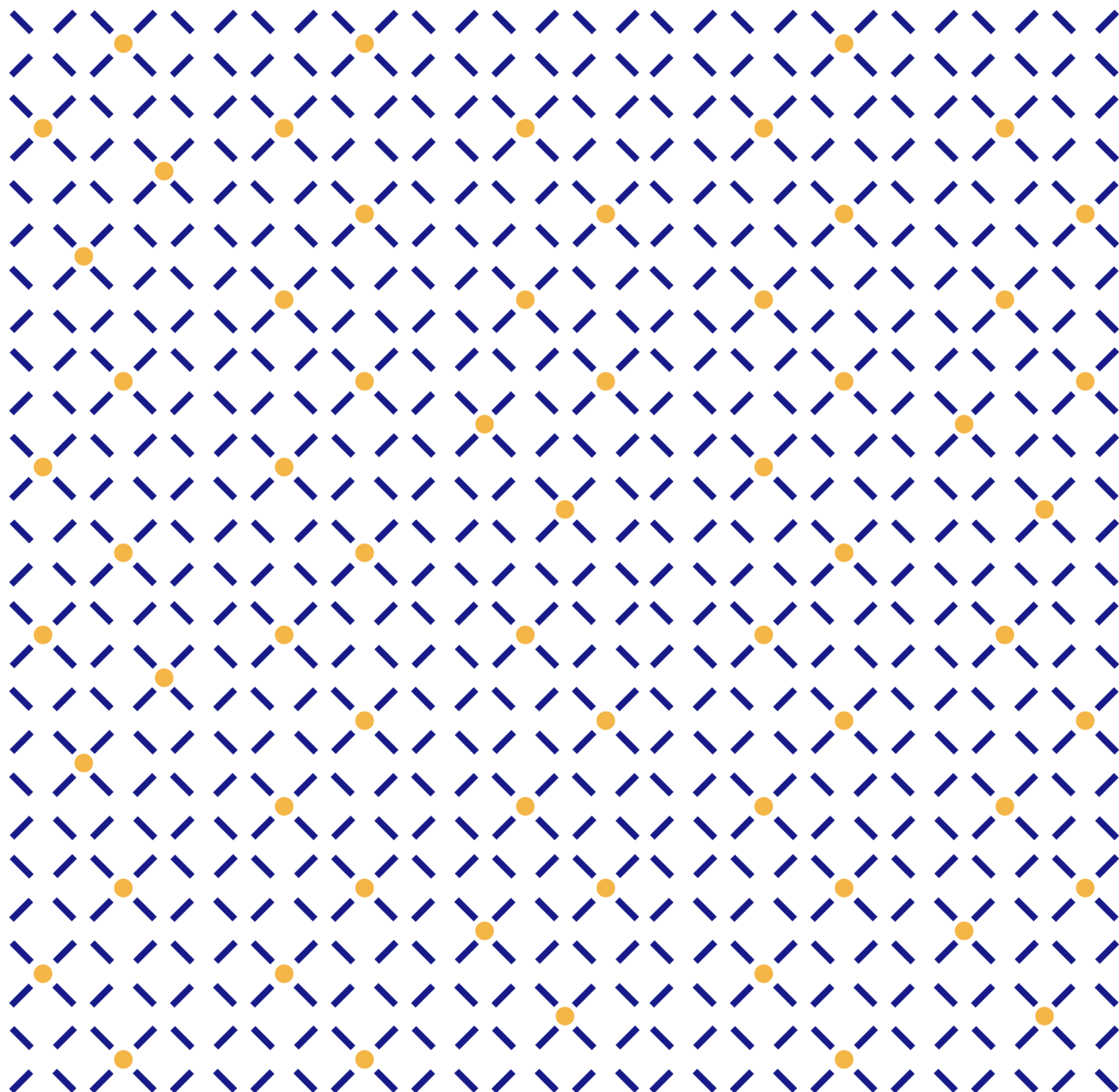
Não houve no 3T21 nenhuma adição inorgânica de vidas à nossa carteira. As aquisições anunciadas ao longo dos últimos meses, especificamente do Grupo Elo (com 52 mil vidas de Adesão e Empresarial) e da carteira da Gestão Adm (7,9 mil vidas de Adesão operadas pela Unimed-Natal) estão previstas para serem concluídas e contabilizadas nos próximos meses, possivelmente ainda no 4T21. Com isso, tivemos uma variação líquida negativa de 26,8 mil vidas no portfólio de Adesão Médico-Hospitalar do 3T21 para 1.161 mil vidas, com queda de 2,3% QoQ, mas crescimento de 6,4% YoY.

No restante de nossa carteira de Adesão, que inclui planos massificados (odontológicos e não-estipulação), tivemos uma adição líquida de 53,2 mil vidas no 3T21. Deste modo, essa carteira apresentou crescimento de 12,0% QoQ e de 12,1% YoY, para 498 mil vidas.

Carteira Empresarial, PME e Gama

Alinhados com a nossa estratégia de expansão da oferta de produtos, os planos PME têm sido explorados tanto para acelerar o nosso crescimento total de vidas, quanto para aumentar a retenção dos clientes de Adesão que sejam elegíveis a planos corporativos. Durante o 3T21, tivemos um acréscimo de 6,9% em nossa carteira PME em relação ao trimestre anterior e de 27% versus o 3T20, chegando a um total de 60,1 mil vidas.

A carteira de nosso segmento Empresarial apresentou redução de 15,7% QoQ para 260,4 mil vidas no 3T21, como consequência do término de contrato com um grande cliente. Já a carteira da Gama, nossa operadora de saúde, teve variação mais amena de -1,0% QoQ e fechou o 3T21 com 578,3 mil vidas.



Resultados 3T21

Resultado 3T21

DRE	3T21	3T20	Var. YoY	2T21	Var. QoQ	9M21	9M20	Var. YoY
Receita Líquida	534,9	524,6	2,0%	517,2	3,4%	1.575,0	1.510,9	4,2%
(-) Custo Serv. Prest.	(106,4)	(95,7)	11,2%	(111,3)	-4,4%	(327,7)	(275,1)	19,1%
(-) SG&A	(135,8)	(94,8)	43,2%	(148,7)	-8,7%	(411,7)	(350,3)	17,5%
(-) PDD + Liminares	(16,3)	(27,5)	-40,7%	(13,9)	17,3%	(48,1)	(62,6)	-23,1%
(+/-) Outras Operacionais	(7,8)	(5,0)	NM	(9,3)	NM	(13,9)	(4,2)	NM
EBITDA	268,6	301,5	-10,9%	234,0	14,8%	773,6	818,7	-5,5%
Margem EBITDA	50,2%	57,5%	-7,3 p.p.	45,2%	497 bps	49,1%	54,2%	-507 bps
(-) D&A Comiss.	(47,9)	(36,3)	31,8%	(46,2)	3,6%	(134,9)	(99,8)	35,1%
(-) D&A Alug.	(3,7)	(4,1)	-9,8%	(7,5)	35,6%	(10,1)	(17,4)	-41,9%
(+) Juros e Multa	8,4	6,5	29,8%	8,1	3,9%	24,5	20,9	16,9%
(+/-) Outros Ajustes	0,3	5,3	NM	7,8	-95,7%	15,4	26,2	-41,3%
EBITDA Aj.	225,8	272,9	-17,2%	201,0	12,3%	668,4	748,6	-10,7%
Margem EBITDA Aj.	42,2%	52,0%	-979 bps	38,9%	335 bps	42,4%	49,5%	-711 bps
(-) D&A	(88,7)	(93,4)	-5,0%	(88,7)	-0,1%	(263,7)	(290,4)	-9,2%
(+/-) Res. Financeiro	(11,9)	(10,1)	17,3%	(13,3)	-10,3%	(34,5)	(49,9)	-30,8%
(-) IR/CSLL	(54,9)	(67,1)	-18,1%	(39,4)	39,3%	(152,6)	(152,2)	0,2%
Lucro Líquido	113,1	130,9	-13,6%	92,6	22,2%	322,8	326,2	-1,0%
(-) Part. Minoritários	(2,7)	(0,8)	255%	(2,3)	16,6%	(7,6)	(1,7)	351%
Lucro Líquido Controladora	110,4	130,2	-15,1%	90,3	22,3%	315,2	324,5	-2,9%
Margem Líquida	20,6%	24,8%	-416 bps	17,5%	319 bps	20,0%	21,5%	-146 bps

Os principais destaques do resultado do 3T21 foram a aceleração sequencial do crescimento de receita líquida (+3,4% QoQ), a recuperação de margem EBITDA ajustada para 42,2% (+335 bps QoQ), e o aumento de 22,3% QoQ em nosso lucro líquido para R\$110,4 milhões. Na comparação anual, o EBITDA Ajustado e lucro líquido apresentaram quedas de 17,2% e 15,1%, respectivamente, uma vez que continuamos a buscar maior crescimento orgânico através do investimento em linhas que apoiem as frentes de vendas, inovação, tecnologia e retenção dos clientes. Ao mesmo tempo, procuramos maneiras de financiar esses novos esforços através controle de custos e despesas nas demais áreas, principalmente em gastos administrativos.

Apresentaremos a seguir comentários sobre as variações nas principais linhas de resultado, balanço e fluxo de caixa:

Receita por Segmento

Receita	3T21	3T20	Var. YoY	2T21	Var. QoQ	9M21	9M20	Var. YoY
Adesão	543,5	536,4	1,3%	523,4	3,8%	1.601,7	1.534,1	4,4%
Médico Hospitalar	540,4	529,2	2,1%	517,6	4,4%	1.587,5	1.516,6	4,7%
Taxa de Administração	346,1	357,1	-3,1%	341,0	1,5%	1.033,1	1.017,4	1,5%
Corretagem	145,0	151,1	-4,0%	144,4	0,4%	434,8	419,2	3,7%
Agenciamento	49,0	20,7	136%	31,8	54,1%	118,4	78,8	50,1%
Outros	0,4	0,3	30,0%	0,5	-22,0%	1,2	1,1	8,8%
Outros Adesão (Massif.)	3,2	7,2	-55,6%	5,8	-45,0%	14,2	17,5	-19,0%
Empresarial	4,5	7,7	-40,9%	7,1	-36,5%	17,5	25,1	-30,1%
PME Total	9,4	4,4	115%	6,9	36,8%	22,2	17,1	29,3%
PME	9,4	4,4	115%	6,9	36,8%	22,2	10,4	114%
PME Estipulação	-	-	NM	-	NM	-	6,8	NM
Gama	23,7	23,8	-0,3%	24,2	-2,3%	71,0	74,5	-4,6%
Receita Bruta	581,1	572,1	1,6%	561,6	3,5%	1.712,4	1.650,8	3,7%
Cancelamentos	(0,8)	(0,3)	191%	(0,3)	137,1%	(1,4)	(0,4)	290%
Impostos sobre a venda	(45,5)	(47,3)	-3,7%	(44,1)	3,2%	(136,0)	(139,6)	-2,6%
Receita Líquida	534,9	524,6	2,0%	517,2	3,4%	1.575,0	1.510,9	4,2%

A receita bruta da Quali no 3T21 apresentou crescimento de 1,6% na comparação anual e de 3,5% em relação ao 2T21.

No segmento Adesão Médico-Hospitalar, as receitas com agenciamento tiveram um crescimento de 136% YoY e 54% QoQ no 3T21, relacionadas principalmente à aceleração de vendas, além da normalização de diferenças temporais que impactaram os dois trimestres anteriores. Deste modo, a receita de agenciamento nos 9M21 cresceram 50,1% YoY, em linha com o crescimento de adições brutas no período.

Já as receitas recorrentes/vitalícias de taxa de administração e corretagem apresentaram crescimento de 1,1% QoQ, mas redução de 3,4% YoY. A variação trimestral destas receitas é relacionada ao reajuste de preços aplicado no 3T21 (média de 11% sobre nossa carteira), com efeitos negativos da variação de portfólio (-2,3% QoQ), das adições com tíquete médio menor que o da carteira e pelos *downgrades* de preços de planos (incluindo maiores esforços de retenção). A variação anual é ajudada pelo reajuste de preços e pelo crescimento da carteira (+6,4% YoY), mas tem um impacto maior da redução de tíquete médio em função da incorporação das carteiras adquiridas de Plural e MMS.

As receitas dos outros Segmentos (Empresarial, PME e Gama) apresentaram crescimento de 5,1% YoY e redução de 1,6% QoQ, com destaques para: i) forte crescimento de PME (+115% YoY e +37% QoQ) ii) queda de receita no Empresarial (-41% YoY e -36% QoQ) devido à redução na carteira após encerramento de um contrato; e iii) estabilização das receitas de Gama (-0,3% YoY, -2,3% QoQ), após finalização de ajustes no portfólio.

Custos e Despesas

Custos e Despesas	3T21	3T20	Var. YoY	2T21	Var. QoQ	9M21	9M20	Var. YoY
Total Custos e SG&A	(242,2)	(190,6)	27,1%	(260,0)	-6,8%	(739,4)	(625,4)	18,2%
Custo de Serviços	(106,4)	(95,7)	11,2%	(111,3)	-4,4%	(327,7)	(275,1)	19,1%
Desp. Administrativas	(56,0)	(52,4)	6,9%	(81,8)	-31,6%	(204,7)	(219,9)	-6,9%
Desp. Comerciais	(79,8)	(42,5)	87,8%	(66,9)	19,3%	(207,0)	(130,4)	58,7%
Total Custos e SG&A	(242,2)	(190,6)	27,1%	(260,0)	-6,8%	(739,4)	(625,4)	18,2%
Desp. de Pessoal	(90,1)	(67,6)	33,2%	(100,0)	-9,9%	(279,3)	(255,6)	9,3%
Serviço de Terceiros	(50,9)	(41,3)	23,3%	(57,0)	-10,6%	(162,0)	(124,4)	30,2%
Ocupação	(5,6)	(2,1)	162,9%	(4,7)	18,8%	(15,2)	(11,0)	38,3%
Campanhas/ Patrocínios	(25,3)	(11,1)	127,0%	(25,8)	-2,0%	(70,8)	(31,7)	123,3%
Comissões	(21,4)	(15,1)	41,7%	(19,2)	11,3%	(58,8)	(49,6)	18,7%
Outros	(20,9)	(24,0)	-12,9%	(21,4)	-2,3%	(65,4)	(71,1)	-8,0%
Pro Labore	(25,8)	(27,1)	-4,5%	(29,7)	-13,0%	(81,1)	(75,0)	8,1%
Taxas Associativas	(2,1)	(2,2)	-1,5%	(2,2)	-2,1%	(6,6)	(6,9)	-4,8%
PDD + Liminares	(16,3)	(27,5)	-40,7%	(13,9)	17,3%	(48,1)	(62,6)	-23,1%
Outras Operacionais	(7,8)	(5,0)	54,3%	(9,3)	-16,4%	(13,9)	(4,2)	NM
Total Consolidado	(266,3)	(223,1)	19,4%	(283,2)	-6,0%	(801,4)	(692,2)	15,8%
(+/-) Ajustes ao EBITDA	0,3	5,3	-93,6%	7,8	-95,7%	15,4	26,2	-41,3%
Total Cons. Recorrente	(265,9)	(217,9)	22,1%	(275,4)	-3,4%	(786,0)	(665,9)	18,0%

Obs.: Despesas administrativas e comerciais sem depreciações e amortizações.

Neste 3T21, a Quali alcançou redução de 6,0% QoQ e crescimento de 19,4% YoY no total consolidado de custos e despesas, ou -3,4% QoQ e +22,1% YoY ao excluirmos os ajustes ao EBITDA. O incremento anual em despesas é efeito de um conjunto de ações implementadas para aceleração de vendas, melhorias no atendimento ao cliente, investimentos em inovação e estruturação de novos negócios.

Em comparação com o trimestre anterior, apresentamos redução nas principais linhas de custos e despesas, conforme detalhado a seguir: i) despesas de pessoal (-9,9% QoQ) – praticamente estável em relação aos últimos dois trimestres, excluindo o efeito não-recorrente de cerca de R\$9 milhões do 2T21; ii) serviços de terceiros (-10,6% QoQ) – ligado principalmente à redução de custos com Comitê de Apuração e menores despesas com serviços de TI; iii) pró-labore ou repasses financeiros (-13,0% QoQ) – ajudado pela reversão de algumas provisões lançadas no 2T21; iv) Outras Rec./Desp. Operacionais (-16,4% QoQ) – com redução de despesas com processos judiciais e menores gastos relacionados ao combate à COVID.

Dentre as linhas que apresentaram aumento sequencial, a principal é de PDD + Liminares (+17,3% QoQ), que voltou ao seu patamar “normal” no 3T21 (como % dos prêmios vendidos), após efeito positivo de recuperações de perdas no 2T21 (R\$4 milhões, não-recorrentes). Além disso, houve aumentos menos significativos nas linhas de i) Ocupação (+18,8% ou +R\$0,9 milhão QoQ) relacionado à custos com estrutura de equipe própria de vendas, espaço corretor e Qualistores, e ii) Comissões (+11,3% QoQ) ligado ao maior volume de adições brutas e incentivos recorrentes ao canal de vendas.

EBITDA e EBITDA Ajustado

EBITDA (R\$ MM)	3T21	3T20	Var. YoY	2T21	Var. QoQ	9M21	9M20	Var. YoY
Receita Líquida	534,9	524,6	2,0%	517,2	3,4%	1.575,0	1.510,9	4,2%
(-) Custo Serv. Prest.	(106,4)	(95,7)	11,2%	(111,3)	-4,4%	(327,7)	(275,1)	19,1%
(-) SG&A	(135,8)	(94,8)	43,2%	(148,7)	-8,7%	(411,7)	(350,3)	17,5%
(-) PDD + Liminares	(16,3)	(27,5)	-40,7%	(13,9)	17,3%	(48,1)	(62,6)	-23,1%
(-) Outras Operacionais	(7,8)	(5,0)	54,3%	(9,3)	NM	(13,9)	(4,2)	NM
EBITDA	268,6	301,5	-10,9%	234,0	14,8%	773,6	818,7	-5,5%
Margem EBITDA	50,2%	57,5%	-7 bps	45,2%	497 bps	49,1%	54,2%	-507 bps
Amort. Aluguéis	(3,7)	(4,1)	-9,8%	(2,7)	35,6%	(10,1)	(17,4)	-41,9%
Amort. Comissões	(47,9)	(36,3)	31,8%	(46,2)	3,6%	(134,9)	(99,8)	35,1%
Juros e Multas Clientes	8,4	6,5	29,8%	8,1	3,9%	24,5	20,9	16,9%
Outros Ajustes ao EBITDA	0,3	5,3	NM	7,8	-95,7%	15,4	26,2	-41,3%
Devolução Gastos Qsaúde	-	0,0	NM	0,0	NM	-	(29,8)	NM
Rescisão Executivos + Ações Restr.	-	-	NM	-	NM	-	29,1	NM
Equivalência Patrimonial	(0,3)	-	NM	1,1	NM	0,8	-	NM
Outras desp. não-recorrentes	0,6	5,2	-87,7%	6,7	-90,4%	14,6	26,9	-45,6%
EBITDA Aj.	225,8	272,9	-17,2%	201,0	12,3%	668,4	748,6	-10,7%
Margem EBITDA Aj.	42,2%	52,0%	-979 bps	38,9%	335 bps	42,4%	49,5%	-711 bps

Nosso EBITDA reportado aumentou 14,8% QoQ para R\$268,6 milhões no 3T21, devido ao crescimento de 3,4% na receita líquida e redução de 6,0% no total de custos e despesas explicados na seção anterior. A margem EBITDA foi de 50,2% no 3T21, com expansão de 497 bps em relação ao 2T21. Na comparação anual, o EBITDA do 3T21 recuou 10,9%, apesar do crescimento de 2,0% na receita líquida, como resultado do aumento de despesas operacionais dentro da nova estratégia comercial de aceleração do crescimento orgânico da Companhia.

Em relação aos ajustes ao EBITDA, houve no 3T21 um aumento de 3,6% QoQ e de 32% YoY na amortização de comissões, relacionadas à aceleração de vendas e maiores investimentos em incentivos ao nosso canal corretor. Destacamos que o prazo de amortização destas comissões foi reavaliado no 2T21, passando de 24 meses (para comissões pagas até 31 de dezembro de 2020) para 33 meses, de forma prospectiva, a partir de janeiro de 2021.

Registrarmos no 3T21 apenas R\$0,3 milhões em Outros Ajustes ao EBITDA (líquido), comparados a R\$7,8 milhões no 2T21 e a R\$5,3 milhões no 3T20. Tais ajustes são ligados a gastos residuais com combate à COVID-19 e com Comitê de Apuração, além da equivalência patrimonial das participações adquiridas na Escale e Escale Health.

Como consequência, o EBITDA Ajustado da Quali atingiu R\$225,8 milhões no 3T21, mostrando crescimento de 12,3% QoQ e redução de 17,2% YoY. A margem EBITDA Ajustada foi de 42,2% no 3T21, ou 335 bps maior que no 2T21, ficando em patamar próximo ao da margem de 42,6% do primeiro semestre deste ano.

Resultado Financeiro

Res. Financeiro (R\$ MM)	3T21	3T20	Var. YoY	2T21	Var. QoQ	9M21	9M20	Var. YoY
Rec. Financeiras	28,7	12,9	123%	37,3	-23,1%	80,3	40,1	100%
Aplic. Financeiras	15,2	5,8	162%	7,3	108%	27,8	14,9	87%
Juros e Multas Clientes	8,4	6,5	29,8%	8,1	3,9%	24,5	20,9	16,9%
Atualização monetária	0,8	0,4	103%	0,8	-1,3%	2,3	2,3	-0,9%
Variação Cambial Ativa	(20,6)	-	NM	20,6	-200,0%	-	-	NM
Hedge Fluxo de Caixa	23,4	-	NM	-	NM	23,4	-	NM
Outras Rec. Financeiras	1,4	0,2	634%	0,5	195%	2,2	2,0	12,6%
Desp. Financeiras	(40,6)	(23,0)	76%	(50,5)	-19,7%	(114,8)	(90,0)	27%
Juros Debêntures	(19,7)	(10,5)	86,5%	(14,1)	39,7%	(43,7)	(40,9)	6,8%
Juros Arrendamentos	(0,5)	(0,7)	-26,8%	(0,5)	15,9%	(1,7)	(4,1)	-59,4%
Hedge Fluxo de Caixa	16,8	-	NM	(20,6)	-182%	(3,8)	-	NM
Variação Cambial Passiva	(23,3)	-	NM	-	NM	(23,3)	-	NM
Outras Desp. Financeiras	(13,8)	(11,7)	17,8%	(15,4)	-10,3%	(42,4)	(45,0)	-6,0%
Resultado Financeiro	(11,9)	(10,1)	17,3%	(13,3)	-10,3%	(34,5)	(49,9)	-30,8%

O resultado financeiro líquido foi uma despesa de R\$11,9 milhões no 3T21 e apresentou crescimento de 17,3% na comparação anual, em linha com aumento da taxa de juros (CDI) e endividamento líquido da Quali. No entanto, houve uma queda de 10,3% QoQ em decorrência, principalmente, de redução em Outras Despesas financeiras.

Lucro Líquido

Lucro Líquido (R\$ MM)	3T21	3T20	Var. YoY	2T21	Var. QoQ	9M21	9M20	Var. YoY
EBITDA	268,6	301,5	-10,9%	234,0	14,8%	773,6	818,7	-5,5%
D&A	(88,7)	(93,4)	-5,0%	(88,7)	-0,1%	(263,7)	(290,4)	-9,2%
Lucro Operacional	179,9	208,1	-13,6%	145,3	23,8%	509,9	528,3	-3,5%
Rec. Financeiras	28,7	12,9	122,8%	37,3	-23,1%	80,3	40,1	100,0%
Desp. Financeiras	(40,6)	(23,0)	76,3%	(50,5)	-19,7%	(114,8)	(90,0)	27,5%
LAIR	168,0	198,0	-15,1%	132,0	27,3%	475,4	478,4	-0,6%
(-) IRPJ	(40,4)	(49,2)	-17,8%	(29,4)	37,8%	(112,2)	(111,7)	0,4%
(-) CSLL	(14,5)	(17,9)	-19,2%	(10,1)	43,8%	(40,4)	(40,5)	-0,3%
Lucro Líquido Consolidado	113,1	130,9	-13,6%	92,6	22,2%	322,8	326,2	-1,0%
(-) Part. de minoritários	(2,7)	(0,8)	255%	(2,3)	16,6%	(7,6)	(1,7)	351%
Lucro Líquido Controladora	110,4	130,2	-15,1%	90,3	22,3%	315,2	324,5	-2,9%

Nosso lucro líquido do 3T21 foi de R\$110,4 milhões, após participações minoritárias, e apresentou redução de 15,1% YoY como resultado da queda de 10,9% no EBITDA e aumento de 17,3% nas despesas financeiras líquidas, compensados parcialmente por menor despesa de D&A. Na variação QoQ, o lucro aumentou 22,3% no 3T21, acompanhando o crescimento de EBITDA e redução nas despesas financeiras líquidas.

Fluxo de Caixa Gerencial

Fluxo de Caixa	3T21	3T20	Var. YoY	2T21	Var. QoQ	9M21	9M20	Var. YoY
EBITDA	268,6	301,5	-10,9%	234,0	14,8%	773,6	818,7	-5,5%
Itens Não Caixa	11,4	(10,0)	-214%	(1,0)	NM	26,6	17,5	52,1%
Val. Pgo de Arrendamentos	(2,8)	(3,3)	-15,9%	(2,8)	-0,7%	(9,0)	(13,8)	-34,5%
Comissões	(125,4)	(44,7)	180%	(109,1)	14,9%	(306,9)	(126,5)	143%
IR e CSLL Pagos	(32,5)	(44,2)	-26,6%	(36,4)	-10,7%	(110,9)	(120,1)	-7,7%
Var. de Capital de Giro	(24,7)	14,9	-266%	(46,9)	-47,4%	(61,4)	48,4	-227%
Cx. Ativ. Operacionais	94,7	214,2	-55,8%	37,8	151%	312,0	624,1	-50,0%
Capex (Intang. + Imob.)	(27,8)	(10,8)	157%	(25,4)	9,4%	(67,5)	(30,6)	120%
Fluxo de Caixa Oper. após Capex	66,9	203,4	-67,1%	12,4	440%	244,5	593,5	-58,8%
Aquisições de carteira/empresas	(13,5)	(9,0)	49,7%	(209,4)	-93,6%	(232,9)	(29,8)	680%
Fluxo de Caixa Livre	53,4	194,4	-72,5%	(197,0)	-127%	11,7	563,7	-97,9%
Rec./Desp. Financeiras	(10,8)	(5,0)	118%	2,7	NM	(25,4)	(72,8)	-65,1%
Aplic. Financeiras	3,5	(2,5)	-240%	4,6	-24,0%	28,9	(76,1)	-138%
Captação de empréstimos	450,4	-	NM	350,0	28,7%	800,4	-	NM
Recompra de ações	(129,9)	0,8	NM	-	NM	(129,9)	-	NM
Dividendos pagos	(15,4)	-	NM	(202,3)	-92,4%	(248,6)	-	NM
Dividendos pagos a minoritários	(3,5)	(1,2)	184%	-	NM	(3,5)	(1,2)	184%
Cx. Ativ. Financiamento	294,2	(7,9)	NM	155,0	89,8%	421,8	(150,1)	NM
Variação Caixa Final	347,6	186,5	86,4%	(42,0)	NM	433,4	413,5	4,8%

A geração de caixa operacional (antes de investimentos) foi de R\$94,7 milhões no 3T21, 151% maior QoQ, porém com redução de 55,8% YoY. Houve uma melhora no capital de giro no trimestre comparado ao 2T21, mesmo ainda ficando negativo devido, principalmente, a diferenças temporais nos valores a pagar às operadoras/seguradoras. Além disso, houve aumento de 14,9% QoQ nas comissões pagas ao nosso canal (R\$125,4 milhões no 3T21) relacionado diretamente à aceleração de vendas/adições brutas dos segmentos Adesão e PME.

Após investimentos em Capex, mas antes de aquisições, nosso fluxo de caixa apresentou geração de R\$66,9 milhões no 3T21, com variação de +440% QoQ e -67,1% YoY. Além disso, desembolsamos R\$13,5 milhões com aquisições no 3T21 (parcela da aquisição da MMS), resultando em fluxo de caixa livre positivo de R\$53,4 milhões.

Investimentos

Investimentos (R\$ MM)	3T21	3T20	Var. YoY	2T21	Var. QoQ	9M21	9M20	Var. YoY
Capex em TI	16,6	10,4	60,1%	10,5	58,8%	38,5	20,4	89,0%
Imobilizado/Outros	9,0	0,1	NM	5,0	79,5%	16,5	6,8	143,1%
Cess. de Direitos/Exclusiv.	5,3	-	NM	14,5	-63,2%	20,9	42,2	-50,4%
Total	31,0	10,5	195,6%	30,0	3,4%	75,9	69,3	9,4%

Nosso CAPEX foi R\$31 milhões no 3T21, com aumento de 3,4% em relação ao 2T21. Na visão trimestral, houve incremento sequencial de investimentos em Tecnologia (+R\$6,1 milhões QoQ) e em Imobilizado (+R\$4 milhões QoQ). No acumulado dos 9M21, a Quali investiu R\$75,9 milhões em CAPEX, sendo R\$20,9 milhões relacionado à M&A.

Endividamento

Estrut. de Capital (R\$ MM)	3T21	3T20	Var. YoY	2T21	Var. QoQ	9M21	9M20	Var. YoY
Dívida de Curto Prazo ¹	1.869,8	18,2	NM	1.389,7	34,5%	1.869,8	18,2	NM
Dívida de Longo Prazo	291,8	1.301,5	-77,6%	291,8	0,0%	291,8	1.301,5	-77,6%
TOTAL	2.161,5	1.319,7	63,8%	1.681,6	28,5%	2.161,5	1.319,7	63,8%
Disponibilidade ²	1.102,8	931,4	18,4%	755,6	46,0%	1.102,8	931,4	18,4%
Dívida Líquida	1.058,8	388,2	172,7%	926,0	14,3%	1.058,8	388,2	172,7%
Dív. Líq. / EBITDA Aj. LTM	1,23x	0,45x	78,5%	1,02x	21,1%	1,23x	0,45x	79%

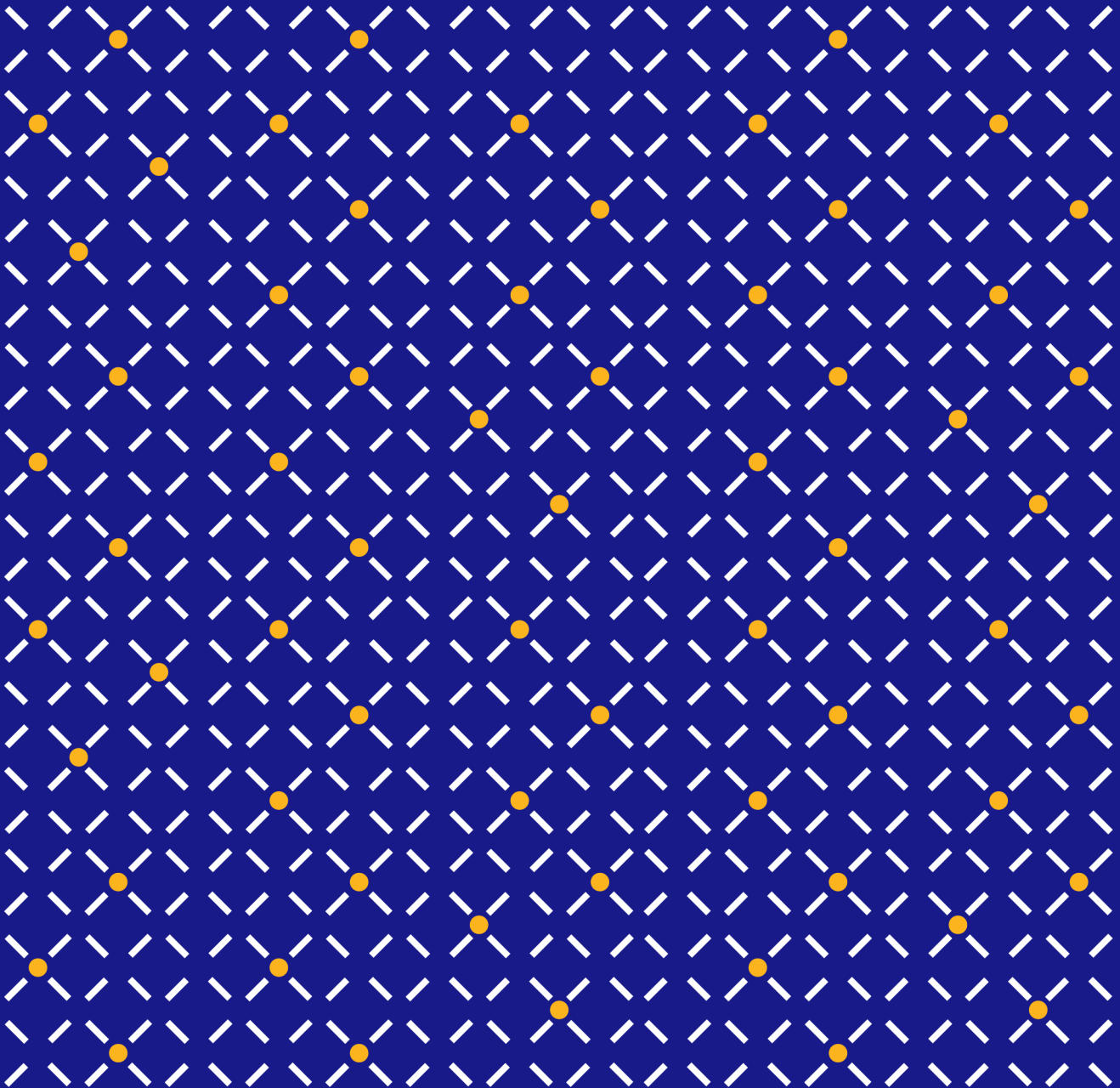
(1) Inclui dívida com aquisições.

(2) Não inclui a aplicação financeira mantida como ativo garantidor nas controladas diretas Qualicorp Benefícios, Gama Saúde e para as controladas indiretas Clube de Saúde, Plural e Uniconsult, as quais são reguladas pela ANS.

A Quali terminou o 3T21 com dívida líquida de R\$1.059 milhões que subiu 14,3% comparado ao 2T21 e foi 2.7x maior que no 3T20. O aumento do endividamento está relacionado à redução da geração de caixa livre, ao pagamento de aquisições, recompras de ações e distribuição de dividendos. Deste modo, nossa alavancagem passou para 1,23x EBITDA Ajustado LTM no 3T21, comparada com 1,02x no 2T21 e 0,45x no 3T20.

ROIC

Retorno sobre Investimento	3T21	3T20	Var. YoY	2T21	Var. QoQ
Ativo não Circulante	2.712	2.183	24,2%	2.460	10,2%
Capital de Giro	(124)	(42)	NM	(133)	-6,5%
Capital Investido	2.588	2.142	20,8%	2.327	11,2%
Ajustes ao Capital Investido	933	953	-2,1%	939	-0,7%
Cap. Invest. Aj. - Média LTM	1.655	1.189	39,2%	1.388	19,2%
EBIT Aj. LTM	843	947	-11,0%	884	-4,6%
(-) Impostos (34%)	(287)	(322)	-11,0%	(301)	-4,6%
NOPAT (LTM)	557	625	-11,0%	584	-4,6%
ROIC (LTM)	33,6%	52,6%	-18,9 p.p	42,0%	-840 bps



Anexos

Demonstrações

Financeiras

Anexos – Demonstrações Financeiras

Demonstrações de resultado - Consolidado

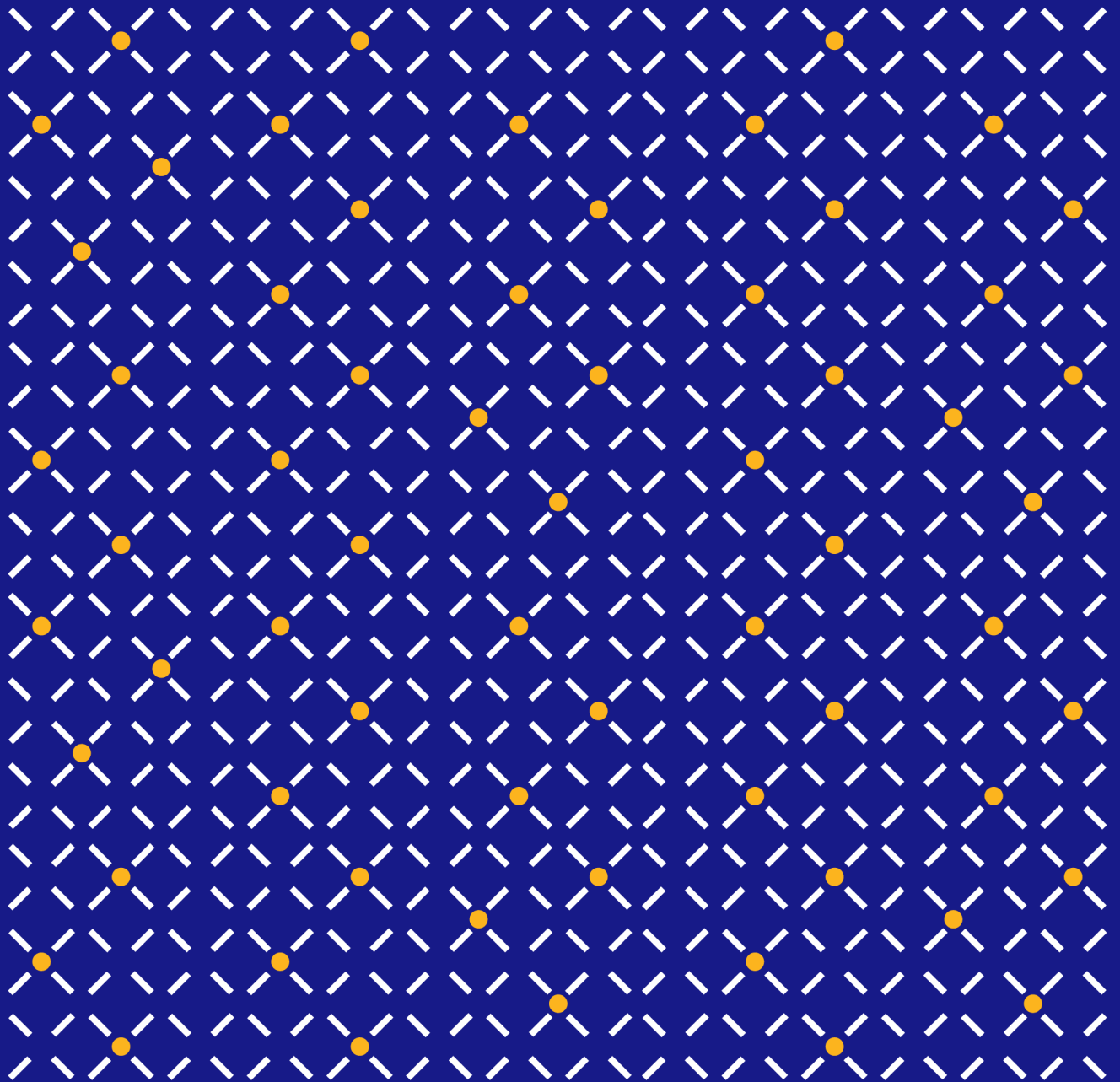
DRE (R\$ MM)	3T21	3T20	Var. YoY	2T21	Var. QoQ	9M21	9M20	Var. YoY
Receita líquida	534,9	524,6	2,0%	517,2	3,4%	1.575,0	1.510,9	4,2%
Custos dos Serviços Prestados	(106,4)	(95,7)	11,2%	(111,3)	-4,4%	(327,7)	(275,1)	19,1%
Lucro bruto	428,4	428,9	-0,1%	405,9	5,5%	1.247,4	1.235,8	0,9%
Receitas (despesas) operacionais	(248,5)	(220,8)	12,6%	(260,6)	-4,7%	(737,5)	(707,5)	4,2%
Despesas Administrativas	(96,8)	(109,4)	-11,5%	(124,3)	-22,2%	(333,5)	(410,4)	-18,7%
Despesas Comerciais	(127,7)	(78,8)	62,0%	(113,1)	12,9%	(341,9)	(230,3)	48,5%
Perdas com créditos incobráveis	(16,3)	(27,5)	-40,7%	(13,9)	17,3%	(48,1)	(62,6)	-23,1%
Outras (despesas) receitas oper. Líq.	(7,8)	(5,0)	54,2%	(9,3)	-16,4%	(13,9)	(4,2)	228,9%
Lucro Operacional Antes do Resultado	179,9	208,1	-13,6%	145,3	23,8%	509,9	528,3	-3,5%
Receitas financeiras	28,7	12,9	122,8%	37,3	-23,1%	80,3	40,1	100,0%
Despesas financeiras	(40,6)	(23,0)	76,3%	(50,5)	-19,7%	(114,8)	(90,0)	27,5%
Resultado Antes do IR e CSLL	168,0	198,0	-15,1%	132,0	27,3%	475,4	478,4	-0,6%
Imposto de Renda e Contribuição Social	(54,9)	(67,1)	-18,1%	(39,4)	39,3%	(152,6)	(152,2)	0,2%
Corrente	(34,3)	(60,0)	-42,8%	(30,4)	12,6%	(112,1)	(136,9)	-18,1%
Diferido	(20,6)	(7,1)	189,3%	(9,0)	129,6%	(40,4)	(15,3)	163,7%
Lucro (Prejuízo) Líquido do Período	113,1	130,9	-13,6%	92,6	22,2%	322,8	326,2	-1,0%
ATRIBUÍVEL A								
Participações de não controladores	(2,7)	(0,8)	254,6%	(2,3)	16,6%	(7,6)	(1,7)	351,2%
Participações dos controladores	110,4	130,2	12,4%	90,3	22,3%	315,2	324,5	5,3%

Balanço Patrimonial - Consolidado

ATIVO (R\$ MM)	Set/21	Dez/20	Var. %	PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO (R\$ MM)	Set/21	Dez/20	Var. %
Circulante				Circulante			
Caixa e equivalentes de caixa	852,2	418,8	103,5%	Empréstimos, Financiamentos e Debêntures	1.853,0	17,3	NM
Aplicações financeiras	295,4	320,3	-7,8%	Instrumentos financeiros derivativos			NM
Créditos a receber de clientes	358,9	711,5	-49,6%	Impostos e contribuições a recolher	52,9	59,4	-10,9%
Outros ativos	248,6	183,3	35,7%	Provisões técnicas de operações de assistência a saúde	11,7	8,7	34,5%
Outros ativos financeiros	236,8	177,8	33,2%	Prêmios a repassar	336,0	666,9	-49,6%
Outros ativos não financeiros	11,8	5,5	115%	Repasse financeiro a pagar	25,6	29,3	-12,6%
Instrumentos financeiros derivativos	19,6	-	NM	Obrigações com pessoal	57,1	41,3	38,2%
Partes Relacionadas	-	-	NM	Antecipações a repassar	45,0	52,6	-14,3%
Total do ativo circulante	1.774,8	1.633,8	8,6%	Partes Relacionadas	-	42,1	NM
				Débitos diversos	184,9	210,2	-12,0%
Não Circulante				Arrendamentos	11,1	15,0	-26,1%
Realizável a longo prazo				Total do Passivo circulante	2.577,4	1.142,8	125,5%
Créditos a receber de clientes	-	-	NM	Não Circulante			
Imposto de renda e contribuição social	84,4	110,1	-23,3%	Empréstimos, Financiamentos e Debêntures	289,7	1.298,4	-77,7%
Outros ativos	136,5	145,3	-6,1%	Impostos e contribuições a recolher	0,4	0,7	-48,4%
Outros ativos financeiros	134,7	138,3	-2,6%	Obrigações com pessoal	2,2	2,2	-3,4%
Outros ativos não financeiros	1,8	7,0	-74,4%	Imposto de renda e contribuição social diferidos	56,7	42,0	35,0%
Total do realizável a longo prazo	221,0	255,4	-13,5%	Opções para aquisição de participação de não controladore	53,1	50,1	6,1%
Investimentos	133,2	0,3	NM	Provisão para riscos	81,4	93,7	-13,0%
Imobilizado	53,0	43,9	20,8%	Débitos diversos	6,2	71,5	-91,3%
Intangível				Arrendamentos	16,0	20,3	-21,1%
Ágio	1.741,3	1.741,3	0,0%	Total do passivo não circulante	505,7	1.578,8	-68,0%
Outros ativos intangíveis	837,9	732,3	14,4%	PATRIMÔNIO LÍQUIDO			
Total do ativo não circulante	2.986,4	2.773,2	7,7%	Capital social	875,6	875,6	0,0%
				Ações em tesouraria	(131,4)	(5,4)	NM
				Reservas de capital	133,3	127,6	4,5%
				Reservas de lucro	496,7	685,5	-27,5%
				Lucros acumulados	297,6	-	NM
				Outros resultados abrangentes	(0,3)	-	NM
				Total do patrimônio líquido dos acionistas controlado	1.671,4	1.683,3	-0,7%
				Participação dos não controladores no PL das controladas	6,7	2,1	226%
				Total do patrimônio líquido	1.678,1	1.685,4	-0,4%
TOTAL DO ATIVO	4.761,2	4.407,0	8,0%	TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	4.761,2	4.407,0	8,0%

Fluxo de Caixa - Consolidado

FLUXO DE CAIXA (R\$ MM)	9M21	9M20	Var. %
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS			
Lucro (prejuízo) líquido antes do imposto de renda e da contribuição social	475,4	478,4	-0,6%
Ajustes por:			
Depreciações e amortizações	263,7	290,4	-9,2%
Perda por redução ao valor recuperável	(1,3)	16,9	NM
Equivalência patrimonial	0,8	-	NM
Resultado na venda de controlada	-	(42,5)	NM
Ações restritas	9,0	34,3	-73,6%
Receitas/Despesas financeiras	54,3	45,2	20,0%
Perdas com dividendos desproporcionais	0,6	0,0	NM
Provisão de reajustes	29,7	(12,1)	NM
Provisão (reversão) para riscos	(12,2)	20,8	NM
Variação dos ativos e passivos operacionais	(61,4)	48,4	NM
Caixa proveniente das (utilizado nas) operações	758,6	879,9	-13,8%
Juros pagos sobre debêntures	(44,9)	(67,9)	-33,9%
Imposto de renda e contribuições social pagos	(110,9)	(120,1)	-7,7%
Caixa líquido proveniente das atividades operacionais	602,9	691,9	-12,9%
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTO			
Aquisição de ativo intangível	(453,8)	(161,8)	180,4%
Aquisição de ativo imobilizado	(19,8)	(6,3)	212,0%
Aumento (redução) de aplicações financeiras -FI exclusivo	28,9	(76,1)	NM
Valor pago na aquisição da Uniconsult, líquido do caixa adquirido	-	(18,8)	NM
Valor pago na aquisição da 500 LLC	(49,5)	-	NM
Valor pago na aquisição da Escale Health	(84,2)	-	NM
Caixa proveniente aplicado (utilizado) nas atividades de investimento	(578,4)	(263,1)	120%
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO			
Valores pagos de arrendamentos	(9,0)	(13,8)	-34,5%
Custo de captação de debêntures	(0,4)	(0,3)	9,0%
Outros custos de captação de empréstimos	(0,0)	-	NM
Captação de empréstimos	800,4	-	NM
Recompra de ações	(129,9)	-	NM
Dividendos pagos a minoritários	(3,5)	(1,2)	184,2%
Dividendos pagos e JCP	(248,6)	-	NM
Caixa líquido aplicado nas atividades de financiamento	408,9	(15,4)	NM
AUMENTO LÍQUIDO DE CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA	433,4	413,5	4,8%
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	418,8	201,1	108%
Caixa e equivalentes de caixa no fim do período	852,2	614,6	38,7%



Mais escolhas para você.
Mais Quali para sua vida.

