



**Resultados
4° Trimestre
2025**

Resultados do 4º trimestre de 2025

São Paulo, 26 de fevereiro 2026. A Qualicorp Consultoria e Corretora de Seguros S.A. ("Quali" ou "Companhia") (B3: QUAL3), empresa líder na comercialização, administração e gestão de planos de saúde coletivos por adesão, anuncia os resultados do quarto trimestre de 2025 (4T25) e 2025. 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. Os números, bem como suas séries históricas, podem ser obtidos em formato Excel no site ri.qualicorp.com.br.

Destaques:

- **Fluxo de Caixa Livre Recorrente:** R\$ 51,7 milhões no 4T25 e R\$ 298,2 milhões em 2025.
- **Dívida Líquida:** R\$ 853,6 milhões no 4T25, -3,1% vs. 3T25 e -12,0% vs. 4T24, equivalente a 1,45x o EBITDA Aj. LTM, melhor em 0,08x frente ao trimestre anterior.
- **Receita Líquida:** R\$ 357,7 milhões no 4T25 (-4,0% vs. 3T25). R\$ 1.458,6 em 2025 (-7,7% vs. 2024).
- **Ebitda Ajustado:** R\$ 149,8 milhões no 4T25, com margem de 41,9% (+3,9% e 3,2 p.p. vs. 3T25). R\$588,6 milhões em 2025, com 40,4% de margem (-13,5% e -2,7 p.p. vs. 2024).
- **Ebitda Ajustado – CAC:** R\$ 119,9 no 4T25, com 33,5% de margem (+12,2% e 4,8 p.p. vs. 3T25). Em 2025 R\$463,2 milhões em 2025, com margem de 31,8% (-16,4% e -3,3 p.p. vs. 2025).
- **Portfólio Core:** 827,7 mil vidas no 4T25, -3,8% vs. 3T25.

Principais Indicadores (R\$MM)*	4T25	3T25	Δ4T25/3T25	2025	2024	Δ2025/2024	4T24	Δ4T25/4T24
Portfólio Core (mil vidas)	827,7	860,4	-3,8%	827,7	969,3	-14,6%	969,3	-14,6%
Adesão Cart. Administrada (mil vidas)	533,2	570,5	-6,5%	533,2	639,1	-16,6%	639,1	-16,6%
Adições Orgânicas (mil vidas)	35,5	44,2	-19,6%	156,0	203,4	-23,3%	58,3	-39,1%
Cancelamentos (mil vidas)	(72,7)	(60,2)	20,9%	(261,8)	(351,8)	-25,6%	(72,1)	0,9%
Receita Líquida	357,7	372,6	-4,0%	1.458,6	1.580,5	-7,7%	384,4	-6,9%
EBITDA Ajustado	149,8	144,2	3,9%	588,6	680,3	-13,5%	138,6	8,1%
Margem EBITDA Ajust.	41,9%	38,7%	3,2 p.p.	40,4%	43,0%	-2,7 p.p.	36,1%	5,8 p.p.
EBITDA Aj. (-) CAC	119,9	106,9	12,2%	463,2	554,2	-16,4%	105,2	14,0%
Margem EBITDA Aj. (-) CAC	33,5%	28,7%	4,8 p.p.	31,8%	35,1%	-3,3 p.p.	27,4%	6,2 p.p.
Lucro Líquido Ajustado	(10,5)	19,7	NM	41,8	84,5	NM	17,9	NM
Fluxo de Caixa Livre Recorrente	51,7	101,8	-49,2%	298,2	438,8	-32,0%	85,0	-39,1%
Dívida Líquida	853,6	881,2	-3,1%	853,6	970,3	-12,0%	970,3	-12,0%
Dív. Líq. / EBITDA Aj. LTM	1,45x	1,53x	-0,08x	1,45x	1,43x	0,02x	1,43x	0,02x

*Considera dados referente a operação core e descontinuada, que possuem maiores detalhes discriminados na DF e na pag. 15 do release.



quali
corp



Cuidado
com a saúde.



Consultoria
personalizada.



Seleção de
soluções.



Mensagem da Administração

Ao longo deste ano, avançamos de forma consistente na execução da nossa estratégia de transformação, sustentada pelo fortalecimento do nosso modelo de negócio e pelo compromisso contínuo com a geração de valor para todos os stakeholders da Qualicorp.

Nossa trajetória neste ano tem demonstrado resultados sólidos nas frentes que compõem o nosso *flywheel* de valor. Temos evoluído no desenvolvimento de produtos mais aderentes, com preços adequados e maior previsibilidade. Essa disciplina comercial, combinada a processos de aceitação mais assertivos, nos levou a um *churn* mais estável, menor reajuste da carteira ao longo do ano e melhor tempo médio de permanência, reforçando a qualidade do portfólio e um *LTV* maior. Estamos confiantes de que seguimos na direção adequada, aproximando-nos de um cenário de maior estabilidade e previsibilidade.

Continuamos avançando no aprimoramento da alocação de capital e na disciplina operacional, pilares que fortalecem a resiliência da Companhia. Esses esforços contribuem para um ciclo mais equilibrado do ponto de vista econômico, e reforça a perenidade de um ecossistema bastante resiliente.

No 4T25, fechamos com a receita líquida de R\$ 357,7 milhões (-4,0% vs. 3T25), com EBITDA Ajustado – CAC de R\$119,9 e margem de 33,5% (+12,2% e 4,8 p.p. vs. 3T25). Já no acumulado chegamos a R\$ 1.458,6 milhões (-7,7% vs. 2024), com um EBITDA Ajustado– CAC de R\$463,2 milhões e margem de 31,8% (-16,4% e -3,3 p.p vs. 2024).

Nosso foco permanece em construir um portfólio robusto, ampliando a aderência comercial e fortalecendo os diferenciais competitivos que sustentam o nosso *turnaround*.

Seguimos comprometidos com a disciplina financeira, a evolução dos indicadores operacionais e a continuidade da transformação iniciada nos últimos ciclos, sempre priorizando iniciativas que garantam o equilíbrio, previsibilidade, maior competitividade e transparência, em prol de nossos clientes e parceiros comerciais.

Encerramos este ano avançando estruturalmente de forma consistente, com reduções relativas em diversas linhas de SG&A (fixo e variável), rumo a um modelo cada vez mais sólido, equilibrado e orientado a resultados de longo prazo.



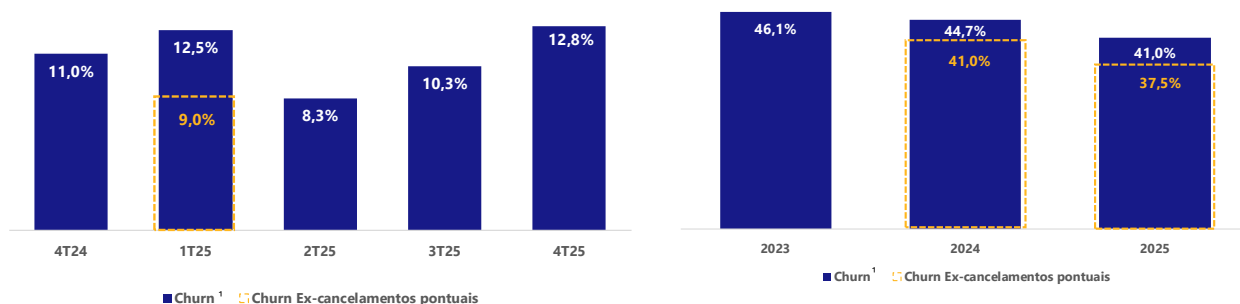


Portfólio de Vidas e Dados Operacionais

Portfólio	4T25	3T25	Δ4T25/3T25	2025	2024	Δ2025/2024	4T24	Δ4T25/4T24
Adesão Carteira Administrada								
Total de Vidas Inic. Período	570.481	586.500	-2,7%	639.086	787.471	-18,8%	652.932	-12,6%
(+) Adições Brutas	35.498	44.159	-19,6%	155.985	203.405	-23,3%	58.263	-39,1%
(-) Saídas	(72.748)	(60.178)	20,9%	(261.840)	(351.790)	-25,6%	(72.109)	0,9%
Novas Vidas (líquida)	(37.250)	(16.019)	132,5%	(105.855)	(148.385)	-28,7%	(13.846)	169,0%
Total Vidas no Fim Período	533.231	570.481	-6,5%	533.231	639.086	-16,6%	639.086	-16,6%
Adesão Outros								
Total Vidas Inic. Período	191.084	209.176	-8,6%	233.664	314.448	-25,7%	247.808	-22,9%
Novas Vidas (líquida)	2.148	(18.092)	-111,9%	(40.432)	(80.784)	-50,0%	(14.144)	-115,2%
Total Vidas no Fim Período	193.232	191.084	1,1%	193.232	233.664	-17,3%	233.664	-17,3%
Portfólio Adesão	726.463	761.565	-4,6%	726.463	872.750	-16,8%	872.750	-16,8%
PME	101.277	98.823	2,5%	101.277	96.507	4,9%	96.507	4,9%
Portfólio Total	827.740	860.388	-3,8%	827.740	969.257	-14,6%	969.257	-14,6%

Durante o 4T25 tivemos o closing da parceria estratégica e venda da carteira do Empresarial, além do desinvestimento da operação da Gama. Deste modo, com a finalidade de trazer bases efetivamente comparáveis, apresentamos apenas o portfólio core, Carteira Administrada e PME, neste relatório. Assim, fechamos o ano de 2025 com 827,7 mil vidas, uma redução de 3,8% em relação ao trimestre anterior.

A Carteira Administrada apresentou retração de 6,5% em relação ao 3T25, com redução líquida de 37,2 mil vidas. Ao longo do trimestre, apresentamos desafios operacionais em especial com duas operadoras de pequeno porte, que descontinuaram suas operações de forma repentina. Tal fator, impactou negativamente o desempenho da retenção, que vinha apresentando melhoras sequenciais, fechando este trimestre com um *churn* de 12,8%. Ainda assim, o *churn* de 2025, normalizado, chegou a 37,5% reduzindo 8,6 p.p nos últimos dois anos. Do outro lado, nas questões relacionadas a adições brutas, a sazonalidade de dezembro, aliada com uma forte agressividade no mercado do PME no período, culminou em uma desaceleração no período. Assim, terminamos o ano com 533,2 mil vidas.



Na carteira de Adesão Outros, composta de planos massificados (principalmente odontológicos), tivemos uma adição líquida de 2,1 mil vidas, terminando o trimestre com 193,2 mil vidas.

A carteira PME apresentou variação positiva de 2,5% vs. 3T25, refletindo os esforços da Companhia em fortalecer a performance comercial e aprimorar a qualidade da base. Com isso, o trimestre foi encerrado com 101,3 mil vidas.

Seguimos evoluindo no Turnaround, onde temos convicção de que nossa capacidade de oferta de produtos se encontra em níveis saudáveis e nosso processo de retenção está cada vez mais eficiente. Propiciando seguir a estratégia de nosso *flywheel* em que a cada ciclo nos tornamos mais atrativos e competitivos.

Novos Produtos

Encerramos 4T25 com o lançamento de 211 novos produtos, além de uma nova exclusividade, alinhados ao cenário atual de mercado, sendo portanto, mais competitivos. Totalizamos assim 551 lançamentos e 3 exclusividades em 2025, melhorando nosso portfólio e ampliando nossa capacidade de atrair novos beneficiários.



Deste modo, entramos em um ritmo normal de operação de lançamentos de novos produtos, nos tornando cada vez mais competitivos em esferas regionais e nacionais. Objetivamos agora, cada vez mais, desenvolver produtos em conjunto com as operadoras, adequados para o ambiente e de maior qualidade para reforçar a sustentabilidade e perenidade do ecossistema.



Resultados 4T25

DRE (R\$ MM)*	4T25	3T25	Δ4T25/3T25	2025	2024	Δ2025/2024	4T24	Δ4T25/4T24
Receita Líquida	357,7	372,6	-4,0%	1.458,6	1.580,5	-7,7%	384,4	-6,9%
(-) COGS e SG&A	(133,6)	(144,1)	-7,3%	(559,4)	(647,2)	-13,6%	(158,0)	-15,4%
(-) Contingências e Desp. Judiciais	(32,6)	(37,2)	-12,4%	(108,3)	(77,5)	39,6%	(36,1)	-9,7%
(-) PCI	(23,1)	(25,8)	-10,2%	(111,5)	(125,4)	-11,1%	(33,5)	-30,9%
(+/-) Outras Operacionais	(18,5)	(21,3)	-13,1%	(90,8)	(50,1)	81,2%	(18,1)	2,1%
EBITDA Ajustado	149,8	144,2	3,9%	588,6	680,3	-13,5%	138,6	8,1%
Margem EBITDA Ajustada	41,9%	38,7%	3,2 p.p.	40,4%	43,0%	-2,7 p.p.	36,1%	5,8 p.p.
(+/-) Não Recorrente	22,2	(11,7)	-289,5%	10,4	(95,1)	-110,9%	(56,3)	-139,3%
EBITDA	172,0	132,5	29,8%	599,0	585,1	2,4%	82,3	109,0%
Margem EBITDA	48,1%	35,6%	12,5 p.p.	41,1%	37,0%	4,0 p.p.	21,4%	26,7 p.p.
(-) D&A	(69,7)	(70,1)	-0,5%	(300,4)	(399,8)	-24,9%	(86,8)	-19,7%
(+/-) Res. Financeiro	(46,6)	(48,1)	-3,1%	(171,6)	(184,1)	-6,8%	(49,2)	-5,4%
(-) IR/CSLL	(86,8)	(1,5)	NM	(109,9)	13,8	-894,0%	22,4	-488,2%
(-) Part. Minoritários	(2,4)	(1,0)	149,4%	(6,4)	(8,5)	-24,7%	(3,0)	-20,5%
Lucro Líquido Controladora	(33,5)	12,0	NM	10,7	6,6	NM	(34,4)	-2,6%
Margem Líquida	-9,4%	3,2%	-12,6 p.p.	0,7%	0,4%	0,3 p.p.	-8,9%	-0,4 p.p.
Ajustes ao EBITDA, líquidos	23,0	7,7	198,4%	31,1	77,9	-60,1%	52,3	-56,0%
Lucro Líquido Ajustado	(10,5)	19,7	-153,2%	41,8	84,5	-50,5%	17,9	NM
Margem Líquida Ajustada	-2,9%	5,3%	-8,2 p.p.	2,9%	5,3%	-2,5 p.p.	4,7%	-7,6 p.p.

Visando uma melhor compreensão dos nossos resultados, tais como melhor comparabilidade das bases, apresentamos as informações recorrentes nas contas de OpEx, destacando o que deveria ser considerado como não recorrente.

No 4T25, apresentamos redução na receita líquida de 4,0% vs. 3T25, chegando a R\$357,7 milhões. O EBITDA Ajustado totalizou R\$149,8 milhões, 3,9% vs. 3T25 e 8,1% vs. 4T24, além de margem de 41,9%, maior 3,2 p.p. vs. o trimestre anterior, e expansão de 5,8 p.p. comparado ao mesmo período de 2024. Os ajustes não recorrentes foram de R\$ 22,2 milhões, estão relacionados principalmente com *closing* da parceria estratégica e venda da carteira do Empresarial, além do desinvestimento da operação da Gama. O lucro líquido ajustado do trimestre foi de -R\$10,5 milhões, -8,2 p.p. na margem para -2,9%, também impactado por ajustes não recorrentes relacionados aos desinvestimentos no trimestre.

No ano, apresentamos R\$1.458,6 milhões de receita líquida (-7,7% vs. 2024), EBITDA Ajustado de R\$588,6 milhões (-13,5% vs. 2024) e margem EBITDA Ajustada de 40,4% (-2,7 p.p.), além de um lucro líquido ajustado de R\$41,8 milhões (-50,5% vs. 2024) e margem de 2,9% (-2,5 p.p.).

Traremos maiores detalhes e visões sobre os diversos pontos nas sessões subsequentes.

Receita por Segmento

Receita (R\$ MM)*	4T25	3T25	Δ4T25/3T25	2025	2024	Δ2025/2024	4T24	Δ4T25/4T24
Carteira Administrada	366,9	373,2	-1,7%	1.466,8	1.566,4	-6,4%	382,6	-4,1%
Adesão	365,5	371,8	-1,7%	1.461,2	1.558,6	-6,2%	381,1	-4,1%
Agenciamento	14,6	16,6	-11,6%	54,2	78,9	-31,4%	20,2	-27,4%
Taxa de Administração	276,6	277,8	-0,4%	1.097,9	1.126,1	-2,5%	275,1	0,5%
Corretagem	73,9	77,1	-4,2%	307,6	352,3	-12,7%	85,4	-13,4%
Outras Receitas	0,4	0,4	1,0%	1,6	1,3	20,4%	0,3	15,7%
Adesão Outros	1,4	1,4	1,8%	5,7	7,8	-27,3%	1,5	-9,0%
PME	6,8	7,6	-10,1%	26,1	25,6	1,7%	5,6	21,5%
Receita Outras Unidades de Negócio	13,2	23,1	-43,0%	85,6	117,0	-26,8%	28,8	-54,1%
Receita Bruta	387,0	404,0	-4,2%	1.578,5	1.708,9	-7,6%	417,0	-7,2%
Impostos s/ faturamento	(29,2)	(31,4)	-6,8%	(119,8)	352,3	-134,0%	(31,7)	-7,7%
Devoluções e cancelamentos	(0,0)	(0,0)	163,5%	(0,1)	(1,0)	-88,7%	(0,9)	-98,5%
Receita Líquida	357,7	372,6	-4,0%	1.458,6	1.580,5	-7,7%	384,4	-6,9%

No 4T25, a receita bruta totalizou R\$ 387,0 milhões, representando queda de 4,2% em relação ao trimestre anterior.

A receita da carteira administrada apresentou queda de 1,7% vs. 3T25, alcançando R\$ 366,9 milhões, refletindo, sobretudo, a sazonalidade típica do trimestre, influenciada pelo período de férias e por desafios pontuais com operadoras de menor porte.

As receitas relacionadas a taxa de administração e corretagem (receita de carregamento), que são as recorrentes, foram de R\$ 350,5 milhões no 4T25. As receitas inerentes a aquisição de novos beneficiários, chamadas de agenciamento, reduziram 11,6% no trimestre, dado ao menor volume de vendas. Em Adesão Outros, composta de planos massificados (principalmente odontológicos), a receita bruta do trimestre fechou em R\$ 1,4 milhão, 1,8% maior vs. 3T25.

A receita bruta do PME apresentou redução de 10,1% frente ao 3T25 e crescimento de 21,5% comparado ao 4T24.

Ao longo do trimestre, foi concluída a venda dos segmentos Empresarial e Gama. Como resultado, as bases de comparação não são totalmente equivalentes, uma vez que esses segmentos contribuíram para os resultados parcialmente no 4T25. Assim, de modo a fazer uma segregação menos distorcida, consolidamos em Receitas de Outras Unidades de Negócios, a Gama, Empresarial e Connect Med, alcançando, portanto, R\$ 13,2 milhões. Isto resultou em uma diminuição de 43,0% vs. 3T25 deste segmento.

Em 2025, a receita bruta total apresentou redução de 7,6%, chegando a R\$ 1.578,5 milhões. A redução se dá principalmente pela queda de beneficiários ao longo do ano. A carteira administrada terminou o trimestre 6,4% menor vs. 2024, com R\$ 1.466,8 milhões. E em Receitas de Outras Unidades de Negócios a redução foi de 26,8%, com R\$ 85,6 milhões.

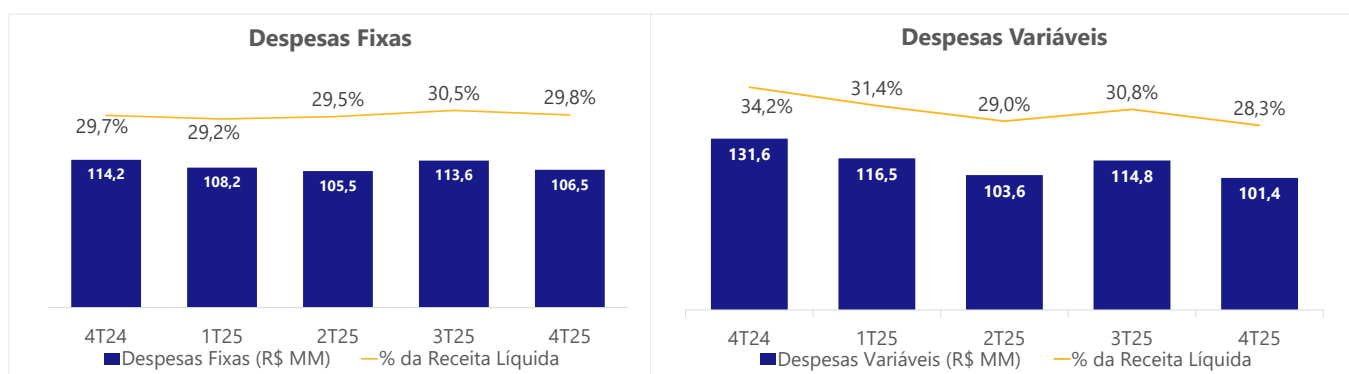
Custos e Despesas Recorrentes

Custos e Despesas (R\$ MM)*	4T25	3T25	Δ4T25/3T25	2025	2024	Δ2025/2024	4T24	Δ4T25/4T24
Total Consolidado	(207,9)	(228,4)	-9,0%	(870,0)	(900,2)	-3,4%	(245,8)	-15,4%
Custo de Serviços	(45,1)	(52,3)	-13,7%	(197,4)	(266,3)	-25,9%	(56,4)	-20,1%
Desp. Administrativas	(57,6)	(58,8)	-2,1%	(228,3)	(213,2)	7,1%	(62,0)	-7,1%
Desp. Comerciais	(31,0)	(33,0)	-6,3%	(133,7)	(167,6)	-20,2%	(39,7)	-21,9%
Contingência, PCI e Outras	(74,2)	(84,3)	-11,9%	(310,6)	(253,0)	22,7%	(87,7)	-15,4%
Total Consolidado	(207,9)	(228,4)	-9,0%	(870,0)	(900,2)	-3,4%	(245,8)	-15,4%
Despesas Fixas	(106,5)	(113,6)	-6,2%	(433,7)	(463,2)	-6,4%	(114,2)	-6,8%
Pessoal	(60,0)	(66,8)	-10,1%	(258,2)	(264,3)	-2,3%	(68,6)	-12,5%
Serviços de Terceiros	(29,7)	(31,9)	-7,0%	(120,0)	(140,4)	-14,5%	(34,9)	-14,8%
Ocupação	(1,7)	(1,9)	-8,1%	(7,7)	(8,7)	-11,6%	(2,0)	-13,7%
Marketing e Trade	(4,1)	(3,7)	11,5%	(16,0)	(20,1)	-20,4%	(5,2)	-21,7%
Outros Custos e SG&A	(11,0)	(9,3)	17,9%	(31,9)	(29,8)	6,9%	(3,6)	208,8%
Despesas Variáveis	(101,4)	(114,8)	-11,7%	(436,3)	(436,9)	-0,2%	(131,6)	-22,9%
Contingências e Desp. Judiciais	(32,6)	(37,2)	-12,4%	(108,3)	(77,5)	39,6%	(36,1)	-9,7%
Comissões e Repasses	(27,2)	(30,5)	-11,1%	(125,7)	(183,9)	-31,7%	(43,8)	-38,0%
PCI	(23,1)	(25,8)	-10,2%	(111,5)	(125,4)	-11,1%	(33,5)	-30,9%
Outras Operacionais	(18,5)	(21,3)	-13,1%	(90,8)	(50,1)	81,2%	(18,1)	2,1%

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

Para facilitar a análise das variações, agrupamos as linhas de custos e despesas da Qualicorp em dois grandes blocos: despesas fixas (Pessoal, Serviços de Terceiros, Ocupação, Marketing e Outros SG&A) e despesas variáveis (Comissões & Repasses, PCI e Outras Operacionais) que estão, em sua maioria, atreladas ao prêmio faturado, e não diretamente à receita líquida. Para preservar a comparabilidade histórica, mantivemos também a abertura por natureza e por grupo contábil.

O total consolidado de custos e despesas no trimestre foi de R\$207,9 milhões, redução de 9,0% vs. 3T25. No ano, tivemos redução de 3,4% vs. 2024, atingindo R\$870,0 milhões.



Obs.: Classificação gerencial do total de COGS, SG&A, Contingências, PCI e Outros, considerando ajustes ao EBITDA

As despesas fixas atingiram R\$106,5 milhões no trimestre, redução de 6,2% vs. 3T25, equivalente a 29,8% da receita líquida. A redução observada reflete os ajustes naturais decorrentes da descontinuidade dos segmentos Gama e Empresarial, que levaram a uma estrutura mais alinhada ao escopo operacional. No ano, as despesas fixas caíram 6,4%, atingindo R\$ 433,7 milhões, equivalente a 29,7% da receita líquida.

Para melhor compreensão do segundo grupo, o de despesas variáveis, é importante segmentarmos em duas frentes: (i) aquelas que conseguimos influenciar diretamente através do nosso processo de turnaround e (ii) aquelas relacionadas às mudanças no ambiente de mercado e variáveis operacionais do negócio.

Na primeira frente, na linha de Comissões e Repasses, houve redução de 11,1% em relação ao 3T25, que está relacionado diretamente às renegociações e revisões de métodos de comissionamento realizadas com a finalidade de termos um negócio mais sustentável.

Na segunda frente, o PCI segue demonstrando ganho de eficiência estrutural, representando 6,5% da receita líquida, dado ao aumento da assertividade em recuperações.

Já a linha de Contingências e Despesas Judiciais representou 9,1% da receita líquida no trimestre, com uma redução de 0,9 p.p. vs. 3T25. Ainda assim, embora o volume de entrada de novos processos tenha diminuído, a quantidade em estoque segue relevante, e os trâmites do processos seguem evoluindo, impactando em provisões no momento em que o risco materializado se torna provável. Esse aumento decorre majoritariamente por ações relacionadas aos cancelamentos unilaterais ocorridos no 2T24. Mantemos, com isso, uma postura cautelosa em relação às despesas variáveis e seguimos atuando de forma ativa para mitigar os riscos associados.

Em 2025, as despesas variáveis atingiram R\$436,3 milhões (-0,2% vs. 2024), representando 29,7% da receita líquida.

EBITDA Ajustado

EBITDA Ajustado (R\$ MM)*	4T25	3T25	Δ 4T25/3T25	2025	2024	Δ 2025/2024	4T24	Δ 4T25/4T24
Receita Líquida	357,7	372,6	-4,0%	1.458,6	1.580,5	-7,7%	384,4	-6,9%
(-) COGS	(45,1)	(52,3)	-13,7%	(197,4)	(266,3)	-25,9%	(56,4)	-20,1%
(-) SG&A	(88,6)	(91,9)	-3,6%	(362,0)	(380,8)	-4,9%	(101,7)	-12,9%
(-) Contingências e Desp. Judiciais	(32,6)	(37,2)	-12,4%	(108,3)	(77,5)	39,6%	(36,1)	-9,7%
(-) PCI	(23,1)	(25,8)	-10,2%	(111,5)	(125,4)	-11,1%	(33,5)	-30,9%
(-) Outras Operacionais	(18,5)	(21,3)	-13,1%	(90,8)	(50,1)	81,2%	(18,1)	2,1%
EBITDA Ajustado	149,8	144,2	3,9%	588,6	680,3	-13,5%	138,6	8,1%
Margem EBITDA Ajustada	41,9%	38,7%	3,2 p.p.	40,4%	43,0%	-2,7 p.p.	36,1%	5,8 p.p.
(+/-) Não Recorrente	22,2	(11,7)	-289,5%	10,4	(95,1)	-110,9%	(56,3)	-139,3%
EBITDA	172,0	132,5	29,8%	599,0	585,1	2,4%	82,3	109,0%
Margem EBITDA	48,1%	35,6%	12,5 p.p.	41,1%	37,0%	4,0 p.p.	21,4%	26,7 p.p.
(-) Comissões Caixa (CAC)	(30,0)	(37,4)	-19,8%	(125,4)	(126,1)	-0,5%	(33,5)	-10,5%
EBITDA Aj. (-) CAC	119,9	106,9	12,2%	463,2	554,2	-16,4%	105,2	14,0%
Margem EBITDA Aj.-CAC	33,5%	28,7%	4,8 p.p.	31,8%	35,1%	-3,3 p.p.	27,4%	6,2 p.p.

Obs.: O CAC se refere aos investimentos orgânicos em comissões (caixa), conforme demonstrados no fluxo de caixa gerencial.

No 4T25, o EBITDA Ajustado foi de R\$149,8 milhões, 3,9% maior vs. 3T25, com margem EBITDA Ajustada de 41,9%, +3,2 p.p. se comparado ao trimestre anterior. Em 2025, o EBITDA Ajustado foi de R\$588,6 milhões (-13,5% vs. 2024), com margem de 40,4% (-2,7 p.p. vs. 2024).

Não Recorrentes

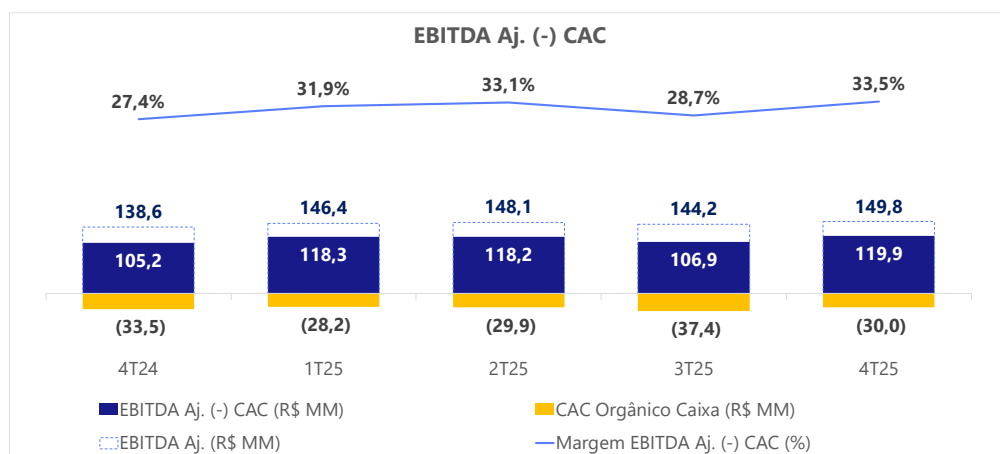
Ajustes Ebitda	22,2
Empresarial	61,6
Gama/ Outros Operacionais	(39,4)

No trimestre, registramos um impacto positivo não recorrente no EBITDA de R\$ 22,2 milhões no resultado. Esse efeito positivo, decorre principalmente, da transação referente à carteira Empresarial, R\$ 61,6 milhões e de um impacto positivo relacionado a venda da Gama, em R\$5,9 milhões. Do outro lado, *offsetando* este efeito, foram realizadas provisões sobre questões operacionais, relacionados à paralisação repentina de uma pequena operadora, além de provisões sobre saldos em negociação de operadoras das quais não temos mais vendas neste momento e que conservadoramente optamos por impactar o resultado, mesmo ainda discutindo oportunidades de se recuperar o caixa.

O EBITDA Ajustado após CAC orgânico (visão caixa), é utilizado pela nossa Administração para uma melhor compreensão do resultado operacional da Companhia, já que considera os valores efetivamente desembolsados com comissionamento sobre vendas orgânicas no período (CAC), que são contabilmente registrados como investimento (CapEx).

No trimestre, o EBITDA Aj. – CAC foi de R\$119,9 milhões, com variação positiva de 12,2% vs. 3T25 e margem de 33,5% (4,8 p.p. vs. 3T25), com o CAC totalizando R\$30,0 milhões. No ano, o EBITDA Aj.-CAC foi 16,4% menor frente ao mesmo período do ano anterior, atingindo R\$463,2 milhões, com margem de 31,8%, e -3,3 p.p. vs. 2024.

Podemos perceber, conforme gráfico a seguir, a evolução das margens e montantes de investimentos em CAC.



Resultado Financeiro

Res. Financeiro (R\$ MM)*	4T25	3T25	Δ4T25/3T25	2025	2024	Δ2025/2024	4T24	Δ4T25/4T24
Rec/Desp. De Endividamento Liq.	(39,2)	(41,6)	-5,6%	(159,0)	(159,6)	-0,4%	(38,8)	1,1%
Aplic. Financeiras	28,2	14,5	93,7%	95,9	97,0	-1,1%	21,3	32,6%
Juros Empr. e Financ.	(67,4)	(56,1)	20,1%	(255,0)	(256,7)	-0,7%	(60,1)	12,2%
Juros e Multas Clientes	3,2	4,6	-30,0%	18,7	24,1	-22,5%	5,6	-43,2%
Juros Arrendamentos	(0,5)	(0,6)	-18,5%	(2,3)	(3,9)	-40,4%	(0,9)	-46,2%
Outras Rec. Desp. Financ.	(10,0)	(10,5)	-4,2%	(28,9)	(44,7)	-35,4%	(15,1)	-33,7%
Resultado Financeiro	(46,6)	(48,1)	-3,1%	(171,6)	(184,1)	-6,8%	(49,2)	-5,4%

O resultado financeiro totalizou uma despesa líquida de R\$46,6 milhões no trimestre, 3,1% menor vs. 3T25.

As despesas financeiras com empréstimos e financiamentos, líquidas das receitas com investimentos financeiros, segue em linha com os últimos trimestres, totalizando R\$39,2 milhões no trimestre, com variação negativa de 5,6%.

A linha de outras receitas/despesas segue em linha com os patamares históricos, encerrando o período com R\$ 10,0 milhões. Em 2025, apresentamos redução de 6,8%, com R\$171,6 milhões.

Lucro Líquido Ajustado

Lucro Líquido Ajustado (R\$ MM)*	4T25	3T25	Δ4T25/3T25	2025	2024	Δ2025/2024	4T24	Δ4T25/4T24
EBITDA	172,0	132,5	29,8%	599,0	585,1	2,4%	82,3	109,0%
D&A	(69,7)	(70,1)	-0,5%	(300,4)	(399,8)	-24,9%	(86,8)	-19,7%
Intangível/Imobilizado	(32,7)	(31,4)	3,9%	(128,9)	(128,8)	0,0%	(31,2)	4,6%
Amort. Comissões	(36,2)	(37,7)	-4,0%	(167,8)	(258,4)	-35,1%	(52,9)	-31,6%
Amort. Aluguel	(0,8)	(0,9)	-11,8%	(3,8)	(12,5)	-69,8%	(2,7)	-69,0%
Lucro Operacional	102,3	62,5	NM	298,6	185,3	61,1%	(4,5)	-2361,9%
Res. Financeiro	(46,6)	(48,1)	-3,1%	(171,6)	(184,1)	-6,8%	(49,2)	-5,4%
LAIR	55,7	14,4	NM	127,0	1,2	NM	(53,7)	-203,7%
IR/CSLL	(86,8)	(1,5)	NM	(109,9)	13,8	NM	22,4	-488,2%
Lucro Líquido Consolidado	(31,1)	12,9	NM	17,1	15,1	NM	(31,4)	-0,9%
(-) Part. de minoritários	(2,4)	(1,0)	149,4%	(6,4)	(8,5)	-24,8%	(3,0)	-20,5%
Lucro Líquido Controladora	(33,5)	12,0	NM	10,7	6,6	NM	(34,4)	-2,6%
Ajustes ao EBITDA, líquidos	23,0	7,7	198,4%	31,1	77,9	NM	52,3	-56,0%
Lucro Líquido Ajustado	(10,5)	19,7	NM	41,8	84,5	NM	17,9	NM

Durante o trimestre, a linha de amortização de comissões continuou apresentando redução, chegando a R\$36,2 milhões, -4,0% em relação ao 3T25.

No 4T25, registramos lucro líquido ajustado de -R\$ 10,5 milhões. No acumulado do ano, o lucro líquido ajustado totalizou R\$ 41,8 milhões, refletindo esses impactos não recorrentes.

Não Recorrentes	
Ajustes Ebitda	22,2
Ajustes Após Ebitda	(35,9)
Gama	(35,9)

Esse resultado foi influenciado, principalmente, pelo ajuste não recorrente de Resultado Financeiro e IRCS diferido da venda da Gama, que gerou efeitos fiscais extraordinários no trimestre dado a reversão de *impairment* ocorrido no passado. O impacto total foi de R\$ 35,9 milhões que piorou, apenas contabilmente o resultado, sem efeito efetivo no caixa.

Fluxo de Caixa

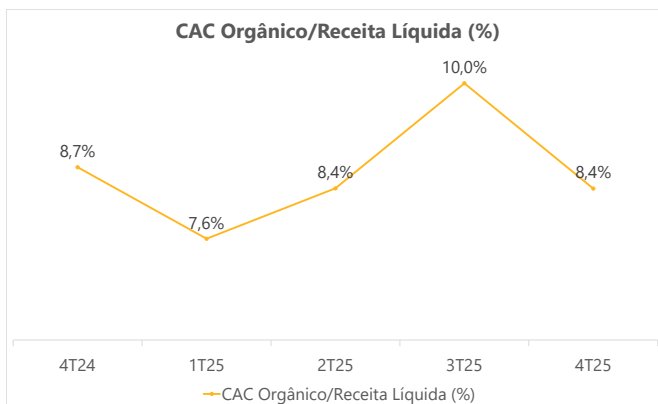
Fluxo de Caixa Gerencial*	4T25	3T25	Δ4T25/3T25	2025	2024	Δ2025/2024	4T24	Δ4T25/4T24
EBITDA	172,0	132,5	29,8%	599,0	585,1	2,4%	82,3	109,0%
Itens Não Caixa	16,3	11,3	NM	23,8	43,5	-45,3%	11,1	46,1%
Val. Pgo de Arrendamentos	(1,3)	(1,4)	-3,6%	(5,8)	(15,1)	-61,7%	(3,5)	-62,1%
Comissões sobre Vendas (CAC)	(30,0)	(37,4)	-19,8%	(125,4)	(126,1)	-0,5%	(33,5)	-10,5%
IR e CSLL Pagos	(6,3)	(2,6)	141,3%	(15,1)	(28,2)	-46,3%	(5,8)	8,0%
Var. de Capital de Giro	(78,8)	10,0	-888,0%	(131,4)	(3,6)	NM	45,7	-272,4%
Cx. Ativ. Operacionais	71,9	112,5	-36,1%	345,0	455,7	-24,3%	96,4	-25,4%
Capex (Intang. + Imob.)	(4,4)	(10,1)	-56,6%	(30,2)	(39,3)	-23,1%	(10,2)	-56,9%
Fluxo de Caixa Oper. após Capex	67,5	102,4	-34,1%	314,8	416,4	-24,4%	86,2	-21,7%
Aquisições e Outros Intang.	(15,8)	(0,6)	NM	(16,6)	22,4	NM	(1,2)	NM
Fluxo de Caixa Livre Recorrente (Oper.)	51,7	101,8	-49,2%	298,2	438,8	-32,0%	85,0	-39,1%
Efeitos não recorrentes	24,1	(5,9)	-511,0%	9,5	(12,5)	-176,3%	12,5	93,0%
Fluxo de Caixa Livre	75,9	95,9	-20,9%	307,7	426,3	-27,8%	97,5	-22,2%
Rec./Desp. Financeiras	(71,5)	(6,5)	NM	(168,0)	(165,4)	1,6%	(84,7)	-15,6%
Empréstimos e Financiamentos	0,0	(33,3)	-100,0%	(583,3)	(550,1)	NM	-	NM
Dividendos pagos	(3,4)	(2,9)	NM	(9,4)	(6,8)	38,0%	(3,5)	-2,5%
Cx. Ativ. Financiamento	325,1	(42,8)	NM	(311,1)	(520,2)	-40,2%	(88,1)	-99,5%
Varição Caixa + Aplic. Financeiras	400,9	53,2	NM	(3,3)	(93,9)	NM	9,4	NM
Caixa + Aplic. Financeiras	889,6	488,7	82,0%	889,6	892,9	-0,4%	892,9	-0,4%

No quarto trimestre de 2025, o fluxo de caixa livre recorrente totalizou R\$ 51,7 milhões. Já o fluxo de caixa livre reportado foi de R\$ 75,9 milhões.

Os investimentos em CapEx, intangíveis e imobilizado totalizaram R\$ 4,4 milhões, representando 1,2% da receita líquida do trimestre, em linha com a estratégia de crescimento sustentável e modernização operacional. A companhia segue com disciplina financeira e foco na alocação eficiente de capital, reforçando seu compromisso com a criação de valor sustentável para os acionistas.

No 4T25, o CAC apresentou diminuição de 19,8% vs. 3T25. Em proporção da receita líquida, chegamos a um patamar de 8,4%. Além disso, nesse trimestre fizemos um novo investimento para compra de exclusividade no montante de R\$ 15,0 milhões, com o objetivo de acelerarmos as vendas, alinhado com frutos positivos colhidos em estratégias semelhantes recentes, destacado na linha de Aquisições e Outros Intangíveis.

Abaixo, demonstramos a visão dos últimos períodos do CAC orgânico como % da receita líquida, que se torna melhor parâmetro de acompanhamento de investimento da Companhia.



Apresentamos ainda como não recorrente no trimestre, R\$ 51,3 milhões de entrada relacionado à venda da carteira do empresarial, além da saída de R\$ 22,8 milhões inerentes ao caixa relacionado ao desinvestimento da operação da Gama.

Durante o trimestre, realizamos a 8ª emissão de debêntures (QUAL18), totalizando R\$ 400 milhões. Os recursos captados serão destinados ao reforço de caixa, com o objetivo de viabilizar o pagamento da amortização de principal programada da série QUAL16, prevista para junho de 2026.

Fechamos o período com uma posição de caixa + aplicações financeiras de R\$889,6 milhões.

Investimentos

Investimentos (R\$ MM)*	4T25	3T25	Δ4T25/3T25	2025	2024	Δ2025/2024	4T24	Δ4T25/4T24
Aquisições e Direitos	15,7	0,0	NM	26,1	0,2	NM	0,2	NM
Investimentos em TI	4,3	9,8	-55,9%	24,6	34,1	-27,9%	1,7	159,5%
Imobilizado/Outros	-	-	NM	4,0	7,7	-48,3%	6,5	-100,0%
Total	20,0	9,8	104,0%	54,7	42,1	30,0%	8,4	139,4%

Os investimentos em ativos fixos e intangíveis foram de R\$20,0 milhões no 4T25, representando 5,6% da receita líquida. Na linha de investimentos em TI, a variação é explicada pelas renovações de licenças e softwares que ocorreram no 3T25. O aumento frente ao último trimestre é explicado pelo pagamento de uma nova exclusividade que ocorreu durante o trimestre. Seguimos, reforçando a disciplina na gestão de caixa e a melhor eficiência na alocação de capital dado as novas diretrizes da Companhia. No ano, apresentamos R\$ 54,7 milhões, aumento de 30,0% vs. 2024, equivalente a 3,8% da receita líquida.

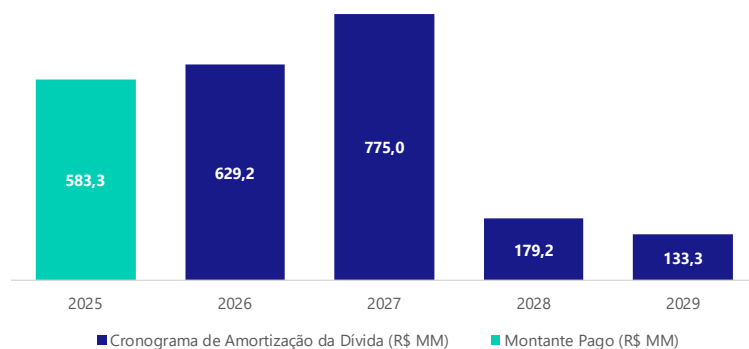
Endividamento e Alavancagem

Endividamento (R\$ MM)*	4T25	3T25	Δ 4T25/3T25	4T24	Δ 4T25/4T24
Empréstimos e Financ. de Curto Prazo	660,7	673,7	-1,9%	570,0	15,9%
Empréstimos e Financ. de Longo Prazo	1.082,5	696,1	55,5%	1.293,2	-16,3%
TOTAL	1.743,2	1.369,9	27,3%	1.863,2	-6,4%
Disponibilidades	889,6	488,7	82,0%	892,9	-0,4%
Dívida Líquida	853,6	881,2	-3,1%	970,3	-12,0%
Dív. Líq. / EBITDA Aj. LTM	1,45x	1,53x	-0,08x	1,43x	0,02x

No 4T25, a dívida líquida totalizou R\$ 853,6 milhões, 3,1% menor vs. 3T25 e 12,0% menor frente ao mesmo período de 2024.

A alavancagem financeira ficou em 1,45x EBITDA Ajustado LTM, reduzindo 0,08x vs. o trimestre anterior, e se mantendo estável frente a 2024, permanecendo em nível saudável.

Abaixo demonstramos o cronograma de amortização no final do trimestre:



Durante o trimestre, anunciamos a 8ª emissão de debêntures (QUAL18), totalizando R\$ 400 milhões. Os recursos captados foram destinados ao reforço de caixa, com o objetivo de viabilizar o pagamento da amortização programada da série QUAL16, prevista para junho de 2026.



Anexos – Demonstrações Financeiras

DRE por segmento

DRE	Core				Gama				Consolidado			
	4T25	4T24	2025	2024	4T25	4T24	2025	2024	4T25	4T24	2025	2024
Receita Líquida	353,9	375,5	1.424,9	1.542,2	3,8	8,9	33,7	38,3	357,7	384,4	1.458,6	1.580,5
(-) COGS e SG&A	(130,2)	(153,7)	(537,1)	(629,3)	(3,4)	(4,4)	(22,3)	(17,8)	(133,6)	(158,0)	(559,4)	(647,2)
(-) Contingências e Desp. Judiciais	(32,3)	(34,7)	(104,5)	(75,1)	(0,4)	(1,5)	(3,8)	(2,5)	(32,6)	(36,1)	(108,3)	(77,5)
(-) PCI	(23,1)	(34,8)	(112,2)	(99,3)	(0,0)	1,3	0,7	(26,1)	(23,1)	(33,5)	(111,5)	(125,4)
(+/-) Outras Operacionais	(18,5)	(17,9)	(89,3)	(49,7)	0,0	(0,2)	(1,5)	(0,4)	(18,5)	(18,1)	(90,8)	(50,1)
EBITDA Ajustado	149,8	134,4	581,8	688,8	0,0	4,2	6,8	-8,5	149,8	138,6	588,6	680,3
Margem EBITDA Ajustada	42,3%	35,8%	40,8%	44,7%	1,1%	47,4%	20,2%	-22,2%	41,9%	36,1%	40,4%	43,0%
(+/-) Não Recorrente	22,2	(56,3)	10,4	(95,1)	-	-	-	-	22,2	(56,3)	10,4	(95,1)
EBITDA	172,0	78,0	592,2	593,6	0,0	4,2	6,8	-8,5	172,0	82,3	599,0	585,1
Margem EBITDA	48,6%	20,8%	41,6%	38,5%	1,1%	47,4%	20,2%	-22,2%	48,1%	21,4%	41,1%	37,0%
(-) D&A	(69,7)	(86,8)	(300,3)	(399,5)	(0,0)	(0,1)	(0,1)	(0,3)	(69,7)	(86,8)	(300,4)	(399,8)
(+/-) Res. Financeiro	(46,7)	(49,6)	(173,3)	(186,0)	0,2	0,3	1,7	1,9	(46,6)	(49,2)	(171,6)	(184,1)
(-) IR/CSLL	(86,7)	23,9	(106,8)	6,8	(0,1)	(1,6)	(3,1)	7,1	(86,8)	22,4	(109,9)	13,8
(-) Part. Minoritários	(2,4)	(3,0)	(6,4)	(8,5)	-	-	-	-	(2,4)	(3,0)	(6,4)	(8,5)
Lucro Líquido Controladora	(33,6)	(37,3)	5,3	6,4	0,1	2,9	5,3	0,2	(33,5)	(34,4)	10,7	6,6
Margem Líquida	-9,5%	-9,9%	0,4%	0,4%	3,7%	32,9%	15,8%	0,4%	-9,4%	-8,9%	0,7%	0,4%
Ajustes ao EBITDA, líquidos	(23,0)	(16,2)	(31,1)	30,2	-	(36,1)	-	(108,1)	(23,0)	(52,3)	(31,1)	(77,9)
Lucro Líquido Ajustado	(10,6)	(21,1)	36,5	(23,8)	0,1	39,0	5,3	108,3	(10,5)	17,9	41,8	84,5
Margem Líquida Ajustada	-3,0%	-5,6%	2,9%	-1,5%	3,7%	436,3%	15,8%	719,4%	-2,9%	4,7%	2,9%	5,3%

Demonstrações de Resultado Contábil - Consolidado

DRE (R\$ MM)	4T25	3T25	Δ 4T25/3T25	2025	2024	Δ 2025/2024	4T24	Δ 4T25/4T24
Receita líquida	335,7	362,8	-7,5%	1.426,8	1.580,5	-9,7%	384,4	-12,7%
(-) COGS	(37,3)	(46,3)	-19,5%	(183,6)	(266,3)	-31,1%	(56,4)	-33,9%
Lucro bruto	298,5	316,5	-5,7%	1.243,3	1.314,1	-5,4%	328,0	-9,0%
Receitas (despesas) operacionais	(218,0)	(251,9)	-13,5%	(963,3)	(1.128,8)	-14,7%	(332,5)	-34,5%
Despesas Administrativas	(88,2)	(87,4)	1,0%	(354,3)	(369,1)	-4,0%	(100,4)	-12,2%
Despesas Comerciais	(67,2)	(70,7)	-5,0%	(301,4)	(433,0)	-30,4%	(92,6)	-27,5%
Perdas com créditos incobráveis	(26,7)	(25,6)	4,4%	(114,9)	(125,4)	-8,4%	(33,5)	-20,1%
Outras Operacionais	(35,9)	(68,3)	-47,5%	(192,7)	(201,3)	-4,2%	(106,1)	-66,2%
Lucro Oper. Antes do Res. Financeiro	80,5	64,6	24,6%	280,0	185,3	51,1%	(4,5)	NM
Resultado Financeiro	(48,3)	(48,1)	0,4%	(173,3)	(184,1)	-5,9%	(49,2)	-1,9%
Resultado Antes do IR e CSLL	32,2	16,5	94,8%	106,6	1,2	NM	(53,7)	NM
Imposto de Renda e Contribuição Social	(79,1)	(2,1)	NM	(102,8)	13,8	NM	22,4	NM
Lucro (Prejuízo) Líquido do Período	(46,9)	14,5	NM	3,9	15,1	-74,4%	(31,4)	49,4%
Lucro (Prejuízo) Líquido do Período operações descontinuadas	14,7	(1,5)	NM	13,2	-	NM	-	NM
Lucro Líquido do Exercício	(31,1)	12,9	NM	17,0	15,1	13,2%	-	NM
ATRIBUÍVEL A								
Participações de não controladores	8,5	1,0	NM	6,4	(8,5)	NM	(3,0)	NM

Balço Patrimonial - Consolidado

ATIVO (R\$ MM)	Dez/25	Dez/24	Var. %	PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO (R\$ MM)	Dez/25	Dez/24	Var. %
Circulante				Circulante			
Caixa e equivalentes de caixa	222,7	322,3	-30,9%	Empréstimos, Financiamentos e Debêntures	660,7	570,0	15,9%
Aplicações financeiras	666,9	570,6	16,9%	Impostos e contribuições a recolher	27,7	32,6	-14,9%
Créditos a receber de clientes	117,3	449,6	-73,9%	Provisões técnicas de operações de assistência a saúde	-	132,9	-100,0%
Outros ativos	217,1	315,4	-31,2%	Prêmios a repassar	251,8	276,1	-8,8%
Outros ativos financeiros	206,0	309,4	-33,4%	Repasse financeiros a pagar	34,2	36,4	-5,9%
Bens destinados à venda	-	-	NM	Obrigações com pessoal	54,6	52,6	3,9%
Outros ativos não financeiros	11,1	6,0	84,9%	Antecipações a repassar	36,1	43,6	-17,2%
Partes Relacionadas	-	-	NM	Partes Relacionadas	2,5	1,6	55,3%
Operações descontinuadas	-	-	NM	Débitos diversos	169,4	345,0	-50,9%
Total do ativo circulante	1.224,0	1.657,9	-26,2%	Arrendamentos	5,4	3,4	59,6%
				Opções para aquisição de participação de não controladores	107,1	9,2	NM
Não Circulante				Operações descontinuadas	-	-	NM
Realizável a longo prazo				Total do Passivo circulante	1.349,7	1.503,4	-10,2%
Imposto de renda e contribuição so	147,5	226,8	-34,9%	Não Circulante			
Créditos a receber de clientes	-	60,0	-100,0%	Empréstimos, Financiamentos e Debêntures	1.082,5	1.293,2	NM
Outros ativos	325,2	59,7	444,5%	Impostos e contribuições a recolher	0,3	1,6	-81,3%
Outros ativos financeiros	321,9	59,2	443,3%	Repasse financeiros a pagar	-	-	NM
Outros ativos não financeiros	3,3	0,5	587,8%	Prêmios a repassar	-	0,2	NM
Total do realizável a longo prazo	472,7	346,4	36,4%	Obrigações com pessoal	-	-	NM
				Imposto de renda e contribuição social diferidos	65,4	47,4	37,9%
Investimentos	0,3	0,3	0,0%	Opções para aquisição de participação de não controlad	1,3	98,6	-98,7%
Imobilizado	27,7	29,3	-5,2%	Provisão para riscos	116,1	105,1	10,4%
Intangível	2.213,8	2.332,5	-5,1%	Débitos diversos	1,2	-	NM
Ágio	1.854,7	1.854,7	0,0%	Arrendamentos	13,6	15,3	-10,7%
Outros ativos intangíveis	359,1	477,8	-24,8%	Total do passivo não circulante	1.280,4	1.561,4	-18,0%
Total do ativo não circulante	2.714,5	2.708,4	0,2%	PATRIMÔNIO LÍQUIDO			
				Capital social	875,6	875,6	0,0%
				Ações em tesouraria	(18,3)	(55,3)	-66,9%
				Reservas de capital	43,8	80,7	-45,7%
				Reservas de lucro	389,4	381,2	2,1%
				Lucro (Prejuízos) acumulados	-	-	NM
				Total do PL dos acionistas controladores	1.290,4	1.282,3	0,6%
				Participação dos não controladores no PL das controlad	18,0	19,3	-7,0%
				Total do patrimônio líquido	1.308,4	1.301,6	0,5%
TOTAL DO ATIVO	3.938,5	4.366,3	-9,8%	TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	3.938,5	4.366,3	-9,8%

Fluxo de Caixa Contábil - Consolidado

FLUXO DE CAIXA (R\$ MM)	Dez/25	Dez/24	Var. %
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS			
Lucro (prejuízo) líquido antes do imposto de renda e da contribuição social	106,6	12,0	786,4%
Ajustes por:	-	-	
Depreciações e amortizações	300,3	399,5	-24,8%
Perda com alienação de investimento	-	-	NM
Provisão de perda sobre outros ativos	-	-	NM
Equivalência patrimonial	-	-	NM
Baixas de imobilizado, intangível e arrendamento	3,4	(0,9)	-468,0%
Ações restritas	4,5	10,0	-54,6%
Receitas/Despesas financeiras	269,9	267,0	1,1%
Rendimentos sobre aplicações financeiras	(50,5)	(43,2)	16,8%
Perdas com dividendos desproporcionais	1,0	0,3	247,6%
Provisão (reversão) para riscos	13,7	39,7	-65,6%
Resultado de operação descontinuada	13,2	-	NM
Variação dos ativos e passivos operacionais	(112,4)	82,7	-235,9%
Caixa proveniente das (utilizado nas) operações	549,7	767,2	-28,3%
Juros pagos sobre debêntures	(243,7)	(252,8)	-3,6%
Juros pagos sobre empréstimos	(4,4)	-	NM
Imposto de renda e contribuições social pagos	(15,1)	(24,3)	-37,8%
Caixa líquido proveniente das atividades operacionais continuadas	286,5	490,0	-41,5%
Caixa líquido proveniente das atividades operacionais descontinuadas	-	(112,1)	-100,0%
Caixa líquido proveniente das atividades operacionais	286,5	377,9	-24,2%
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTO			
Valores recebidos na venda da Qsaúde	-	26,1	-100,0%
Aquisição de ativo intangível	(179,9)	(161,9)	11,1%
Aquisição de ativo imobilizado	(2,3)	(7,6)	-70,0%
Aumento (redução) de aplicações financeiras -FI exclusivo	(45,8)	39,8	-215,1%
Valores recebidos na venda da Escale e 500	-	-	NM
Valor pago na aquisição da Uniconsult	(6,0)	-	NM
Aumento de capital em controladas	-	(96,6)	-100,0%
Recebimentos por venda de ativo imobilizado	-	0,5	-100,0%
Caixa aplicado nas atividades de investimentos continuadas	(234,0)	(199,8)	17,1%
Caixa aplicado nas atividades de investimentos descontinuadas	-	121,6	-100,0%
Caixa aplicado nas atividades de investimentos	(234,0)	(78,2)	199,3%
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO			
Valores pagos de arrendamentos	(5,8)	(15,0)	-61,5%
Custo de captação de debêntures	(3,3)	(1,7)	88,9%
Outros custos de captação de debêntures	-	(0,4)	-100,0%
Outros custos de captação de empréstimos	-	-	NM
Captação de empréstimos	-	-	NM
Valores pagos de debêntures emitidas	(583,3)	(550,0)	6,1%
Valores recebidos de debêntures emitidas	400,0	200,0	100,0%
Valores recebidos de empréstimos	50,0	-	NM
Custo de captação de empréstimos	(0,4)	-	NM
Aumento de capital em controladas por minoritários	-	2,0	-100,0%
Dividendos pagos a minoritários	(7,8)	(6,8)	15,1%
Dividendos pagos e JCP	(1,5)	-	NM
Caixa líquido aplicado nas atividades de financiamentos continuadas	(152,1)	(372,0)	-59,1%
Caixa líquido aplicado nas atividades de financiamentos descontinuadas	-	(0,1)	-100,0%
Caixa líquido aplicado nas atividades de financiamentos	(152,1)	(372,0)	-59,1%
Aumento líquido de caixa e equivalentes de caixa	(99,6)	(72,3)	37,8%
Caixa e equivalentes de caixa do início do período	322,3	385,4	-16,4%
Caixa e equivalentes de caixa no fim do período continuadas	222,7	303,7	-26,7%
Caixa e equivalentes de caixa no fim do período descontinuadas	-	18,6	-100,0%

Reconciliação DRE – Gerencial x Societária

DRE (R\$ MM)	4T25		2025			
	DRE Gerencial	Itens Não Recor.	DRE Societária	DRE Gerencial	Itens Não Recor.	DRE Societária
Receita Líquida	357,7		357,7	1.458,6		1.458,6
(-) COGS e SG&A	(133,6)	22,2	(111,5)	(559,4)	10,4	(549,0)
Pessoal	(60,0)		(60,0)	(258,2)		(258,2)
Serviços de Terceiros	(29,7)		(29,7)	(120,0)		(120,0)
Ocupação	(1,7)		(1,7)	(7,7)		(7,7)
Marketing e Trade	(4,1)		(4,1)	(16,0)		(16,0)
Outros Custos e SG&A	(11,0)		(11,0)	(31,9)		(31,9)
Comissões e Repasses	(27,2)		(27,2)	(125,7)		(125,7)
(-) Contingências e Desp. Judiciais	(32,6)	(7,1)	(39,8)	(108,3)	(7,1)	(115,4)
(-) PCI	(23,1)	(2,7)	(25,8)	(111,5)	(2,7)	(114,1)
(+/-) Outras Operacionais	(18,5)	32,0	13,5	(90,8)	20,2	(70,7)
EBITDA Ajustado	149,8		149,8	588,6		588,6
Margem EBITDA Ajustada	41,9%		41,9%	40,4%		40,4%
(+/-) Não Recorrente	22,2		22,2	10,4		10,4
EBITDA	172,0		172,0	599,0		599,0
Margem EBITDA	48,1%		48,1%	41,1%		41,1%
(-) D&A	(69,7)		(69,7)	(300,4)		(300,4)
(+/-) Res. Financeiro	(46,6)	5,2	(41,3)	(171,6)	4,7	(166,9)
(-) IR/CSLL	(86,8)	(41,1)	(127,9)	(109,9)	(41,1)	(151,0)
(-) Part. Minoritários	(2,4)		(2,4)	(6,4)		(6,4)
Lucro Líquido Controladora	(33,5)		(69,4)	10,7		(25,7)
Margem Líquida	-9,4%		-19,4%	0,7%		-1,8%
Ajustes não-recorrentes	23,0		23,0	30,8		30,8
Lucro Líquido Ajustado	(10,5)		(46,3)	41,5		41,5
Margem Líquida Ajustada	-2,9%		-13,0%	2,8%		2,8%



quali
corp

Mais saúde para você.
Mais Qualicorp para sua vida.

Webcast de Resultados

27 de fevereiro de 2026 às 10h



Relações com Investidores

ri@qualicorp.com.br