

# Resultados 1º trimestre 2022

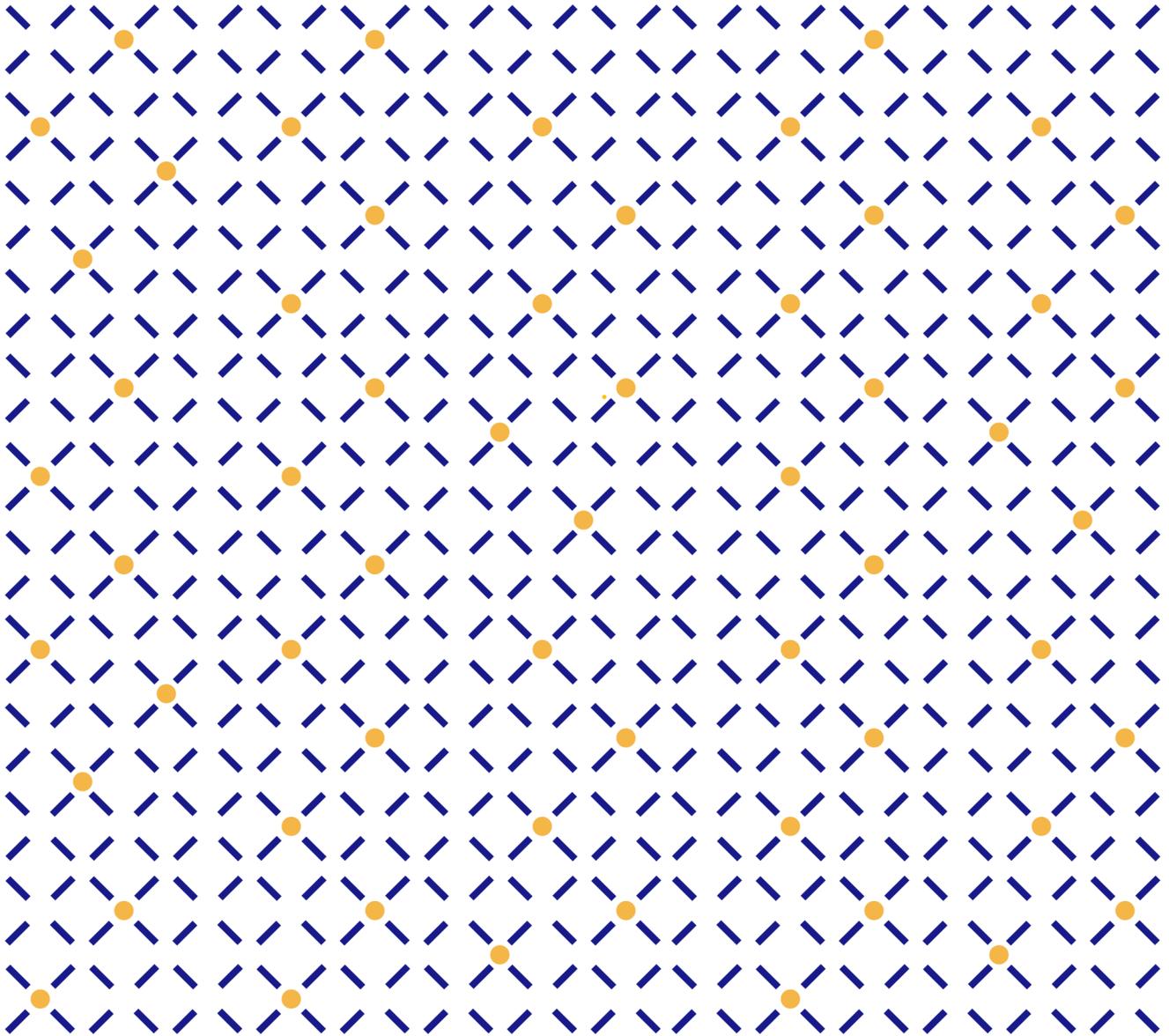
# Resultados do 1º trimestre de 2022

**São Paulo, 10 de maio de 2022.** 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 primeiro trimestre de 2022 (1T22). 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](http://ri.qualicorp.com.br).

## Destaques:

- **Portfólio Adesão Médico-Hosp.:** 1,15 milhão de vidas no 1T22, com adições brutas de 115,2 mil vidas (+15% vs. 1T21) e 131,2 mil cancelamentos (-12,7% vs. 1T21 e -16,9% vs. 4T21).
- **Receita Líquida** de R\$502,2 milhões no 1T22 (-3,7% vs. 1T21 e -4,0% vs. 4T21).
- **EBITDA Ajustado** de R\$252,8 milhões no 1T22 (-9,2% vs. 1T21 e -3,1% vs. 4T21), com margem EBITDA Ajustada de 50,3% (+30 bps vs. 4T21).
- **Lucro Líquido** de R\$74,1 milhões no 1T22 (-35,3% vs. 1T21 e +46,4% vs. 4T21).
- **Fluxo de Caixa Livre** de R\$66,4 milhões antes de aquisições no 1T22 (-7% QoQ), com comissões caixa de R\$64,6 milhões (redução de 36,6% QoQ). ROIC de 30,8% LTM.
- **Dívida Líquida** de R\$1.407 milhões, ou 1,37x EBITDA Ajustado LTM no 1T22, vs. 1,45x no 4T21 e 0,56x no 1T21.

Principais Indicadores (R\$MM)	1T22	1T21	YoY	4T21	QoQ
Port. Adesão (mil vidas)	1.681,8	1.609,0	4,5%	1.708,0	-1,5%
Adesão Méd. Hospitalar (mil vidas)	1.153,1	1.193,3	-3,4%	1.169,1	-1,4%
Adições Brutas (orgânicas)	115,2	100,1	15,0%	131,2	-12,2%
Cancelamentos (churn)	(131,2)	(150,2)	-12,7%	(157,9)	-16,9%
Receita Líquida	502,2	523,0	-4,0%	521,5	-3,7%
EBITDA Ajustado	252,8	278,3	-9,2%	260,9	-3,1%
<i>Margem EBITDA Ajust.</i>	<i>50,3%</i>	<i>53,2%</i>	<i>-288 bps</i>	<i>50,0%</i>	<i>31 bps</i>
Lucro Líquido	74,1	114,5	-35,3%	50,6	46,4%
Dívida Líquida	1.407,5	603,5	133,2%	1.525,5	-7,7%
<i>Div. Líq. / EBITDA Aj. LTM</i>	<i>1,37x</i>	<i>0,56x</i>	<i>145,2%</i>	<i>1,45x</i>	<i>-5,4%</i>
Fluxo de Caixa Antes de Aq.	66,4	165,4	-59,8%	71,4	-7,0%
ROIC	30,8%	48,1%	-17,3 p.p.	33,7%	-287 bps



Mais escolhas para você.  
**Mais Quali para sua vida.**



## Mensagem da Administração

O mês de abril de 2022 foi marcado pela nossa volta ao escritório. Após 2 anos de trabalho primordialmente remoto durante a pandemia, os Qualis se reencontraram e passaram a trabalhar em modelo híbrido. Em São Paulo, além da mudança da nossa sede para a Av. Paulista, inauguramos um novo escritório no Centro histórico da cidade, batizado de Quality. O espaço fica em um edifício icônico de 1897 na rua XV de Novembro, marco simbólico do berço das atividades tanto da Companhia como dos corretores de planos de saúde. O prédio, que foi totalmente reformado e restaurado, serve de co-working para colaboradores da Quali e como ponto de relacionamento com parceiros do canal corretor.

Neste espírito de inovação, e sempre respeitando a nossa vocação em cuidar de vidas, lançamos em maio nosso serviço de *concierge* e de atenção à saúde, o Qualiclass. O novo programa tem o objetivo de oferecer serviços focados no cuidado integral dos clientes participantes, aliado a um atendimento personalizado, próximo, ágil e, sobretudo, humanizado, em linha com nosso pilar de Foco no Cliente. A iniciativa também visa aproximar este programa ao do Qualiviva, reforçando nosso compromisso social e alinhado aos nossos princípios de ESG.

Dentro da agenda de evolução de nossa governança corporativa, foi aprovada em AGO realizada em abril a criação de dois novos assentos em nosso Conselho de Administração, com eleição de dois novos membros que vão aumentar a representatividade de nossos acionistas nas decisões estratégicas da Companhia.

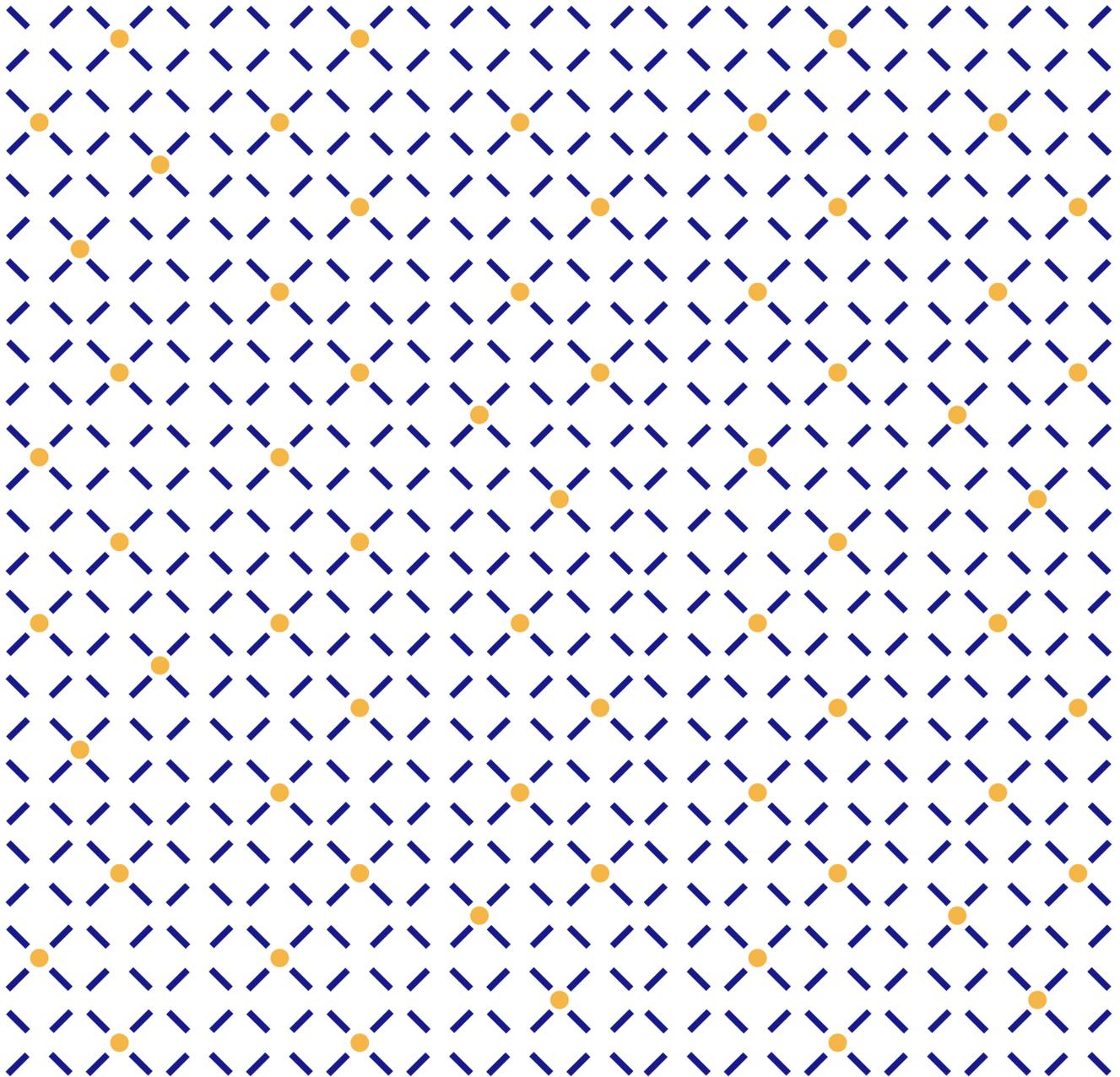
Pensando em nosso Pilar de Crescimento, continuamos também expandindo nosso portfólio de maneira orgânica. Desde o começo deste ano já firmamos novas parcerias com operadoras em diversos praças do país, com destaque para Unimed Guarulhos, Sulmed em Porto Alegre e São Cristóvão em São Paulo, além da expansão da oferta de produtos Hapvida em Goiás.

Do ponto de vista operacional, tivemos no primeiro trimestre de 2022 uma redução nos cancelamentos de 12,7% em relação ao ano anterior e 16,9% sobre o 4T21, trazendo o *churn* para o menor nível dos últimos 5 trimestres. As adições brutas foram de 115,2 mil vidas, respeitando a sazonalidade típica do trimestre e refletindo os desafios da Ômicron, com pico de casos de Covid-19 no início do ano, mas ainda assim apresentaram crescimento de 15% sobre o 1T21. Deste modo, seguimos convergindo para nosso objetivo de apresentar crescimento orgânico em nossa carteira de Adesão.

Em termos de resultados financeiros, destacamos o esforço interno de controle de custos, com redução de 10% QoQ no total de custos e despesas gerais e administrativas, mesmo com toda a pressão inflacionária do período. Apesar da queda de 3,7% QoQ na receita líquida e do aumento de provisionamento devido à maior inadimplência, a margem EBITDA Ajustada expandiu 30 pontos base no 1T22, chegando a 50,3%.

É também importante ressaltar a ausência de despesas operacionais e financeiras não-recorrentes relevantes neste trimestre, que, em conjunto com despesas de depreciação e amortização estáveis sequencialmente, levaram nosso lucro líquido a um crescimento de 46% QoQ, para R\$74,1 milhões.

Finalmente, apesar de todos os desafios macroeconômicos e operacionais dentro do setor de saúde, mantemos nossa expectativa de manutenção do patamar de vendas brutas alcançado em 2021, ao mesmo tempo em que esperamos redução nos cancelamentos para níveis mais próximos dos históricos, após dois anos atípicos. Deste modo, continuamos na busca de nossa meta de adições líquidas orgânicas positivas e, mais do que isso, com fundamentos sólidos e dentro da nossa estratégia de crescimento de longo prazo, continuaremos a transformação de nossa Companhia em uma plataforma multiprodutos e multicanais.



# Portfólio de vidas

## Portfólio de vidas

Portfólio	1T22	1T21	Var. YoY	4T21	Var. QoQ
<b>Adesão Médico-Hospitalar</b>					
Total de Vidas Iníc. Período	1.169.061	1.190.920	-1,8%	1.160.981	0,7%
(+) Adições Brutas	115.157	100.107	15,0%	131.195	-12,2%
(-) Saídas	(131.157)	(150.194)	-12,7%	(157.880)	-16,9%
(+) Aquisição de Portfólio	7	52.471	NM	34.765	NM
Novas Vidas (líquida)	(15.993)	2.384	NM	8.080	NM
<b>Total Vidas no Fim Período</b>	<b>1.153.068</b>	<b>1.193.304</b>	<b>-3,4%</b>	<b>1.169.061</b>	<b>-1,4%</b>
<b>Adesão Outros (Massif.)</b>					
Total Vidas Iníc. Período	538.936	411.388	31,0%	498.006	8,2%
Novas Vidas (líquida)	(10.213)	4.285	NM	40.930	NM
<b>Total Vidas no Fim Período</b>	<b>528.723</b>	<b>415.673</b>	<b>27,2%</b>	<b>538.936</b>	<b>-1,9%</b>
<b>Portfólio Adesão</b>	<b>1.681.791</b>	<b>1.608.977</b>	<b>4,5%</b>	<b>1.707.997</b>	<b>-1,5%</b>
Empresarial	237.913	320.023	-25,7%	245.943	-3,3%
Gama	592.176	593.058	-0,1%	590.055	0,4%
PME	71.847	52.275	37,4%	68.089	5,5%
<b>Portf. Empresarial, Gama e PME</b>	<b>901.936</b>	<b>965.356</b>	<b>-6,6%</b>	<b>904.087</b>	<b>-0,2%</b>
<b>Portfólio Total</b>	<b>2.583.727</b>	<b>2.574.333</b>	<b>0,4%</b>	<b>2.612.084</b>	<b>-1,1%</b>

A Quali terminou o 1T22 com um portfólio de 2,58 milhões de vidas, redução de 1,1% sobre o 4T21, como consequência de um decréscimo de 1,5% na carteira de Adesão e de 0,2% nos outros segmentos (Empresarial, PME e Gama). Na visão anual, a carteira total de vidas apresentou crescimento de 0,4% YoY, em função de um crescimento de 4,5% no portfólio de Adesão que compensou uma queda de 6,6% nos outros segmentos.

### Carteira Adesão

Apresentamos em nossa principal carteira de Adesão Médico-Hospitalar um recuo de 1,4% QoQ no 1T22, com variação líquida negativa de 16,0 mil vidas. Tal variação foi resultado de uma desaceleração sequencial de vendas brutas para 115,2 mil vidas no trimestre (-12% QoQ e +15% YoY), em função de uma sazonalidade mais fraca e de impactos da variante Ômicron da Covid-19 nas equipes de vendas interna e externa. Apesar das vendas um pouco abaixo do esperado no 1T22, reforçamos nosso objetivo de manter o patamar de vendas brutas em linha com o nível de 2021.

Em contrapartida, obtivemos uma redução importante nos cancelamentos do período, que recuaram 16,9% QoQ e 12,7% YoY para 131,2 mil vidas no 1T22. Isto representa um churn de 10,7%

da carteira média do período, o menor patamar dos últimos 5 trimestres. A melhora no churn é relacionada, principalmente, à normalização de cancelamentos por solicitação, isto é, aqueles em que os beneficiários pedem ativamente pelo encerramento do contrato. Por outro lado, os cancelamentos por inadimplência, ou seja, em que a Quali cancela o plano por não-pagamento, têm se mantido em níveis elevados, apesar de também terem apresentado um recuo em relação ao pico do 3T21.

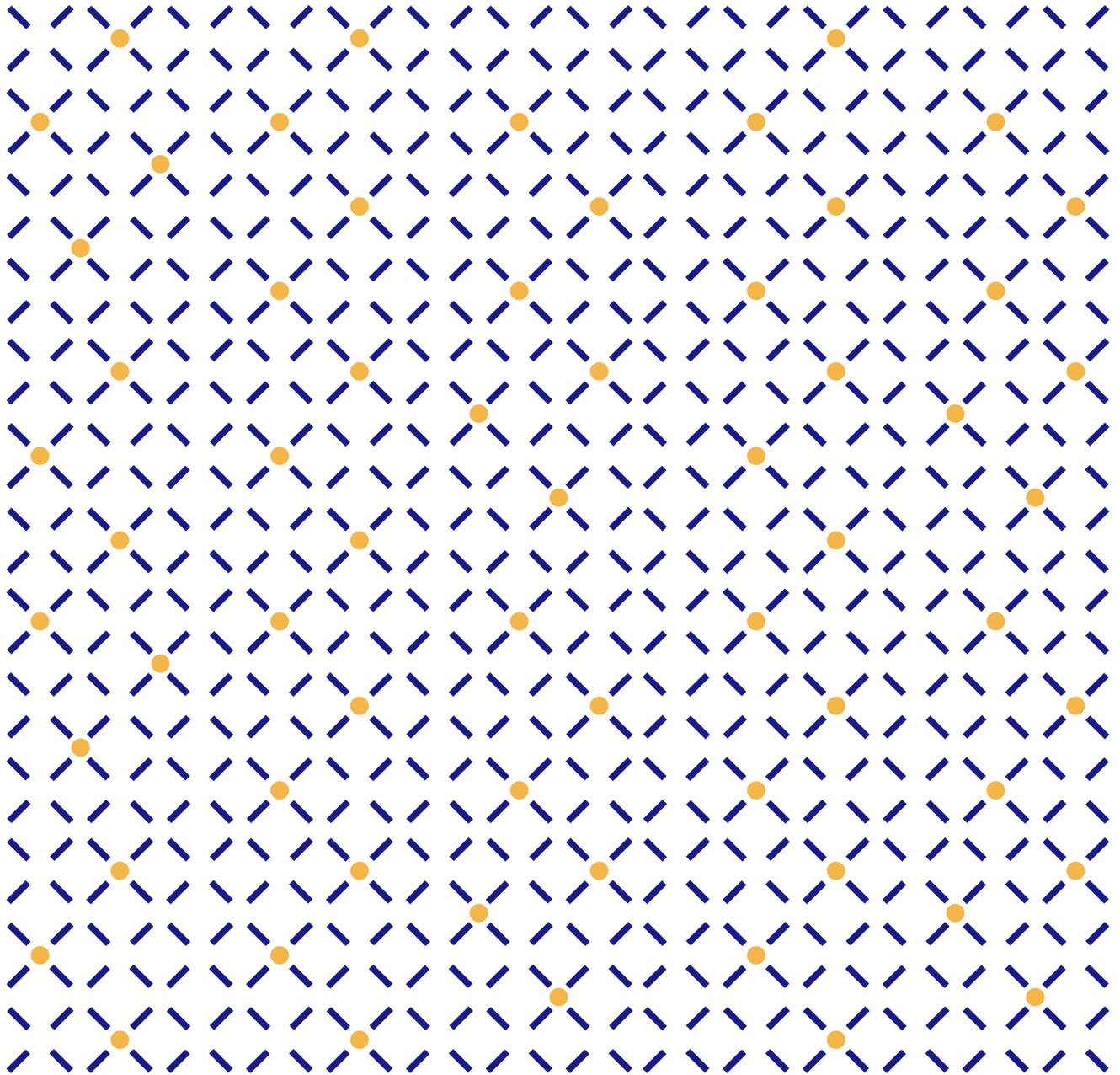
Após um biênio atípico para reajustes de preços, com suspensão de reajuste pela ANS em 2020 e acúmulo de dois reajustes anuais mais recomposição em 2021, nossa expectativa é de uma normalização gradual dos cancelamentos a níveis mais próximos dos patamares históricos. Por outro lado, é importante destacar que negociações com operadoras de planos de saúde até o momento estão apontando para níveis de reajuste de preços mais altos que os inicialmente esperados para este ano, o que consequentemente pode impactar nosso churn.

No restante de nossa carteira de Adesão, que inclui planos massificados, tivemos uma redução líquida de 10,2 mil vidas no 1T22 (-1,9% QoQ), em função de cancelamentos de planos odontológicos. No entanto, na comparação YoY a carteira de Adesão Outros continua apresentando um bom crescimento de 27,2%, finalizando o período com 528,7 mil vidas.

### **Carteira Empresarial, PME e Gama**

Nossa carteira de planos PME apresentou no 1T22 um acréscimo de 3,8 mil vidas em relação ao trimestre anterior (+5,5%). Na comparação YoY, o segmento PME continua crescendo forte em 37,4%, chegando a um total de 71,8 mil vidas.

A carteira de nosso segmento Empresarial tradicional apresentou redução de 3,3% QoQ para 237,9 mil vidas no 1T22. Já a carteira da Gama, nossa operadora de saúde, teve leve variação positiva de 0,4% QoQ, chegando a 592,2 mil vidas.



# Resultados 1T22

## Resultado 1T22

DRE (R\$ MM)	1T22	1T21	Var. YoY	4T21	Var. QoQ
<b>Receita Líquida</b>	<b>502,2</b>	<b>523,0</b>	<b>-4,0%</b>	<b>521,5</b>	<b>-3,7%</b>
(-) COGS e SG&A	(221,9)	(226,2)	-1,9%	(246,5)	-10,0%
(-) Contingências e Desp. Judiciais	(5,7)	(9,0)	-37,2%	3,8	NM
(-) PCI	(24,3)	(17,9)	35,5%	(43,9)	-45%
(+/-) Outras Operacionais	1,2	1,2	-6,0%	(8,8)	NM
<b>EBITDA</b>	<b>251,5</b>	<b>271,0</b>	<b>-7,2%</b>	<b>226,0</b>	<b>11,3%</b>
<b>Margem EBITDA</b>	<b>50,1%</b>	<b>51,8%</b>	<b>-174 bps</b>	<b>43,3%</b>	<b>675 bps</b>
(+/-) Ajustes ao EBITDA	1,3	7,3	-82,7%	34,9	-96,4%
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>252,8</b>	<b>278,3</b>	<b>-9,2%</b>	<b>260,9</b>	<b>-3,1%</b>
<b>Margem EBITDA Ajustada</b>	<b>50,3%</b>	<b>53,2%</b>	<b>-288 bps</b>	<b>50,0%</b>	<b>31 bps</b>
(-) D&A	(97,9)	(86,3)	13,3%	(99,1)	-1,3%
(+/-) Res. Financeiro	(40,5)	(9,3)	332,8%	(47,9)	-15,6%
(-) IR/CSLL	(36,9)	(58,2)	-36,7%	(24,5)	50,5%
(-) Part. Minoritários	(2,3)	(2,6)	-12,5%	(3,9)	-41,0%
<b>Lucro Líquido</b>	<b>74,1</b>	<b>114,5</b>	<b>-35,3%</b>	<b>50,6</b>	<b>46,4%</b>
<b>Margem Líquida</b>	<b>14,7%</b>	<b>21,9%</b>	<b>-714 bps</b>	<b>9,7%</b>	<b>504 bps</b>

Neste 1T22, a Quali apresentou uma redução de 3,7% na receita líquida em relação ao trimestre anterior. Ainda assim, a margem EBITDA Ajustada apresentou leve expansão de 30 bps QoQ e ficou em 50,3%, como resultado de uma queda de 10% em COGS + SG&A e melhoria na linha de Outras Receita/Despesas Operacionais, que compensaram um aumento de 18% nas provisões recorrentes no período. O EBITDA Ajustado do 1T22 teve redução de 3,1% QoQ e 9,2% YoY, também impactado por uma forte base de comparação de margem no 1T21.

Nosso lucro líquido apresentou crescimento de 46,4% QoQ no 1T22, em função de ajustes não-recorrentes significativamente menores que no 4T21 (tanto no operacional quanto no resultado financeiro). Já na visão YoY, o lucro líquido teve redução de 35,3% devido à queda no EBITDA, maiores amortizações e despesas financeiras.

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

## Receita por Segmento

Receita (R\$ MM)	1T22	1T21	Var. YoY	4T21	Var. QoQ
<b>Adesão</b>	<b>507,3</b>	<b>534,8</b>	<b>-5,1%</b>	<b>523,5</b>	<b>-3,1%</b>
<b>Médico Hospitalar</b>	<b>503,6</b>	<b>529,5</b>	<b>-4,9%</b>	<b>518,5</b>	<b>-2,9%</b>
Agenciamento	32,1	37,6	-14,6%	44,1	-27,2%
Taxa de Administração	334,1	346,1	-3,5%	338,2	-1,2%
Corretagem	137,1	145,4	-5,7%	135,9	0,9%
Outras Receitas	0,2	0,4	-36,9%	0,3	-5,4%
<b>Outros Adesão</b>	<b>3,8</b>	<b>5,2</b>	<b>-27,5%</b>	<b>5,0</b>	<b>-23,8%</b>
<b>Empresarial</b>	<b>4,6</b>	<b>5,9</b>	<b>-21,5%</b>	<b>6,9</b>	<b>-32,9%</b>
<b>PME</b>	<b>7,5</b>	<b>5,9</b>	<b>26,9%</b>	<b>9,1</b>	<b>-16,8%</b>
<b>Gama</b>	<b>25,3</b>	<b>23,1</b>	<b>9,8%</b>	<b>23,8</b>	<b>6,3%</b>
<b>Receita Bruta</b>	<b>544,9</b>	<b>569,7</b>	<b>-4,4%</b>	<b>563,3</b>	<b>-3,3%</b>
Impostos s/ faturamento	(42,1)	(46,4)	-9,2%	(41,2)	2,1%
Devoluções e cancelamentos	(0,6)	(0,3)	79,3%	(0,5)	4,2%
<b>Receita Líquida</b>	<b>502,2</b>	<b>523,0</b>	<b>-4,0%</b>	<b>521,5</b>	<b>-3,7%</b>

A receita bruta da Quali no 1T22 apresentou redução de 4,4% em comparação ao 1T21 e de 3,3% em relação ao 4T21.

No segmento Adesão Médico-Hospitalar, as receitas com agenciamento, que são diretamente relacionadas às adições brutas, tiveram um decréscimo de 14,6% YoY e de 27,2% QoQ. Já as receitas recorrentes/vitalícias com taxa de administração e corretagem apresentaram redução de 0,6% QoQ e de 4,1% YoY. As variações trimestral e anual destas receitas são relacionadas à redução de carteira de clientes e ao menor tíquete médio, uma vez que os clientes adicionados a cada trimestre continuam com prêmio médio menor do que o da carteira (e do que o prêmio dos planos cancelados). Já a receita de Adesão Outros (massificados) teve uma redução de 27,5% YoY e 23,8% QoQ.

As receitas dos outros Segmentos (Empresarial, PME e Gama) apresentaram crescimento de 7,5% YoY, mas redução de 5,8% QoQ no 1T22. Dentre os principais destaques, temos: i) crescimento ainda forte no PME (+27% YoY), apesar de mostrar desaceleração em relação à 2021 à medida que enfrenta bases mais fortes de comparação; ii) piora na receita do Empresarial (-21,5% YoY e -32,9% QoQ), acompanhando a redução de portfólio no segmento; iii) aceleração no crescimento de Gama (+9,8% YoY, +6,3% QoQ), após finalização de ajustes no portfólio.

## Custos e Despesas

Custos e Despesas (R\$ MM)	1T22	1T21	Var. YoY	4T21	Var. QoQ
<b>Total Custos e SG&amp;A</b>	<b>(221,9)</b>	<b>(226,2)</b>	<b>-1,9%</b>	<b>(246,5)</b>	<b>-10,0%</b>
Custo de Serviços	(103,5)	(107,2)	-3,4%	(106,4)	-2,7%
Desp. Administrativas	(52,4)	(58,7)	-10,7%	(51,8)	1,2%
Desp. Comerciais	(65,9)	(60,3)	9,3%	(88,2)	-25,3%
<b>Total Custos e SG&amp;A</b>	<b>(221,9)</b>	<b>(226,2)</b>	<b>-1,9%</b>	<b>(246,5)</b>	<b>-10,0%</b>
Pessoal	(95,3)	(89,3)	6,8%	(93,8)	1,7%
Serviços de Terceiros	(47,8)	(54,1)	-11,5%	(51,1)	-6,3%
Ocupação	(5,0)	(4,8)	4,1%	(5,9)	-15,4%
Marketing e Trade	(9,8)	(19,7)	-50,5%	(21,4)	-54,4%
Comissões e Repasses	(53,9)	(46,1)	16,8%	(58,4)	-7,8%
Outros Custos e SG&A	(10,1)	(12,2)	-17,7%	(15,9)	-36,7%
<b>Contingências e Desp. Judiciais</b>	<b>(5,7)</b>	<b>(9,0)</b>	<b>-37,2%</b>	<b>3,8</b>	<b>NM</b>
<b>PCI</b>	<b>(24,3)</b>	<b>(17,9)</b>	<b>35,5%</b>	<b>(43,9)</b>	<b>-44,8%</b>
<b>Outras Operacionais</b>	<b>1,2</b>	<b>1,2</b>	<b>-6,0%</b>	<b>(8,8)</b>	<b>NM</b>
<b>Total Consolidado</b>	<b>(250,7)</b>	<b>(252,0)</b>	<b>-0,5%</b>	<b>(295,5)</b>	<b>-15,2%</b>
(+/-) Ajustes ao EBITDA	1,3	7,3	-82,7%	34,9	-96,4%
<b>Total Consol. Ex-Ajustes</b>	<b>(249,4)</b>	<b>(244,7)</b>	<b>1,9%</b>	<b>(260,6)</b>	<b>-4,3%</b>

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

A Quali apresentou no 1T22 uma redução de 4,3% QoQ no total consolidado de custos e despesas, excluindo os ajustes ao EBITDA que são essencialmente de natureza não-recorrente. Na visão YoY, houve incremento de 1,9% nos custos e despesas ajustados, bastante abaixo da inflação do período.

Apresentamos no 1T22 uma redução de 10% no total de custos e despesas SG&A em relação ao trimestre anterior, e de -1,9% sobre o 1T21, com melhorias em diversas linhas, principalmente de natureza comercial. Destaques para: i) Marketing e Trade (-54% QoQ e -50,5% YoY) em função de menores gastos com propaganda e publicidade, além de economias na geração de "leads", capturando sinergias com a Escale Health (investida da Quali); ii) Outros Custos e SG&A (-36,7% QoQ e -17,7% YoY), com redução em despesas diversas após esforços internos de controle de gastos, além de estorno de cerca de R\$1,2 milhões de despesas provisionadas em 2021 e não efetivadas; iii) Comissões e Repasses (-7,8% QoQ), seguindo o esforço de racionalização de incentivos ao canal de vendas; iv) Serviços de Terceiros (-6,5% QoQ e -11,7% YoY), com redução de gastos com consultorias e sazonalidade favorável no Atendimento ao Cliente.

Nas despesas com Pessoal, apresentamos um aumento de 1,7% QoQ e 6,8% YoY, impactado pelo dissídio aplicado no começo do ano, e compensado parcialmente pelos ajustes de quadro do final de 2021. Houve ainda redução de 45% QoQ no total de PCI, uma vez que a base do 4T21 incluía a baixa de R\$23,4 milhões referente à recomposição. Na visão recorrente, no entanto, as provisões para perdas aumentaram 18,2% QoQ e 35,5% YoY, como reflexo da maior inadimplência.

## EBITDA e EBITDA Ajustado

EBITDA (R\$ MM)	1T22	1T21	Var. YoY	4T21	Var. QoQ
<b>Receita Líquida</b>	<b>502,2</b>	<b>523,0</b>	<b>-4,0%</b>	<b>521,5</b>	<b>-3,7%</b>
(-) COGS	(103,5)	(107,2)	-3,4%	(106,4)	-2,7%
(-) SG&A	(118,4)	(119,0)	-0,6%	(140,0)	-15,5%
(-) Contingências e Desp. Judiciais	(5,7)	(9,0)	-37,2%	3,8	NM
(-) PCI	(24,3)	(17,9)	35,5%	(43,9)	-44,8%
(-) Outras Operacionais	1,2	1,2	-6,0%	(8,8)	NM
<b>EBITDA</b>	<b>251,5</b>	<b>271,0</b>	<b>-7,2%</b>	<b>226,0</b>	<b>11,3%</b>
<b>Margem EBITDA</b>	<b>50,1%</b>	<b>51,8%</b>	<b>-174 bps</b>	<b>43,3%</b>	<b>675 bps</b>
(+/-) Ajustes ao EBITDA	1,3	7,3	-82,7%	34,9	-96,4%
Baixa PCI Recomposição	-	-	NM	23,4	-100,0%
Rescisões	0,2	-	NM	7,4	-96,9%
Equivalência Patrimonial	0,8	-	NM	1,9	NM
Outros Ajustes ao Ebitda	0,3	7,3	-96,4%	2,2	-87,9%
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>252,8</b>	<b>278,3</b>	<b>-9,2%</b>	<b>260,9</b>	<b>-3,1%</b>
<b>Margem EBITDA Ajustada</b>	<b>50,3%</b>	<b>53,2%</b>	<b>-288 bps</b>	<b>50,0%</b>	<b>31 bps</b>

O EBITDA reportado cresceu 11,3% QoQ para R\$251,5 milhões no 1T22, em função da redução de despesas SG&A e de PCI que compensaram a queda de receita. Na visão YoY, houve variação de -7,2% no EBITDA, em decorrência, majoritariamente, da queda de receita e aumento de provisões. A margem EBITDA do 1T22 foi de 50,1%, com expansão de 675 bps QoQ e contração de 174 bps YoY.

Tivemos apenas R\$1,3 milhão de ajustes ao EBITDA no 1T22, relacionados em sua maioria à equivalência patrimonial de investidas. Com isso, o EBITDA Ajustado da Quali atingiu R\$252,8 milhões no 1T22, com variação de -9,2% YoY e de -3,1% QoQ. A margem EBITDA Ajustada foi de 50,3%, apresentando leve expansão 30 bps QoQ, mas contração de 290 bps sobre uma forte base de comparação no 1T21.

## Resultado Financeiro

Res. Financeiro (R\$ MM)	1T22	1T21	Var. YoY	4T21	Var. QoQ
Juros e Multas Clientes	7,6	7,9	-3,9%	8,3	-8,3%
Juros Arrendamentos	(0,5)	(0,7)	-31,0%	(0,5)	-4,5%
Demais resultados financeiros	(47,6)	(16,6)	187%	(55,7)	-14,6%
Aplic. Financeiras	17,0	5,3	222%	21,9	-22,0%
Hedge Accounting	(18,2)	-	NM	(15,0)	21,7%
Juros Empr. e Financ.	(38,4)	(9,9)	287%	(31,4)	22,3%
Outras Rec. (Desp.) Financ.	(8,1)	(12,0)	-32,8%	(31,3)	NM
<b>Resultado Financeiro</b>	<b>(40,5)</b>	<b>(9,3)</b>	<b>333%</b>	<b>(47,9)</b>	<b>-15,6%</b>

O resultado financeiro líquido foi negativo em R\$40,5 milhões no 1T22, com aumento de 4,3x YoY e redução de 15,6% QoQ. Este aumento anual reflete maiores juros de empréstimos e financiamentos com custo atrelado ao CDI, além do maior endividamento líquido da Quali. Na visão QoQ, a redução se deve principalmente pelo lançamento não-recorrente de opção de compra de controladas na base do 4T21.

## Lucro Líquido

Lucro Líquido (R\$ MM)	1T22	1T21	Var. YoY	4T21	Var. QoQ
<b>EBITDA</b>	<b>251,5</b>	<b>271,0</b>	<b>-7,2%</b>	<b>226,0</b>	<b>11,3%</b>
D&A	(97,9)	(86,3)	13,3%	(99,1)	-1,3%
Intangível/Imobilizado	(36,4)	(42,4)	-14,3%	(42,2)	-13,9%
Amort. Comissões	(57,6)	(40,9)	40,9%	(54,2)	6,1%
Amort. Aluguel	(4,0)	(3,1)	28,3%	(2,6)	50,5%
<b>Lucro Operacional</b>	<b>153,7</b>	<b>184,7</b>	<b>-16,8%</b>	<b>126,9</b>	<b>21,1%</b>
Res. Financeiro	(40,5)	(9,3)	333%	(47,9)	-15,6%
<b>LAIR</b>	<b>113,2</b>	<b>175,3</b>	<b>-35,4%</b>	<b>79,0</b>	<b>43,4%</b>
IR/CSLL	(36,9)	(58,2)	-36,7%	(24,5)	50,5%
<b>Lucro Líquido Consolidado</b>	<b>76,4</b>	<b>117,1</b>	<b>-34,8%</b>	<b>54,5</b>	<b>40,1%</b>
(-) Part. de minoritários	(2,3)	(2,6)	-12,5%	(3,9)	-41,0%
<b>Lucro Líquido Controladora</b>	<b>74,1</b>	<b>114,5</b>	<b>-35,3%</b>	<b>50,6</b>	<b>46,4%</b>

Nosso lucro líquido do 1T22 foi de R\$74,1 milhões, após participações minoritárias, e apresentou um crescimento de 46,4% QoQ, em função do crescimento de 11,3% no EBITDA e pela redução de 15,6% no resultado financeiro, além de despesas de depreciação e amortização praticamente estáveis. Já na visão YoY, o lucro líquido teve redução de 35,3% devido à queda de 7,2% no EBITDA, maiores amortizações e despesas financeiras.

## Fluxo de Caixa Gerencial

Fluxo de Caixa	1T22	1T21	Var. YoY	4T21	Var. QoQ
<b>EBITDA</b>	<b>251,5</b>	<b>271,0</b>	<b>-7,2%</b>	<b>226,0</b>	<b>11,3%</b>
Itens Não Caixa	2,4	16,3	-85,2%	(2,7)	NM
Val. Pgo de Arrendamentos	(3,4)	(3,5)	-3,1%	(2,9)	16,8%
Comissões	(64,6)	(72,5)	-10,9%	(101,9)	-36,6%
IR e CSLL Pagos	(36,8)	(42,1)	-12,5%	-	NM
Var. de Capital de Giro	(67,0)	10,2	NM	(29,4)	128,1%
<b>Cx. Ativ. Operacionais</b>	<b>82,2</b>	<b>179,5</b>	<b>-54,2%</b>	<b>89,2</b>	<b>-7,9%</b>
Capex (Intang. + Imob.)	(15,7)	(14,1)	11,3%	(17,8)	-11,4%
<b>Fluxo de Caixa Oper. após Capex</b>	<b>66,4</b>	<b>165,4</b>	<b>-59,8%</b>	<b>71,4</b>	<b>-7,0%</b>
Aquisições e Outros Intang.	(46,3)	(10,2)	356,6%	(103,9)	-55,4%
<b>Fluxo de Caixa Livre</b>	<b>20,1</b>	<b>155,2</b>	<b>-87,1%</b>	<b>(32,5)</b>	<b>-161,8%</b>
Rec./Desp. Financeiras	(32,8)	(17,3)	89,5%	11,8	NM
Empréstimos e Financiamentos	(52,9)	-	NM	-	NM
Aplic. Financeiras	(7,8)	20,8	NM	(6,4)	21,7%
Dividendos pagos	(0,0)	(30,9)	NM	(375,6)	NM
<b>Cx. Ativ. Financiamento</b>	<b>(93,5)</b>	<b>(27,4)</b>	<b>241%</b>	<b>(370,2)</b>	<b>-74,8%</b>
<b>Varição Caixa Final</b>	<b>(73,4)</b>	<b>127,8</b>	<b>-157,4%</b>	<b>(402,7)</b>	<b>-81,8%</b>

A geração de caixa operacional (antes de investimentos) foi de R\$82,2 milhões no 1T22, apresentando redução de 54% YoY e de 7,9% em relação ao 4T21.

Houve uma queda sequencial de 36,6% QoQ no comissionamento de novas vendas, em virtude de menores adições brutas e em continuidade ao processo de redução de incentivos ao nosso canal de vendas, além do parcelamento dos incentivos ao corretor, ambos iniciados no 4T21.

O consumo de capital de giro foi de R\$67,0 milhões no 1T22, impactado por cerca de R\$34 milhões de variação nas linhas de "outros ativos" e "débitos diversos" que são relacionados à diferenças temporais de recebimentos e pagamentos com operadoras.

Após investimentos em Capex, mas antes de aquisições, nosso fluxo de caixa apresentou geração de R\$66,4 milhões no 1T22, com variação de -7% QoQ e -60% YoY. Além disso, desembolsamos R\$46,3 milhões com aquisições no trimestre, em sua maioria referente ao montante restante da aquisição do Grupo Elo e de uma parcela do acordo comercial com Seguros Unimed. Como resultado, tivemos um fluxo de caixa livre de R\$20,1 milhões.

## Investimentos

Investimentos (R\$ MM)	1T22	1T21	Var. YoY	4T21	Var. QoQ
Aquisições e Direitos	40,0	-	NM	23,3	72,0%
Investimentos em TI	9,9	11,4	-12,7%	13,0	-23,4%
Imobilizado/Outros	7,4	3,5	110,2%	3,6	107,0%
<b>Total</b>	<b>57,4</b>	<b>14,9</b>	<b>284,4%</b>	<b>39,8</b>	<b>44,1%</b>

Nosso Capex foi R\$57,4 milhões no 1T22. O Capex recorrente (TI, imobilizado e outros) foi de R\$17,4 milhões no trimestre, com crescimento de 16% YoY e de 4,9% QoQ. O maior investimento ocorreu na linha de Aquisições e Direitos com o lançamento do acordo comercial com a Seguros Unimed no valor de R\$40 milhões, anunciado em agosto de 2021.

## Endividamento

Endividamento (R\$ MM)	1T22	1T21	Var. YoY	4T21	Var. QoQ
Dívida de Curto Prazo <sup>1</sup>	1.745,6	106,8	NM	1.939,6	-10,0%
Dívida de Longo Prazo	300,7	1.301,5	-76,9%	291,6	3,1%
<b>TOTAL</b>	<b>2.046,3</b>	<b>1.408,4</b>	<b>45,3%</b>	<b>2.231,2</b>	<b>-8,3%</b>
Disponibilidade <sup>2</sup>	638,9	804,8	-20,6%	705,6	-9,5%
<b>Dívida Líquida</b>	<b>1.407,5</b>	<b>603,5</b>	<b>133,2%</b>	<b>1.525,5</b>	<b>-7,7%</b>
Dív. Líq. / EBITDA Aj. LTM	1,37x	0,56x	81,4%	1,45x	-7,9%

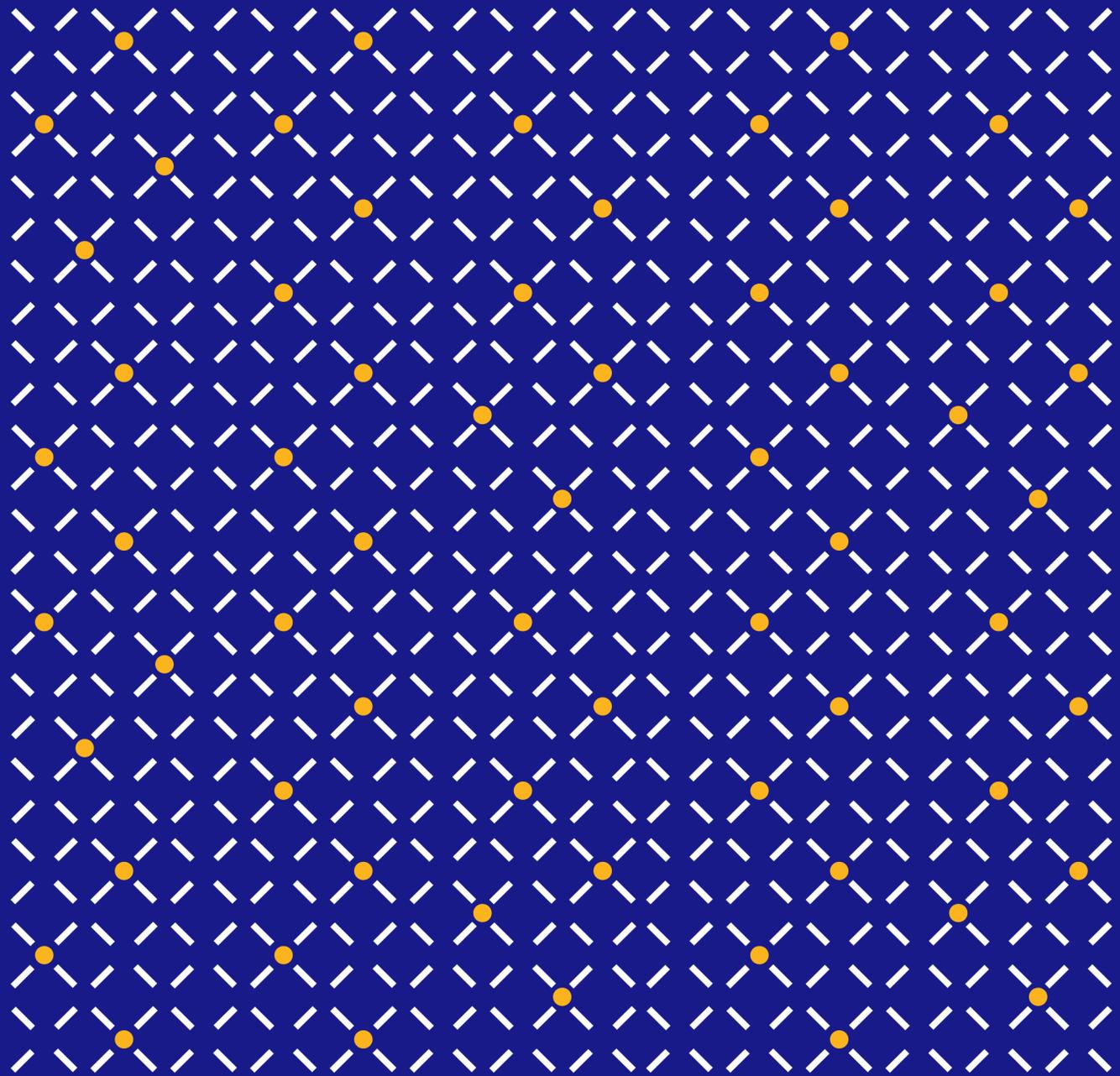
(1) Inclui dívida com aquisições.

(2) Não inclui a aplicação financeira mantida como ativo garantidor para as empresas do grupo reguladas pela ANS.

Nossa dívida líquida foi R\$1.407 milhões, uma redução de 7,7% comparado com o 4T21 e 133% maior que em 2021. O aumento do endividamento YoY se deve à menor geração de caixa livre, ao pagamento de aquisições, recompras de ações e distribuição de dividendos. Nossa alavancagem passou para 1,37x EBITDA Ajustado LTM no 1T22, comparada com 1,45x no 4T21 e 0,56x no 1T21.

## ROIC

Retorno sobre Investimento	1T22	1T21	Var. YoY	4T21	Var. QoQ
Ativo não Circulante	3.010	2.321	29,7%	2.839	6,0%
Capital de Giro	(93)	(124)	-24,4%	(114)	-18,2%
<b>Capital Investido</b>	<b>2.917</b>	<b>2.197</b>	<b>32,7%</b>	<b>2.724</b>	<b>7,0%</b>
Ajustes ao Capital Investido	927	944	-1,9%	926	0,0%
<b>Cap. Invest. Aj. - Média LTM</b>	<b>1.990</b>	<b>1.253</b>	<b>58,8%</b>	<b>1.798</b>	<b>10,7%</b>
EBIT Aj. LTM	928	914	1,6%	917	1,2%
(-) Impostos (34%)	(316)	(311)	1,6%	(312)	1,2%
<b>NOPAT (LTM)</b>	<b>612</b>	<b>603</b>	<b>1,6%</b>	<b>605</b>	<b>1,2%</b>
<b>ROIC (LTM)</b>	<b>30,8%</b>	<b>48,1%</b>	<b>-17,3 p.p.</b>	<b>33,7%</b>	<b>-289 bps</b>



# Anexos

# Demonstrações

# Financeiras

# Anexos – Demonstrações Financeiras

## Demonstrações de resultado - Consolidado

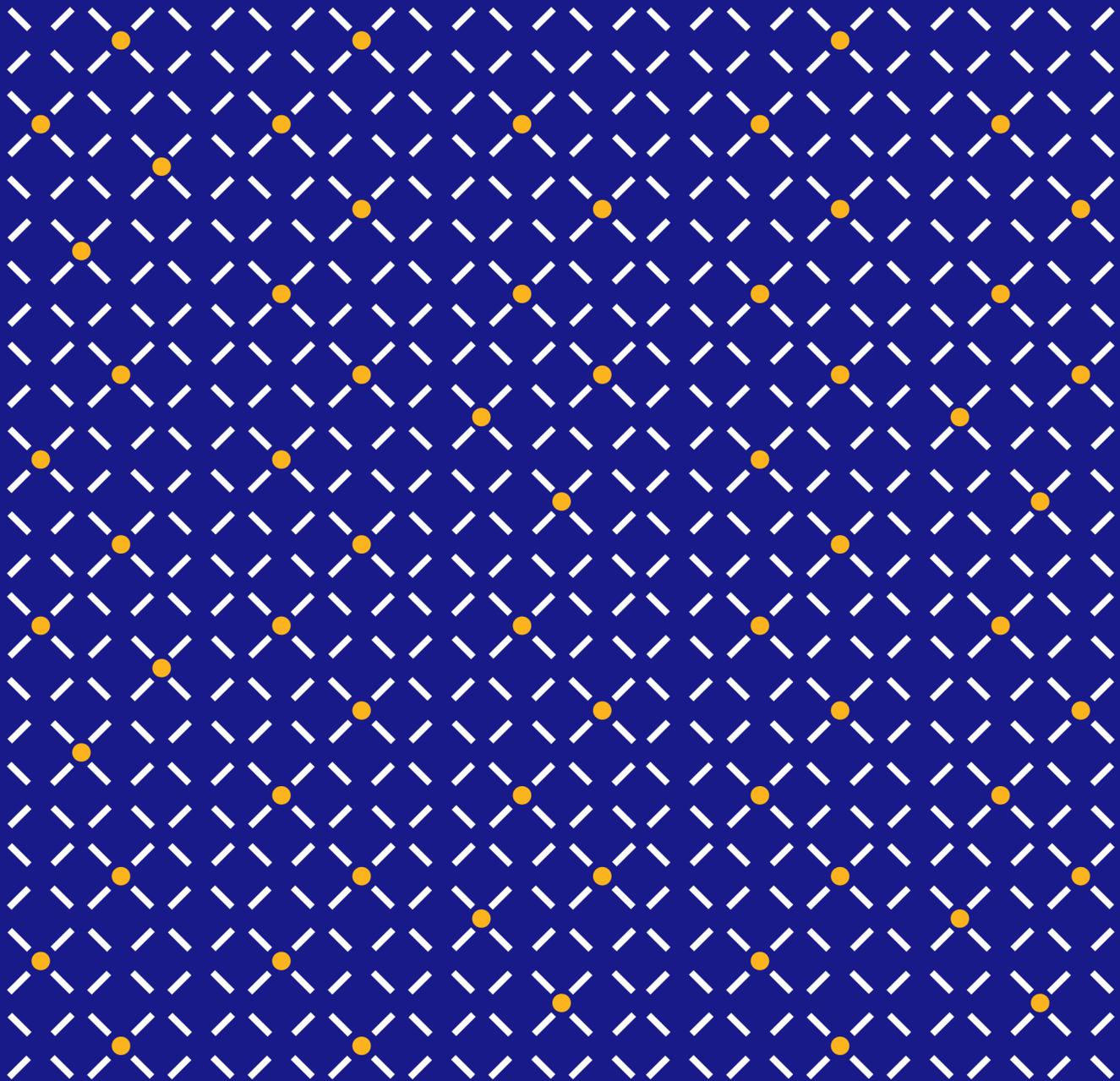
DRE (R\$ MM)	1T22	1T21	Var. YoY	4T21	Var. QoQ
<b>Receita líquida</b>	<b>502,2</b>	<b>523,0</b>	<b>-4,0%</b>	<b>521,5</b>	<b>-3,7%</b>
(-) COGS	(103,5)	(109,9)	-5,8%	(98,2)	NM
<b>Lucro bruto</b>	<b>398,7</b>	<b>413,1</b>	<b>-3,5%</b>	<b>423,3</b>	<b>-5,8%</b>
<b>Receitas (despesas) operacionais</b>	<b>(245,0)</b>	<b>(228,4)</b>	<b>7,3%</b>	<b>(296,4)</b>	<b>-17,3%</b>
Despesas Administrativas	(92,8)	(112,4)	-17,4%	(77,6)	19,5%
Despesas Comerciais	(123,5)	(101,2)	22,0%	(142,4)	-13,3%
Perdas com créditos incobráveis	(24,3)	(17,9)	35,5%	(43,9)	-44,8%
Outras Operacionais	(4,5)	3,1	-246,0%	(32,4)	-86,0%
<b>Lucro Operacional Antes do Resultado</b>	<b>153,7</b>	<b>184,7</b>	<b>-16,8%</b>	<b>126,9</b>	<b>21,1%</b>
Resultado Financeiro	(40,5)	(9,3)	332,8%	(47,9)	-15,6%
<b>Resultado Antes do IR e CSLL</b>	<b>113,2</b>	<b>175,3</b>	<b>-35,4%</b>	<b>79,0</b>	<b>43,4%</b>
Imposto de Renda e Contribuição Social	(36,9)	(58,2)	-36,7%	(24,5)	50,5%
<b>Lucro (Prejuízo) Líquido do Período</b>	<b>76,4</b>	<b>117,1</b>	<b>-34,8%</b>	<b>54,5</b>	<b>40,1%</b>
<b>ATRIBUÍVEL A</b>					
Participações de não controladores	(2,3)	(2,6)	-12,5%	(3,9)	-41,0%
<b>Participações dos controladores</b>	<b>74,1</b>	<b>114,5</b>	<b>12,4%</b>	<b>50,6</b>	<b>46,4%</b>

## Balço Patrimonial - Consolidado

ATIVO (R\$ MM)	Mar/22	Dez/21	Var. %	PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO (R\$ MM)	Mar/22	Dez/21	Var. %
<b>Circulante</b>				<b>Circulante</b>			
Caixa e equivalentes de caixa	376,1	449,5	-16,3%	Emprestimos, Financiamentos e Debêntures	1.723,9	1.909,5	-9,7%
Aplicações financeiras	310,8	303,1	2,6%	Instrumentos financeiros derivativos	112,8	-	NM
Créditos a receber de clientes	234,6	221,9	5,7%	Impostos e contribuições a recolher	48,8	45,8	6,6%
Outros ativos	282,0	247,9	13,8%	Provisões técnicas de operações de assistência a saúde	11,0	10,1	8,6%
Outros ativos financeiros	268,7	239,1	12,4%	Prêmios a repassar	220,0	217,8	1,0%
Outros ativos não financeiros	13,3	8,7	53%	Repasse financeiros a pagar	23,3	23,3	0,0%
Instrumentos financeiros derivativos	-	27,1	NM	Obrigações com pessoal	50,7	41,7	21,5%
Partes Relacionadas	-	-	NM	Antecipações a repassar	44,9	57,2	-21,5%
<b>Total do ativo circulante</b>	<b>1.203,6</b>	<b>1.249,4</b>	<b>-3,7%</b>	Partes Relacionadas	70,9	70,9	0,0%
<b>Não Circulante</b>				Débitos diversos	196,5	231,5	-15,1%
<b>Realizável a longo prazo</b>				Arrendamentos	7,4	10,3	-28,8%
Partes relacionadas	-	-	NM	<b>Total do Passivo circulante</b>	<b>2.510,2</b>	<b>2.618,1</b>	<b>-4,1%</b>
Imposto de renda e contribuição social	84,3	69,9	20,5%	<b>Não Circulante</b>			
Outros ativos	161,0	162,0	-0,6%	Emprestimos, Financiamentos e Debêntures	289,9	289,8	0,0%
Outros ativos financeiros	160,4	161,3	-0,6%	Impostos e contribuições a recolher	0,1	0,3	-47,0%
Outros ativos não financeiros	0,6	0,7	-11,5%	Obrigações com pessoal	1,8	1,6	8,8%
<b>Total do realizável a longo prazo</b>	<b>245,3</b>	<b>232,0</b>	<b>5,7%</b>	Imposto de renda e contribuição social diferidos	61,7	44,1	40,1%
Investimentos	130,6	131,3	-0,6%	Opções para aquisição de participação de não controladore	74,4	71,9	3,5%
Imobilizado	55,9	55,1	1,4%	Provisão para riscos	80,9	79,5	1,7%
<b>Intangível</b>				Débitos diversos	15,1	6,7	126,3%
Ágio	1.854,7	1.854,7	0,0%	Arrendamentos	12,8	16,6	-23,3%
Outros ativos intangíveis	910,8	881,1	3,4%	<b>Total do passivo não circulante</b>	<b>536,6</b>	<b>510,4</b>	<b>5,1%</b>
<b>Total do ativo não circulante</b>	<b>3.197,2</b>	<b>3.154,2</b>	<b>1,4%</b>	<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>			
				Capital social	875,6	875,6	0,0%
				Ações em tesouraria	(128,6)	(128,6)	0,0%
				Reservas de capital	134,7	133,3	1,1%
				Reservas de lucro	387,9	387,9	0,0%
				Lucros acumulados	74,1	-	NM
				Outros resultados abrangentes	(0,5)	(1,7)	-69,9%
				<b>Total do PL dos acionistas controladores</b>	<b>1.343,1</b>	<b>1.266,4</b>	<b>6,1%</b>
				Participação dos não controladores no PL das controladas	10,9	8,6	26%
				<b>Total do patrimônio líquido</b>	<b>1.354,0</b>	<b>1.275,0</b>	<b>6,2%</b>
<b>TOTAL DO ATIVO</b>	<b>4.400,8</b>	<b>4.403,6</b>	<b>-0,1%</b>	<b>TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>4.400,8</b>	<b>4.403,6</b>	<b>-0,1%</b>

## Fluxo de Caixa - Consolidado

<b>FLUXO DE CAIXA (R\$ MM)</b>	<b>1T22</b>	<b>1T21</b>	<b>Var. %</b>
<b>FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS</b>			
Lucro (prejuízo) líquido antes do imposto de renda e da contribuição social	113,2	175,3	-35,4%
<b>Ajustes por:</b>			
Depreciações e amortizações	97,9	86,3	13,3%
Perda por redução ao valor recuperável	(3,0)	(3,5)	NM
Equivalência patrimonial	0,8	-	NM
Ações restritas	3,2	3,0	6,1%
Receitas/Despesas financeiras	56,9	12,4	359,6%
Provisão de reajustes	-	18,2	NM
Provisão (reversão) para riscos	1,4	(1,4)	NM
<b>Varição dos ativos e passivos operacionais</b>	<b>(68,2)</b>	<b>9,9</b>	<b>NM</b>
<b>Caixa proveniente das (utilizado nas) operações</b>	<b>202,2</b>	<b>300,2</b>	<b>-32,6%</b>
Juros pagos sobre debêntures	(49,2)	(20,3)	142,8%
Imposto de renda e contribuições social pagos	(36,8)	(42,1)	-12,5%
<b>Caixa líquido proveniente das atividades operacionais</b>	<b>116,2</b>	<b>237,9</b>	<b>-51,1%</b>
<b>FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTO</b>			
Aquisição de ativo intangível	(92,4)	(94,6)	-2,3%
Aquisição de ativo imobilizado	(6,9)	(2,1)	221,6%
Aumento (redução) de aplicações financeiras -FI exclusivo	(6,6)	21,2	NM
Valor pago na aquisição da Elo	(16,4)	-	NM
Valor pago na aquisição da APM	(11,0)	-	NM
<b>Caixa proveniente aplicado (utilizado) nas atividades de investimento</b>	<b>(133,3)</b>	<b>(75,6)</b>	<b>76%</b>
<b>FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO</b>			
Valores pagos de arrendamentos	(3,4)	(3,5)	-3,1%
Outros custos de captação de debêntures	(0,1)	(0,1)	-12,1%
Captação de empréstimos	(52,9)	-	NM
Dividendos pagos a minoritários	(0,0)	-	NM
Dividendos pagos e JCP	-	(30,9)	NM
<b>Caixa líquido aplicado nas atividades de financiamento</b>	<b>(56,3)</b>	<b>(34,5)</b>	<b>63,2%</b>
<b>AUMENTO LÍQUIDO DE CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA</b>	<b>(73,4)</b>	<b>127,8</b>	<b>NM</b>
<b>Caixa e equivalentes de caixa no início do período</b>	<b>449,5</b>	<b>418,8</b>	<b>7%</b>
<b>Caixa e equivalentes de caixa no fim do período</b>	<b>376,1</b>	<b>546,5</b>	<b>-31,2%</b>



Mais escolhas para você.  
**Mais Quali para sua vida.**

