



**Resultados
1º Trimestre
2025**

Resultados do 1º trimestre de 2025

São Paulo, 14 de maio de 2025. 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 e empresariais, anuncia os resultados do primeiro trimestre e de 2025 (**1T25**). 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:

- **Geração de Caixa:** Continuamos a demonstrar forte capacidade de geração de caixa, com um **fluxo de caixa livre recorrente de R\$142,3 milhões**, seguindo a trajetória de desalavancagem financeira saudável.
- **Redução da Dívida Líquida:** Reduzimos nossa dívida líquida **em R\$117,5 milhões**, atingindo uma **alavancagem de 1,34x EBITDA Ajustado LTM**.
- **Parcerias Exclusivas:** Firmamos exclusividade com duas novas operadoras, reforçando nosso compromisso em oferecer produtos de qualidade.
- **Melhoria no Atendimento ao Cliente:** Obtivemos uma melhora de **18,9%** no **índice de solução Reclame Aqui**, sendo referência no setor.

Principais Indicadores (R\$MM)	1T25	4T24	Δ1T25/4T24	1T24	Δ1T25/1T24
Portfólio Consolidado (mil vidas)	1.504,3	1.597,2	-5,8%	2.059,8	-27,0%
Adesão Cart. Administrada (mil vidas)	591,9	639,1	-7,4%	753,4	-21,4%
Adições Orgânicas (mil vidas)	32,8	58,3	-43,7%	49,6	-33,9%
Cancelamentos (mil vidas)	(80,0)	(72,1)	10,9%	(83,7)	-4,4%
Receita Líquida	371,1	384,4	-3,5%	403,7	-8,1%
EBITDA Ajustado	146,4	138,6	5,6%	185,5	-21,1%
<i>Margem EBITDA Ajust.</i>	39,5%	36,1%	3,4 p.p.	46,0%	-6,5 p.p.
EBITDA Aj. (-) CAC	118,3	105,2	12,5%	152,9	-22,6%
<i>Margem EBITDA Aj. (-) CAC</i>	31,9%	27,4%	4,5 p.p.	37,9%	-6,0 p.p.
Lucro Líquido Ajustado	14,5	17,9	-19,4%	18,9	-23,6%
Fluxo de Caixa Livre Recorrente	142,3	85,0	67,5%	111,0	28,3%
Dívida Líquida	852,7	970,2	-12,1%	1.148,9	-25,8%
<i>Dív. Lq. / EBITDA Aj. LTM</i>	1,34x	1,43x	-0,09x	1,53x	-0,19x





Mensagem da Administração

Iniciamos o ano de 2025 animados com o que construímos no último ciclo e convictos que estamos no caminho correto para o alcance da estabilização e retomada de crescimento da base de beneficiários. Mas além disso, alinhado com um modelo de negócio sustentável e perene que permita este alcance com uma rentabilidade elevada e forte geração de caixa, tal como pudemos ver neste e nos últimos trimestres.

Com a entrega dos indicadores essenciais para a execução de forma exitosa do turnaround, nas frentes de eficiência operacional, realinhamento comercial e alocação de capital, seguimos focados em construir um portfólio robusto e que com o processo de aceitação adequado, começa a direcionar para produtos com preços mais atrativos, nos tornando mais competitivos em nosso segmento.

A Quali neste 1T25 atingiu uma receita líquida de R\$371,1 milhões (-3,5% vs 4T24), com um EBITDA Ajustado – CAC de R\$118,3 e margem de 31,9% (+12,5% e +4,5 p.p. vs. 4T24).

Seguimos com alta capacidade de geração de caixa, onde, como nos últimos trimestres, fomos capazes de gerar caixa operacional livre recorrente, antes de dívidas (principal e juros) e dividendos, de R\$142,3 milhões no 1T25 seguindo a trajetória de desalavancagem financeira saudável e atingindo 1,34x Dív. Líquida/ EBITDA Aj. LTM, melhorando em 0,09x neste trimestre.

Continuaremos ao longo de 2025 na busca de criar valor para todos os nossos stakeholders: beneficiários, entidades, operadoras e canal de distribuição, além de gerar retornos adequados para nossos acionistas, suportado por uma renovada cultura organizacional visando vendas de qualidade com rentabilidade.





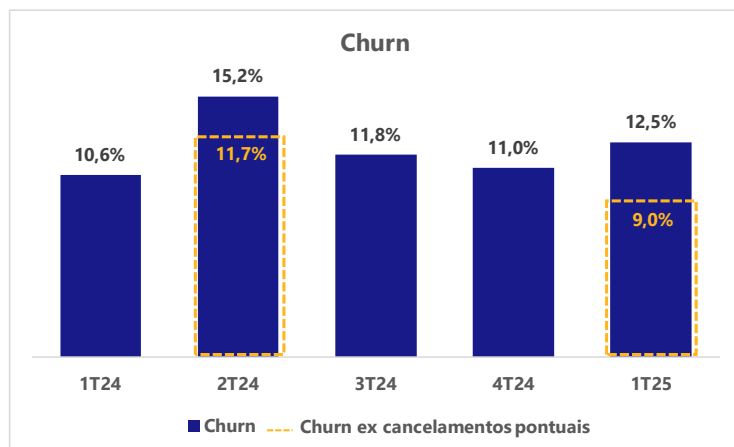
Portfólio de Vidas e Dados Operacionais

Portfólio	1T25	4T24	Δ1T25/4T24	1T24	Δ1T25/1T24
Adesão Carteira Administrada					
Total de Vidas Iníc. Período	639.086	652.932	-2,1%	787.471	-18,8%
(+) Adições Brutas	32.773	58.263	-43,7%	49.608	-33,9%
(-) Saídas	(79.988)	(72.109)	10,9%	(83.689)	-4,4%
(+) Aquisição de Portfólio	-	-	NM	-	NM
Novas Vidas (líquida)	(47.215)	(13.846)	241,0%	(34.081)	38,5%
Total Vidas no Fim Período	591.871	639.086	-7,4%	753.390	-21,4%
Adesão Outros					
Total Vidas Iníc. Período	233.664	247.808	-5,7%	313.794	-25,5%
Novas Vidas (líquida)	(14.112)	(14.144)	-0,2%	(19.667)	-28,2%
Total Vidas no Fim Período	219.552	233.664	-6,0%	294.127	-25,4%
Portfólio Adesão	811.423	872.750	-7,0%	1.047.517	-22,5%
Empresarial	147.812	171.493	-13,8%	235.457	-37,2%
Gama	448.757	456.406	-1,7%	680.998	-34,1%
PME	96.316	96.507	-0,2%	95.784	0,6%
Portf. Empresarial, Gama e PME	692.885	724.406	-4,4%	1.012.239	-31,5%
Portfólio Total	1.504.308	1.597.156	-5,8%	2.059.756	-27,0%

A Quali finalizou o 1T25 com um portfólio total de 1,5 milhão de vidas, menor em 5,8% se comparado ao trimestre anterior.

Carteira Administrada

No trimestre, houve retração de 7,4% em relação ao 4T24 em Adesão Carteira Administrada, com variação líquida negativa de 47,2 mil vidas, fechando o trimestre com 591,9 mil vidas. Esse movimento acontece devido a sazonalidade do trimestre, e, à perda de uma carteira não rentável para a Quali e por esse motivo apesar de um impacto na base de vidas, gera um efeito positivo em nossa margem. O *churn* total do trimestre, deste modo, chegou a 12,5%. Ao excluirmos este efeito pontual, seguimos na tendência do churn dos últimos trimestres, chegando a um *churn orgânico* de 9,0% no 1T25, que seria melhor em 2,0 p.p. se comparado ao 4T24.



¹Churn calculado com saídas em relação ao total de vidas no início do período

Na carteira de Adesão Outros, composta de planos massificados (principalmente odontológicos), tivemos uma redução líquida de 14,1 mil vidas no 1T25 (menor 0,2% vs 4T24).

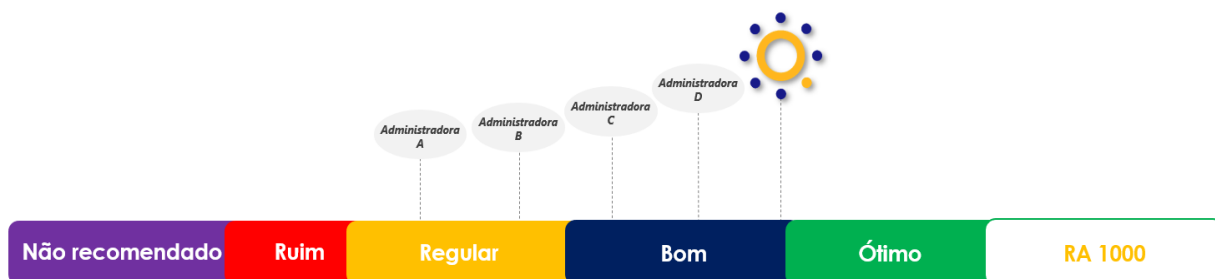
Evoluímos no *Turnaround*, onde temos convicção de que nossa capacidade de oferta de produtos se encontra em níveis saudáveis e nosso processo de retenção está eficiente. Contudo, enxergamos oportunidades de trabalhar as alavancas de comissionamento e de aceitação para que assim cheguemos ao momento de estabilização.

Carteira Empresarial, PME e Gama

A carteira de nosso segmento Empresarial tradicional, que representa 1,6% da Receita Líquida, terminou o trimestre com 147,8 mil vidas, apresentando uma queda de 13,8% vs. 4T24, devido a perda de pequenas carteiras. Enquanto isso, nosso portfólio de planos PME apresentou redução de 0,2% em relação ao trimestre anterior. Já a carteira da Gama, nosso negócio de gestão de saúde, apresentou queda de 1,7% sobre o 4T24, finalizando o trimestre com 448,8 mil vidas.

Dados Operacionais

Este trimestre é destaque em melhorias de atendimento ao cliente onde atingimos a classificação "Bom" no Reclame Aqui, apresentando uma melhora em 18,9% vs. 4T24 no Índice de Solução Reclame Aqui, sendo referência do setor conforme demonstrado no gráfico abaixo.



Novos Produtos

No final do 1T25, tivemos o lançamento de novos produtos, visando compor melhor o nosso portfolio e atrair novos beneficiários. Adicionalmente, a Quali agora possui exclusividade na distribuição de duas novas operadoras, reforçando nosso compromisso em oferecer produtos de qualidade, atendendo a todo o mercado endereçável, visando ser a melhor solução, a fim de atender as necessidades de cada indivíduo, seja via Adesão, PME ou Empresarial, e em qualquer momento de sua vida, no que se refere a seguros de saúde.

2024



138

**Novos
Produtos**

1T25



66

**Novos
Produtos**

Ao final do primeiro trimestre, a receita bruta foi de R\$402,0 milhões, 3,6% menor vs. 4T24. A receita do Adesão apresentou redução de 3,5% vs. 4T24, totalizando R\$367,9 milhões, devido ao arrefecimento das vendas durante o trimestre, explicado pela sazonalidade de menores vendas no primeiro trimestre por questões de férias e Carnaval, além de uma maior competitividade do mercado no período.

As receitas relacionadas a taxa de administração e corretagem (receita de carregamento), que são as recorrentes, foram de R\$358,0 milhões no 1T25, quase em linha quando comparado ao 4T24 (R\$360,5 milhões), uma vez que, apesar de uma redução na base de vidas, conseguimos com os reajustes e melhora de take rate, amenizar os efeitos desta queda. Por outro lado, pela desaceleração das vendas no 1T25, as receitas inerentes a aquisição de novos beneficiários, chamadas de agenciamento, apresentaram uma diminuição de 53,2%. Em Adesão Outros, composta de planos massificados (principalmente odontológicos), a receita bruta do trimestre fechou em R\$ 1,6 milhão, aumento de 3,3% vs. 4T24.

A receita bruta combinada dos demais segmentos apresentou uma queda de 5,2% se comparado ao 4T24, onde o Empresarial teve com queda no trimestre de 4,5%, pela redução de carteira, a Gama teve queda de 8,5% frente ao trimestre anterior, devido a redução de alguns clientes. Do outro lado no PME aumento de 7,1% vs. o trimestre anterior, explicado por um aumento de agenciamento dessas carteiras neste período.

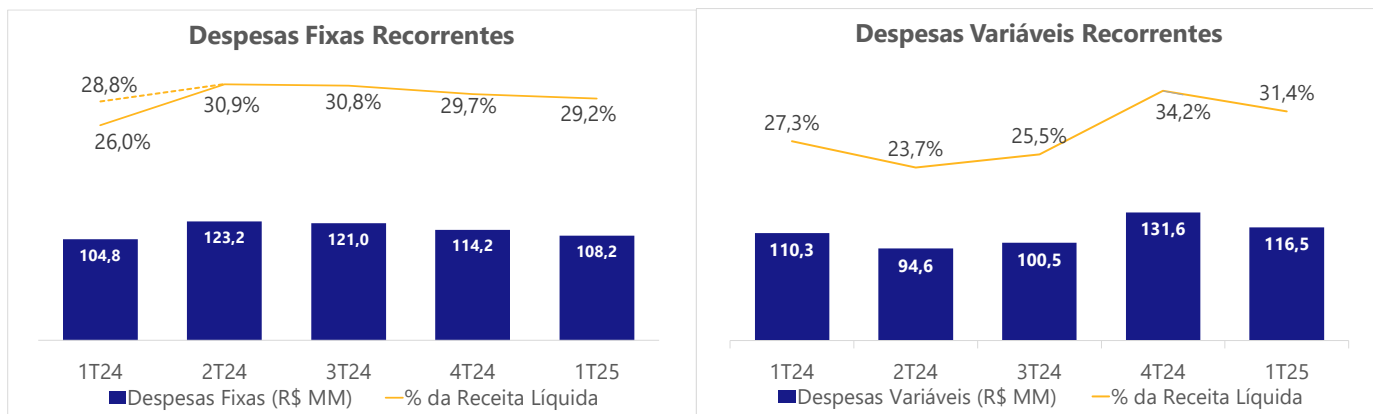
Custos e Despesas Recorrentes

Custos e Despesas (R\$ MM)	1T25	4T24	$\Delta 1T25/4T24$	1T24	$\Delta 1T25/1T24$
Total Consolidado	(224,7)	(245,8)	-8,6%	(215,1)	4,5%
Custo de Serviços	(50,7)	(56,4)	-10,0%	(75,4)	-32,8%
Desp. Administrativas	(56,6)	(62,0)	-8,8%	(38,7)	46,2%
Desp. Comerciais	(36,3)	(39,7)	-8,6%	(44,1)	-17,7%
Contingência, PCI e Outras	(81,1)	(87,7)	-7,6%	(56,8)	42,7%
Total Consolidado	(224,7)	(245,8)	-8,6%	(215,1)	4,5%
Despesas Fixas	(108,2)	(114,2)	-5,3%	(104,8)	3,3%
Pessoal	(65,8)	(68,6)	-4,1%	(54,8)	20,0%
Serviços de Terceiros	(29,5)	(34,9)	-15,5%	(33,5)	-12,1%
Ocupação	(1,9)	(2,0)	-5,0%	(2,6)	-27,2%
Marketing e Trade	(4,7)	(5,2)	-8,9%	(4,9)	-3,9%
Outros Custos e SG&A	(6,3)	(3,6)	77,0%	(8,9)	-29,6%
Despesas Variáveis	(116,5)	(131,6)	-11,5%	(110,3)	5,6%
Contingências e Desp. Judiciais	(12,8)	(36,1)	-64,6%	(15,3)	-16,4%
Comissões e Repasses	(35,4)	(43,8)	-19,3%	(53,5)	-33,8%
PCI	(38,5)	(33,5)	15,1%	(29,8)	29,3%
Outras Operacionais	(29,8)	(18,1)	64,4%	(11,7)	153,6%

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

Para facilitar análise das variações, apresentamos as linhas de custos e despesas da Quali em dois grandes grupos: despesas fixas (Pessoal, Serviços de Terceiros, Ocupação, Marketing e Outros SG&A) e variáveis (Comissões & Repasses, PCI e Outras Operacionais) que, por estarem em sua maioria vinculadas ao prêmio faturado e não diretamente à nossa receita líquida. Além disso, para que não se perca o parâmetro histórico, mantivemos também a abertura tradicional por natureza e por grupo contábil.

O total consolidado de custos e despesas no trimestre foi de R\$224,7 milhões melhor do que o 4T24, apresentando redução de 8,6%.



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

As despesas fixas, neste trimestre, seguem a tendência de queda que viemos apresentando nos últimos períodos (-5,3% vs. 4T24), atingindo R\$108,2 milhões, equivalente a 29,2% da receita líquida (-0,4 p.p. vs. 4T24). Esta evolução, está diretamente relacionada à primeira parte do processo de turnaround ligada a estratégia de eficiência operacional, onde já pudemos verificar ganhos praticamente em todas as contas deste grupo.

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, conseguimos demonstrar melhorias significativas, especialmente nas despesas com repasses e comissões, que reduziram 19,3% em relação ao 4T24.

Na segunda frente, os destaques estão ligados principalmente a Contingências, PCI e Outras Operacionais. Nas linhas de PCI e Outras Operacionais, ainda tivemos impactos relacionados às questões operacionais relatadas no final de 2023. No segundo semestre do último ano, identificamos que coparticipações de períodos anteriores não haviam sido cobradas, com isso, realizamos a cobrança, mas o retorno possui baixa efetividade devido ao descasamento de prazos.

Isso gerou um impacto específico neste trimestre, que pode continuar no próximo. Por outro lado, apesar da queda de 64,6% em Contingências e Despesas Judiciais, os níveis de processos judiciais permanecem elevados, refletindo apenas uma redução de provisão sem risco aparente. Portanto, mantemos uma visão conservadora sobre o tema.

EBITDA Ajustado

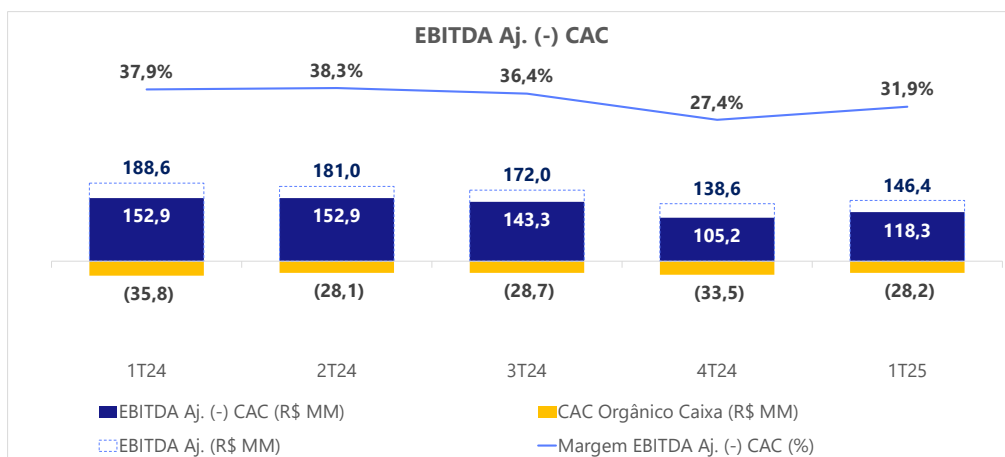
EBITDA Ajustado (R\$ MM)	1T25	4T24	Δ1T25/4T24	1T24	Δ1T25/1T24
Receita Líquida	371,1	384,4	-3,5%	403,7	-8,1%
(-) COGS	(50,7)	(56,4)	-10,0%	(75,4)	-32,8%
(-) SG&A	(92,8)	(101,7)	-8,7%	(82,8)	12,1%
(-) Contingências e Desp. Judiciais	(12,8)	(36,1)	-64,6%	(15,3)	-16,4%
(-) PCI	(38,5)	(33,5)	15,1%	(29,8)	29,3%
(-) Outras Operacionais	(29,8)	(18,1)	64,4%	(11,7)	153,6%
EBITDA Ajustado	146,4	138,6	5,6%	188,6	-22,4%
Margem EBITDA Ajustada	39,5%	36,1%	3,4 p.p.	46,7%	-7,3 p.p.
(+/-) Não Recorrente	(0,1)	(56,3)	-99,9%	(3,1)	-98,2%
EBITDA	146,4	82,3	77,9%	185,5	-21,1%
Margem EBITDA	39,4%	21,4%	18,0 p.p.	46,0%	-6,5 p.p.
(-) Comissões Caixa (CAC)	(28,2)	(33,5)	-15,9%	(35,8)	-21,2%
EBITDA Aj. (-) CAC	118,3	105,2	12,5%	152,9	-22,6%
Margem EBITDA Aj.-CAC	31,9%	27,4%	4,5 p.p.	37,9%	-6,0 p.p.

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

O EBITDA Ajustado foi de R\$146,4 milhões no 1T25, 5,6% maior frente ao 4T24, com margem EBITDA Ajustada no trimestre de 39,5%, aumento de 3,4 p.p. se comparado ao trimestre anterior. O efeito não recorrente neste trimestre foi praticamente nulo, mas relacionado ainda aos processos de ganhos de eficiência operacional que viemos acompanhando nos últimos trimestres.

Seguimos com o destaque da visão de EBITDA Ajustado após CAC orgânico (visão caixa), que tem sido 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\$118,3 milhões, 12,5% maior frente a 4T24, com aumento de 4,5 p.p. vs. trimestre anterior. Podemos perceber, conforme gráfico a seguir, a evolução das margens e montantes de investimentos em CAC, tal como recuperação da margem, principalmente por patamares menores de investimentos diretamente relacionados a uma venda menor. Esperamos, que com um processo de reaceleração sustentável das vendas, a Quali volte a incrementar seus investimentos em CAC nos próximos trimestres retomando níveis históricos desta alínea.



Resultado Financeiro

Res. Financeiro (R\$ MM)	1T25	4T24	Δ1T25/4T24	1T24	Δ1T25/1T24
Rec/Desp. De Endividamento Liq.	(37,4)	(38,8)	-3,7%	(42,2)	-11,4%
Aplic. Financeiras	27,9	21,3	31,3%	26,2	6,4%
Juros Empr. e Financ.	(65,3)	(60,1)	8,7%	(68,4)	-4,6%
Juros e Multas Clientes	5,6	5,6	0,3%	6,7	-15,6%
Juros Arrendamentos	(0,6)	(0,9)	-30,1%	(0,8)	-24,3%
Outras Rec. Desp. Financ.	(8,2)	(15,1)	-45,5%	(7,4)	10,6%
Resultado Financeiro	(40,6)	(49,2)	-17,5%	(43,8)	-7,3%

O resultado financeiro totalizou uma despesa líquida de R\$40,6 milhões no 1T25, 17,5% menor em relação ao 4T24. As despesas financeiras com empréstimos e financiamentos, líquidas das receitas com investimentos financeiros, foram de R\$37,4 milhões, com diminuição de 3,7% no período, devido a maiores valores em caixa dado que o pagamento de juros e principal da dívida mais relevante ocorrem no decorrer dos trimestres pares. Em outras receitas/despesas financeiras, houve queda de 45,5%, fechando o trimestre em R\$8,2 milhões, demonstrando a retomada dos níveis normais, evidenciando a evolução no processo Turnaround.

Lucro Líquido Ajustado

Lucro Líquido Ajustado (R\$ MM)	1T25	4T24	Δ1T25/4T24	1T24	Δ1T25/1T24
EBITDA	146,4	82,3	77,9%	185,5	-21,1%
D&A	(84,3)	(86,8)	-2,9%	(111,6)	-24,5%
Intangível/Imobilizado	(32,4)	(31,2)	3,7%	(33,0)	-2,0%
Amort. Comissões	(51,0)	(52,9)	-3,7%	(75,5)	-32,5%
Amort. Aluguel	(1,0)	(2,7)	-64,0%	(3,1)	-69,4%
Lucro Operacional	62,1	(4,5)	NM	73,9	-16,0%
Res. Financeiro	(40,6)	(49,2)	-17,5%	(43,8)	-7,3%
LAIR	21,5	(53,7)	NM	30,1	-28,7%
IR/CSLL	(5,6)	22,4	NM	(11,7)	-51,8%
Lucro Líquido Consolidado	15,9	(31,4)	NM	18,4	-14,0%
(-) Part. de minoritários	(1,8)	(3,0)	-41,5%	(1,6)	13,3%
Lucro Líquido Controladora	14,1	(34,4)	NM	16,9	-16,5%
Ajustes ao EBITDA, líquidos	0,4	52,3	-99,3%	2,0	-82,3%
Lucro Líquido Ajustado	14,5	17,9	-19,4%	18,9	NM

No 1T25 atingimos lucro líquido ajustado de R\$14,5 milhões, diminuição de 19,4% vs. 4T24, justificado pelos movimentos já discutidos previamente. Desconsiderando os itens não recorrentes, líquidos de impostos, apresentamos R\$14,1 milhões no 1T25, após participações minoritárias, justificados por um impacto de atualização monetária do acordo realizado para pagamento divulgado em fato relevante, no mês de março, que impactou a linha de resultado financeiro, além do montante já descrito de informações operacionais.

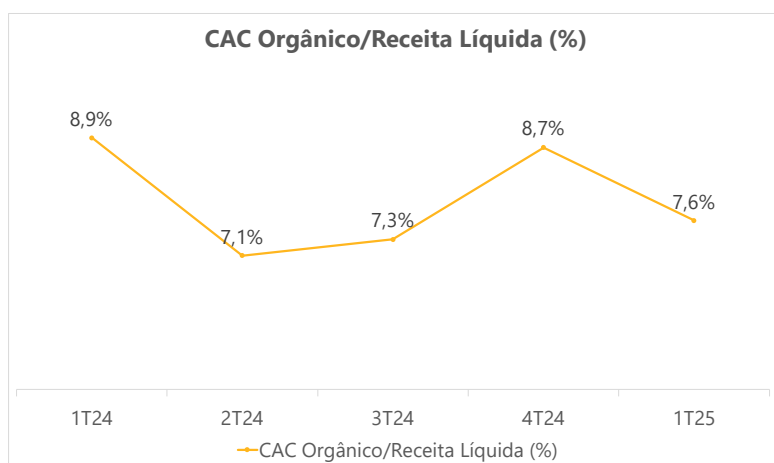
Fluxo de Caixa

Fluxo de Caixa Gerencial	1T25	4T24	$\Delta 1T25/4T24$	1T24	$\Delta 1T25/1T24$
EBITDA	146,3	82,3	77,8%	185,5	-21,1%
Itens Não Caixa	(1,9)	11,1	-116,7%	9,3	-120,0%
Val. Pgo de Arrendamentos	(1,6)	(3,5)	-53,2%	(3,9)	-58,8%
Comissões sobre Vendas (CAC)	(28,2)	(33,5)	-15,9%	(35,8)	-21,2%
IR e CSLL Pagos	(2,6)	(5,8)	-55,2%	(9,4)	-72,2%
Var. de Capital de Giro	40,9	45,7	-10,6%	(25,0)	-263,5%
Cx. Ativ. Operacionais	153,0	96,4	58,7%	120,7	26,7%
Capex (Intang. + Imob.)	(10,6)	(10,2)	4,5%	(7,9)	34,0%
Fluxo de Caixa Oper. após Capex	142,3	86,2	65,1%	112,8	26,2%
Aquisições e Outros Intang.	-	(1,2)	-100,0%	(1,8)	NM
Fluxo de Caixa Livre Recorrente (Oper.)	142,3	85,0	67,5%	111,0	28,3%
Efeitos não recorrentes	12,5	12,5	NM	-	NM
Fluxo de Caixa Livre	154,8	97,5	58,8%	111,0	39,5%
Rec./Desp. Financeiras	14,6	(84,7)	NM	29,4	-50,3%
Empréstimos e Financiamentos	-	-	NM	(0,1)	-100,0%
Dividendos pagos	(0,4)	(3,5)	-87,7%	-	NM
Cx. Ativ. Financiamento	14,2	(88,1)	-116,1%	29,3	-103,5%
Variação Caixa + Aplic. Financeiras	169,0	9,4	NM	140,3	NM
Caixa + Aplic. Financeiras	1.062,0	892,9	18,9%	1.127,1	-5,8%

O fluxo de caixa livre recorrente no 1T25 foi de R\$ 142,3 milhões, beneficiado temporariamente em cerca de R\$ 20 milhões, pela perda da carteira não rentável já mencionada anteriormente. Além disso, tivemos efeitos não recorrentes negativos de R\$25,0 milhões no 3T24, que foram anulados por efeitos positivos no 4T24 e 1T25, no montante de R\$12,5 milhões cada, referente a um movimento estratégico com as operadoras. Com isso, retornando esse efeito, apresentamos um fluxo de caixa livre de R\$154,8 milhões (+58,8% vs. 4T24).

No 1T25, o CAC se manteve em patamares baixos, pelas razões já explicadas anteriormente, alcançando assim redução de 0,9 p.p frente a 4T24, em proporção da receita líquida, chegando 7,6% vs. 8,7% no 4T24.

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. Em um passado recente, antes do período pandêmico, apresentávamos níveis próximos 15% deste indicador, contudo, desde meados de 2023, no momento que viemos implementando a estratégia de *turnaround*, os níveis chegaram a 7,1%, maximizando a alocação de capital. Contudo, temos consciência de que para atingirmos a estabilização/retomada de crescimento, será necessário aumentarmos investimentos nesta linha e estamos atuando de forma assertiva e com parcimônia neste movimento.



Os investimentos de CapEx, intangível e imobilizado, do 1T25 foram de R\$10,6 milhões, representando 2,9% da receita líquida e impactados ainda com os investimentos realizados para a mudança de nossa sede que visa capturar ganhos de eficiência.

Concluimos, portanto, este trimestre com um aumento líquido de caixa de R\$169,0 milhões, finalizando com uma posição de caixa + aplicações financeiras em R\$1.062,0 bilhão, com segurança e flexibilidade para melhor gestão do endividamento.

Investimentos

Investimentos (R\$ MM)	1T25	4T24	Δ1T25/4T24	1T24	Δ1T25/1T24
Aquisições e Direitos	0,1	0,2	-49,8%	-	NM
Investimentos em TI	5,5	1,7	228,5%	7,0	-21,1%
Imobilizado/Outros	-	6,5	-100,0%	0,4	-100,0%
Total	5,6	8,4	-33,2%	7,3	-23,9%

Os investimentos em ativos fixos e intangíveis foram de R\$5,6 milhões no 1T25, representando 1,5% da receita líquida, menor em 0,7 p.p. vs. 4T24. Seguimos, portanto, reforçando a disciplina na gestão de caixa e a melhor eficiência na alocação de capital dado as novas diretrizes da Companhia.

Endividamento

Endividamento (R\$ MM)	1T25	4T24	$\Delta 1T25/4T24$
Empréstimos e Financ. de Curto Prazo	620,4	570,0	8,8%
Empréstimos e Financ. de Longo Prazo	1.294,3	1.293,2	0,1%
TOTAL	1.914,7	1.863,2	2,8%
Disponibilidades	1.062,0	892,9	18,9%
Dívida Líquida	852,7	970,2	-12,1%
Dív. Líq. / EBITDA Aj. LTM	1,34x	1,43x	-0,09x

Iniciamos o ano de 2025 com mais um trimestre de forte geração de caixa, e reduzimos mais uma vez nossa dívida líquida para R\$852,7 milhões, 12,1% menor que 4T24, estando a maior parte da dívida registrada no longo prazo.

Nossa alavancagem financeira, seguiu a mesma tendência, encerrando em 1,34x EBITDA Ajustado LTM, contra 1,43x no 4T24, demonstrando o foco e a racionalidade da Quali neste indicador, essencial para concluirmos o nosso processo de *turnaround* com sucesso.



Anexos – Demonstrações Financeiras

Demonstrações de Resultado Contábil - Consolidado

DRE (R\$ MM)	1T25	4T24	Δ1T25/4T24	1T24	Δ1T25/1T24
Receita líquida	371,1	384,4	-3,5%	403,7	-8,1%
(-) COGS	(50,7)	(56,4)	-10,0%	(75,4)	-32,8%
Lucro bruto	320,4	328,0	-2,3%	328,2	-2,4%
Receitas (despesas) operacionais	(258,3)	(332,5)	-22,3%	(254,3)	1,6%
Despesas Administrativas	(90,0)	(100,4)	-10,4%	(86,2)	4,4%
Despesas Comerciais	(87,2)	(92,6)	-5,8%	(111,3)	-21,7%
Perdas com créditos incobráveis	(38,5)	(33,5)	15,1%	(29,8)	29,3%
Outras Operacionais	(42,6)	(106,1)	-59,9%	(27,1)	57,4%
Lucro Oper. Antes do Res.	62,1	(4,5)	NM	73,9	NM
Resultado Financeiro	(40,6)	(49,2)	-17,5%	(43,8)	-7,3%
Resultado Antes do IR e CSLL	21,5	(53,7)	NM	30,1	-28,7%
Imposto de Renda e Contribuição Social	(5,6)	22,4	NM	(11,7)	-51,8%
Lucro (Prejuízo) Líquido do Período	15,9	(31,4)	NM	18,4	-14,0%
ATRIBUÍVEL A					
Participações de não controladores	(1,8)	(3,0)	-41,5%	(1,6)	13,3%
Participações dos controladores	14,1	(34,4)	NM	16,9	NM

Balanço Patrimonial - Consolidado

ATIVO (R\$ MM)	Mar/25	Dez/24	Var. %	PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO (R\$ MM)	Mar/25	Dez/24	Var. %
Circulante				Circulante			
Caixa e equivalentes de caixa	468,0	322,3	45,2%	Empréstimos, Financiamentos e Debêntures	620,4	570,0	8,8%
Aplicações financeiras	594,0	570,6	4,1%	Impostos e contribuições a recolher	32,7	32,6	0,4%
Créditos a receber de clientes	368,6	449,6	-18,0%	Provisões técnicas de operações de assistência a saúde	172,6	132,9	30,0%
Outros ativos	338,1	315,4	7,2%	Prêmios a repassar	262,7	276,1	-4,9%
Outros ativos financeiros	330,0	309,4	6,7%	Repasse financeiros a pagar	34,0	36,4	-6,6%
Bens destinados à venda	-	-	NM	Obrigações com pessoal	55,7	52,6	6,0%
Outros ativos não financeiros	8,1	6,0	34,6%	Antecipações a repassar	44,4	43,6	1,8%
Partes Relacionadas	-	-	NM	Partes Relacionadas	1,6	1,6	-4,2%
Total do ativo circulante	1.768,6	1.657,9	6,7%	Débitos diversos	294,3	345,0	-14,7%
				Arrendamentos	3,2	3,4	-5,2%
Não Circulante				Opções para aquisição de participação de não controladores	109,1	9,2	NM
Realizável a longo prazo				Total do Passivo circulante	1.630,7	1.503,4	8,5%
Imposto de renda e contribuição social	227,1	226,8	0,1%	Não Circulante			
Créditos a receber de clientes	40,0	60,0	-33,3%	Empréstimos, Financiamentos e Debêntures	1.294,3	1.293,2	0,1%
Outros ativos	65,6	59,7	9,8%	Impostos e contribuições a recolher	0,3	1,6	-80,1%
Outros ativos financeiros	62,2	59,2	5,0%	Repasse financeiros a pagar	-	-	NM
Outros ativos não financeiros	3,4	0,5	601,9%	Prêmios a repassar	0,2	0,2	0,0%
Total do realizável a longo prazo	332,7	346,4	-4,0%	Obrigações com pessoal	0,9	-	NM
Investimentos	0,3	0,3	0,0%	Imposto de renda e contribuição social diferidos	51,2	47,4	7,9%
Imobilizado	28,8	29,3	-1,7%	Opções para aquisição de participação de não controladores	1,8	98,6	-98,2%
Intangível	2.284,3	2.332,5	-2,1%	Provisão para riscos	101,2	105,1	-3,7%
Ágio	1.854,7	1.854,7	0,0%	Débitos diversos	1,4	-	NM
Outros ativos intangíveis	429,6	477,8	-10,1%	Arrendamentos	14,3	15,3	-6,1%
Total do ativo não circulante	2.646,0	2.708,4	-2,3%	Total do passivo não circulante	1.465,5	1.561,4	-6,1%
				PATRIMÔNIO LÍQUIDO			
TOTAL DO ATIVO	4.414,6	4.366,3	1,1%	Capital social	875,6	875,6	0,0%
				Ações em tesouraria	(55,3)	(55,3)	0,0%
				Reservas de capital	82,1	80,7	1,7%
				Reservas de lucro	381,2	381,2	0,0%
				Lucro (Prejuízos) acumulados	14,1	-	NM
				Total do PL dos acionistas controladores	1297,7	1.282,3	1,2%
				Participação dos não controladores no PL das controladas	20,6	19,3	6,9%
				Total do patrimônio líquido	1.318,4	1.301,6	NM
				TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	4.414,6	4.366,3	1,1%

Fluxo de Caixa Contábil - Consolidado

FLUXO DE CAIXA (R\$ MM)	Mar/25	Dez/24	Var. %
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS			
Lucro (prejuízo) líquido antes do imposto de renda e da contribuição social	21,5	1,2	NM
Ajustes por:			
Depreciações e amortizações	84,3	399,8	-78,9%
Perda com alienação de investimento	-	-	NM
Provisão de perda sobre outros ativos	-	-	NM
Equivalência patrimonial	-	-	NM
Baixas de imobilizado, intangível e arrendamento	0,0	(0,9)	NM
Ações restritas	2,1	10,0	-79,2%
Receitas/Despesas financeiras	70,2	267,0	-73,7%
Rendimentos sobre aplicações financeiras	(17,2)	(43,2)	-60,2%
Perdas com dividendos desproporcionais	0,1	0,3	-68,5%
Provisão (reversão) para riscos	(3,9)	40,9	-109,6%
Variação dos ativos e passivos operacionais	53,4	(16,1)	NM
Caixa proveniente das (utilizado nas) operações	210,3	658,9	-68,1%
Juros pagos sobre debêntures	(14,8)	(252,8)	-94,1%
Imposto de renda e contribuições social pagos	(2,6)	(28,2)	-90,7%
Caixa líquido proveniente das atividades operacionais	192,9	377,9	-49,0%
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTO			
Valores recebidos na venda da Qsaúde	-	26,1	NM
Aquisição de ativo intangível	(37,1)	(161,9)	-77,1%
Aquisição de ativo imobilizado	(1,7)	(7,6)	-77,1%
Aumento (redução) de aplicações financeiras -FI exclusivo	(6,1)	64,8	NM
Valor pago na aquisição da Elo	-	-	NM
Recebimentos por venda de ativo imobilizado	-	0,5	NM
Caixa proveniente aplicado (utilizado) nas atividades de investimento	(44,9)	(78,2)	-42,5%
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO			
Valores pagos de arrendamentos	(1,6)	(15,1)	-89,3%
Custo de captação de debêntures	(0,1)	(1,7)	-93,3%
Outros custos de captação de debêntures	-	(0,4)	NM
Valores pagos de debêntures emitidas	-	(550,0)	NM
Valores recebidos de debêntures emitidas	-	200,0	NM
Aumento de capital em controladas por minoritários	-	2,0	NM
Dividendos pagos a minoritários	(0,5)	(6,8)	-92,3%
Dividendos pagos e JCP	-	-	NM
Caixa líquido aplicado nas atividades de financiamento	(2,3)	(372,0)	-99,4%
AUMENTO LÍQUIDO DE CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA	145,7	(72,3)	NM
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	322,3	394,6	-18,3%
Caixa e equivalentes de caixa no fim do período	468,0	322,3	45,2%

Reconciliação DRE – Gerencial x Societária

DRE (R\$ MM)	1T25		
	DRE Gerencial	Itens Não Recor.	DRE Societária
Receita Líquida	371,1		371,1
(-) COGS e SG&A	(143,6)	(0,1)	(143,6)
Pessoal	(65,8)	-	(65,8)
Serviços de Terceiros	(29,5)	(0,1)	(29,5)
Ocupação	(1,9)		(1,9)
Marketing e Trade	(4,7)		(4,7)
Outros Custos e SG&A	(6,3)		(6,3)
Comissões e Repasses	(35,4)		(35,4)
(-) Contingências e Desp. Judiciais	(12,8)	(0,0)	(12,8)
(-) PCI	(38,5)		(38,5)
(+/-) Outras Operacionais	(29,8)		(29,8)
EBITDA Ajustado	146,4	(0,0)	146,4
Margem EBITDA Ajustada	39,5%		39,5%
(+/-) Não Recorrente	(0,1)		(0,1)
EBITDA	146,4		146,4
Margem EBITDA	39,4%		39,4%
(-) D&A	(84,3)		(84,3)
(+/-) Res. Financeiro	(40,6)	(0,5)	(41,1)
(-) IR/CSLL	(5,6)		(5,6)
(-) Part. Minoritários	(1,8)		(1,8)
Lucro Líquido Controladora	14,1		13,6
Margem Líquida	3,8%		3,7%
Ajustes não-recorrentes	0,4		0,4
Lucro Líquido Ajustado	14,5	0,4	14,0
Margem Líquida Ajustada	3,9%		3,8%



Mais escolhas para você.
Mais Quali para sua vida.

Webcast de Resultados

15 de Maio de 2025 às 10h



Relações com Investidores

ri@qualicorp.com.br

**First
Quarter
2025 Results**

First quarter 2025 results

São Paulo, May 14, 2025. Qualicorp Consultoria e Corretora de Seguros S.A. ("Quali" or "Company") (B3: QUAL3), a leading full-service healthcare benefits broker, administrator, and health management services provider in Brazil, announces its consolidated results for the first quarter of 2025 (**1Q25**). The operating and financial data are presented on a consolidated basis in Reais ("BRL" or "R\$"), in accordance with Corporate Law and regulations of "Comissão de Valores Mobiliários" – CVM. The figures as well as their historical series are available in MS Excel format on the website ri.qualicorp.com.br

Highlights:

- **Cash Generation:** We continue to demonstrate strong cash generation capacity, with a **recurring free cash flow** of **R\$142.3 million**, keeping a healthy financial deleveraging trajectory.
- **Reduction of Net Debt:** We reduced our net debt **by R\$117.5 million**, achieving a **leverage of 1.34x Adjusted EBITDA LTM**.
- **Exclusive Partnerships:** We established exclusivity with two new payors, reinforcing our commitment to offer quality products.
- **Improvement in Customer Service:** We achieved an **18.9%** improvement in the **Reclame Aqui resolution index**, becoming a reference in the sector.

Key Indicators (R\$ MN)	1Q25	4Q24	Δ1Q25/4Q24	1Q24	Δ1Q25/1Q24
Consolidated Portfolio (thous. lives)	1,504.3	1,597.2	-5.8%	2,059.8	-27.0%
Affinity Managed (thous. lives)	591.9	639.1	-7.4%	753.4	-21.4%
Gross Adds - organic (thous. lives)	32.8	58.3	-43.7%	49.6	-33.9%
Churn (thous. lives)	(80.0)	(72.1)	10.9%	(83.7)	-4.4%
Net Revenue	371.1	384.4	-3.5%	403.7	-8.1%
Adjusted EBITDA	146.4	138.6	5.6%	185.5	-21.1%
<i>Adjusted EBITDA Margin</i>	<i>39.5%</i>	<i>36.1%</i>	<i>3.4 p.p.</i>	<i>46.0%</i>	<i>-6.5 p.p.</i>
Adj. EBITDA (-) CAC	118.3	105.2	12.5%	152.9	-22.6%
<i>Adj. EBITDA (-) CAC Margin</i>	<i>31.9%</i>	<i>27.4%</i>	<i>4.5 p.p.</i>	<i>37.9%</i>	<i>-6.0 p.p.</i>
Adjusted Net Income	14.5	17.9	-19.4%	18.9	-23.6%
Recurring Free Cash Flow	142.3	85.0	67.5%	111.0	28.3%
Net Debt	852.7	970.2	-12.1%	1,148.9	-25.8%
<i>Net Debt / Adj. EBITDA LTM</i>	<i>1.34x</i>	<i>1.43x</i>	<i>-0.09x</i>	<i>1.53x</i>	<i>-0.19x</i>





Management Highlights

We began 2025 excited about what we built in the last cycle and convinced that we are on the right path to achieving stabilization and resuming growth in our beneficiary base. Additionally, aligned with a sustainable and enduring business model that allows for this achievement with high profitability and strong cash generation, as we have seen in this and recent quarters.

With the key indicators delivered for the turnaround successful execution, in the operational efficiency, commercial realignment, and capital allocation segments, we remain focused on building a robust portfolio that, with the appropriate underwriting process, begins to direct towards products with more attractive prices, making us more competitive in our segment.

In 1Q25, Quali achieved net revenue of R\$371.1 million (-3.5% vs Q4 2024), with Adjusted EBITDA – CAC of R\$118.3 million and a margin of 31.9% (+12.5% and +4.5 p.p. vs Q4 2024).

We keep demonstrating strong cash generation capacity, where, as in recent quarters, we were able to generate recurring free operational cash flow, before debts (principal and interest) and dividends, of R\$142.3 million in 1Q25, following a healthy financial deleveraging trajectory and reaching 1.34x Net Debt/Adjusted EBITDA LTM, improving by 0.09x this quarter.

Throughout 2025, we will continue to seek to create value for all our stakeholders: beneficiaries, entities, operators, and distribution channels, as well as generate adequate returns for our shareholders, supported by a renewed organizational culture aimed at quality sales with profitability.





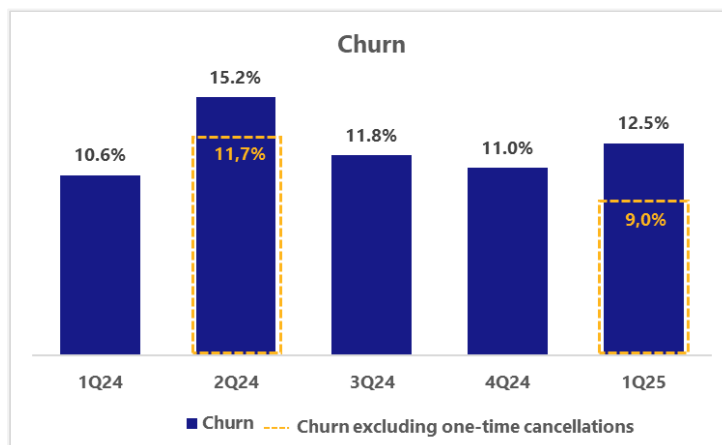
Members Portfolio and Operational Data

Portfolio	1Q25	4Q24	Δ1Q25/4Q24	1Q24	Δ1Q25/1Q24
Affinity Managed Portfolio					
Total Portfolio (BoP)	639,086	652,932	-2.1%	787,471	-18.8%
(+) Gross Adds	32,773	58,263	-43.7%	49,608	-33.9%
(-) Churn	(79,988)	(72,109)	10.9%	(83,689)	-4.4%
(+) Portfolio Acquisition	-	-	NM	-	NM
New Lives Added (Net)	(47,215)	(13,846)	241.0%	(34,081)	38.5%
Total Portfolio (EoP)	591,871	639,086	-7.4%	753,390	-21.4%
Affinity Others					
Total Portfolio (BoP)	233,664	247,808	-5.7%	313,794	-25.5%
New Lives Added (Net)	(14,112)	(14,144)	-0.2%	(19,667)	-28.2%
Total Portfolio (EoP)	219,552	233,664	-6.0%	294,127	-25.4%
Affinity Portfolio	811,423	872,750	-7.0%	1,047,517	-22.5%
Corporate	147,812	171,493	-13.8%	235,457	-37.2%
Gama	448,757	456,406	-1.7%	680,998	-34.1%
SME	96,316	96,507	-0.2%	95,784	0.6%
Corp., Gama and SME Portf.	692,885	724,406	-4.4%	1,012,239	-31.5%
Total Portfolio	1,504,308	1,597,156	-5.8%	2,059,756	-27.0%

Quali ended 1Q25 with a total portfolio of 1.5 million members, which is 5.8% lower compared to the previous quarter.

Managed Portfolio

During the quarter, there was a 7.4% decrease compared to 4Q24 in the Affinity Managed Portfolio segment, with a net negative variation of 47.2 thousand members, closing the quarter with 591.9 thousand members. This movement is due to the seasonality of the quarter and the loss of a non-profitable portfolio for Quali, which, despite impacting the members base, generates a positive impact on our margin. The total churn for the quarter thus reached 12.5%. Excluding this one-time effect, we continue the churn trend of recent quarters, reaching an organic churn of 9.0% in 1Q25, which would be better by 2.0 p.p. compared to 4Q24.



¹Churn calculated based on the number of exits relative to the total number of lives at the beginning of the period.

In the Other Affinity Portfolio, composed of massified plans (mainly dental), we had a net reduction of 14.1 thousand members in 1Q25 (0.2% lower vs 4Q24).

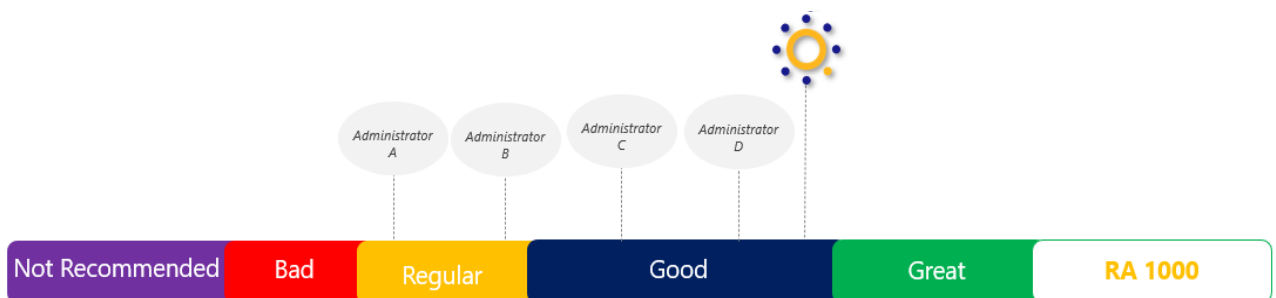
We have made progress in our Turnaround, where we are confident that our product offering capacity is at healthy levels and our retention process is efficient. However, we see opportunities to work on the levels of commissioning and underwriting to reach the stabilization point.

Corporate, SME and Gama

Our traditional Corporate segment portfolio, which represents 1.6% of Net Revenue, ended the quarter with 147.8 thousand members, showing a decrease of 13.8% compared to 4Q24 due to the loss of small portfolios. Meanwhile, our SME plans portfolio showed a reduction of 0.2% compared to the previous quarter. Additionally, the Gama portfolio, our health management business, showed a decrease of 1.7% compared to 4Q24, ending the quarter with 448.8 thousand members.

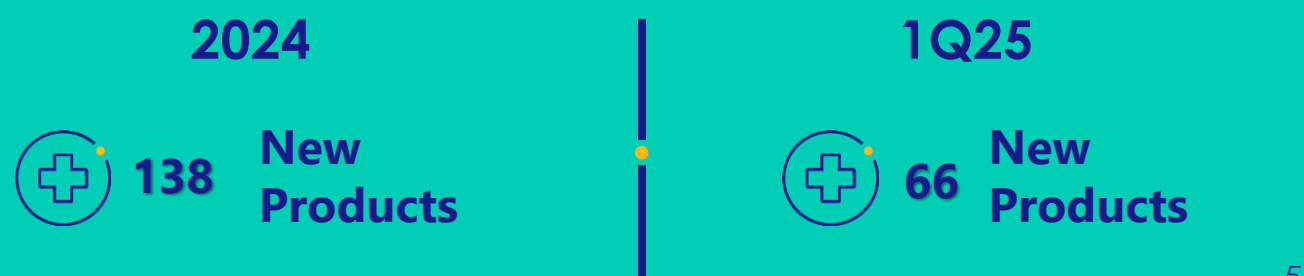
Operational data

This quarter stands out for improvements in customer service, as we achieved a "good" rating on *Reclame Aqui*, an 18.9% improvement compared to 4Q24 in the *Reclame Aqui* Solution index, becoming sector reference as demonstrated in the graph below.



New products

At the end of 1Q25, we introduced new products to enhance our portfolio and attract new members. Additionally, Quali has secured exclusive distribution rights for two payors. This partnership underscores our commitment to providing high-quality products, catering to the entire addressable market. Our goal is to be the best solution for meeting individual needs, whether through Affinity, SME, or Corporate plans, and at any stage of life when it comes to health insurance.





1Q25 Results

Income Statement (R\$ MN)	1Q25	4Q24	Δ1Q25/4Q24	1Q24	Δ1Q25/1Q24
Net Revenue	371.1	384.4	-3.5%	403.7	-8.1%
(-) COGS and SG&A	(143.6)	(158.0)	-9.2%	(158.2)	-9.3%
(-) Contingencies and Legal Exp.	(12.8)	(36.1)	-64.6%	(15.3)	-16.4%
(-) Bad Debt Provision	(38.5)	(33.5)	15.1%	(29.8)	29.3%
(+/-) Other Oper.	(29.8)	(18.1)	64.4%	(11.7)	153.6%
Adjusted EBITDA	146.4	138.6	5.6%	188.6	-22.4%
Adjusted EBITDA Margin	39.5%	36.1%	3.4 p.p.	46.7%	-7.3 p.p.
(+/-) Non Recurring	(0.1)	(56.3)	-99.9%	(3.1)	-98.2%
EBITDA	146.4	82.3	77.9%	185.5	-21.1%
EBITDA Margin	39.4%	21.4%	18.0 p.p.	46.0%	-6.5 p.p.
(-) D&A	(84.3)	(86.8)	-2.9%	(111.6)	-24.5%
(+/-) Fin. Inc. (Exp.)	(40.6)	(49.2)	-17.5%	(43.8)	-7.3%
(-) Income Tax./Social Contrib.	(5.6)	22.4	NM	(11.7)	-51.8%
(-) Minority Interest	(1.8)	(3.0)	-41.5%	(1.6)	13.3%
Net Income Controlling	14.1	(34.4)	NM	16.9	-16.5%
Net Margin	3.8%	-8.9%	12.7 p.p.	4.2%	-0.4 p.p.
Net adjustments to EBITDA	0.4	52.3	-99.3%	2.0	-82.3%
Adjusted Net Income	14.5	17.9	-19.4%	18.9	NM
Adjusted Net Margin	3.9%	4.7%	-0.8 p.p.	4.7%	-0.8 p.p.

To enhance the understanding of our results and improve the comparability of our data, we present the recurring information in the OpEx accounts, highlighting what should be considered non-recurring.

In the 1Q25, net revenue decreased by 3.5% vs. 4Q24, reaching R\$371.1 million. Adjusted EBITDA was R\$146.4 million, a 5.6% increase vs. 4Q24, with a margin improvement of 3.4 p.p., reaching 39.5%. The quarter adjusted net profit was R\$14.5 million, with a margin reduction of 0.8 p.p. to 3.9%.

Aiming a clear understanding of the results, we will provide more details in the following sections.

Revenue by Segment

Revenue (R\$ MN)	1Q25	4Q24	Δ1Q25/4Q24	1Q24	Δ1Q25/1Q24
Managed Portfolio	369.4	382.6	-3.4%	400.5	-7.8%
Affinity	367.9	381.1	-3.5%	397.9	-7.6%
Agency	9.4	20.2	-53.2%	14.3	-34.1%
Administration Fee	273.7	275.1	-0.5%	295.2	-7.3%
Brokerage	84.3	85.4	-1.3%	88.1	-4.3%
Other Income	0.4	0.3	11.7%	0.3	32.5%
Affinity Others	1.6	1.5	3.3%	2.6	-39.2%
Corporate	6.0	6.3	-4.5%	3.9	53.6%
Gama + Intercompany	20.5	22.5	-8.5%	24.5	-16.2%
SME	6.0	5.6	7.1%	6.7	-10.7%
Gross Revenue	402.0	417.0	-3.6%	435.7	-7.7%
Income Taxes	(30.9)	(31.7)	-2.4%	(32.0)	-3.4%
Cancellations and rebates	(0.0)	(0.9)	-95.5%	(0.0)	41.3%
Net Revenue	371.1	384.4	-3.5%	403.7	-8.1%

At the end of the quarter, gross revenue was R\$402.0 million, 3.6% lower vs. 4Q24. Affinity revenue decreased by 3.5% vs. 4Q24, totaling R\$367.9 million, due to slower sales during the quarter, explained by the seasonality of lower sales in the first quarter due to holidays and Carnival, as well as increased market competition this period.

The revenues related to administrative and brokerage fees (loading revenue), which are recurring, was R\$ 358.0 million in 1Q25, relatively stable compared to 4Q24 (R\$ 360.5 million), despite the reduction in the number of members, we managed to mitigate the effects of this decline through adjustments and improved take rates. On the other hand, due to the slowdown in 1Q25 sales, revenue from acquiring new beneficiaries, known as agency fees, decreased by 53.2%. In Others Affinity, which includes massified plans (mainly dental), the quarter gross revenue was R\$1.6 million, increasing by 3.3% vs. 4Q24

The combined gross revenue of other segments showed a decrease of 5.2% vs. 4Q24, the Corporate segment decreased by 4.5% due to a portfolio reduction, while Gama segment had 8.5% decreased compared to the previous quarter due to some client loss. SME segment increased by 7.1% compared to the previous quarter, explained by an agency fee increase for these portfolios during this period.

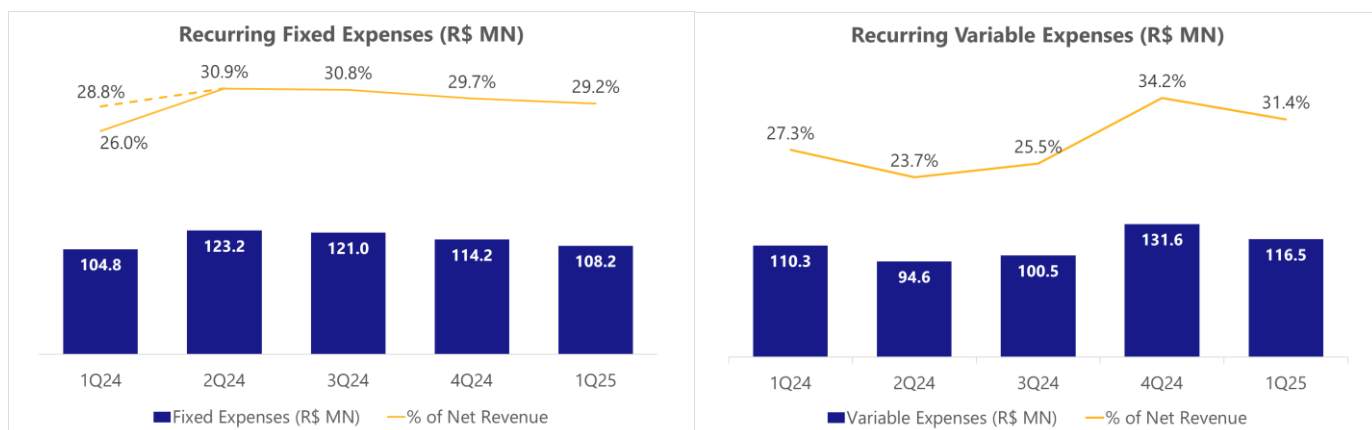
Recurring Costs and Expenses

Costs and Expenses (R\$ MN)	1Q25	4Q24	Δ1Q25/4Q24	1Q24	Δ1Q25/1Q24
Total Consolidated	(224.7)	(245.8)	-8.6%	(215.1)	4.5%
COGS	(50.7)	(56.4)	-10.0%	(75.4)	-32.8%
Administrative Expenses	(56.6)	(62.0)	-8.8%	(38.7)	46.2%
Commercial Expenses	(36.3)	(39.7)	-8.6%	(44.1)	-17.7%
Contingencies, Bad Debt and Other	(81.1)	(87.7)	-7.6%	(56.8)	42.7%
Total Consolidated	(224.7)	(245.8)	-8.6%	(215.1)	4.5%
Fixed Expenses	(108.2)	(114.2)	-5.3%	(104.8)	3.3%
Personnel	(65.8)	(68.6)	-4.1%	(54.8)	20.0%
3rd-party Services	(29.5)	(34.9)	-15.5%	(33.5)	-12.1%
Occupancy	(1.9)	(2.0)	-5.0%	(2.6)	-27.2%
Marketing and Trade	(4.7)	(5.2)	-8.9%	(4.9)	-3.9%
Other Costs and SG&A	(6.3)	(3.6)	77.0%	(8.9)	-29.6%
Variable Expenses	(116.5)	(131.6)	-11.5%	(110.3)	5.6%
Contingencies and Legal Exp.	(12.8)	(36.1)	-64.6%	(15.3)	-16.4%
Comissions and Transf.	(35.4)	(43.8)	-19.3%	(53.5)	-33.8%
Bad Debt Provision	(38.5)	(33.5)	15.1%	(29.8)	29.3%
Other Operating	(29.8)	(18.1)	64.4%	(11.7)	153.6%

Note: SG&A expenses without depreciation and amortization.

For a better understanding of the variations analysis, we present Quali's cost and expenses in two main groups: fixed (Personnel, third-Party Services, Occupancy, Marketing, and Other SG&A) and Variable expenses (Commissions & Transfers, Bad Debt Provision and Other Operational Expenses), that are mostly linked to the invoiced premium and not directly to our net revenue. Additionally, to keep historical comparability, we have also kept the traditional breakdown by nature and by accounting group.

The total consolidated costs and expenses was R\$22.7 million better compared to 4Q24, presenting decrease of 8.6%.



Note: Managerial classification of COGS, SG&A, contingencies, Bad Debt and Others, considering adjust. to EBITDA

Fixed expenses this quarter kept the downward trend observed in recent periods (-5.3% vs. 4Q24), reaching R\$108.2 million, which is equivalent to 29.2% of net revenue (-0.4 p.p. vs. 4Q24). This improvement is directly related to the first phase of our turnaround process, focused on operational efficiency, where we have seen gains across almost all accounts in this group.

For a better understanding of the second group, variable expenses, it is important to segment them into two categories: (i) those we can directly influence through our turnaround process, and (ii) those related to changes in the market environment and operational variables of the business.

In the first category, we have demonstrated significant improvements, especially in expenses related to transfers and commissions, which decreased by 19.3% compared to 4Q24.

In the second category, the highlights are mainly related to Contingencies, Bad Debt Provision, and Other Operational Expenses. In the Bad Debt Provision and Other Operational lines, we still experienced impacts related to operational issues reported at the end of 2023. In the second half of last year, we identified that co-payments from previous periods had not been collected. We proceeded with the collection, but the return was less effective due to timing mismatches.

It created a specific impact this quarter, which may continue into the next. On the other hand, despite a 64.6% decrease in Contingencies and Legal Expenses, the levels of legal proceedings remain high, reflecting only a reduction in provisions without apparent risk. Therefore, we maintain a conservative view on this matter.

Adjusted Ebitda

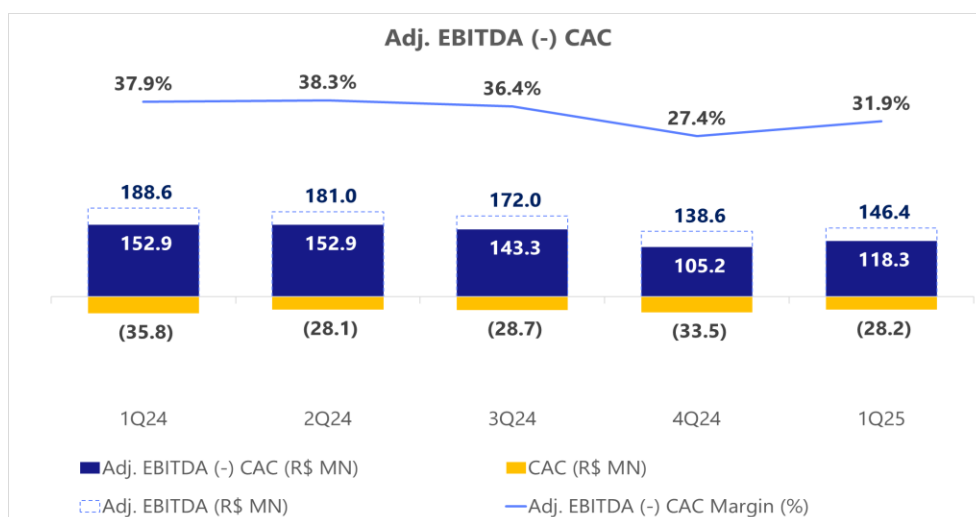
Adj. EBITDA (R\$ MN)	1Q25	4Q24	Δ1Q25/4Q24	1Q24	Δ1Q25/1Q24
Net Revenue	371.1	384.4	-3.5%	403.7	-8.1%
(-) COGS	(50.7)	(56.4)	-10.0%	(75.4)	-32.8%
(-) SG&A	(92.8)	(101.7)	-8.7%	(82.8)	12.1%
(-) Contingencies and Legal Exp.	(12.8)	(36.1)	-64.6%	(15.3)	-16.4%
(-) Bad Debt Provision	(38.5)	(33.5)	15.1%	(29.8)	29.3%
(-) Other Oper. Inc. (Exp.)	(29.8)	(18.1)	64.4%	(11.7)	153.6%
Adjusted EBITDA	146.4	138.6	5.6%	188.6	-22.4%
Adjusted EBITDA Margin	39.5%	36.1%	3.4 p.p.	46.7%	-7.3 p.p.
(+/-) Non Recurring	(0.1)	(56.3)	-99.9%	(3.1)	-98.2%
EBITDA	146.4	82.3	77.9%	185.5	-21.1%
EBITDA Margin	39.4%	21.4%	18.0 p.p.	46.0%	-6.5 p.p.
(-) Cash Commissions (CAC)	(28.2)	(33.5)	-15.9%	(35.8)	-21.2%
Adj. EBITDA (-) CAC	118.3	105.2	12.5%	152.9	-22.6%
Adj. EBITDA (-) CAC Margin	31.9%	27.4%	4.5 p.p.	37.9%	-6.0 p.p.

Note: CAC refers to organic investments in commissions (cash), as shown in the managerial cash flow.

Adjusted EBITDA was R\$146.4 million in 1Q25, 5.6% higher compared to 4Q24, with an adjusted EBITDA margin of 39.5%, an increase of 3.4 p.p. compared to the previous quarter. The non-recurring effect this quarter was practically nil, but still related to the operational efficiency gains we have been tracking in recent quarters.

We continue to highlight the view of Adjusted EBITDA after organic CAC (cash view), which has been used by our management for a better understanding of the company's operational results, as it considers the amounts disbursed for commissions on organic sales during the period (CAC), which are accounted for as investments (CapEx).

In the quarter, Adjusted EBITDA – CAC was R\$118.3 million, 12.5% higher compared to 4Q24, with an increase of 4.5 p.p. compared to the previous quarter. As shown in the following graph, we can see the evolution of margins and investment amounts in CAC, as well as margin recovery, mainly due to lower investment levels directly related to lower sales. We expect that with a sustainable sales acceleration process, Quali will resume increasing its investments in CAC in the coming quarters, returning to historical levels for this item.



Financial Results

Financial Results (R\$MN)	1Q25	4Q24	Δ1Q25/4Q24	1Q24	Δ1Q25/1Q24
Net Debt Income (Exp.)	(37.4)	(38.8)	-3.7%	(42.2)	-11.4%
Financial Investments	27.9	21.3	31.3%	26.2	6.4%
Interest on Loans and Financing	(65.3)	(60.1)	8.7%	(68.4)	-4.6%
Interest and Fine on Late Paym.	5.6	5.6	0.3%	6.7	-15.6%
Interest on Leases	(0.6)	(0.9)	-30.1%	(0.8)	-24.3%
Other Financ. Income (Exp.)	(8.2)	(15.1)	-45.5%	(7.4)	10.6%
Net Financial Results	(40.6)	(49.2)	-17.5%	(43.8)	-7.3%

Financial result totaled a net expense of R\$40.6 million in 1Q25, 17.5% lower compared to 4Q24. Financial expenses related to loans and financing, net of income from financial investments, amounted to R\$37.4 million, a decrease of 3.7% in the period, due to higher cash balances as the payment of interest and principal on the most significant debt occurs during even quarters. Other financial income/expenses decreased by 45.5%, closing the quarter at R\$8.2 million, demonstrating a return to normal levels and highlighting the progress in the turnaround process.

Adjusted Net Income

Adj. Net Income (R\$ MN)	1Q25	4Q24	Δ1Q25/4Q24	1Q24	Δ1Q25/1Q24
EBITDA	146.4	82.3	77.9%	185.5	-21.1%
D&A	(84.3)	(86.8)	-2.9%	(111.6)	-24.5%
Intangible/Fixed Assets	(32.4)	(31.2)	3.7%	(33.0)	-2.0%
Amort. Commissions	(51.0)	(52.9)	-3.7%	(75.5)	-32.5%
Amort. Leases	(1.0)	(2.7)	-64.0%	(3.1)	-69.4%
EBIT	62.1	(4.5)	NM	73.9	-16.0%
Fin. Inc. (Exp.)	(40.6)	(49.2)	-17.5%	(43.8)	-7.3%
Earnings before taxes	21.5	(53.7)	NM	30.1	-28.7%
Income Tax./Social Contrib.	(5.6)	22.4	NM	(11.7)	-51.8%
Net Income Consolidated	15.9	(31.4)	NM	18.4	-14.0%
(-) Minority Interest	(1.8)	(3.0)	-41.5%	(1.6)	13.3%
Net Income Parent Co.	14.1	(34.4)	NM	16.9	-16.5%
Net adjustments to EBITDA	0.4	52.3	-99.3%	2.0	-82.3%
Adjusted Net Income	14.5	17.9	-19.4%	18.9	NM

In 1Q25, we achieved an adjusted net profit of R\$14.5 million, a decrease of 19.4% compared to 4Q24, justified by the movements previously discussed. Regarding non-recurring items, net of taxes, we reported R\$14.1 million, after minority interests, justified by the impact of monetary adjustments related to the payment agreement disclosed in a material fact in March, which affected the financial result line, in addition to the operational information already described.

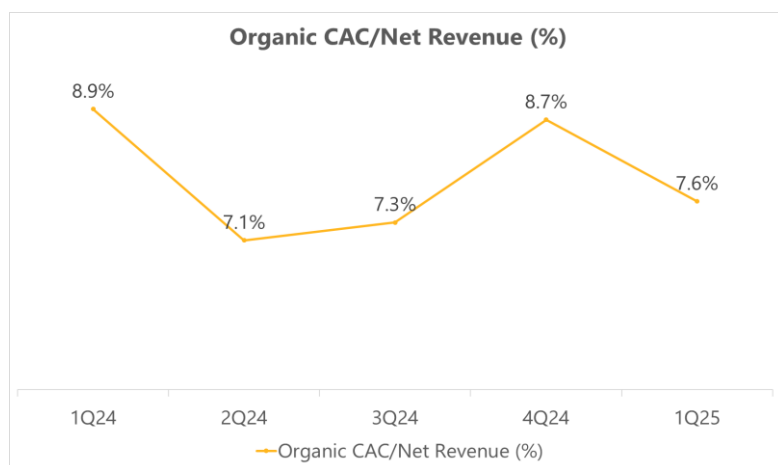
Cash Flow

Managerial Cash Flow	1Q25	4Q24	Δ1Q25/4Q24	1Q24	Δ1Q25/1Q24
EBITDA	146.3	82.3	77.8%	185.5	-21.1%
Non cash adjustments	(1.9)	11.1	-116.7%	9.3	-120.0%
Leasing payments	(1.6)	(3.5)	-53.2%	(3.9)	-58.8%
Commissions over sales (CAC)	(28.2)	(33.5)	-15.9%	(35.8)	-21.2%
Taxes Paid	(2.6)	(5.8)	-55.2%	(9.4)	-72.2%
Changes in Working Capital	40.9	45.7	-10.6%	(25.0)	-263.5%
Cash Provided by Oper. Activities	153.0	96.4	58.7%	120.7	26.7%
Capex (Intang. + PP&E)	(10.6)	(10.2)	4.5%	(7.9)	34.0%
Operating Cash Flow after Capex	142.3	86.2	65.1%	112.8	26.2%
Acquisitions portfolio/companies	-	(1.2)	-100.0%	(1.8)	NM
Recurring Free Cash Flow (Operating)	142.3	85.0	67.5%	111.0	28.3%
Non-Recurring Effects	12.5	12.5	NM	-	NM
Free Cash Flow (Operating)	154.8	97.5	58.8%	111.0	39.5%
Financial Income/Expenses	14.6	(84.7)	NM	29.4	-50.3%
Loans and Funding	-	-	NM	(0.1)	-100.0%
Dividends Paid	(0.4)	(3.5)	-87.7%	-	NM
Cash Prov. Financing Activ.	14.2	(88.1)	-116.1%	29.3	-103.5%
Cash Variation + Financial Investments	169.0	9.4	NM	140.3	NM
Cash + Financial Investments	1,062.0	892.9	18.9%	1,127.1	-5.8%

Recurring free cash flow in 1Q25 was R\$ 142.3 million, temporarily benefited by approximately R\$ 20 million, due to the loss of a non-profitability portfolio, previously mentioned. Additionally, we had negative non-recurring effects R\$25.0 million in 3Q24, which were offset by positive effects in 4Q24 and 1Q25, amounting to R\$12.5 million each, related to a strategic move with the operators. Thus, after adjusting for these effects, we presented free cash flow of R\$154.8 million (+58.8% vs. 4Q24).

In 1Q25, CAC remained at low levels, for reasons already explained previously, thus achieving a reduction of 0.9 p.p. compared to 4Q24, as a proportion of net revenue, reaching 7.6% vs. 8.7% in 4Q24.

Below, we show the view of recent periods of organic CAC as a percentage of net revenue, which becomes a better parameter for monitoring the company's investment. In the recent past, before the pandemic period, we presented levels close to 15% for this indicator. However, since mid-2023, when we have been implementing the turnaround strategy, levels have reached 7.1%, maximizing capital allocation. Nevertheless, we are aware that to achieve stabilization/resumption of growth, it will be necessary to increase investments in this area, and we are acting assertively and prudently in this movement.



Capital expenditures (CapEx), including intangible and fixed assets, amounted to R\$10.6 million in 1Q25, representing 2.9% of net revenue. These investments were also impacted by expenditures related to the relocation of our headquarters, aimed at capturing efficiency gains.

As a result, we concluded this quarter with a net cash increase of R\$169.0 million, ending with a cash position plus financial investments of R\$1.062 billion, providing security and flexibility for better debt management.

Investments

Capex (R\$ MN)	1Q25	4Q24	Δ1Q25/4Q24	1Q24	Δ1Q25/1Q24
Acquisitions and Rights	0.1	0.2	-49.8%	-	NM
IT Capex	5.5	1.7	228.5%	7.0	-21.1%
PP&E/Other Capex	-	6.5	-100.0%	0.4	-100.0%
Total	5.6	8.4	-33.2%	7.3	-23.9%

Investments in fixed and intangible assets amounted to R\$5.6 million in 1Q25, representing 1.5% of net revenue, which is 0.7 p.p. lower compared to 4Q24. We continue to emphasize disciplined cash management and improved capital allocation efficiency in line with the company's new guidelines.

Indebtedness

Capital Structure (R\$ MN)	1Q25	4Q24	Δ1Q25/4Q24
Short-term Loans and Financing	620.4	570.0	8.8%
Long-term Loans and Financing	1,294.3	1,293.2	0.1%
TOTAL	1,914.7	1,863.2	2.8%
Cash and cash equivalents	1,062.0	892.9	18.9%
Net Debt	852.7	970.2	-12.1%
Net Debt / Adj. EBITDA LTM	1.34x	1.43x	-0.09x

We began 2025 with another strong quarter in cash generation, and once again reduced our net debt to R\$852.7 million, 12.1% lower than 4Q24, with most of the debt recorded as long-term.

Our financial leverage followed the same trend, ending at 1.34x Adjusted EBITDA LTM, compared to 1.43x in 4Q24, demonstrating Quali's focus and rationality on this indicator, which is essential for successfully completing our turnaround process.



Attachments – Financial Statements

Income Statement - Consolidated

INCOME STATEMENT (R\$ MM)	1Q25	4Q24	Δ1Q25/4Q24	1Q24	Δ1Q25/1Q24
Net Revenue	371.1	384.4	-3.5%	403.7	-8.1%
COGS	(50.7)	(56.4)	-10.0%	(75.4)	-32.8%
Gross Profit	320.4	328.0	-2.3%	328.2	-2.4%
Operating Income (expenses)	(258.3)	(332.5)	-22.3%	(254.3)	1.6%
Administrative expenses	(90.0)	(100.4)	-10.4%	(86.2)	4.4%
Selling expenses	(87.2)	(92.6)	-5.8%	(111.3)	-21.7%
Provisions for Bad Debt	(38.5)	(33.5)	15.1%	(29.8)	29.3%
Other operating income (expenses)	(42.6)	(106.1)	-59.9%	(27.1)	57.4%
Earnings before Interest and Taxes	62.1	(4.5)	NM	73.9	NM
Financial income (expenses)	(40.6)	(49.2)	-17.5%	(43.8)	-7.3%
Income Before Taxes	21.5	(53.7)	NM	30.1	-28.7%
Income Taxes and Social Contribution	(5.6)	22.4	NM	(11.7)	-51.8%
NET (LOSS) INCOME FOR PERIOD	15.9	(31.4)	NM	18.4	-14.0%
Attributable to					
Noncontrolling interest	(1.8)	(3.0)	-41.5%	(1.6)	13.3%
Controlling interest	14.1	(34.4)	NM	16.9	NM

Balance Sheet - Consolidated

ASSETS (R\$ MN)	Mar/25	Dec/24	Var. %	LIABILITIES & SHAREHOLDERS EQUITY (R\$ MN)	Mar/25	Dec/24	Var. %
CURRENT ASSETS				CURRENT LIABILITIES			
Cash and cash equivalents	468.0	322.3	45.2%	Loans, Financing and Debentures	620.4	570.0	8.8%
Short-term investments	594.0	570.6	4.1%	Payable taxes	32.7	32.6	0.4%
Trade receivables	368.6	449.6	-18.0%	Technical Reserves	172.6	132.9	30.0%
Other assets	338.1	315.4	7.2%	Premiums to be transferred	262.7	276.1	-4.9%
Other financial assets	330.0	309.4	6.7%	Financial transfers payable	34.0	36.4	-6.6%
Assets for sale	-	-	NM	Payroll and related taxes	55.7	52.6	6.0%
Other non-financial assets	8.1	6.0	34.6%	Transferable prepayments	44.4	43.6	1.8%
Related Parties	-	-	NM	Related parties	1.6	1.6	-4.2%
Total current assets	1,768.6	1,657.9	6.7%	Other payables	294.3	345.0	-14.7%
				Leases	3.2	3.4	-5.2%
				Options to acquisition of non-controlling interests	109.1	9.2	NM
NONCURRENT ASSETS				Total current liabilities	1,630.7	1,503.4	8.5%
Long-term assets				NONCURRENT LIABILITIES			
Income tax and social contribution	227.1	226.8	0.1%	Loans, Financing and Debentures	1,294.3	1,293.2	0.1%
Other assets	40.0	60.0	9.8%	Income tax and social contribution	0.3	1.6	-80.1%
Other financial assets	65.6	59.7	5.0%	Financial transfers payable	-	-	NM
Other non financial assets	62.2	59.2	601.9%	Premiums to be transferred	0.2	0.2	0.0%
Total long-term assets	3.4	0.5	-4.0%	Payroll and related taxes	0.9	-	NM
				Deferred income tax and social contribution	51.2	47.4	7.9%
Investments	0.3	0.3	0.0%	Options for non-controlling interests acquiring	1.8	98.6	-98.2%
Property, plant and equipment	28.8	29.3	-1.7%	Provision for risks	101.2	105.1	-3.7%
Intangible assets	2,284.3	2,332.5	-2.1%	Other payables	1.4	-	NM
Goodwill	1,854.7	1,854.7	0.0%	Leases	14.3	15.3	-6.1%
Others intangible assets	429.6	477.8	-10.1%	Total noncurrent liabilities	1,465.5	1,561.4	-6.1%
Total noncurrent assets	2,646.0	2,708.4	-2.3%				
				EQUITY			
				Capital	875.6	875.6	0.0%
				Treasury Shares	(55.3)	(55.3)	0.0%
				Capital reserves	82.1	80.7	1.7%
				Profit reserves	381.2	381.2	0.0%
				Earnings (Losses)	14.1	-	NM
				Total Equity of controlling shareholders	1,297.7	1,282.3	1.2%
				Noncontrolling interest in subsidiaries	20.6	19.3	6.9%
				Total equity	1,318.4	1,301.6	NM
TOTAL ASSETS	4,414.6	4,366.3	1.1%	TOTAL LIABILITIES AND EQUITY	4,414.6	4,366.3	1.1%

Cash Flow - Consolidated

STATEMENTS OF CASH FLOWS (R\$ MN)	2024	2024	Var. %
CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES			
Profit (losses) before income tax and social contribution	21.5	1.2	NM
Adjustments:			
Depreciation and Amortization	84.3	399.8	-78.9%
Loss on disposal of investment	-	-	NM
Provision for losses on other assets	-	-	NM
Equity Accounting	-	-	NM
Asset, Intangible and Leasing Write-offs	0.0	(0.9)	NM
Restricted Shares	2.1	10.0	-79.2%
Financial Income/Expenses	70.2	267.0	-73.7%
Income on Financial Investments	(17.2)		
Losses with disproportionate dividends	0.1	0.3	-68.5%
Provision for Risks	(3.9)	40.9	-109.6%
Origin Cash provided by operating activities	53.4	(16.1)	NM
Cash provided by operating activities	210.3	658.9	-68.1%
Interest paid on debentures	(14.8)	(252.8)	-94.1%
Income tax and social contribution paid	(2.6)	(28.2)	-90.7%
Net cash provided by operating activities	192.9	377.9	-49.0%
CASH FLOW FROM INVESTING ACTIVITIES			
Amounts received from the sale of Qsaúde			
Investments in intangible assets	(37.1)	(161.9)	-77.1%
Purchase of property, plant and equipment	(1.7)	(7.6)	-77.1%
Increase (decrease) in financial investments - exclusive FI fund	(6.1)	64.8	NM
Amount paid in acquisition (Elo)	-	-	NM
Receipts from the sale of fixed assets	-	0.5	NM
Net cash used in investing activities	(44.9)	(104.7)	-42.5%
CASH FLOW FROM FINANCING ACTIVITIES			
Rents Paid	(1.6)	(15.1)	-89.3%
Cost of Raising Debentures	(0.1)	(1.7)	-93.3%
Other costs of raising debentures	-	(0.4)	NM
Amount paid upon debentures issued	-	(550.0)	NM
Amount received upon debentures issued	-	200.0	NM
Increase in capital of minority-owned subsidiaries	-	2.0	NM
Dividends paid to minorities	(0.5)	(6.8)	-92.3%
Dividends and Interest on equity paid	-	-	NM
Cash provided by (used in) financing activities	(2.3)	(372.0)	-99.4%
INCREASE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS, NET	145.7	(72.3)	NM
Cash and cash equivalents at beginning of period	322.3	394.6	-18.3%
Cash and cash equivalents at end of period	468.0	322.3	45.2%

Income Statement Reconciliation

Income Statement (R\$ MN)	1Q25		
	Release Income Statement	Non- Recurring Items	IFRS Income Statement
Net Revenue	371.1		371.1
(-) COGS and SG&A	(143.6)	(0.1)	(143.6)
Personnel	(65.8)		(65.8)
Third Party Services	(29.5)	(0.1)	(29.5)
Occupancy	(1.9)		(1.9)
Marketing and Trade	(4.7)		(4.7)
Other COGS and SG&A	(6.3)	-	(6.3)
Comissions and Transfers	(35.4)	-	(35.4)
(-) Contingencies and Legal Exp.	(12.8)		(12.8)
(-) Bad Debt Provision	(38.5)		(38.5)
(+/-) Other Oper.	(29.8)		(29.8)
Adjusted EBITDA	146.4	(0.0)	146.4
Adjusted EBITDA Margin	39.5%		39.5%
(+/-) Non Recurring	(0.1)		(0.1)
EBITDA	146.4		146.4
EBITDA Margin	39.4%		39.4%
(-) D&A	(84.3)		(84.3)
(+/-) Fin. Inc. (Exp.)	(40.6)	(0.5)	(41.1)
(-) Income Tax./Social Contrib.	(5.6)		(5.6)
(-) Minority Interest	(1.8)		(1.8)
Net Income Controlling	14.1		13.6
Net Margin	3.8%		3.7%
Net adjustments to EBITDA	0.4		0.4
Adjusted Net Income	14.5	0.4	14.0
Adjusted Net Margin	3.9%		3.8%



More choices for you.
More Quali for your life.

Results Webcast

May 15, 2025 at 9AM



Investors Relations

ri@qualicorp.com.br