



**Resultados
4° Trimestre
2025**

Resultados do 4º trimestre de 2025

São Paulo, 26 de fevereiro 2026. A Qualicorp Consultoria e Corretora de Seguros S.A. ("Quali" ou "Companhia") (B3: QUAL3), empresa líder na comercialização, administração e gestão de planos de saúde coletivos por adesão, anuncia os resultados do quarto trimestre de 2025 (4T25) e 2025. As informações operacionais e financeiras da Companhia são apresentadas com base em números consolidados em milhares de Reais, conforme a Legislação Societária e regulamentação da Comissão de Valores Mobiliários. Os números, bem como suas séries históricas, podem ser obtidos em formato Excel no site ri.qualicorp.com.br.

Destaques:

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

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

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



quali
corp



Cuidado
com a saúde.



Consultoria
personalizada.



Seleção de
soluções.



Mensagem da Administração

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

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

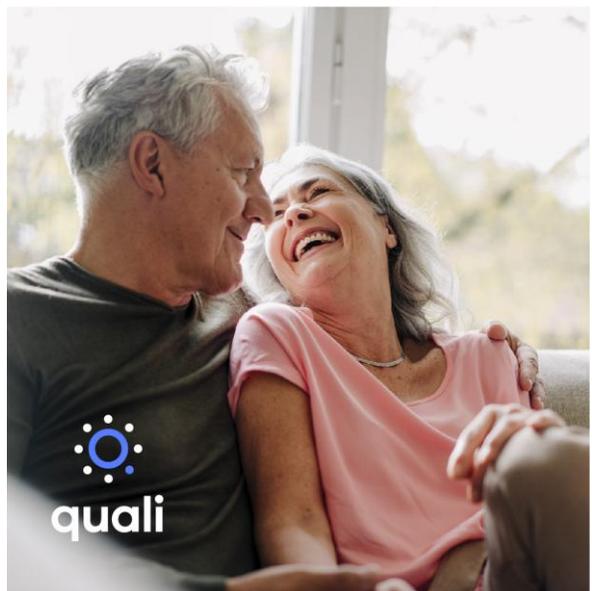
Continuamos avançando no aprimoramento da alocação de capital e na disciplina operacional, pilares que fortalecem a resiliência da Companhia. Esses esforços contribuem para um ciclo mais equilibrado do ponto de vista econômico, e reforça a perenidade de um ecossistema bastante resiliente.

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

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

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

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



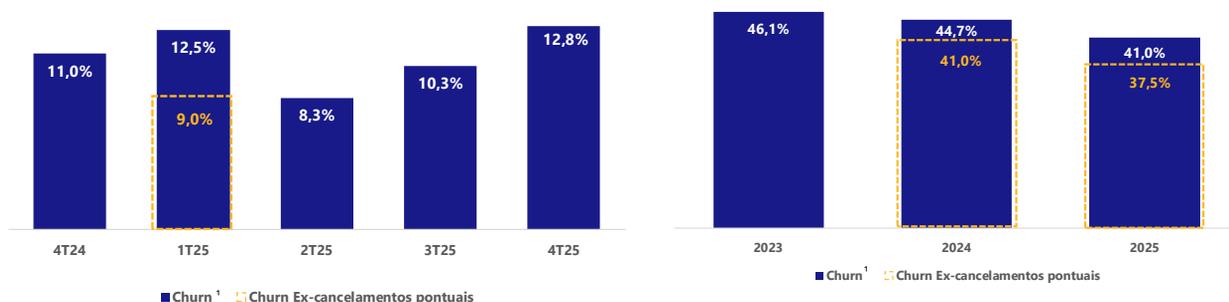


Portfólio de Vidas e Dados Operacionais

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

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

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



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

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

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

Novos Produtos

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



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



Resultados 4T25



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

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

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

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

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

Receita por Segmento

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

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

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

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

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

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

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

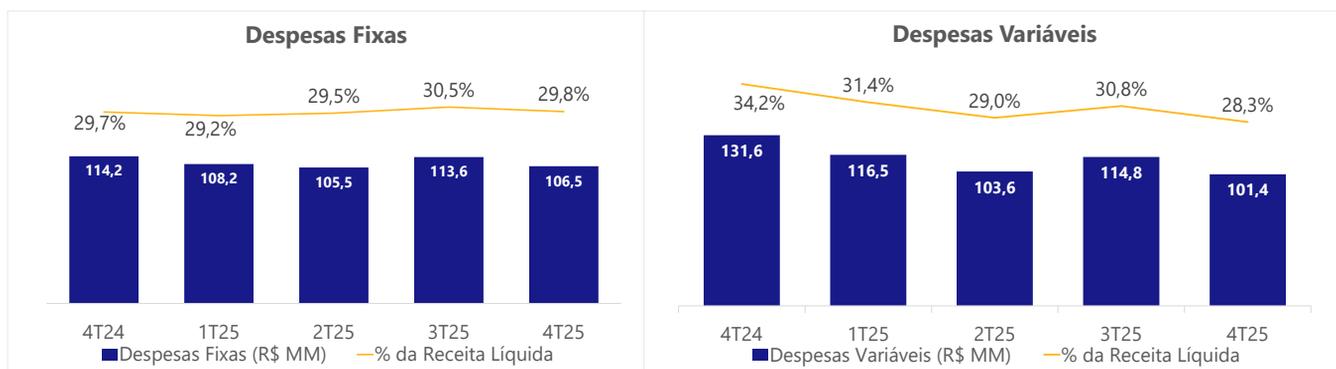
Custos e Despesas Recorrentes

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

EBITDA Ajustado

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

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

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

Não Recorrentes

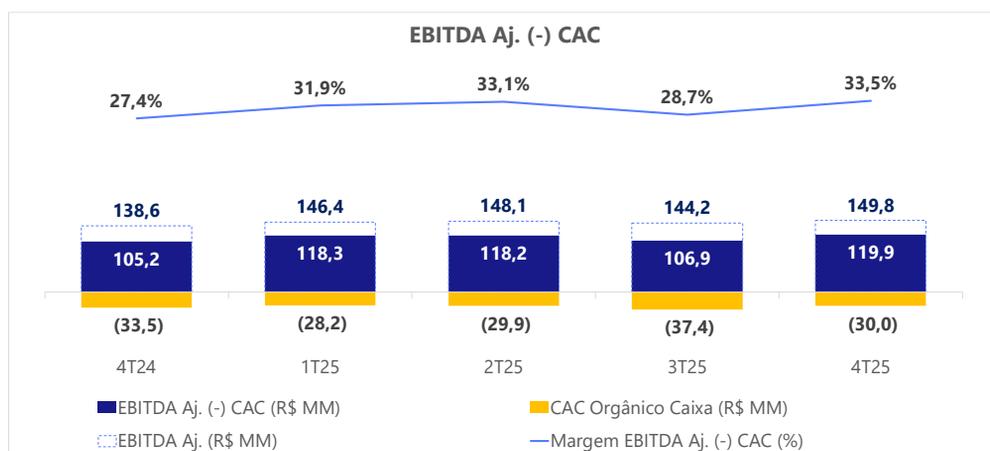
Ajustes Ebitda	22,2
Empresarial	61,6
Gama/ Outros Operacionais	(39,4)

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

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

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

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



Resultado Financeiro

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

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

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

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

Lucro Líquido Ajustado

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

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

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

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

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

Fluxo de Caixa

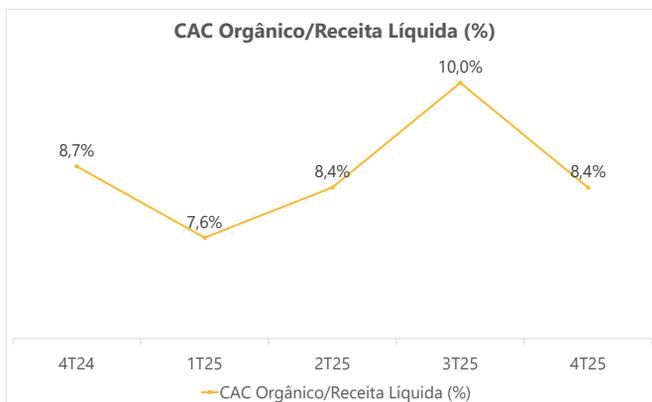
Fluxo de Caixa Gerencial*	4T25	3T25	Δ4T25/3T25	2025	2024	Δ2025/2024	4T24	Δ4T25/4T24
EBITDA	172,0	132,5	29,8%	599,0	585,1	2,4%	82,3	109,0%
Itens Não Caixa	16,3	11,3	NM	23,8	43,5	-45,3%	11,1	46,1%
Val. Pgo de Arrendamentos	(1,3)	(1,4)	-3,6%	(5,8)	(15,1)	-61,7%	(3,5)	-62,1%
Comissões sobre Vendas (CAC)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

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

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

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

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



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

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

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

Investimentos

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

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

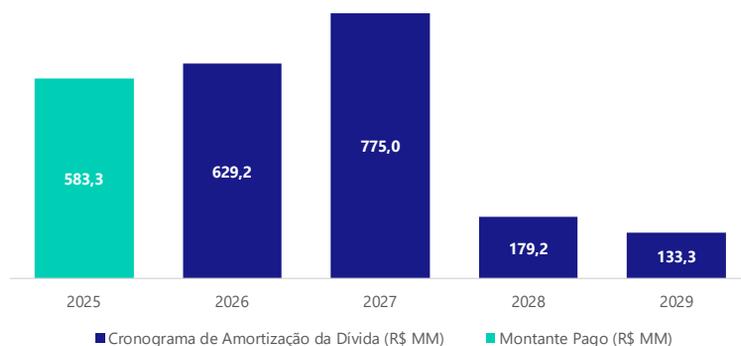
Endividamento e Alavancagem

Endividamento (R\$ MM)*	4T25	3T25	Δ4T25/3T25	4T24	Δ4T25/4T24
Empréstimos e Financ. de Curto Prazo	660,7	673,7	-1,9%	570,0	15,9%
Empréstimos e Financ. de Longo Prazo	1.082,5	696,1	55,5%	1.293,2	-16,3%
TOTAL	1.743,2	1.369,9	27,3%	1.863,2	-6,4%
Disponibilidades	889,6	488,7	82,0%	892,9	-0,4%
Dívida Líquida	853,6	881,2	-3,1%	970,3	-12,0%
Dív. Líq. / EBITDA Aj. LTM	1,45x	1,53x	-0,08x	1,43x	0,02x

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

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

Abaixo demonstramos o cronograma de amortização no final do trimestre:



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



Anexos – Demonstrações Financeiras

DRE por segmento

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

Demonstrações de Resultado Contábil - Consolidado

DRE (R\$ MM)	4T25	3T25	Δ4T25/3T25	2025	2024	Δ2025/2024	4T24	Δ4T25/4T24
Receita líquida	335,7	362,8	-7,5%	1.426,8	1.580,5	-9,7%	384,4	-12,7%
(-) COGS	(37,3)	(46,3)	-19,5%	(183,6)	(266,3)	-31,1%	(56,4)	-33,9%
Lucro bruto	298,5	316,5	-5,7%	1.243,3	1.314,1	-5,4%	328,0	-9,0%
Receitas (despesas) operacionais	(218,0)	(251,9)	-13,5%	(963,3)	(1.128,8)	-14,7%	(332,5)	-34,5%
Despesas Administrativas	(88,2)	(87,4)	1,0%	(354,3)	(369,1)	-4,0%	(100,4)	-12,2%
Despesas Comerciais	(67,2)	(70,7)	-5,0%	(301,4)	(433,0)	-30,4%	(92,6)	-27,5%
Perdas com créditos incobráveis	(26,7)	(25,6)	4,4%	(114,9)	(125,4)	-8,4%	(33,5)	-20,1%
Outras Operacionais	(35,9)	(68,3)	-47,5%	(192,7)	(201,3)	-4,2%	(106,1)	-66,2%
Lucro Oper. Antes do Res. Financeiro	80,5	64,6	24,6%	280,0	185,3	51,1%	(4,5)	NM
Resultado Financeiro	(48,3)	(48,1)	0,4%	(173,3)	(184,1)	-5,9%	(49,2)	-1,9%
Resultado Antes do IR e CSLL	32,2	16,5	94,8%	106,6	1,2	NM	(53,7)	NM
Imposto de Renda e Contribuição Social	(79,1)	(2,1)	NM	(102,8)	13,8	NM	22,4	NM
Lucro (Prejuízo) Líquido do Período	(46,9)	14,5	NM	3,9	15,1	-74,4%	(31,4)	49,4%
Lucro (Prejuízo) Líquido do Período operações descontinuadas	14,7	(1,5)	NM	13,2	-	NM	-	NM
Lucro Líquido do Exercício	(31,1)	12,9	NM	17,0	15,1	13,2%	-	NM
ATRIBUÍVEL A								
Participações de não controladores	8,5	1,0	NM	6,4	(8,5)	NM	(3,0)	NM

Balço Patrimonial - Consolidado

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

Fluxo de Caixa Contábil - Consolidado

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

Reconciliação DRE – Gerencial x Societária

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



quali
corp

Mais saúde para você.
Mais Qualicorp para sua vida.

Webcast de Resultados

27 de fevereiro de 2026 às 10h



Relações com Investidores

ri@qualicorp.com.br



**Fourth
Quarter
2025 Results**

Fourth quarter 2025 results

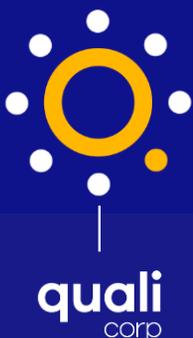
São Paulo, February 26, 2026. Qualicorp Consultoria e Corretora de Seguros S.A. (“Quali” or “Company”) (B3: QUAL3), a leading full-service healthcare benefits broker, administrator, and health management services provider in Brazil, announces its consolidated results for the fourth quarter 2025 (4Q25) and 2025. 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 Excel format on ri.qualicorp.com.br

Highlights:

- **Recurring Free Cash Flow:** R\$ 51.7 million in 4Q25 and R\$ 298.2 million in 2025.
- **Net Debt:** R\$ 853.6 million in 4Q25, a reduction of 3.1% vs. 3Q25 and 12.0% vs. 4Q24, equivalent to 1.45x Adjusted LTM EBITDA, improving by 0.08x compared to the previous quarter.
- **Net Revenue:** R\$ 357.7 million in 4Q25 (-4.0% vs. 3Q25). R\$ 1,458.6 million in 2025 (-7.7% vs. 2024).
- **Adjusted EBITDA:** R\$ 149.8 million in 4Q25, with a margin of 41.9% (+3.9% and +3.2 p.p. vs. 3Q25). In 2025, Adjusted EBITDA reached R\$ 588.6 million, with a margin of 40.4% (-13.5% and -2.7 p.p. vs. 2024).
- **Adjusted EBITDA – CAC:** R\$ 119.9 million in 4Q25, with a margin of 33.5% (+12.2% and +4.8 p.p. vs. 3Q25). In 2025, Adjusted EBITDA – CAC was R\$ 463.2 million, with a margin of 31.8% (-16.4% and -3.3 p.p. vs. 2024).
- **Core Portfolio:** 827.7 thousand members in 4Q25, down 3.8% vs. 3Q25.

Key Indicators (R\$ MN)*	4Q25	3Q25	Δ4Q25/3Q25	2025	2024	Δ2025/2024	4Q24	Δ4Q25/4Q24
Core Portfolio (thous. members)	827.7	860.4	-3.8%	827.7	969.3	-14.6%	969.3	-14.6%
Affinity Managed (thous. members)	533.2	570.5	-6.5%	533.2	639.1	-16.6%	639.1	-16.6%
Gross Adds - organic (thous. members)	35.5	44.2	-19.6%	156.0	203.4	-23.3%	58.3	-39.1%
Churn (thous. members)	(72.7)	(60.2)	20.9%	(261.8)	(351.8)	-25.6%	(72.1)	0.9%
Net Revenue	357.7	372.6	-4.0%	1,458.6	1,580.5	-7.7%	384.4	-6.9%
Adjusted EBITDA	149.8	144.2	3.9%	588.6	680.3	-13.5%	138.6	8.1%
Adjusted EBITDA Margin	41.9%	38.7%	3.2 p.p.	40.4%	43.0%	-2.7 p.p.	36.1%	5.8 p.p.
Adj. EBITDA (-) CAC	119.9	106.9	12.2%	463.2	554.2	-16.4%	105.2	14.0%
Adj. EBITDA (-) CAC Margin	33.5%	28.7%	4.8 p.p.	31.8%	35.1%	-3.3 p.p.	27.4%	6.2 p.p.
Adjusted Net Income	(10.5)	19.7	NM	41.8	84.5	NM	17.9	NM
Recurring Free Cash Flow	51.7	101.8	-49.2%	298.2	438.8	-32.0%	85.0	-39.1%
Net Debt	853.6	881.2	-3.1%	853.6	970.3	-12.0%	970.3	-12.0%
Net Debt / Adj. EBITDA LTM	1.45x	1.53x	-0.08x	1.45x	1.43x	0.02x	1.43x	0.02x

*Includes data from both core and discontinued operations, with further details disclosed in the financial statements and on page 15 of the release.



Health Care Solutions



Personalized Consulting



Solution Selection



Management Highlights

Throughout the year, we made consistent progress in executing our transformation strategy, supported by the strengthening of our business model and our ongoing commitment to generating value for all Qualicorp stakeholders.

Our trajectory this year has shown solid results across the fronts that make up our value flywheel. We have advanced in developing more suitable products, with appropriate pricing and greater predictability. This commercial discipline, combined with more assertive underwriting processes, has led to a more stable churn, lower annual portfolio adjustments, and longer average tenure. These factors reinforce the quality of our portfolio and support higher LTV. We are confident that we are moving in the right direction, approaching an environment of increased stability and predictability.

We continue to enhance capital allocation and operational discipline, both of which strengthen the Company's resilience. These efforts contribute to a more balanced economic cycle and reinforce the long-term sustainability of a highly resilient ecosystem.

In 4Q25, we reported net revenue of R\$ 357.7 million (-4.0% vs. 3Q25), with Adjusted EBITDA – CAC of R\$ 119.9 million and a margin of 33.5% (+12.2% and +4.8 p.p. vs. 3Q25). For the full year, net revenue reached R\$ 1,458.6 million (-7.7% vs. 2024), with Adjusted EBITDA – CAC of R\$ 463.2 million and a margin of 31.8% (-16.4% and -3.3 p.p. vs. 2024).

Our focus remains on building a robust portfolio, strengthening commercial effectiveness and enhancing the competitive advantages that support our turnaround.

We remain committed to financial discipline, the evolution of our operational indicators, and the continuity of the transformation initiated in recent cycles, consistently prioritizing initiatives that ensure balance, predictability, greater competitiveness, and transparency, in support of our clients and commercial partners.

We close the year with consistent structural progress, with relative reductions across several SG&A lines (both fixed and variable), moving toward an increasingly solid, balanced, and long-term results-oriented model.





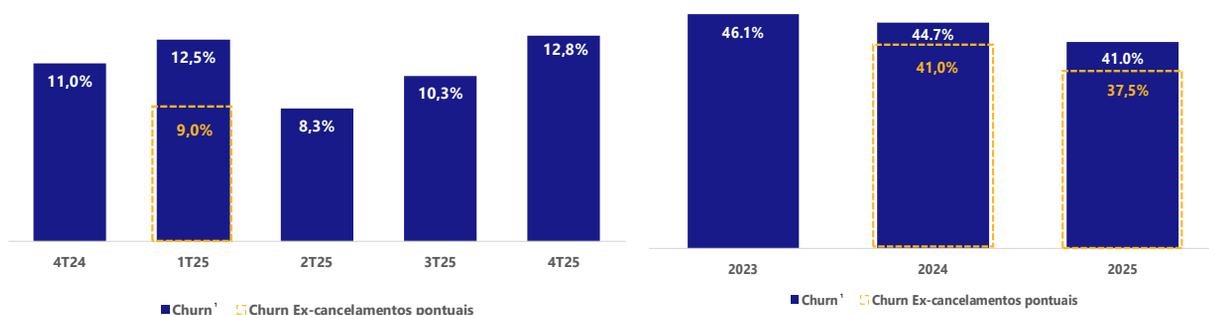
Members Portfolio and Operational Data

Portfolio	4Q25	3Q25	Δ4Q25/3Q25	2025	2024	Δ2025/2024	4Q24	Δ4Q25/4Q24
Affinity Managed Portfolio								
Total Portfolio (BoP)	570,481	586,500	-2.7%	639,086	787,471	-18.8%	652,932	-12.6%
(+) Gross Adds	35,498	44,159	-19.6%	155,985	203,405	-23.3%	58,263	-39.1%
(-) Churn	(72,748)	(60,178)	20.9%	(261,840)	(351,790)	-25.6%	(72,109)	0.9%
New Members Added (Net)	(37,250)	(16,019)	132.5%	(105,855)	(148,385)	-28.7%	(13,846)	169.0%
Total Portfolio (EoP)	533,231	570,481	-6.5%	533,231	639,086	-16.6%	639,086	-16.6%
Affinity Others								
Total Portfolio (BoP)	191,084	209,176	-8.6%	233,664	314,448	-25.7%	247,808	-22.9%
New Members Added (Net)	2,148	(18,092)	-111.9%	(40,432)	(80,784)	-50.0%	(14,144)	-115.2%
Total Portfolio (EoP)	193,232	191,084	1.1%	193,232	233,664	-17.3%	233,664	-17.3%
Affinity Portfolio	726,463	761,565	-4.6%	726,463	872,750	-16.8%	872,750	-16.8%
SME	101,277	98,823	2.5%	101,277	96,507	4.9%	96,507	4.9%
Total Portfolio	827,740	860,388	-3.8%	827,740	969,257	-14.6%	969,257	-14.6%

During 4Q25, we completed the closing of the strategic partnership and the sale of the Corporate portfolio, in addition to the divestment of the Gama operation. Therefore, to ensure effectively comparable bases, this report presents only the core portfolio, the Managed Portfolio and SME segment. As a result, we closed 2025 with 827.7 thousand members, a reduction of 3.8% compared to the previous quarter.

The Managed Portfolio contracted by 6.5% compared to 3Q25, representing a net reduction of 37.2 thousand members. Throughout the quarter, we faced operational challenges, particularly with two small-sized payors that unexpectedly discontinued their operations. This situation negatively impacted retention performance, which had been improving sequentially, resulting in churn of 12.8% for the quarter. Even so, normalized churn for 2025 reached 37.5%, an improvement of 8.6 p.p. over the past two years.

On the other hand, regarding gross additions, the December seasonality combined with strong competitive pressure in the SME market led to a slowdown in the period. As a result, we closed the year with 533.2 thousand members.



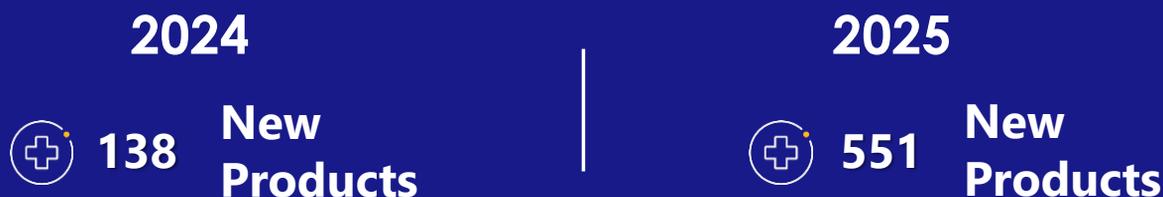
In the Affinity Others portfolio, composed of massified plans (primarily dental), we recorded a net addition of 2.1 thousand members, ending the quarter with 193.2 thousand members.

The SME portfolio grew 2.5% vs. 3Q25, reflecting the Company's efforts to strengthen commercial performance and improve the quality of the portfolio. As a result, the quarter closed with 101.3 thousand members.

We continue to make progress in our turnaround, and we remain confident that our product-offering capability is at healthy levels and that our retention processes are becoming increasingly efficient. This enables us to advance our flywheel strategy, in which each cycle makes us more attractive and competitive.

New Products

We closed 4Q25 with the launch of 211 new products, in addition to a new exclusivity agreement, all aligned with the current market environment and therefore more competitive. In total, we reached 551 product launches and 3 exclusivities in 2025, enhancing our portfolio and expanding our ability to attract new beneficiaries.



In this context, we have now reached a normalized pace of new-product launches, making us increasingly competitive across both regional and national markets. Our focus moving forward is to continue developing products jointly with the payors, solutions that are better suited to the market environment and of higher quality, reinforcing the ecosystem's sustainability and long-term resilience.



4Q25 Results

Income Statement (R\$ MN)*	4Q25	3Q25	Δ4Q25/3Q25	2025	2024	Δ2025/2024	4Q24	Δ4Q25/4Q24
Net Revenue	357.7	372.6	-4.0%	1,458.6	1,580.5	-7.7%	384.4	-6.9%
(-) COGS and SG&A	(133.6)	(144.1)	-7.3%	(559.4)	(647.2)	-13.6%	(158.0)	-15.4%
(-) Contingencies and Legal Exp.	(32.6)	(37.2)	-12.4%	(108.3)	(77.5)	39.6%	(36.1)	-9.7%
(-) Bad Debt Provision	(23.1)	(25.8)	-10.2%	(111.5)	(125.4)	-11.1%	(33.5)	-30.9%
(+/-) Other Oper.	(18.5)	(21.3)	-13.1%	(90.8)	(50.1)	81.2%	(18.1)	2.1%
Adjusted EBITDA	149.8	144.2	3.9%	588.6	680.3	-13.5%	138.6	8.1%
Adjusted EBITDA Margin	41.9%	38.7%	3.2 p.p.	40.4%	43.0%	-2.7 p.p.	36.1%	5.8 p.p.
(+/-) Non Recurring	22.2	(11.7)	-289.5%	10.4	(95.1)	-110.9%	(56.3)	-139.3%
EBITDA	172.0	132.5	29.8%	599.0	585.1	2.4%	82.3	109.0%
EBITDA Margin	48.1%	35.6%	12.5 p.p.	41.1%	37.0%	4.0 p.p.	21.4%	26.7 p.p.
(-) D&A	(69.7)	(70.1)	-0.5%	(300.4)	(399.8)	-24.9%	(86.8)	-19.7%
(+/-) Fin. Inc. (Exp.)	(46.6)	(48.1)	-3.1%	(171.6)	(184.1)	-6.8%	(49.2)	-5.4%
(-) Income Tax./Social Contrib.	(86.8)	(1.5)	NM	(109.9)	13.8	-894.0%	22.4	-488.2%
(-) Minority Interest	(2.4)	(1.0)	149.4%	(6.4)	(8.5)	-24.7%	(3.0)	-20.5%
Net Income Controlling	(33.5)	12.0	NM	10.7	6.6	NM	(34.4)	-2.6%
Net Margin	-9.4%	3.2%	-12.6 p.p.	0.7%	0.4%	0.3 p.p.	-8.9%	-0.4 p.p.
Net adjustments to EBITDA	23.0	7.7	198.4%	31.1	77.9	-60.1%	52.3	-56.0%
Adjusted Net Income	(10.5)	19.7	-153.2%	41.8	84.5	-50.5%	17.9	NM
Adjusted Net Margin	-2.9%	5.3%	-8.2 p.p.	2.9%	5.3%	-2.5 p.p.	4.7%	-7.6 p.p.

To provide a clearer understanding of our results and ensure better comparability of the underlying bases, we present recurring OpEx information, highlighting items that should be considered non-recurring.

In 4Q25, net revenue decreased 4.0% vs. 3Q25, reaching R\$ 357.7 million. Adjusted EBITDA totaled R\$ 149.8 million, up 3.9% vs. 3Q25 and 8.1% vs. 4Q24, with a margin of 41.9%, an improvement of 3.2 p.p. compared to the previous quarter and an expansion of 5.8 p.p. relative to the same period of 2024. Non-recurring adjustments amounted to R\$ 22.2 million, primarily related to the closing of the strategic partnership and the sale of the Corporate portfolio, as well as the divestment of the Gama operation. Adjusted net income for the quarter was -R\$ 10.5 million, a reduction of 8.2 p.p. in margin to -2.9%, also impacted by non-recurring adjustments associated with the divestments during the period.

For the full year, net revenue totaled R\$ 1,458.6 million (-7.7% vs. 2024), with Adjusted EBITDA of R\$ 588.6 million (-13.5% vs. 2024) and an Adjusted EBITDA margin of 40.4% (-2.7 p.p.). Adjusted net income reached R\$ 41.8 million (-50.5% vs. 2024), with a margin of 2.9% (-2.5 p.p.).

We will provide further details and insights on these topics in the following sections.

Revenue by Segment

Revenue (R\$ MN)*	4Q25	3Q25	Δ4Q25/3Q25	2025	2024	Δ2025/2024	4Q24	Δ4Q25/4Q24
Managed Portfolio	366.9	373.2	-1.7%	1,466.8	1,566.4	-6.4%	382.6	-4.1%
Affinity	365.5	371.8	-1.7%	1,461.2	1,558.6	-6.2%	381.1	-4.1%
Agency	14.6	16.6	-11.6%	54.2	78.9	-31.4%	20.2	-27.4%
Administration Fee	276.6	277.8	-0.4%	1,097.9	1,126.1	-2.5%	275.1	0.5%
Brokerage	73.9	77.1	-4.2%	307.6	352.3	-12.7%	85.4	-13.4%
Other Income	0.4	0.4	1.0%	1.6	1.3	20.4%	0.3	15.7%
Affinity Others	1.4	1.4	1.8%	5.7	7.8	-27.3%	1.5	-9.0%
SME	6.8	7.6	-10.1%	26.1	25.6	1.7%	5.6	21.5%
Revenue from Other Business Units	13.2	23.1	-43.0%	85.6	117.0	-26.8%	28.8	-54.1%
Gross Revenue	387.0	404.0	-4.2%	1,578.5	1,708.9	-7.6%	417.0	-7.2%
Income Taxes	(29.2)	(31.4)	-6.8%	(119.8)	352.3	-134.0%	(31.7)	-7.7%
Cancellations and rebates	(0.0)	(0.0)	163.5%	(0.1)	(1.0)	-88.7%	(0.9)	-98.5%
Net Revenue	357.7	372.6	-4.0%	1,458.6	1,580.5	-7.7%	384.4	-6.9%

In 4Q25, gross revenue totaled R\$ 387.0 million, representing a 4.2% decrease compared to the previous quarter.

Revenue from the Managed Portfolio declined 1.7% vs. 3Q25, reaching R\$ 366.9 million, reflecting primarily the typical seasonality of the quarter, influenced by the holiday period and operational challenges involving smaller payors.

Recurring revenue from administration and brokerage fees (“carrying revenue”) amounted to R\$ 350.5 million in 4Q25. Revenues related to the acquisition of new beneficiaries, referred to as origination fees, decreased 11.6% in the quarter due to lower sales volumes. In the Affinity Others segment, composed of massified plans, mainly dental, gross revenue totaled R\$ 1.4 million, an increase of 1.8% vs. 3Q25.

The SME segment reported a 10.1% decline in gross revenue compared to 3Q25, but a 21.5% increase relative to 4Q24.

During the quarter, the Company completed the sale of the Corporate and Gama segments. As a result, the bases of comparison are not fully equivalent, since these segments contributed partially to the results in 4Q25. Therefore, to avoid distortions, we consolidated the Gama, Corporate, and Connect Med operations under Revenue from Other Business Units, which totaled R\$ 13.2 million, representing a 43.0% decrease compared to 3Q25 for this segment.

In 2025, gross revenue decreased 7.6%, reaching R\$ 1,578.5 million. The decline is mainly attributable to the reduction in beneficiaries throughout the year. The Managed Portfolio closed the year 6.4% lower than in 2024, with R\$ 1,466.8 million, while Revenue from Other Business Units decreased 26.8%, totaling R\$ 85.6 million.

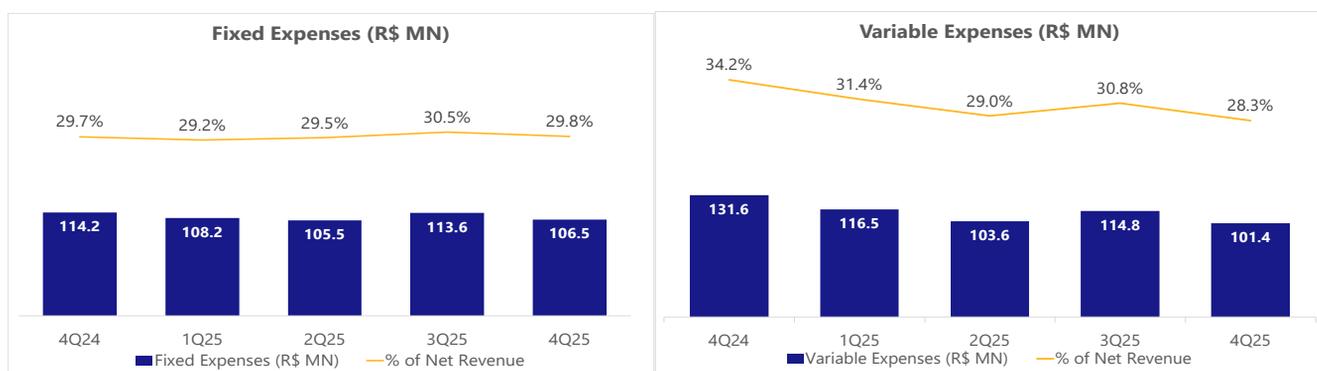
Recurring Costs and Expenses

Costs and Expenses (R\$ MN)*	4Q25	3Q25	Δ4Q25/3Q25	2025	2024	Δ2025/2024	4Q24	Δ4Q25/4Q24
Total Consolidated	(207.9)	(228.4)	-9.0%	(870.0)	(900.2)	-3.4%	(245.8)	-15.4%
COGS	(45.1)	(52.3)	-13.7%	(197.4)	(266.3)	-25.9%	(56.4)	-20.1%
Administrative Expenses	(57.6)	(58.8)	-2.1%	(228.3)	(213.2)	7.1%	(62.0)	-7.1%
Commercial Expenses	(31.0)	(33.0)	-6.3%	(133.7)	(167.6)	-20.2%	(39.7)	-21.9%
Contingencies, Bad Debt and Other	(74.2)	(84.3)	-11.9%	(310.6)	(253.0)	22.7%	(87.7)	-15.4%
Total Consolidated	(207.9)	(228.4)	-9.0%	(870.0)	(900.2)	-3.4%	(245.8)	-15.4%
Fixed Expenses	(106.5)	(113.6)	-6.2%	(433.7)	(463.2)	-6.4%	(114.2)	-6.8%
Personnel	(60.0)	(66.8)	-10.1%	(258.2)	(264.3)	-2.3%	(68.6)	-12.5%
3rd-party Services	(29.7)	(31.9)	-7.0%	(120.0)	(140.4)	-14.5%	(34.9)	-14.8%
Occupancy	(1.7)	(1.9)	-8.1%	(7.7)	(8.7)	-11.6%	(2.0)	-13.7%
Marketing and Trade	(4.1)	(3.7)	11.5%	(16.0)	(20.1)	-20.4%	(5.2)	-21.7%
Other Costs and SG&A	(11.0)	(9.3)	17.9%	(31.9)	(29.8)	6.9%	(3.6)	208.8%
Variable Expenses	(101.4)	(114.8)	-11.7%	(436.3)	(436.9)	-0.2%	(131.6)	-22.9%
Contingencies and Legal Exp.	(32.6)	(37.2)	-12.4%	(108.3)	(77.5)	39.6%	(36.1)	-9.7%
Commissions and Transf.	(27.2)	(30.5)	-11.1%	(125.7)	(183.9)	-31.7%	(43.8)	-38.0%
Bad Debt Provision	(23.1)	(25.8)	-10.2%	(111.5)	(125.4)	-11.1%	(33.5)	-30.9%
Other Operating	(18.5)	(21.3)	-13.1%	(90.8)	(50.1)	81.2%	(18.1)	2.1%

Note: SG&A expenses without depreciation and amortization.

To facilitate the analysis of variations, we grouped Qualicorp's cost and expense lines into two major categories: fixed expenses (Personnel, Third-Party Services, Occupancy, Marketing, and Other SG&A) and variable expenses (Commissions & Pass-Throughs, Bad Debt, and Other Operating Expenses), which are mostly linked to the premiums billed rather than directly to net revenue. To preserve historical comparability, we have also maintained the breakdown by nature and by accounting group.

Total consolidated costs and expenses for the quarter amounted to R\$ 207.9 million, a 9.0% reduction vs. 3Q25. For the full year, we recorded a 3.4% decrease vs. 2024, totaling R\$ 870.0 million.



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

Fixed expenses totaled R\$ 106.5 million in the quarter, a 6.2% reduction vs. 3Q25, representing 29.8% of net revenue. The decrease reflects the natural adjustments resulting from the discontinuation of the Gama and Corporate segments, which led to a cost structure more aligned with the current operational scope. For the full year, fixed expenses declined 6.4%, reaching R\$ 433.7 million, equivalent to 29.7% of net revenue.

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

In the first category, the Commissions & Transf. line decreased 11.1% compared to 3Q25, directly driven by renegotiations and revisions of commission structures aimed at ensuring a more sustainable business model.

In the second category, PCI continues to show structural efficiency gains, representing 6.5% of net revenue, supported by increased recovery assertiveness.

The Contingencies and Legal Expenses line accounted for 9.1% of net revenue in the quarter, a reduction of 0.9 p.p. vs. 3Q25. Although the inflow of new lawsuits has declined, the volume of ongoing cases remains significant, and legal procedures continue to progress, leading to provisions when the risk of loss becomes probable. The increase in this line is mostly related to lawsuits arising from the unilateral termination that occurred in 2Q24. As a result, we maintain a cautious stance regarding variable expenses and continue to act proactively to mitigate associated risks.

In 2025, variable expenses totaled R\$ 436.3 million (-0.2% vs. 2024), representing 29.7% of net revenue.

Adjusted EBITDA

Adj. EBITDA (R\$ MN)*	4Q25	3Q25	Δ4Q25/3Q25	2025	2024	Δ2025/2024	4Q24	Δ4Q25/4Q24
Net Revenue	357.7	372.6	-4.0%	1,458.6	1,580.5	-7.7%	384.4	-6.9%
(-) COGS	(45.1)	(52.3)	-13.7%	(197.4)	(266.3)	-25.9%	(56.4)	-20.1%
(-) SG&A	(88.6)	(91.9)	-3.6%	(362.0)	(380.8)	-4.9%	(101.7)	-12.9%
(-) Contingencies and Legal Exp.	(32.6)	(37.2)	-12.4%	(108.3)	(77.5)	39.6%	(36.1)	-9.7%
(-) Bad Debt Provision	(23.1)	(25.8)	-10.2%	(111.5)	(125.4)	-11.1%	(33.5)	-30.9%
(-) Other Oper. Inc. (Exp.)	(18.5)	(21.3)	-13.1%	(90.8)	(50.1)	81.2%	(18.1)	2.1%
Adjusted EBITDA	149.8	144.2	3.9%	588.6	680.3	-13.5%	138.6	8.1%
Adjusted EBITDA Margin	41.9%	38.7%	3.2 p.p.	40.4%	43.0%	-2.7 p.p.	36.1%	5.8 p.p.
(+/-) Non Recurring	22.2	(11.7)	-289.5%	10.4	(95.1)	-110.9%	(56.3)	-139.3%
EBITDA	172.0	132.5	29.8%	599.0	585.1	2.4%	82.3	109.0%
EBITDA Margin	48.1%	35.6%	12.5 p.p.	41.1%	37.0%	4.0 p.p.	21.4%	26.7 p.p.
(-) Cash Commissions (CAC)	(30.0)	(37.4)	-19.8%	(125.4)	(126.1)	-0.5%	(33.5)	-10.5%
Adj. EBITDA (-) CAC	119.9	106.9	12.2%	463.2	554.2	-16.4%	105.2	14.0%
Adj. EBITDA (-) CAC Margin	33.5%	28.7%	4.8 p.p.	31.8%	35.1%	-3.3 p.p.	27.4%	6.2 p.p.

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

In 4Q25, Adjusted EBITDA reached R\$ 149.8 million, an increase of 3.9% vs. 3Q25, with an Adjusted EBITDA margin of 41.9%, up 3.2 p.p. compared to the previous quarter. In 2025, Adjusted EBITDA totaled R\$ 588.6 million (-13.5% vs. 2024), with a margin of 40.4% (-2.7 p.p. vs. 2024).

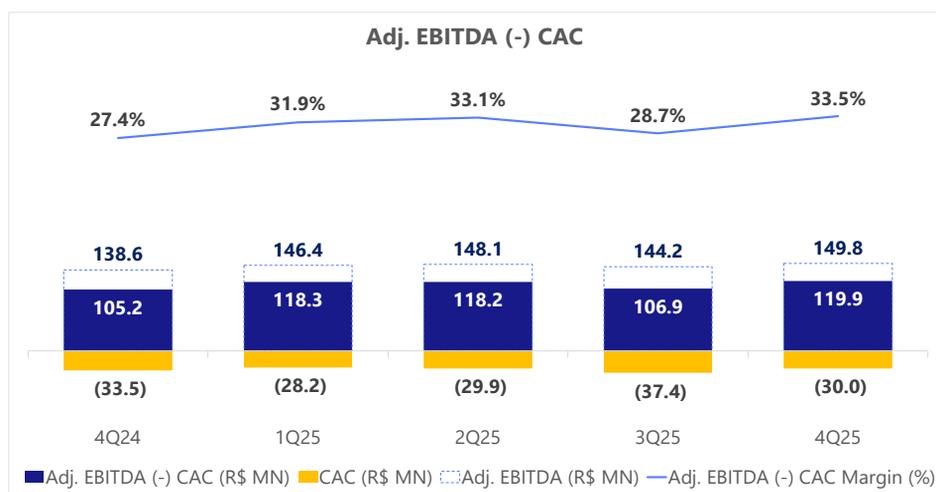
Non Recurring	
Ebitda Adjustments	22.2
Corporate	61.6
Gama/ Operational others	(39.4)

During the quarter, we recorded a non-recurring positive impact on EBITDA of R\$ 22.2 million. This positive effect is mainly attributable to the transaction involving the Corporate portfolio, totaling R\$ 61.6 million, as well as a positive impact of R\$ 5.9 million related to the sale of Gama. Offsetting these effects, provisions were recorded for operational matters linked to the sudden shutdown of a small payors, in addition to provisions for outstanding balances under negotiation with payors with whom we no longer have sales activity. Although there are still opportunities to recover cash, we conservatively opted to recognize the impact in the period.

Adjusted EBITDA after organic CAC (cash view) is used by Management to provide a clearer understanding of the Company's operating performance, as it reflects the amounts effectively disbursed for commissions on organic sales during the period (CAC), which are recorded as investments (CapEx) under accounting standards.

In the quarter, Adjusted EBITDA after CAC reached R\$ 119.9 million, representing an increase of 12.2% vs. 3Q25 and a margin of 33.5% (+4.8 p.p. vs. 3Q25), with CAC totaling R\$ 30.0 million. For the full year, Adjusted EBITDA after CAC was 16.4% lower than the prior year, reaching R\$ 463.2 million, with a margin of 31.8%, a decline of 3.3 p.p. vs. 2024.

The chart below illustrates the evolution of margins and CAC investment levels.



Financial Results

Financial Results (R\$MN)*	4Q25	3Q25	Δ4Q25/3Q25	2025	2024	Δ2025/2024	4Q24	Δ4Q25/4Q24
Net Debt Income (Exp.)	(39.2)	(41.6)	-5.6%	(159.0)	(159.6)	-0.4%	(38.8)	1.1%
Financial Investments	28.2	14.5	93.7%	95.9	97.0	-1.1%	21.3	32.6%
Interest on Loans and Financing	(67.4)	(56.1)	20.1%	(255.0)	(256.7)	-0.7%	(60.1)	12.2%
Interest and Fine on Late Paym.	3.2	4.6	-30.0%	18.7	24.1	-22.5%	5.6	-43.2%
Interest on Leases	(0.5)	(0.6)	-18.5%	(2.3)	(3.9)	-40.4%	(0.9)	-46.2%
Other Financ. Income (Exp.)	(10.0)	(10.5)	-4.2%	(28.9)	(44.7)	-35.4%	(15.1)	-33.7%
Net Financial Results	(46.6)	(48.1)	-3.1%	(171.6)	(184.1)	-6.8%	(49.2)	-5.4%

The financial result totaled a net expense of R\$ 46.6 million in the quarter, 3.1% lower vs. 3Q25.

Financial expenses related to loans and Financing, net of income from financial investments, remained in line with recent quarters, totaling R\$ 39.2 million in the period, a negative variation of 5.6%.

The "Other Financ. Income (Exp.)" line also remained aligned with historical levels, closing the period at R\$ 10.0 million. In 2025, this line recorded a 6.8% reduction, totaling R\$ 171.6 million.

Adjusted Net Income

Adj. Net Income (R\$ MN)*	4Q25	3Q25	Δ4Q25/3Q25	2025	2024	Δ2025/2024	4Q24	Δ4Q25/4Q24
EBITDA	172.0	132.5	29.8%	599.0	585.1	2.4%	82.3	109.0%
D&A	(69.7)	(70.1)	-0.5%	(300.4)	(399.8)	-24.9%	(86.8)	-19.7%
Intangible/Fixed Assets	(32.7)	(31.4)	3.9%	(128.9)	(128.8)	0.0%	(31.2)	4.6%
Amort. Commissions	(36.2)	(37.7)	-4.0%	(167.8)	(258.4)	-35.1%	(52.9)	-31.6%
Amort. Leases	(0.8)	(0.9)	-11.8%	(3.8)	(12.5)	-69.8%	(2.7)	-69.0%
EBIT	102.3	62.5	NM	298.6	185.3	61.1%	(4.5)	-2361.9%
Fin. Inc. (Exp.)	(46.6)	(48.1)	-3.1%	(171.6)	(184.1)	-6.8%	(49.2)	-5.4%
Earnings before taxes	55.7	14.4	NM	127.0	1.2	NM	(53.7)	-203.7%
Income Tax./Social Contrib.	(86.8)	(1.5)	NM	(109.9)	13.8	NM	22.4	-488.2%
Net Income Consolidated	(31.1)	12.9	NM	17.1	15.1	NM	(31.4)	-0.9%
(-) Minority Interest	(2.4)	(1.0)	149.4%	(6.4)	(8.5)	-24.8%	(3.0)	-20.5%
Net Income Parent Co.	(33.5)	12.0	NM	10.7	6.6	NM	(34.4)	-2.6%
Net adjustments to EBITDA	23.0	7.7	198.4%	31.1	77.9	NM	52.3	-56.0%
Adjusted Net Income	(10.5)	19.7	NM	41.8	84.5	NM	17.9	NM

During the quarter, the commission amortization line continued to decrease, reaching R\$ 36.2 million, a reduction of 4.0% compared to 3Q25.

In 4Q25, we recorded adjusted net income of -R\$ 10.5 million. For the full year, adjusted net income totaled R\$ 41.8 million, reflecting the impact of these non-recurring items.

Non Recurring	
Ebitda Adjustments	22.2
Post-Ebitda Adjustments	(35.9)
Gama	(35.9)

This result was influenced primarily by the non-recurring adjustment related to the Financial Result and deferred IRCS arising from the sale of Gama, which generated extraordinary tax effects in the quarter due to the reversal of an impairment previously recognized. The total impact was R\$ 35.9 million, which affected the result only from an accounting standpoint, with no effective impact on cash.

Cash Flow

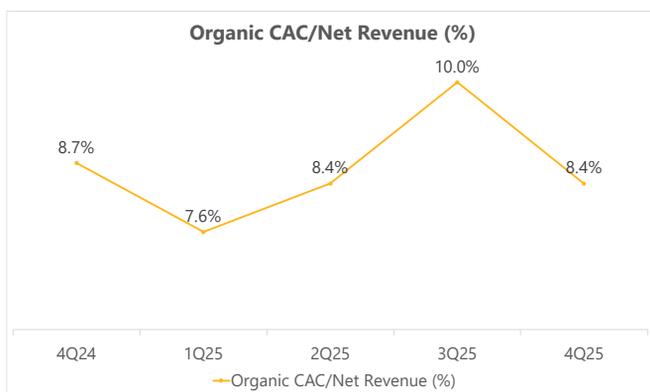
Managerial Cash Flow*	4Q25	3Q25	Δ4Q25/3Q25	2025	2024	Δ2025/2024	4Q24	Δ4Q25/4Q24
EBITDA	172.0	132.5	29.8%	599.0	585.1	2.4%	82.3	109.0%
Non cash adjustments	16.3	11.3	NM	23.8	43.5	-45.3%	11.1	46.1%
Leasing payments	(1.3)	(1.4)	-3.6%	(5.8)	(15.1)	-61.7%	(3.5)	-62.1%
Commissions over sales (CAC)	(30.0)	(37.4)	-19.8%	(125.4)	(126.1)	-0.5%	(33.5)	-10.5%
Taxes Paid	(6.3)	(2.6)	141.3%	(15.1)	(28.2)	-46.3%	(5.8)	8.0%
Changes in Working Capital	(78.8)	10.0	-888.0%	(131.4)	(3.6)	NM	45.7	-272.4%
Cash Provided by Oper. Activities	71.9	112.5	-36.1%	345.0	455.7	-24.3%	96.4	-25.4%
Capex (Intang. + PP&E)	(4.4)	(10.1)	-56.6%	(30.2)	(39.3)	-23.1%	(10.2)	-56.9%
Operating Cash Flow after Capex	67.5	102.4	-34.1%	314.8	416.4	-24.4%	86.2	-21.7%
Acquisitions portfolio/companies	(15.8)	(0.6)	NM	(16.6)	22.4	NM	(1.2)	NM
Recurring Free Cash Flow (Operating)	51.7	101.8	-49.2%	298.2	438.8	-32.0%	85.0	-39.1%
Non-Recurring Effects	24.1	(5.9)	-511.0%	9.5	(12.5)	-176.3%	12.5	93.0%
Free Cash Flow (Operating)	75.9	95.9	-20.9%	307.7	426.3	-27.8%	97.5	-22.2%
Financial Income/Expenses	(71.5)	(6.5)	NM	(168.0)	(165.4)	1.6%	(84.7)	-15.6%
Loans and Funding	0.0	(33.3)	-100.0%	(583.3)	(550.1)	NM	-	NM
Dividends Paid	(3.4)	(2.9)	NM	(9.4)	(6.8)	38.0%	(3.5)	-2.5%
Cash Prov. Financing Activ.	325.1	(42.8)	NM	(311.1)	(520.2)	-40.2%	(88.1)	-99.5%
Cash Variation + Financial Investment	400.9	53.2	NM	(3.3)	(93.9)	NM	9.4	NM
Cash + Financial Investments	889.6	488.7	82.0%	889.6	892.9	-0.4%	892.9	-0.4%

In the fourth quarter of 2025, recurring free cash flow totaled R\$ 51.7 million. Reported free cash flow reached R\$ 75.9 million.

Investments in CapEx, intangibles, and fixed assets amounted to R\$ 4.4 million, representing 1.2% of the quarter's net revenue, in line with the Company's strategy of sustainable growth and operational modernization. The Company remains focused on financial discipline and efficient capital allocation, reinforcing its commitment to creating sustainable value for shareholders.

In 4Q25, CAC decreased 19.8% vs. 3Q25. As a percentage of net revenue, CAC reached 8.4%. Additionally, during the quarter, we made a new investment of R\$ 15.0 million to acquire an exclusivity agreement aimed at accelerating sales, following the positive outcomes of similar recent strategies. This amount is reflected under the Acquisitions and Other Intangibles line.

Below, we present the evolution of organic CAC as a percentage of net revenue over recent periods, which serves as the best parameter for monitoring the Company's investment levels.



We also recorded, as a non-recurring item in the quarter, an inflow of R\$ 51.3 million related to the sale of the Corporate portfolio, as well as an outflow of R\$ 22.8 million corresponding to the cash component linked to the divestment of the Gama operation.

During the quarter, we completed the 8th issuance of debentures (QUAL18), totaling R\$ 400 million. The funds raised will be used to strengthen the Company's cash position, with the purpose of enabling the principal amortization scheduled for the QUAL16 series in June 2026.

We closed the period with a cash and financial investments position of R\$ 889.6 million.

Investments

Capex (R\$ MN)*	4Q25	3Q25	Δ4Q25/3Q25	2025	2024	Δ2025/2024	4Q24	Δ4Q25/4Q24
Acquisitions and Rights	15.7	0.0	NM	26.1	0.2	NM	0.2	NM
IT Capex	4.3	9.8	-55.9%	24.6	34.1	-27.9%	1.7	159.5%
PP&E/Other Capex	-	-	NM	4.0	7.7	-48.3%	6.5	-100.0%
Total	20.0	9.8	104.0%	54.7	42.1	30.0%	8.4	139.4%

Investments in fixed assets and intangibles totaled R\$ 20.0 million in 4Q25, representing 5.6% of net revenue. In the IT investment line, the variation is explained by the license and software renewals that occurred in 3Q25. The increase compared to the previous quarter is due to the payment of a new exclusivity agreement executed during the period.

We continue to reinforce cash-management discipline and greater efficiency in capital allocation, in line with the Company's new strategic guidelines. For the full year, investments reached R\$ 54.7 million, an increase of 30.0% vs. 2024, equivalent to 3.8% of net revenue.

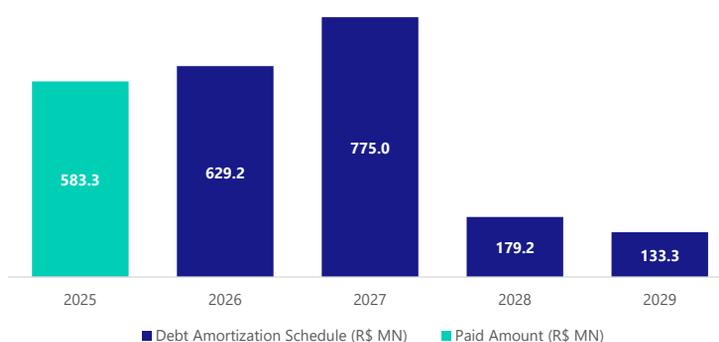
Indebtedness

Capital Structure (R\$ MN)	4Q25	3Q25	Δ4Q25/3Q25	4Q24	Δ4Q25/4Q24
Short-term Loans and Financing	660.7	673.7	-1.9%	570.0	15.9%
Long-term Loans and Financing	1,082.5	696.1	55.5%	1,293.2	-16.3%
TOTAL	1,743.2	1,369.9	27.3%	1,863.2	-6.4%
Cash and cash equivalents	889.6	488.7	82.0%	892.9	-0.4%
Net Debt	853.6	881.2	-3.1%	970.3	-12.0%
Net Debt / Adj. EBITDA LTM	1.45x	1.53x	-0.08x	1.43x	0.02x

In 4Q25, net debt totaled R\$ 853.6 million, a reduction of 3.1% vs. 3Q25 and 12.0% lower compared to the same period in 2024.

Financial leverage reached 1.45x Adjusted LTM EBITDA, decreasing by 0.08x vs. the previous quarter and remaining stable compared to 2024, at a healthy level.

Below, we present the amortization schedule at the end of the quarter:



During the quarter, we announced the 8th issuance of debentures (QUAL18), totaling R\$ 400 million. The proceeds will be allocated to strengthening the Company's cash position, with the purpose of enabling the payment of the principal amortization scheduled for the QUAL16 series in June 2026.



Attachments – Financial Statements



Income Statement by Segment

Income Statement	Core				Gama				Consolidated			
	4Q25	4Q24	2025	2024	4Q25	4Q24	2025	2024	4Q25	4Q24	2025	2024
Net Revenue	353.9	375.5	1,424.9	1,542.2	3.8	8.9	33.7	38.3	357.7	384.4	1,458.6	1,580.5
(-) COGS and SG&A	(130.2)	(153.7)	(537.1)	(629.3)	(3.4)	(4.4)	(22.3)	(17.8)	(133.6)	(158.0)	(559.4)	(647.2)
(-) Contingencies and Legal Exp.	(32.3)	(34.7)	(104.5)	(75.1)	(0.4)	(1.5)	(3.8)	(2.5)	(32.6)	(36.1)	(108.3)	(77.5)
(-) Bad Debt Provision	(23.1)	(34.8)	(112.2)	(99.3)	(0.0)	1.3	0.7	(26.1)	(23.1)	(33.5)	(111.5)	(125.4)
(+/-) Other Oper.	(18.5)	(17.9)	(89.3)	(49.7)	0.0	(0.2)	(1.5)	(0.4)	(18.5)	(18.1)	(90.8)	(50.1)
Adjusted EBITDA	149.8	134.4	581.8	688.8	0.0	4.2	6.8	-8.5	149.8	138.6	588.6	680.3
Adjusted EBITDA Margin	42.3%	35.8%	40.8%	44.7%	1.1%	47.4%	20.2%	-22.2%	41.9%	36.1%	40.4%	43.0%
(+/-) Non Recurring	22.2	(56.3)	10.4	(95.1)	-	-	-	-	22.2	(56.3)	10.4	(95.1)
EBITDA	172.0	78.0	592.2	593.6	0.0	4.2	6.8	-8.5	172.0	82.3	599.0	585.1
EBITDA Margin	48.6%	20.8%	41.6%	38.5%	1.1%	47.4%	20.2%	-22.2%	48.1%	21.4%	41.1%	37.0%
(-) D&A	(69.7)	(86.8)	(300.3)	(399.5)	(0.0)	(0.1)	(0.1)	(0.3)	(69.7)	(86.8)	(300.4)	(399.8)
(+/-) Fin. Inc. (Exp.)	(46.7)	(49.6)	(173.3)	(186.0)	0.2	0.3	1.7	1.9	(46.6)	(49.2)	(171.6)	(184.1)
(-) Income Tax./Social Contrib.	(86.7)	23.9	(106.8)	6.8	(0.1)	(1.6)	(3.1)	7.1	(86.8)	22.4	(109.9)	13.8
(-) Minority Interest	(2.4)	(3.0)	(6.4)	(8.5)	-	-	-	-	(2.4)	(3.0)	(6.4)	(8.5)
Net Income Controlling	(33.6)	(37.3)	5.3	6.4	0.1	2.9	5.3	0.2	(33.5)	(34.4)	10.7	6.6
Net Margin	-9.5%	-9.9%	0.4%	0.4%	3.7%	32.9%	15.8%	0.4%	-9.4%	-8.9%	0.7%	0.4%
Net adjustments to EBITDA	(23.0)	(16.2)	(31.1)	30.2	-	(36.1)	-	(108.1)	(23.0)	(52.3)	(31.1)	(77.9)
Adjusted Net Income	(10.6)	(21.1)	36.5	-23.8	0.1	39.0	5.3	108.3	(10.5)	17.9	41.8	84.5
Adjusted Net Margin	-3.0%	-5.6%	2.9%	-1.5%	3.7%	436.3%	15.8%	719.4%	-2.9%	4.7%	2.9%	5.3%

Income Statement - Consolidated

INCOME STATEMENT (R\$ MM)	4Q25	4Q24	Δ4Q25/3Q25	2025	2024	Δ2025/2024	4Q24	Δ4Q25/4Q24
Net Revenue	335.7	362.8	-7.5%	1,426.8	1,580.5	-9.7%	384.4	-12.7%
COGS	(37.3)	(46.3)	-19.5%	(183.6)	(266.3)	-31.1%	(56.4)	-33.9%
Gross Profit	298.5	316.5	-5.7%	1,243.3	1,314.1	-5.4%	328.0	-9.0%
Operating Income (expenses)	(218.0)	(251.9)	-13.5%	(963.3)	(1,128.8)	-14.7%	(332.5)	-34.5%
Administrative expenses	(88.2)	(87.4)	1.0%	(354.3)	(369.1)	-4.0%	(100.4)	-12.2%
Selling expenses	(67.2)	(70.7)	-5.0%	(301.4)	(433.0)	-30.4%	(92.6)	-27.5%
Provisions for Bad Debt	(26.7)	(25.6)	4.4%	(114.9)	(125.4)	-8.4%	(33.5)	-20.1%
Other operating income (expenses)	(35.9)	(68.3)	-47.5%	(192.7)	(201.3)	-4.2%	(106.1)	-66.2%
Earnings before Interest and Taxes	80.5	64.6	24.6%	280.0	185.3	51.1%	(4.5)	NM
Financial income (expenses)	(48.3)	(48.1)	0.4%	(173.3)	(184.1)	-5.9%	(49.2)	-1.9%
Income Before Taxes	32.2	16.5	94.8%	106.6	1.2	NM	(53.7)	NM
Income Taxes and Social Contribution	(79.1)	(2.1)	NM	(102.8)	13.8	NM	22.4	NM
NET (LOSS) INCOME FOR PERIOD	(46.9)	14.5	NM	3.9	15.1	-74.4%	(31.4)	49.4%
NET (LOSS) INCOME FOR PERIOD –								
Discontinued Operations	14.7	(1.5)	NM	13.2	-	NM	-	NM
Attributable to								
Noncontrolling interest	8.5	1.0	NM	6.4	(8.5)	NM	(3.0)	NM
Controlling interest	(33.5)	12.0	NM	10.7	6.6	NM	(34.4)	NM

Balance Sheet - Consolidated

ASSETS (R\$ MN)	Dec/25	Dec/24	Var. %	LIABILITIES & SHAREHOLDERS EQUITY (R\$ MN)	Dez/25	Dec/24	Var. %
CURRENT ASSETS				CURRENT LIABILITIES			
Cash and cash equivalents	222.7	322.3	-30.9%	Loans, Financing and Debentures	660.7	570.0	15.9%
Short-term investments	666.9	570.6	16.9%	Payable taxes	27.7	32.6	-14.9%
Trade receivables	117.3	449.6	-73.9%	Technical Reserves	-	132.9	-100.0%
Other assets	217.1	315.4	-31.2%	Premiums to be transferred	251.8	276.1	-8.8%
Other financial assets	206.0	309.4	-33.4%	Financial transfers payable	34.2	36.4	-5.9%
Assets for sale	-	-	NM	Payroll and related taxes	54.6	52.6	3.9%
Other non-financial assets	11.1	6.0	84.9%	Transferable prepayments	36.1	43.6	-17.2%
Related Parties	-	-	NM	Related parties	2.5	1.6	55.3%
Discontinued operations	-	-	NM	Other payables	169.4	345.0	-50.9%
Total current assets	1,224.0	1,657.9	-26.2%	Leases	5.4	3.4	59.6%
				Options to acquisition of non-controlling interests	107.1	9.2	NM
				Discontinued operations	-	-	NM
NONCURRENT ASSETS				Total current liabilities	1,349.7	1,503.4	-10.2%
Long-term assets				NONCURRENT LIABILITIES			
Income tax and social contribution	147.5	226.8	-34.9%	Loans, Financing and Debentures	1,082.5	1,293.2	NM
Customer receivables	-	60.0		Income tax and social contribution	0.3	1.6	-81.3%
Other assets	325.2	59.7	444.5%	Financial transfers payable	-	-	NM
Other financial assets	321.9	59.2	443.3%	Premiums to be transferred	-	0.2	NM
Other non financial assets	3.3	0.5	587.8%	Payroll and related taxes	-	-	NM
Total long-term assets	472.7	346.4	36.4%	Deferred income tax and social contribution	65.4	47.4	37.9%
				Options for non-controlling interests acquiring	1.3	98.6	-98.7%
Investments	0.3	0.3	0.0%	Provision for risks	116.1	105.1	10.4%
Property, plant and equipment	27.7	29.3	-5.2%	Other payables	1.2	-	NM
Intangible assets	2,213.8	2,332.5	-5.1%	Leases	13.6	15.3	-10.7%
Goodwill	1,854.7	1,854.7	0.0%	Total noncurrent liabilities	1,280.4	1,561.4	-18.0%
Others intangible assets	359.1	477.8	-24.8%	EQUITY			
Total noncurrent assets	2,714.5	2,708.4	0.2%	Capital	875.6	875.6	0.0%
				Treasury Shares	(18.3)	(55.3)	-66.9%
				Capital reserves	43.8	80.7	-45.7%
				Profit reserves	389.4	381.2	2.1%
				Earnings (Losses)	-	-	NM
				Total Equity of controlling shareholders	1,290.4	1,282.3	0.6%
				Noncontrolling interest in subsidiaries	18.0	19.3	-7.0%
				Total equity	1,308.4	1,301.6	0.5%
TOTAL ASSETS	3,938.5	4,366.3	-9.8%	TOTAL LIABILITIES AND EQUITY	3,938.5	4,366.3	-9.8%

Cash Flow - Consolidated

STATEMENTS OF CASH FLOWS (R\$ MN)	Dez/25	Dec/24	Var. %
CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES			
Profit (losses) before income tax and social contribution	106.6	12.0	786.4%
Adjustments:			
Depreciation and Amortization	300.3	399.5	-24.8%
Loss on disposal of investment	-	-	NM
Provision for losses on other assets	-	-	NM
Equity Accounting	-	-	NM
Asset, Intangible and Leasing Write-offs	3.4	(0.9)	-468.0%
Restricted Shares	4.5	10.0	-54.6%
Financial Income/Expenses	269.9	267.0	1.1%
Income on Financial Investments	(50.5)	(43.2)	
Losses with disproportionate dividends	1.0	0.3	247.6%
Provision for Risks	13.7	39.7	-65.6%
Origin Cash provided by operating activities	(112.4)	82.7	-235.9%
Cash provided by operating activities	549.7	767.2	-28.3%
Interest paid on debentures	(243.7)	(252.8)	-3.6%
Interest Paid on Borrowings	(4.4)	-	NM
Income tax and social contribution paid	(15.1)	(24.3)	-37.8%
Net cash provided by continuing operating activities	286.5	490.0	-41.5%
Net cash provided by discontinued operating activities	-	(112.1)	-100.0%
Net cash provided by operating activities	286.5	377.9	-24.2%
CASH FLOW FROM INVESTING ACTIVITIES			
Amounts received from the sale of Qsaúde	-	26.1	-100.0%
Investments in intangible assets	(179.9)	(161.9)	11.1%
Purchase of property, plant and equipment	(2.3)	(7.6)	-70.0%
Increase (decrease) in financial investments - exclusive FI fund	(45.8)	39.8	-215.1%
Amounts received from the sale of Escale and 500	-	-	NM
Amount paid in acquisition (Uniconsult)	(6.0)	-	NM
Capital increase in minority-owned subsidiaries	-	(96.6)	-100.0%
Receipts from the sale of fixed assets	-	0.5	-100.0%
Cash used in continuing investing activities	(234.0)	(199.8)	17.1%
Cash used in discontinued investing activities	-	121.6	-100.0%
Cash used in investing activities	(234.0)	(78.2)	199.3%
CASH FLOW FROM FINANCING ACTIVITIES			
Rents Paid	(5.8)	(15.0)	-61.5%
Cost of Raising Debentures	(3.3)	(1.7)	88.9%
Other costs of raising debentures	-	(0.4)	-100.0%
Other costs of raising loans	-	-	NM
Loans	-	-	NM
Amount paid upon debentures issued	(583.3)	(550.0)	6.1%
Amount received upon debentures issued	400.0	200.0	100.0%
Proceeds from borrowings	50.0	-	NM
Borrowing costs	(0.4)	-	NM
Increase in capital of minority-owned subsidiaries	-	2.0	-100.0%
Dividends paid to minorities	(7.8)	(6.8)	15.1%
Dividends and Interest on equity paid	(1.5)	-	NM
Net cash used in continuing financing activities	(152.1)	(372.0)	-59.1%
Net cash used in discontinued financing activities	-	(0.1)	-100.0%
Net cash used in financing activities	(152.1)	(372.0)	-59.1%
Net increase in cash and cash equivalents	(99.6)	(72.3)	37.8%
Cash and cash equivalents at the beginning of the period	322.3	385.4	-16.4%
Cash and cash equivalents at the end of the period - continuing operations	222.7	313.1	-26.7%

Income Statement Reconciliation

Income Statement (R\$ MN)	4Q25			2025		
	Release Income Statement	Non-Recurring Items	IFRS Income Statement	Release Income Statement	Non-Recurring Items	IFRS Income Statement
Net Revenue	357.7		357.7	1,458.6		1,458.6
(-) COGS and SG&A	(133.6)	22.2	(111.5)	(559.4)	10.4	(549.0)
Personnel	(60.0)		(60.0)	(258.2)		(258.2)
Third Party Services	(29.7)		(29.7)	(120.0)		(120.0)
Occupancy	(1.7)		(1.7)	(7.7)		(7.7)
Marketing and Trade	(4.1)		(4.1)	(16.0)		(16.0)
Other COGS and SG&A	(11.0)		(11.0)	(31.9)		(31.9)
Comissions and Transfers	(27.2)		(27.2)	(125.7)		(125.7)
(-) Contingencies and Legal Exp.	(32.6)	(7.1)	(39.8)	(108.3)	(7.1)	(115.4)
(-) Bad Debt Provision	(23.1)	(2.7)	(25.8)	(111.5)	(2.7)	(114.1)
(+/-) Other Oper.	(18.5)	32.0	13.5	(90.8)	20.2	(70.7)
Adjusted EBITDA	149.8		149.8	588.6		588.6
Adjusted EBITDA Margin	41.9%		41.9%	40.4%		40.4%
(+/-) Non Recurring	22.2		22.2	10.4		10.4
EBITDA	172.0		172.0	599.0		599.0
EBITDA Margin	48.1%		48.1%	41.1%		41.1%
(-) D&A	(69.7)		(69.7)	(300.4)		(300.4)
(+/-) Fin. Inc. (Exp.)	(46.6)	5.2	(41.3)	(171.6)	4.7	(166.9)
(-) Income Tax./Social Contrib.	(86.8)	(41.1)	(127.9)	(109.9)	(41.1)	(151.0)
(-) Minority Interest	(2.4)		(2.4)	(6.4)		(6.4)
Net Income Controlling	(33.5)		(69.4)	10.7		(25.7)
Net Margin	-9.4%		-19.4%	0.7%		-1.8%
Net adjustments to EBITDA	23.0		23.0	30.8		30.8
Adjusted Net Income	(10.5)		(46.3)	41.5		41.5
Adjusted Net Margin	-2.9%		-13.0%	2.8%		2.8%



quali
corp

More health for you.
More Qualicorp for your life.

Results Webcast

February 27th 2026 at 08 am



Investor Relations

ri@qualicorp.com.br