

Resultado Rede D'or 1T25 – SulAmerica é o destaque (novamente!)

A Rede D'or divulgou na noite desta quarta-feira (07) seus resultados referentes ao 1T25.

Os números reportados foram mistos, com números fracos em sua unidade hospitalar e fortes na SulAmerica. Esperamos uma reação neutra para ligeiramente positiva aos números reportados — pois os números fracos do segmento hospitalar já eram esperados, enquanto o bom resultado da SulAmerica foi acima do que estávamos projetando.

Conforme comentado acima, a SulAmerica foi destaque com bom crescimento em sua base de clientes. Ela registrou adições líquidas de 66 mil vidas no trimestre, atingindo 3 milhões no ano, com crescimento de 6,8% — que acelerou em relação ao último trimestre.

O que continua surpreendendo é que esse crescimento tem acontecido apesar da companhia continuar reajustando seus preços para cima. Com maiores preços e mais membros, as receitas da companhia apresentaram crescimento de 12% a/a.

Junto com o crescimento de receita, a companhia conseguiu diminuir mais uma vez sua sinistralidade, que reduziu 3,9 p.p a/a e atingiu 78.6%.

Com os melhores indicadores de receita e sinistralidade e mantendo bom controle de despesas, a companhia apresentou um crescimento de EBITDA bastante robusto. Esse movimento contrabalanceou os números mais fracos do segmento hospitalar.

Nas operações hospitalares, tivemos um crescimento tímido de receita, que aconteceu graças a tickets mais altos e com uma abertura levemente maior de leitos disponíveis. No entanto, a companhia sofreu com uma taxa de utilização menor do que o padrão histórico e, com isso, tivemos a manutenção dos números de pacientes dias atendidos e uma ligeira elevação no número de cirurgias.

Com a adição de expansões relevantes nos últimos trimestres, que estão longe de sua maturação, e o momento de sazonalidade mais baixa, era esperado que as margens sofressem alguma retração. Esperamos que, nos próximos dois trimestres, a companhia acelere a entrada de leitos em operação e — em conjunto com o aumento da sazonalidade — volte a apresentar margens mais saudáveis.

Os piores resultados operacionais da unidade hospitalar pressionaram as margens do consolidado, com os bons resultados da unidade de plano de saúde não sendo suficientes para contrabalancear.

Continuamos confortáveis com nossas estimativas de que as margens devem melhorar durante o ano, com a maturação das novas unidades e a sazonalidade positiva. Por isso, esperamos que as margens voltem para patamares mais próximos do que vimos no terceiro trimestre de 2024.

Gostamos do investimento em Rede D'or por enxergarmos a companhia negociando em patamares de múltiplos interessantes. Além disso, entendemos que ela tem capacidade de: (i) expansão de margens graças a integração de novas unidades e padronização de atendimentos; (ii) forte programa de expansão que deve continuar adicionando novos leitos; (iii) melhora dos indicadores operacionais da SulAmerica e, em algum momento, volta do crescimento de beneficiários; e (iv) consolidação do setor.

Bruno Benassi, CNPI
– Analista de Ações

Rede D'or (RDOR3) - Compra

Preço Alvo	37
Preço Atual	28,14
Upside	31%
Cap. de Merc (R\$ bls)	64,5
Ações Emitidas (mls)	2.289
Free Float (%)	50,0%

Performance

Semana	0,13%
Mês	9,49%
Ano	23,92%

DISCLAIMER

Este material foi elaborado pela **Monte Bravo Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. ("Monte Bravo")** para uso exclusivo do destinatário e nossos clientes, podendo ser divulgado em nosso site. É vedada a reprodução ou distribuição, no todo ou em parte, por qualquer pessoa ou propósito, sem o prévio consentimento expresso da **Monte Bravo**. Possui caráter meramente informativo, não constitui e nem deve ser interpretado como sendo material promocional, solicitação de compra ou venda, oferta ou recomendação de qualquer ativo financeiro, investimento, sugestão de alocação ou adoção de estratégias por parte dos destinatários. Os prazos, taxas e condições aqui contidas são meramente indicativas e a decisão final do investidor deve ser tomada levando em consideração todos os riscos, os custos e taxas envolvidas. As informações contidas neste relatório foram consideradas razoáveis na data em que ele foi divulgado e foram obtidas de fontes públicas consideradas confiáveis. A **Monte Bravo** não dá nenhuma segurança ou garantia, seja de forma expressa ou implícita, sobre a integridade, confiabilidade ou exatidão dessas informações. Este relatório também não tem a intenção de ser uma relação completa ou resumida dos mercados ou desdobramentos nele abordados. Os instrumentos financeiros discutidos neste material podem não ser adequados para todos os investidores. Este material não leva em consideração os objetivos de investimento, situação financeira ou necessidades específicas de qualquer investidor. Os investidores devem obter orientação financeira independente, com base em suas características pessoais, antes de tomar uma decisão de investimento. A **Monte Bravo** não se responsabiliza por decisões de investimentos que venham a ser tomadas com base nas informações divulgadas e se exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização deste material ou seu conteúdo. Os desempenhos anteriores não são necessariamente indicativos de resultados futuros.

Nossos analistas de valores mobiliários envolvidos na elaboração do relatório ("Analistas de Investimento"), declaram que são certificados e credenciados pela APIMEC – Associação dos Analistas e Profissionais de Investimento do Mercado de Capitais para os exercícios de suas atividades. Declaram ainda nos termos da Resolução CVM nº 20 de 25/02/2021, que as recomendações contidas neste relatório refletem única e exclusivamente suas opiniões pessoais sobre a respectiva companhia e seus valores mobiliários e foram elaborados de forma independente e autônoma, inclusive em relação à **Monte Bravo** e que se eximem de responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que possam decorrer na utilização deste e de outros relatórios ou de seus conteúdos.

- Considera transitórias as informações e avaliações contidas neste relatório;
- Não garante, expressa ou implicitamente, que as informações nele apresentadas estejam atualizadas ou sejam exaustivas, verdadeiras, precisas, imparciais ou confiáveis;
- Não tem obrigação de atualizar ou manter atualizadas informações nele contidas;
- Reserva os direitos de modificar, sem prévio aviso, as informações e opiniões constantes deste relatório;
- Não se responsabiliza por resultados de decisões de investimentos tomadas com base nas informações ou recomendações nele contidas; e
- Não atuamos como Formador de Mercado (Market Maker) das ações objeto desta análise.

As estimativas, projeções, opiniões e recomendações contidas neste relatório:

- Não dispensam a consideração de opiniões e recomendações de outras instituições especializadas no mercado financeiro e de capitais e não substituem o julgamento pessoal de quem o recebe e o lê, no todo ou em parte;
- Não levam em consideração as circunstâncias específicas dos investidores, tais como perfil de investidor (Suitability), objetivos de investimento, situação financeira e patrimonial e tolerância a risco, podendo não ser adequadas para todos os investidores, sendo recomendada uma consideração extensiva destas circunstâncias antes da tomada de qualquer decisão;
- Estão isentas de conflito de interesse por parte de seus elaboradores;
- Estão sujeitas a alterações sem prévia notificação e podem diferir ou ser contrárias a opiniões expressas anteriormente pela Monte Bravo, por outras instituições financeiras do mercado e mesmo de outras áreas de atuação da Monte Bravo, que podem se fundamentar em hipóteses e critérios diferentes dos adotados na elaboração deste relatório; e
- Decorrem de julgamento e de opiniões formadas livremente pelos analistas da Monte Bravo encarregados das análises da economia, de cada companhia emissora e de cada ação, e baseadas em critérios técnicos por eles aceitos como consistentes com os fins a que se destinam.

Este relatório não pode ser copiado ou distribuído, total ou parcialmente para qualquer finalidade, sem o consentimento expresso da Monte Bravo.