

Teleconferência  
de Resultados

**4T24**

**REDE D'OR**

Hospital Barra D'Or – Rio de Janeiro



O leitor/investidor não deve considerar apenas as informações contidas nesta apresentação para tomar decisões em relação à negociação dos títulos e valores mobiliários emitidos pela Rede D'Or São Luiz. O documento pode conter declarações prospectivas, que estão sujeitas a riscos e incertezas, pois são baseadas nas expectativas da gestão da Companhia e nas informações disponíveis atualmente.

A Companhia não tem obrigação de atualizar tais declarações. A situação financeira futura da Companhia, os resultados operacionais, a participação de mercado e a posição competitiva podem diferir substancialmente daqueles expressos ou sugeridos por declarações prospectivas. Muitos fatores e valores que podem impactar esses resultados estão além da capacidade de controle da Companhia.

Projetos futuros podem diferir materialmente devido às condições de mercado, mudanças nas leis ou políticas governamentais, condições e custos operacionais, cronogramas de projetos, desempenho operacional, demandas de clientes e consumidores, negociações comerciais ou outros fatores técnicos e econômicos. Para obter informações mais detalhadas, consulte nossas Demonstrações Financeiras, o Formulário de Referência, e outras informações relevantes em nosso site de relações com investidores:

[www.rededor.com.br/ri](http://www.rededor.com.br/ri)



## CONTABILIZAÇÃO SULAMÉRICA E ADOÇÃO IFRS 17

Em razão da incorporação da Sul América S.A. (“SulAmérica”) ter sido concluída em 23 de dezembro de 2022, as Demonstrações Financeiras da Rede D’Or São Luiz S.A. não contemplavam os saldos da demonstração de resultados (“DRE”) do exercício de 2022 da SulAmérica. A partir das Demonstrações Financeiras da Rede D’Or de 31 de março de 2023 os resultados da SulAmérica passaram a contemplar integralmente a DRE da Companhia, assim como o Fluxo de Caixa e Balanço Patrimonial.

Na elaboração deste relatório, a Rede D’Or optou por apresentar certos indicadores operacionais e financeiros de Rede D’Or e SulAmérica separadamente, de forma voluntária, gerencial, e não auditada.

A Companhia reforça ainda que quaisquer informações relacionadas à combinação entre a Rede D’Or e SulAmérica estão sujeitas a riscos e incertezas e que não devem ser consideradas isoladamente pelo leitor/investidor na tomada de decisões em relação à negociação dos títulos e valores mobiliários emitidos pela Rede D’Or. A Companhia recomenda a leitura do Formulário de Referência da Rede D’Or, especialmente a seção 4, “Fatores de Risco”, disponível no site de RI da Companhia, assim como no diretório de arquivos da Rede D’Or no site da CVM.

A adoção do IFRS 17/CPC 50 para contratos de seguros, que impacta as operações da SulAmérica, introduziu alterações nas práticas contábeis e na forma de apresentação dos demonstrativos contábeis da Companhia.

Para fins de análises gerenciais e melhor comparabilidade entre os períodos, os resultados apresentados neste documento continuam a considerar o IFRS 4/CPC 11, padrão contábil anterior.

# › DESTAQUES 2024

## REDE D'OR

### Receita bruta

+10,1% a/a, chegando a R\$31,3 bilhões no ano e ultrapassa marca de trinta bilhões de reais pela primeira vez

### Taxa média de ocupação

79,6% em 2024, superando recorde histórico da Companhia

### Oncologia

Crescimento de 16,8% a/a na receita bruta, com o aumento de 11,9% no ticket médio do segmento e expansão de 4,4% no volume de infusões

### Ticket médio consolidado

Avanço anual de 6,8% vs. 2023 e 10,0% a/a vs. 4T23

### EBITDA

R\$7,2 bilhões em 2024, +12,9% a/a, com margem de 25,8%

## SULAMÉRICA

### Receita líquida

R\$30,0 bilhões, +11,3% a/a, refletindo ajustes de preços das carteiras e expansão da base de beneficiários

### Sinistralidade

Indicador consolidado de 82,0% no ano apresenta melhora de 4,4 p.p. vs. 2023, e 6,5 p.p vs. 2022

### Base de beneficiários

+7,5% a/a, total de 5,3 milhões de beneficiários em saúde e odonto

### Despesa administrativas<sup>(1)</sup>

Nível das despesas administrativas em relação às receitas de 4,6% no ano

### EBITDA Ajustado<sup>(2)</sup>

R\$2,3 bilhões em 2024, avanço de 131,5% a/a

## CONSOLIDADO

### Receita líquida

Crescimento de 9,3% a/a, registrando R\$51,3 bilhões no ano

### EBITDA

R\$8,5 bilhões em 2024, +33,3% a/a; o EBITDA somado ao resultado financeiro sobre ativos vinculados da seguradora, foi de R\$9,5 bilhões, +29,0% a/a

### Lucro líquido

R\$3,9 bilhões no ano, aumento de 81,6% vs. 2023

### Endividamento

Redução para 1,9x dívida líquida/EBITDA ao fim do ano, queda de 0,4x vs. 2023

### Geração de caixa operacional

R\$9,8 bilhões de caixa operacional<sup>(3)</sup> gerado em 2024, +71,2% a/a%

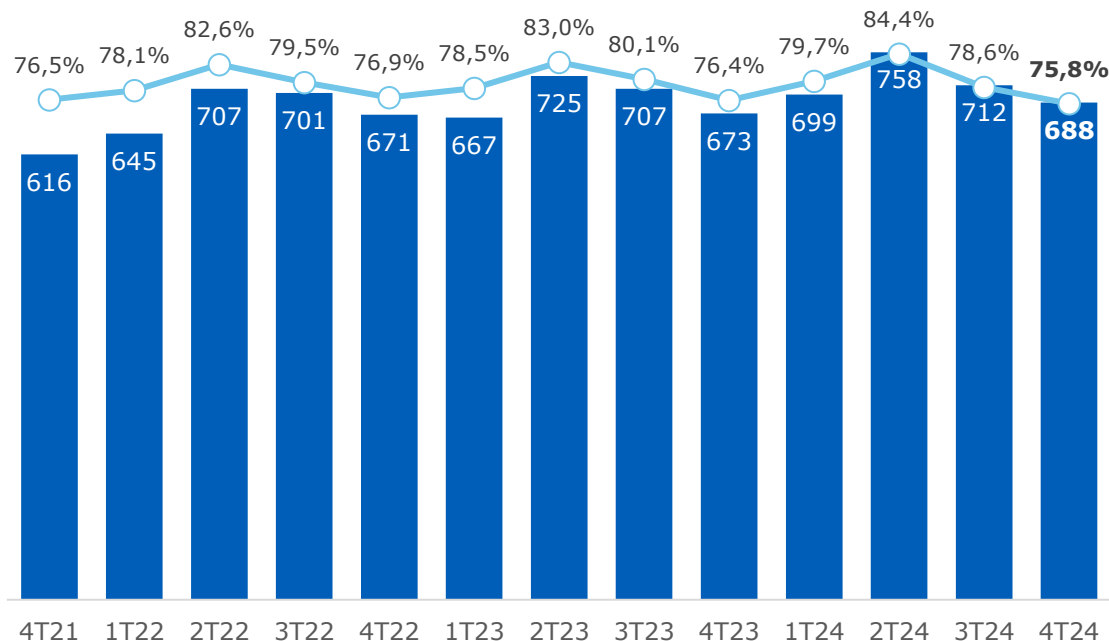
(1) Despesas administrativas desconsiderando provisões para contingências.

(2) EBITDA ajustado considera a somatória do EBITDA reportado e resultado financeiro sobre ativos vinculados.

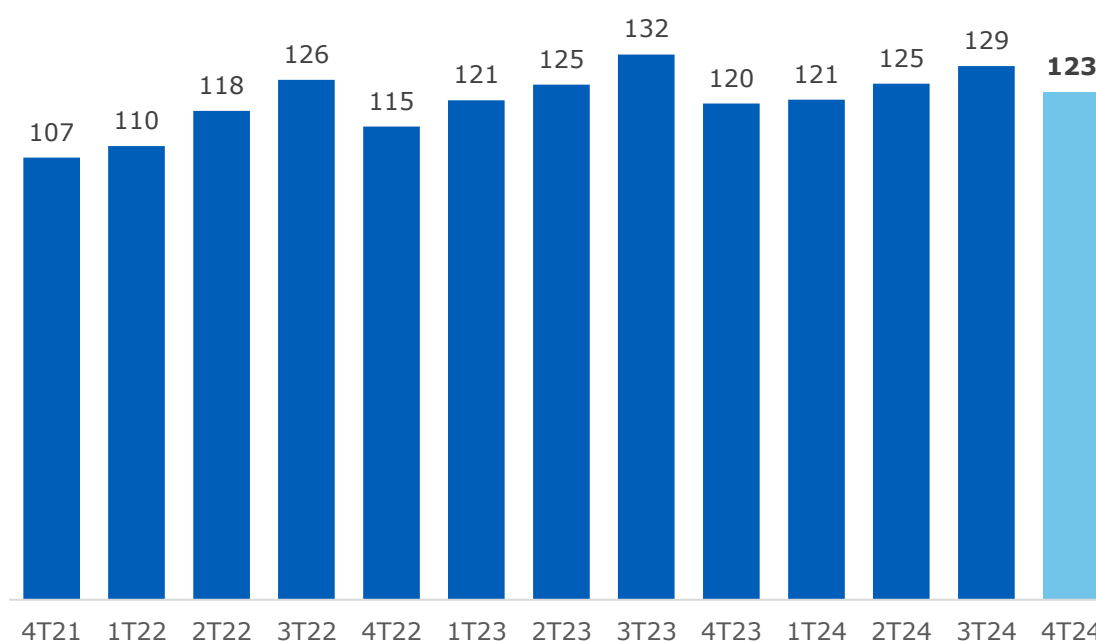
(3) Fluxo de caixa operacional antes do pagamentos de juros

# > PACIENTES-DIA E VOLUME CIRÚRGICOS

**Volume pacientes-dia e taxa média de ocupação**  
(diárias de internação em mil; %)



**Evolução do número total de cirurgias (totais)**  
(mil cirurgias)



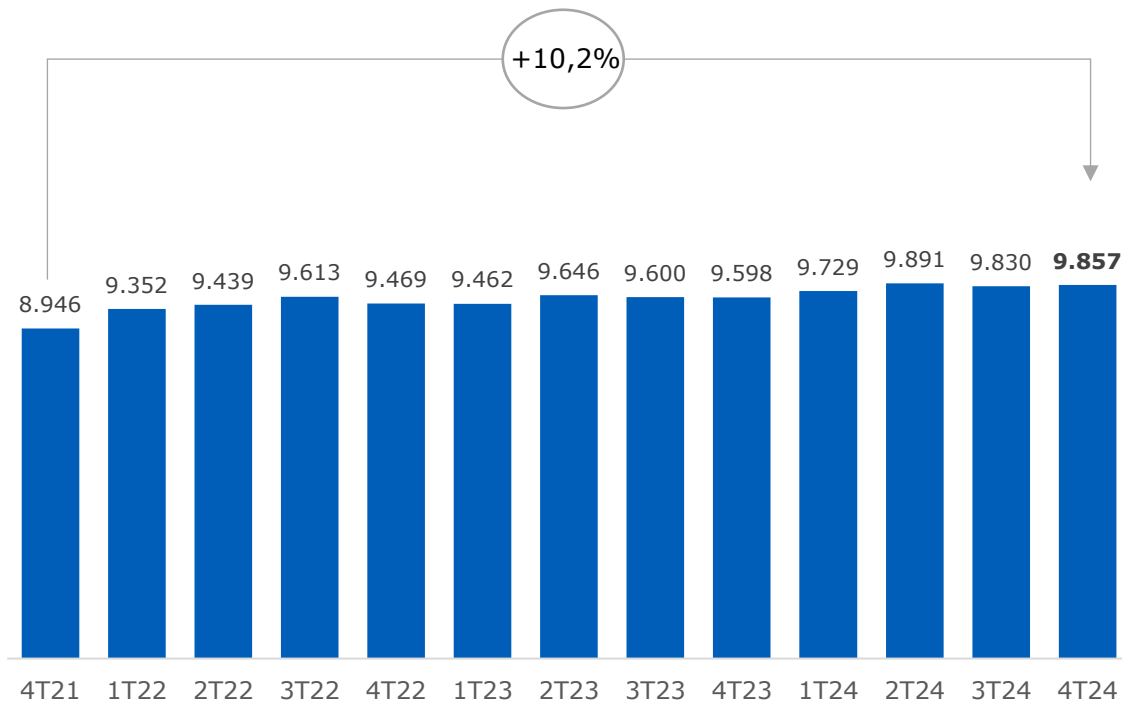
> Volume de pac-dia expande 2,3% a/a no 4T24, registrando taxa média de ocupação de 75,8%. No ano, taxa média de ocupação de 79,6%, superando o recorde histórico da Companhia.

> No 4T24, 123 mil cirurgias foram realizadas nas unidades da Rede D'Or, 2,4% superior aos volumes do 4T23. Em 2024, foram realizados 499 mil cirurgias.

# › EVOLUÇÃO DE LEITOS

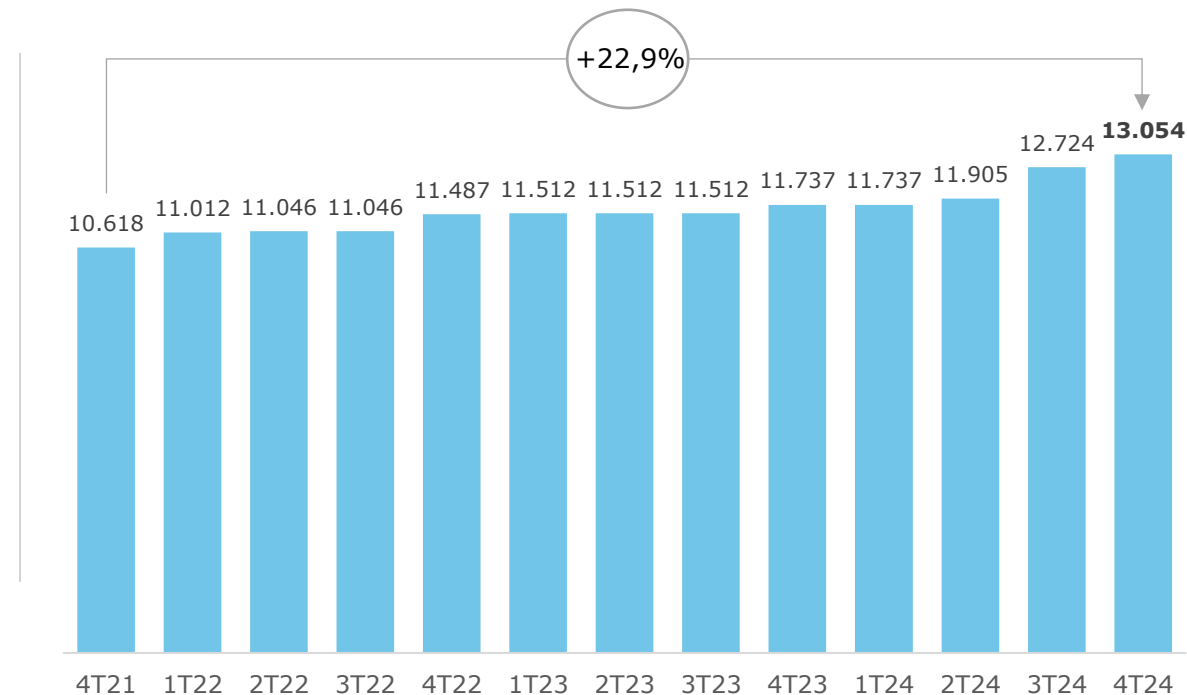
## Número de leitos operacionais

(leitos ao final do período)



## Número de leitos totais

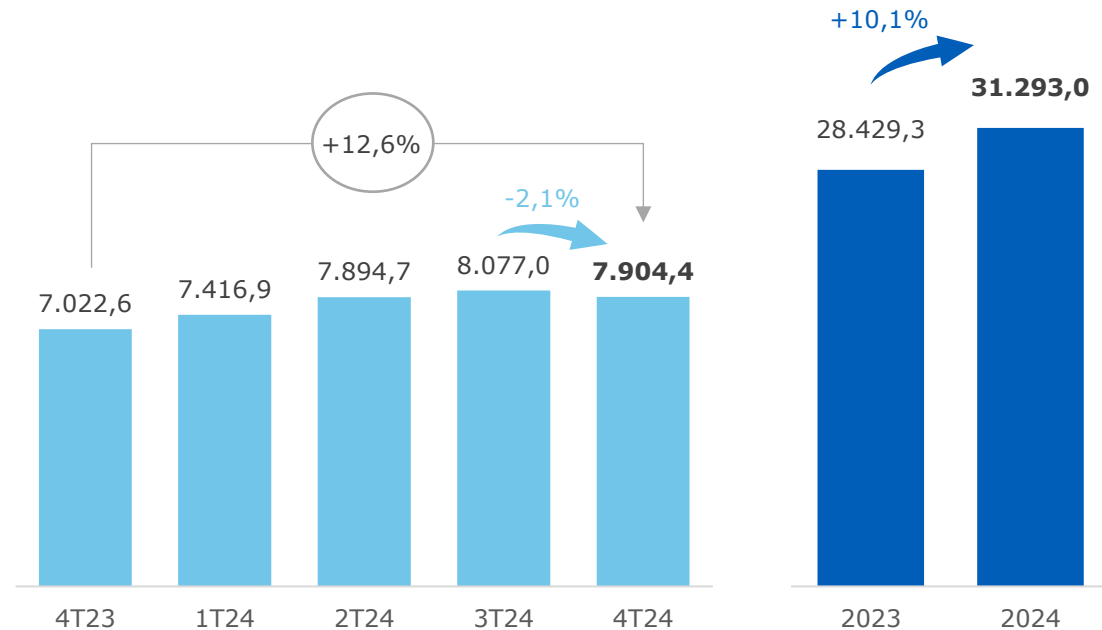
(leitos ao final do período)



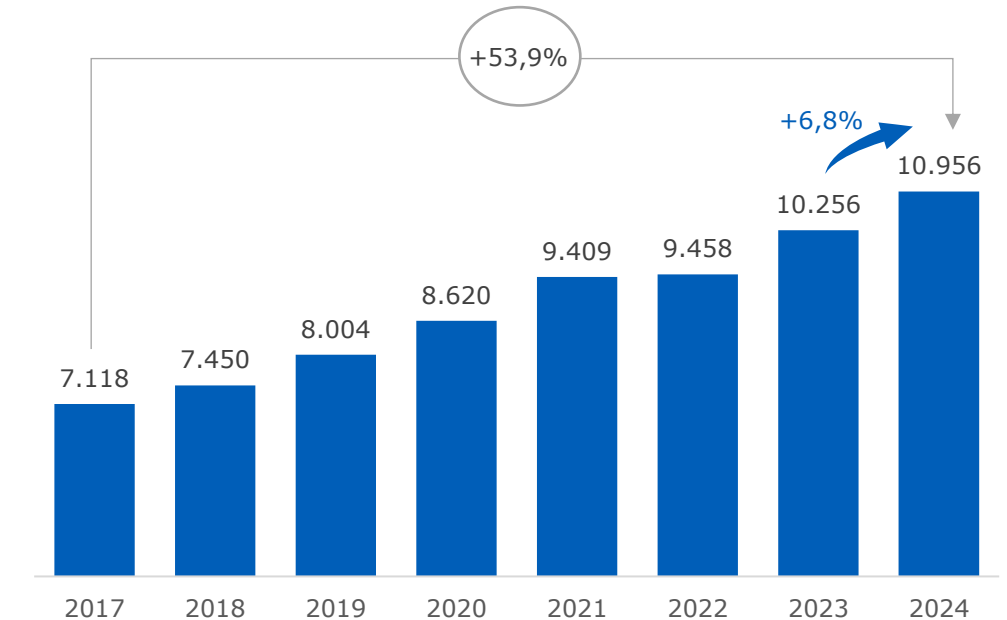
- › O número de leitos em operação aumentou 259 em 2024 (+2,7% a/a) e o número de leitos totais aumentou 1.317 (+11,2% a/a), devido ao incremento de capacidade física referente às obras inauguradas.

# > RECEITA BRUTA E TICKET MÉDIO: SERVIÇOS HOSPITALARES

**Receita bruta total: Serviços Hospitalares**  
(R\$ milhões)



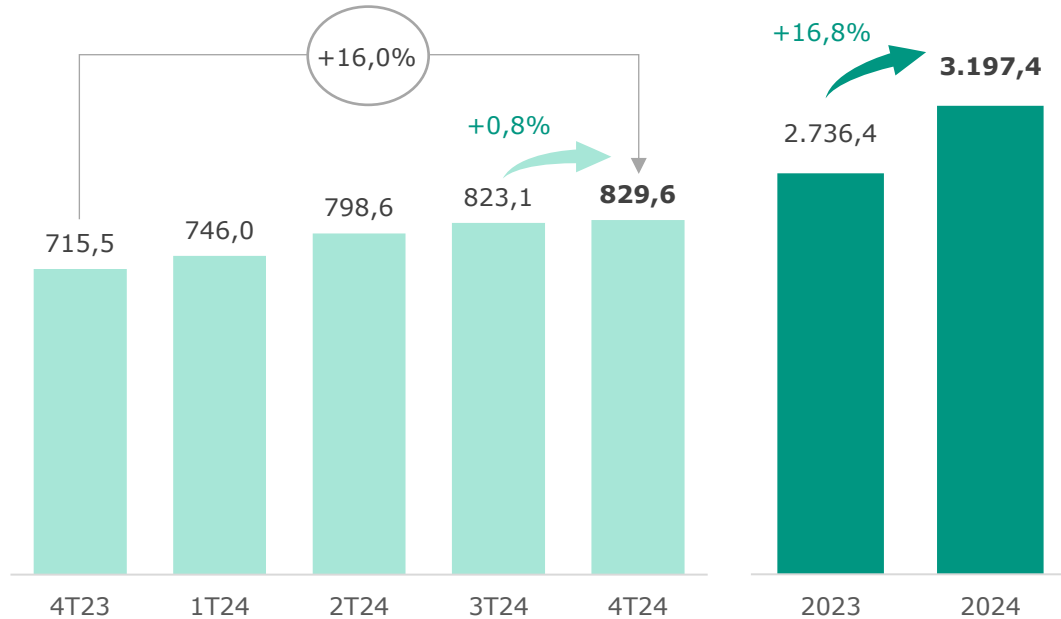
**Ticket médio: Consolidado**  
(receita bruta total sobre pac-dia; em R\$)



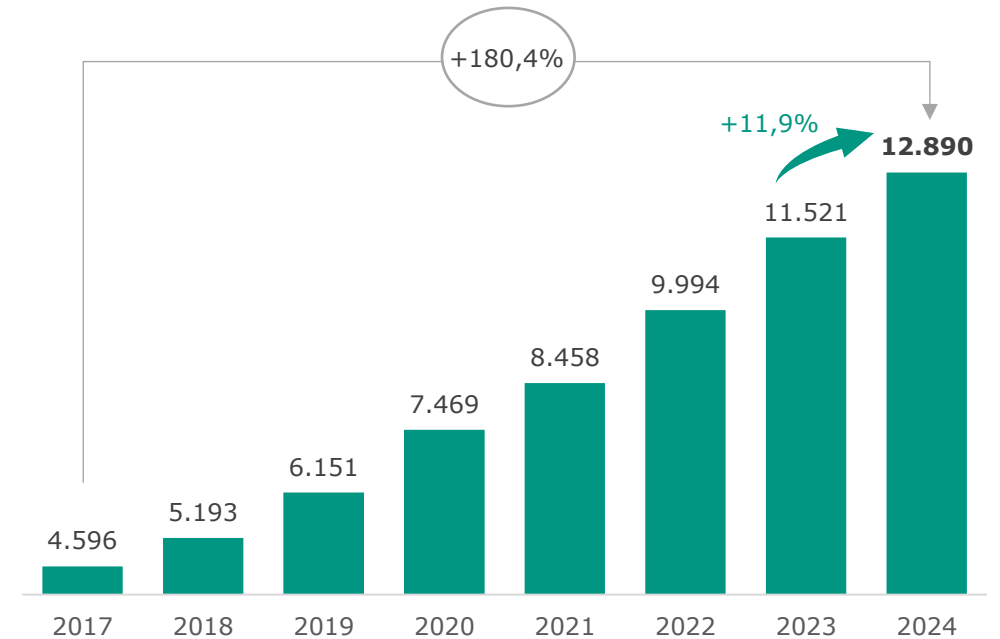
- > Receita bruta avança 12,6% em relação ao 4T23, com aumento no ticket médio consolidado de 10,0% a/a. No ano, receita bruta cresce 10,1% e renova recorde anual, totalizando R\$31,3 bilhões – superando, pela primeira vez, a marca de trinta bilhões de reais.

# > RECEITA BRUTA E TICKET MÉDIO: ONCOLOGIA

**Receita bruta: Oncologia (infusões e terapias)**  
(R\$ milhões)



**Ticket médio: Oncologia**  
(receita bruta oncologia sobre infusões; em R\$)

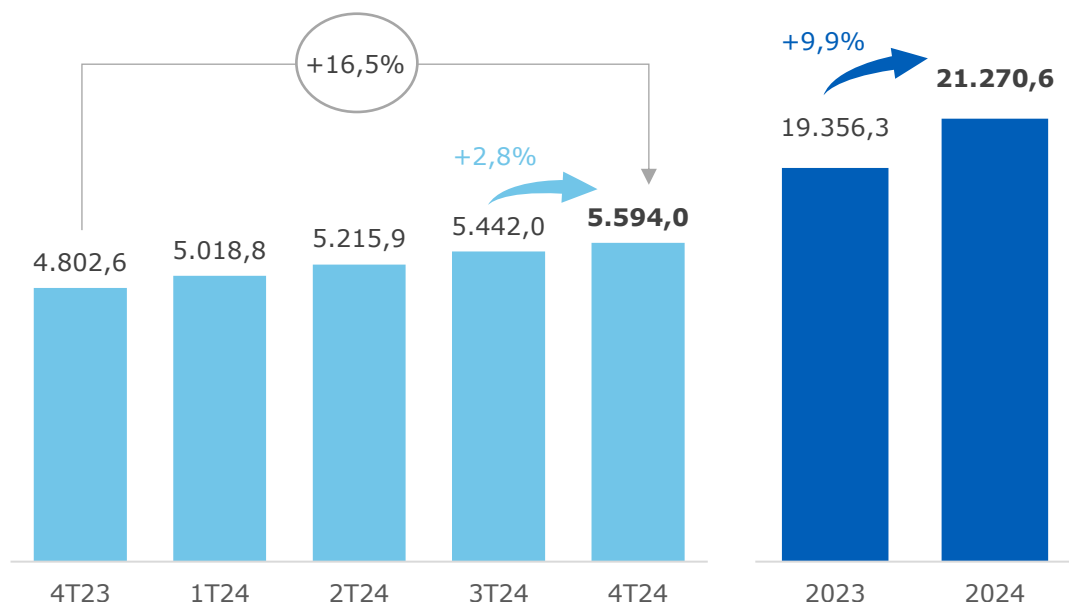


- > No 4T24, a receita bruta de oncologia (infusões e terapias) aumentou 16,0% a/a, impulsionada pelo crescimento do ticket médio no período (+10,8% a/a). Em 2024, a receita bruta totalizou R\$3,2 bilhões, registrando recorde anual e superando pela primeira vez a marca de três bilhões de reais.

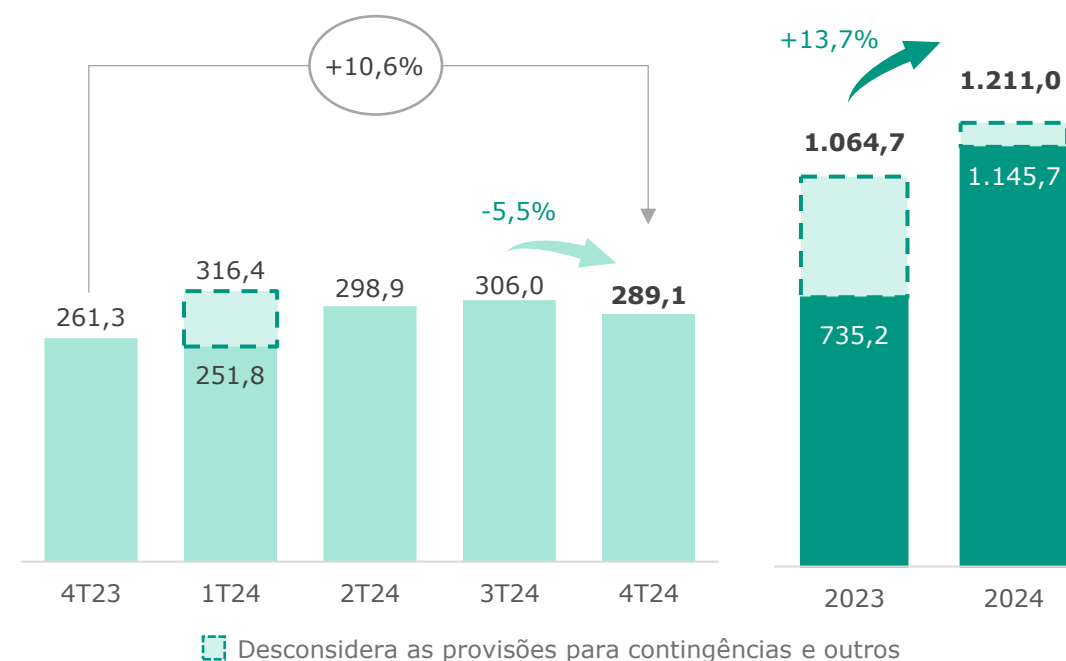


# > CUSTOS E DESPESAS: SERVIÇOS HOSPITALARES

**Custos com serviço hospitalar**  
(R\$ milhões)



**Despesas gerais e administrativas**  
(R\$ milhões)



> Os custos com serviço hospitalar registraram alta anual de 9,9% em 2024. O custo de materiais e medicamentos representou 19,4% da receita bruta no ano (-0,5 p.p. a/a<sup>(1)</sup> e -1,2 p.p. vs. 2022).

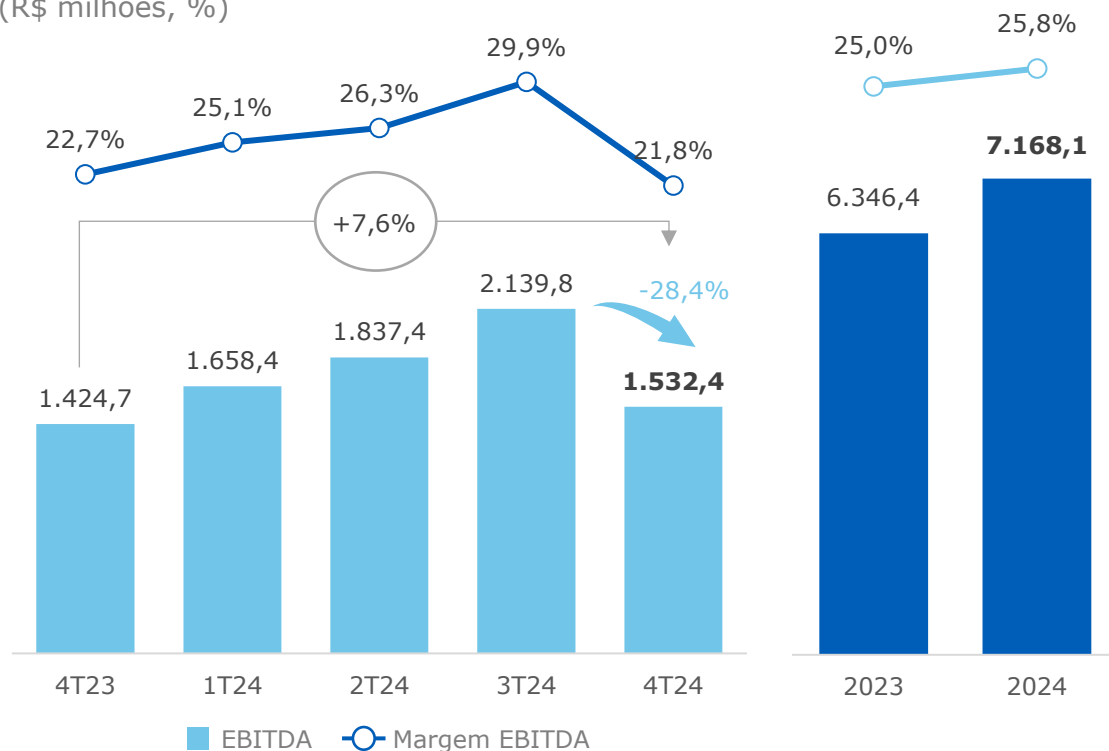
> Desconsiderando as provisões para contingências e outros, as despesas gerais e administrativas aumentaram 13,7% a/a em 2024, representando 3,9% da receita bruta no ano.

(1) Não considera o efeito não recorrente da aceleração de faturamento OPME no 1T23, com contrapartida na linha de materiais e medicamentos.

# › EBITDA E LUCRO LÍQUIDO

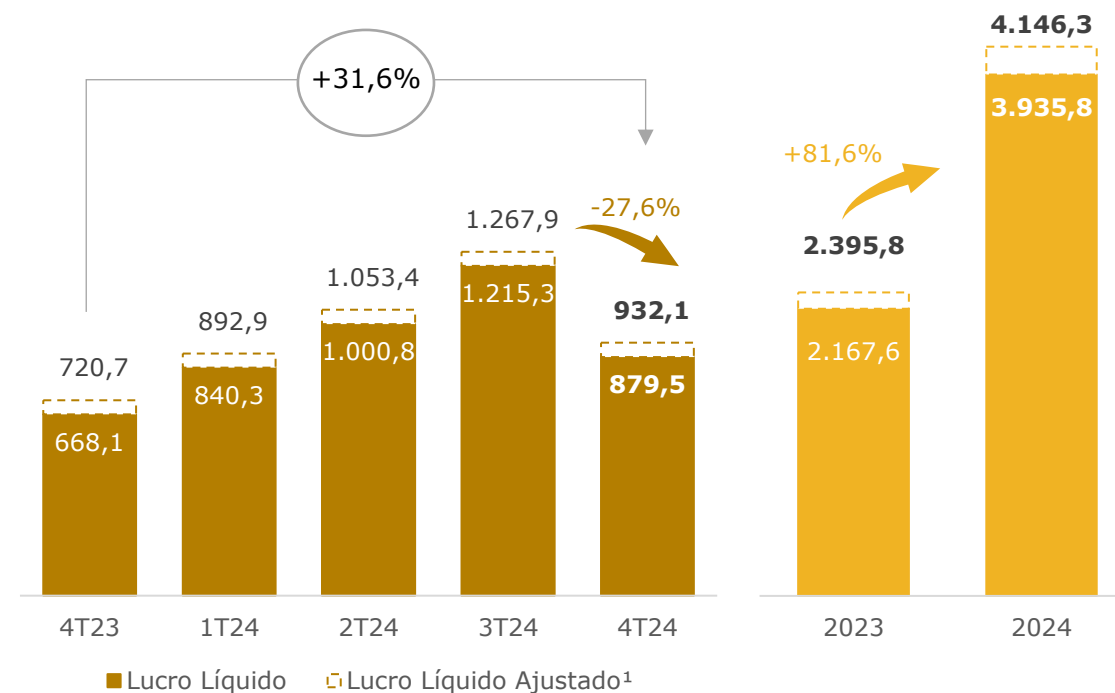
## EBITDA e margem: Serviços Hospitalares

(R\$ milhões, %)



## Lucro Líquido: Consolidado

(R\$ milhões)



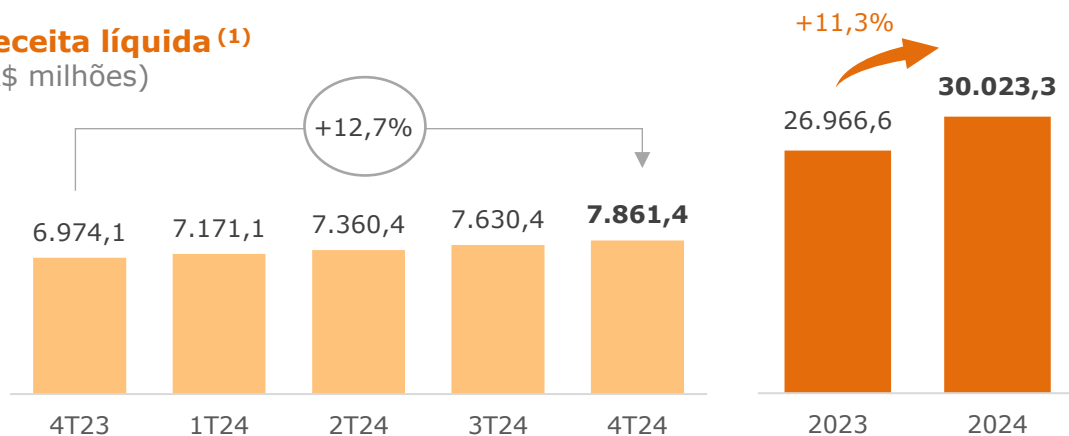
› O EBITDA cresceu 12,9% a/a em 2024, impulsionado pelos resultados do 3T24. No 4T24, o EBITDA reduziu devido ao efeito sazonal que usualmente reduz a alavancagem operacional no trimestre.

› No 4T24, o lucro líquido apresentou crescimento de 31,6% a/a, enquanto na visão acumulado do ano, o aumento anual registrado foi de 81,6%.

(1) Excluindo o efeito apenas contábil da amortização do valor das carteiras assumidas da SulAmérica em combinações de negócios.

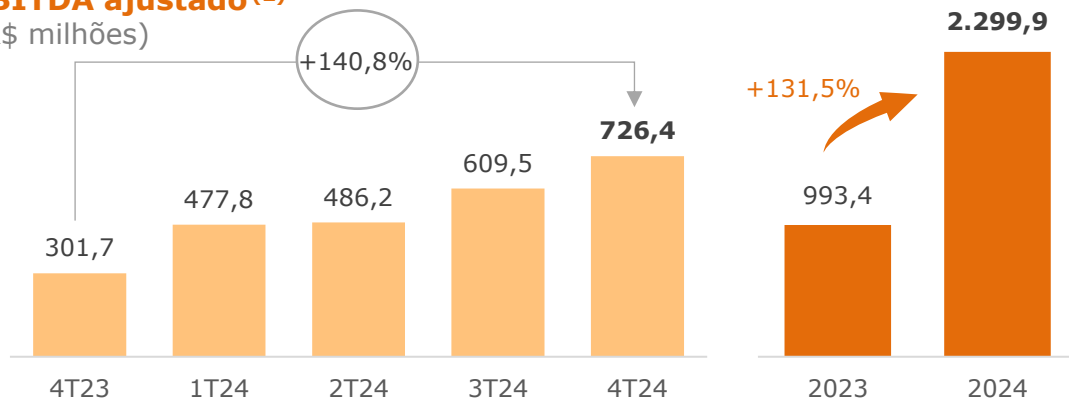
## Receita líquida <sup>(1)</sup>

(R\$ milhões)



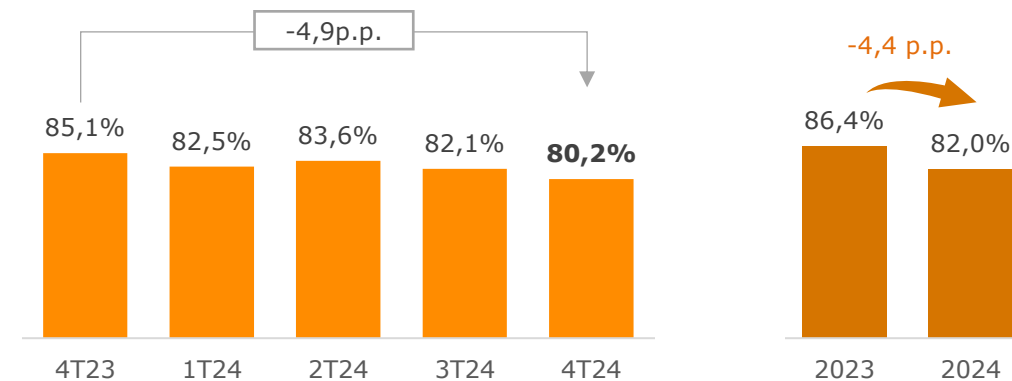
## EBITDA ajustado <sup>(2)</sup>

(R\$ milhões)



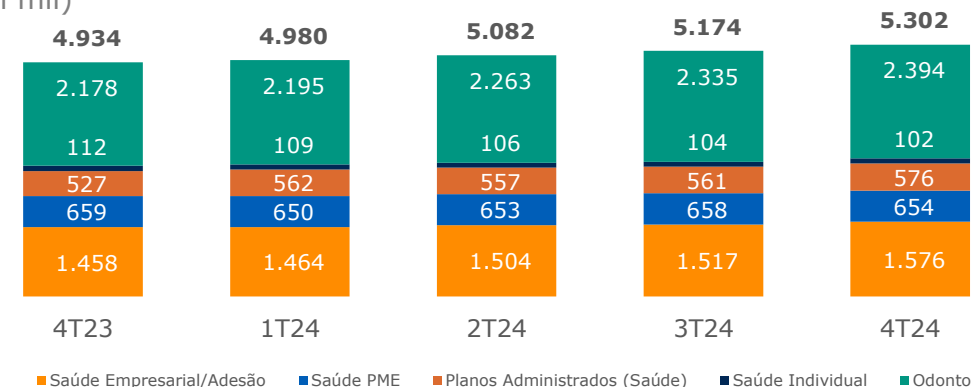
## Sinistralidade consolidada

(% dos prêmios ganhos)



## Beneficiários saúde e odonto

(em mil)



> Receita líquida aumentou +11,3% vs. 2023, com o aumento de ticket médio de saúde e o crescimento da base de beneficiários.

> Sinistralidade consolidada apresenta melhora anual de 4,4 p.p. no ano, mantendo a trajetória consistente de normalização gradual do indicador.

(1) Considera o resultado da Sul América Investimentos S.A. (gestão de ativos) a partir do 2T24.

(2) EBITDA ajustado considera a somatória do EBITDA reportado, resultado financeiro sobre ativos vinculados, e despesas não recorrentes da integração no 9M23.

# › ENDIVIDAMENTO

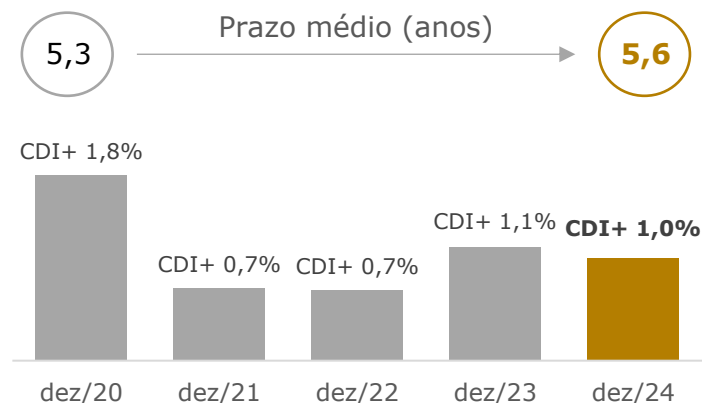
## 31 de dezembro de 2024 (R\$ milhões)

<b>Caixa (a)</b>	<b>40.489,5</b>
Provisões técnicas (b)	(20.674,3)
Seguros	(7.137,8)
Previdência privada	(13.536,5)
<b>Caixa líquido de provisões técnicas<sup>(1)</sup> (a+b)</b>	<b>19.815,3</b>
<b>Dívida bruta<sup>(2)</sup></b>	<b>(37.622,1)</b>
<b>Dívida líquida</b>	<b>(17.806,9)</b>
Dívida líquida/ EBITDA <sup>(3)</sup> 12M	1,9x
<b>Dívida líquida (inc. provisões seguros)</b>	<b>(10.669,1)</b>
Div. liq. (inc. prov. seguros)/ EBITDA <sup>(4)</sup> 12M	1,3x

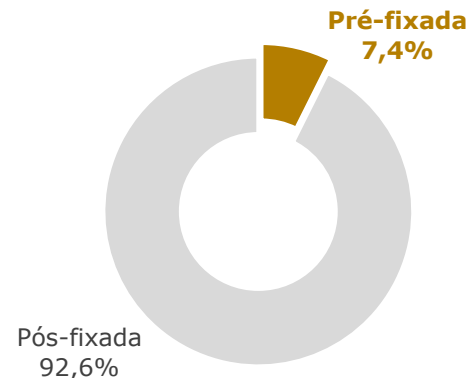
- > % da dívida em moeda estrangeira: **16,6%**
- > Dívida em moeda estrangeira com hedge cambial integral: **100%**
- > *Covenants* ativos atrelados à índices de alavancagem: **Não há**

## Evolução do custo médio da dívida

(em CDI+; final de período)

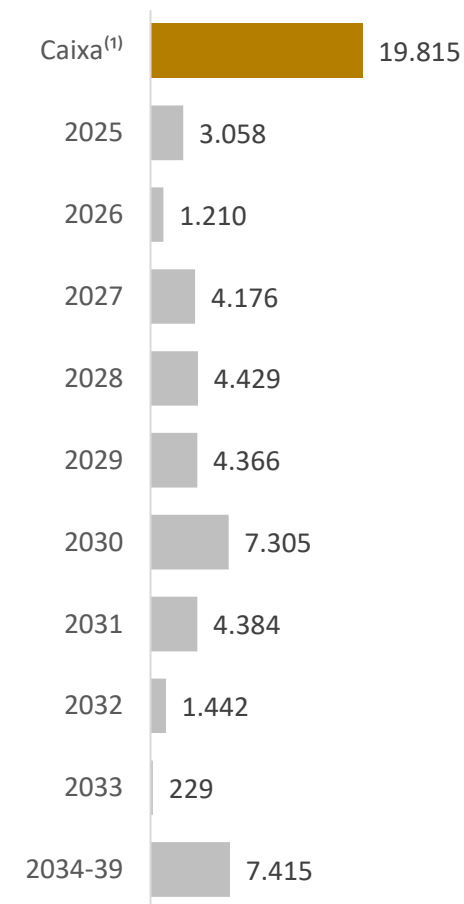


## Composição da dívida líquida por indexadores após derivativos (dez/24)



## Cronograma de amortização da dívida (principal)

(R\$ milhões)



(1) Caixa, equivalentes de caixa, títulos e valores mobiliários, líquido de provisões técnicas.

(2) Saldo de empréstimos, financiamentos e debêntures líquido de todos os instrumentos financeiros e derivativos. Não considera passivos de arrendamentos.

(3) EBITDA 12 meses considera EBITDA ajustado de SulAmérica a partir do 1T23.

(4) EBITDA 12 meses considera dados de SulAmérica a partir do 1T23.

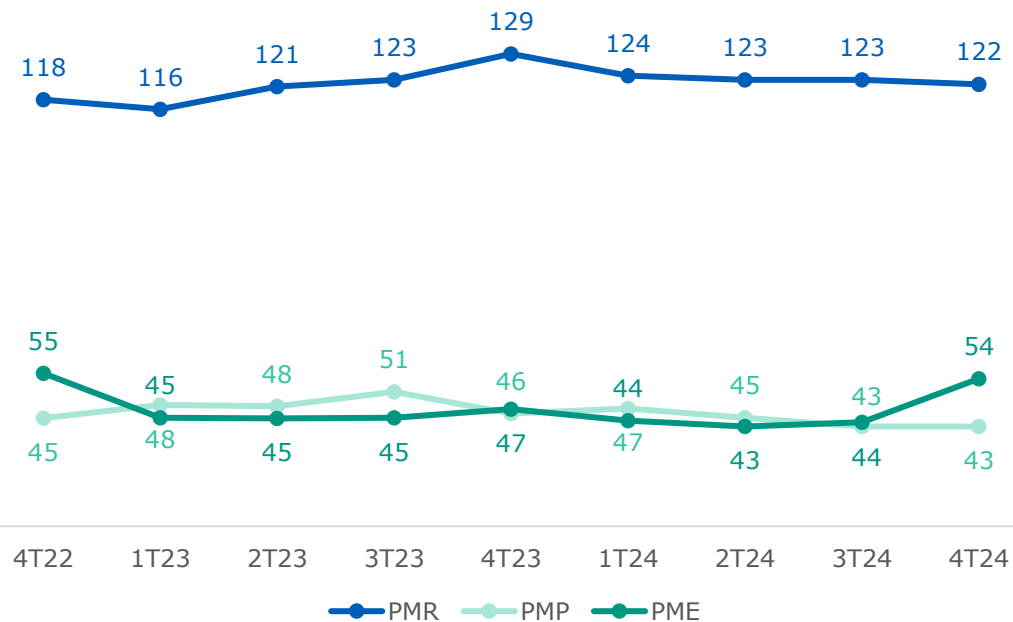
# › FLUXO DE CAIXA GERENCIAL

## Reconciliação do fluxo de caixa gerencial

(R\$ milhões)



## Prazo médio de recebimento (PMR), estoque (PME) e pagamento (PMP) dos serviços hospitalares (em dias)



› O fluxo de caixa operacional gerencial expandiu 71,2% a/a em 2024.

(1) Delta do capital de giro inclui a variação anual das provisões técnicas de previdência privada (R\$2,7 bilhões).

Relações com Investidores

[ri@rededor.com.br](mailto:ri@rededor.com.br)

[ri.rededor.com.br](http://ri.rededor.com.br)

**REDE** D'OR

Results  
Conference Call

**4Q24**

**REDE D'OR**

Hospital Barra D'Or – Rio de Janeiro



# › DISCLAIMER

The reader/investor should not rely solely on the information herein to make decisions with respect to trading the securities issued by Rede D'Or São Luiz. The document may also contain prospective statements, which are subject to risks and uncertainties as they are based on expectations of the company's management and on available information.

The company is under no obligation to update these statements. The Company's future financial situation, operating results, market share and competitive position may differ substantially from those expressed or suggested by forward-looking statements. Many factors and values that may impact these results are beyond the company's ability to control.

Future projects could differ materially due to market conditions, changes in laws or government policies, changes in operational conditions and costs, changes in project schedules, operating performance, demands by clients and consumers, commercial negotiations or other technical and economic factors. For more detailed information, please refer to our Financial Statements, Reference Form (Formulário de Referência) and other relevant information on our investor relations website: [www.ir.rededor.com.br](http://www.ir.rededor.com.br)





## SULAMÉRICA ACCOUNTING AND IFRS 17 ADOPTION

Due to the merger of Sul América S.A. (“SulAmérica”) being completed on December 23, 2022, the Financial Statements of Rede D’Or São Luiz S.A. (“Rede D’Or”) did not include the income statement balances for the 2022 fiscal year of SulAmérica. From the Financial Statements of Rede D’Or on March 31, 2023, SulAmérica’s results are fully included in the Income Statement, as well as the Accounting Cash Flow and Balance Sheet.

In preparing this report, Rede D’Or chose to present selected operational and financial indicators for Rede D’Or and SulAmérica separately, on a voluntary, managerial, and unaudited basis.

The Company also reinforces the disclaimer available on the previous page, in the context of any declarations that may be made related to the combination between Rede D’Or and SulAmérica. For further information regarding the risks that should be considered, please see section 4, “Risk Factors”, of Rede D’Or’s Reference Form, available on the Company’s IR website, as well as the files directory of Rede D’Or on the CVM website.

The adoption of IFRS 17/CPC 50 for insurance contracts, which impacts SulAmérica's operations, introduced changes to accounting practices and the way the Company's financial statements are released.

For the purposes of managerial analysis and better comparability between periods, the results presented in this document continue to consider IFRS 4/CPC 11, the previous accounting standard.

# › 4Q24 HIGHLIGHTS

## REDE D'OR

### Gross revenue

+10.1% YoY, reaching R\$31.3 billion in the year and surpassing the thirty billion reais mark for the first time

### Average occupancy rate

79.6% in 2024, Company's all-time historical record

### Oncology

Increases 16.8% YoY in gross revenue, with a 11.9% increase in the average ticket of the segment and a 4.4% expansion in the volume of infusions

### Consolidated average ticket

Advances 6.8% annually vs. 2023, and 10.0% YoY vs. 4Q23

### EBITDA

R\$7.2 billion in 2024, +12.9% YoY, with 25.8% margin

## SULAMÉRICA

### Net revenue

R\$30.0 billion, +11.3% YoY, reflecting portfolio price adjustments and growth of beneficiaries

### Loss ratio

Consolidated indicator of 82.0% in the year presents improvement of 4.4 pp vs. 2023 and 6.5 pp vs. 2022

### Membership evolution

+7.5% YoY, reaching 5.3 million beneficiaries considering health and dental portfolio

### Administrative expenses<sup>(1)</sup>

Level of administrative expenses in relation to revenues of 4.6% in the year

### Adjusted EBITDA<sup>(2)</sup>

R\$2.3 billion in 2024, +131.5% YoY

## CONSOLIDATED

### Net revenue

9.3% YoY growth, registering R\$51.3 billion in the year

### EBITDA

R\$8.5 billion in 2024, +33.3% YoY; EBITDA, summed the financial result of insurer's restricted assets, was R\$9.5 billion, +29.0% YoY

### Net income

R\$3.9 billion in the year, +81.6% vs. 2023

### Debt

Drops to 1.9x Net Debt/EBITDA by year-end, decrease of 0.4x vs. 2023

### Operational cash flow<sup>(3)</sup>

R\$9.8 billion generated in 2024, +71,2% YoY

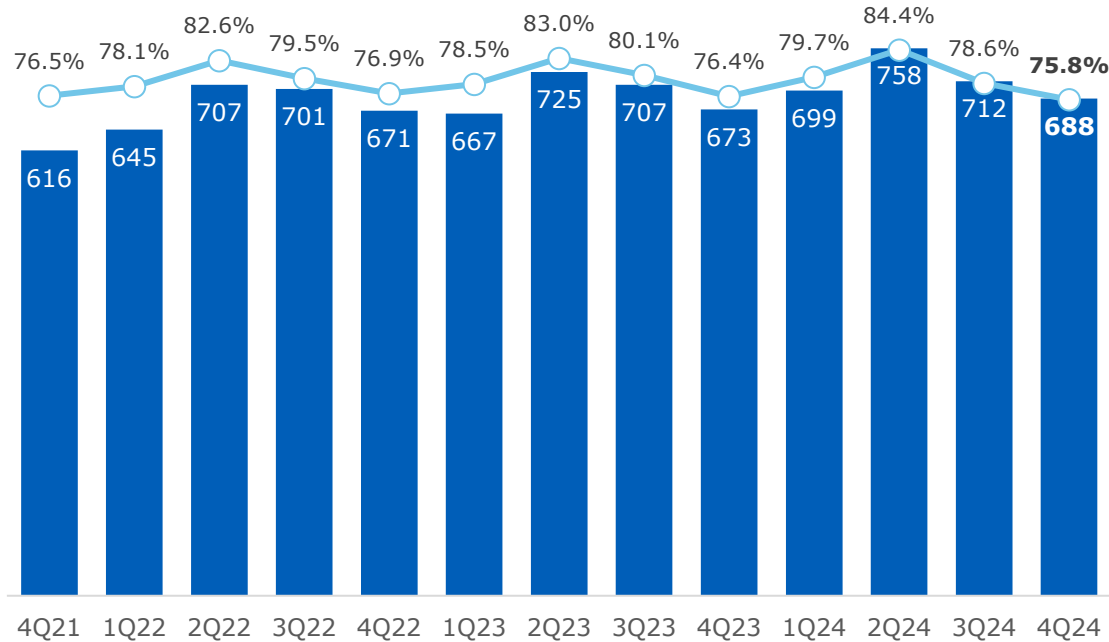
(1) Disregarding provisions for contingencies.

(2) Adjusted EBITDA considers sum of reported EBITDA and financial results over restricted assets.

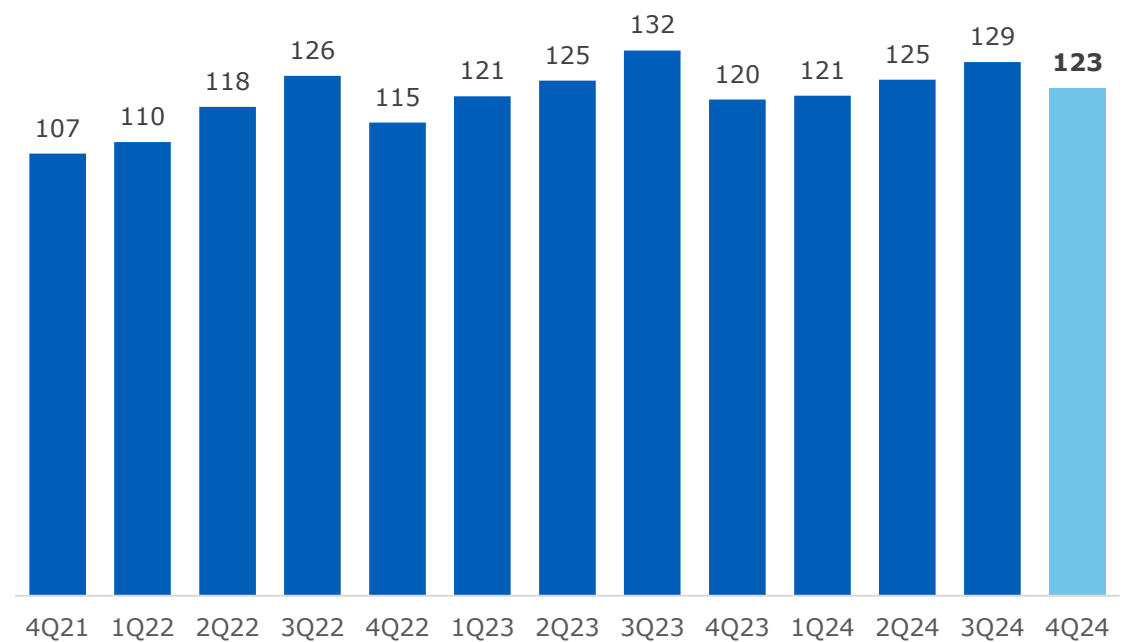
(3) Operational cash flow before interest payments.

# > PATIENT-DAY AND SURGICAL VOLUME

**Patient-day volume and average occupancy rate**  
(hospitalization in thousands; %)



**Evolution of the total number of surgeries (total)**  
(thousand surgeries)

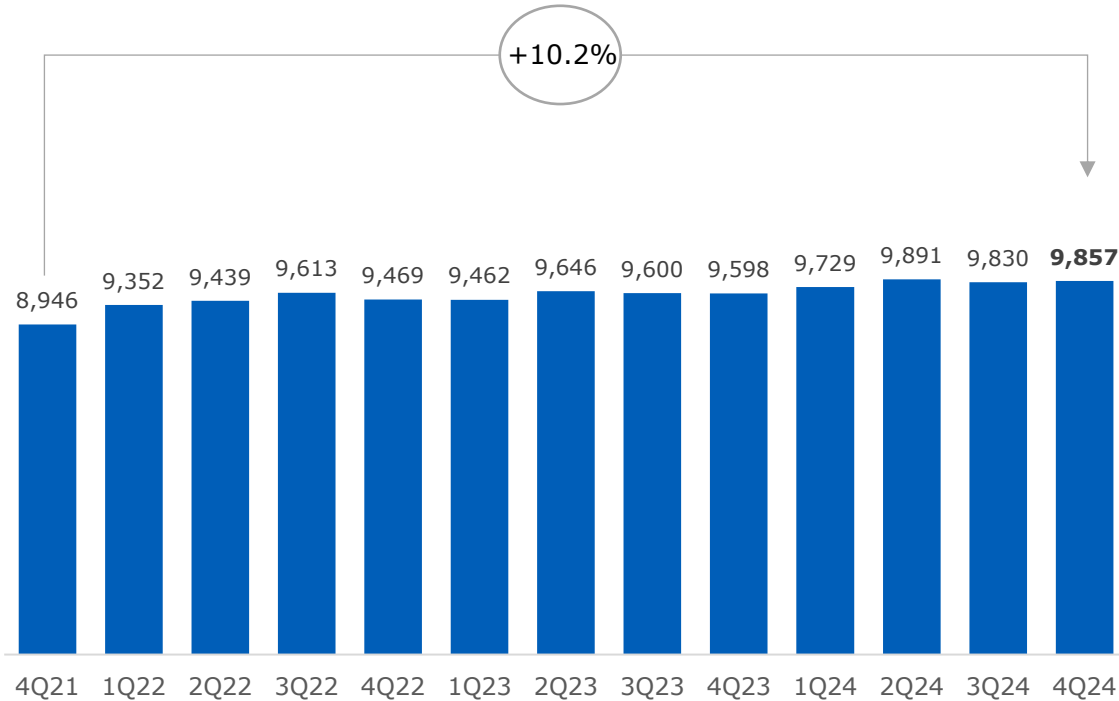


> Patient-day volume expanded 2.3% YoY in 4Q24, with occupancy rate at 75.8%. In 2024, average occupancy rate reached 79.6%, new historical record.

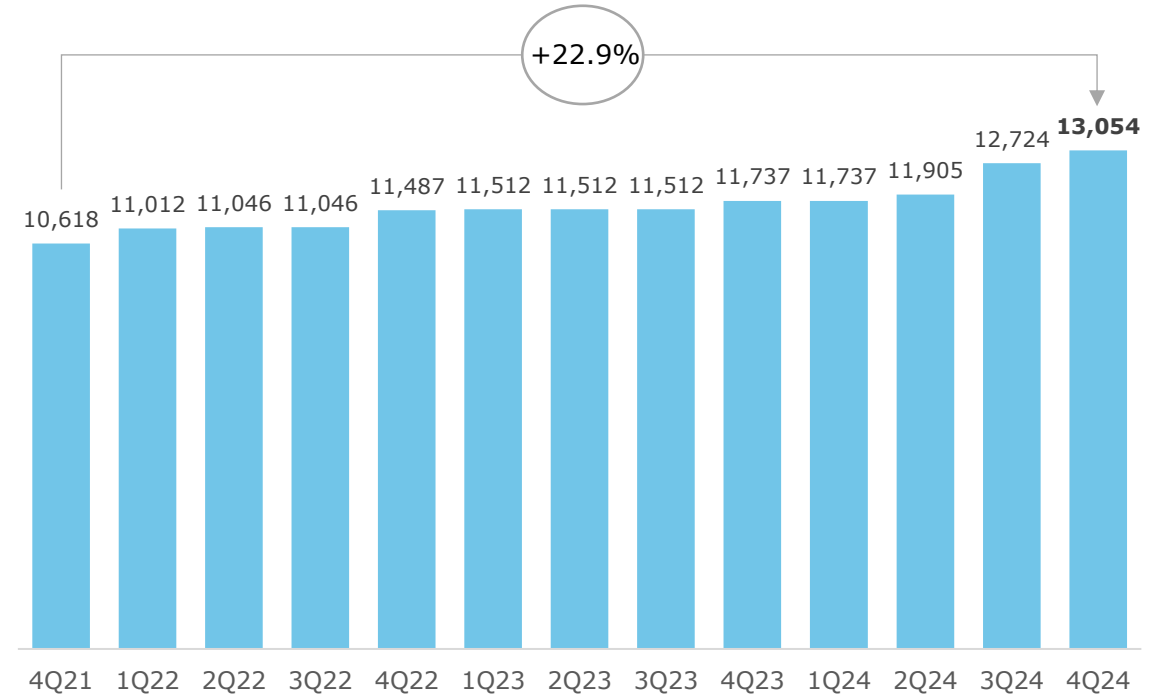
> In 4Q24, Rede D'Or registered 123,000 surgeries within its units, 2.4% superior to 4Q23. In the year, 499,000 surgeries were performed.

# › EVOLUTION OF HOSPITAL BEDS

**Number of operational beds**  
(# of beds, end of period)



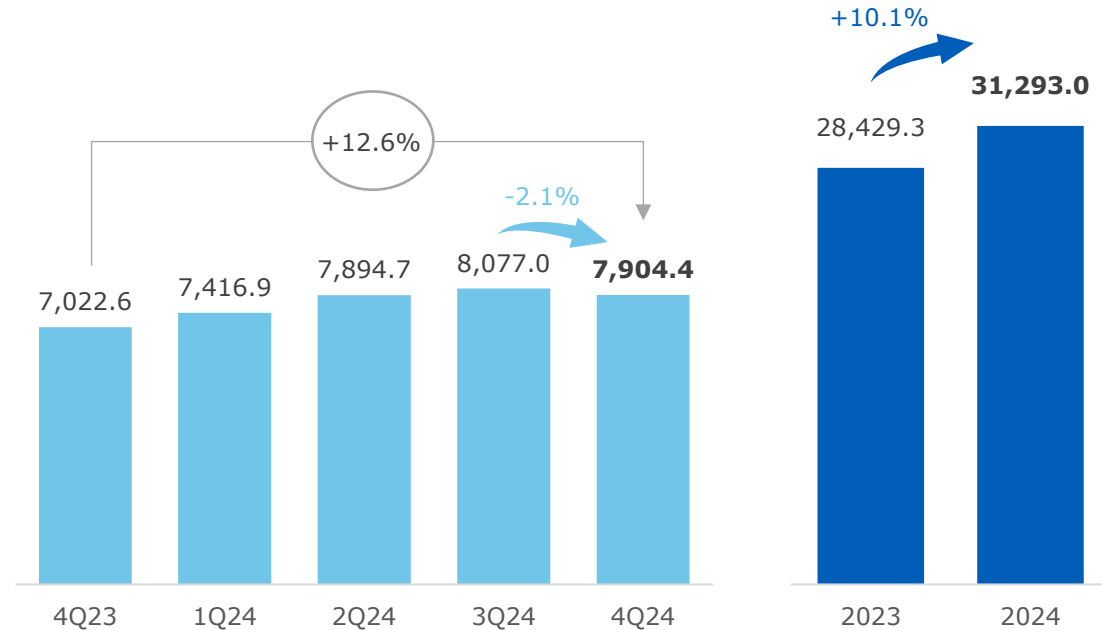
**Number of total beds**  
(# of beds, end of period)



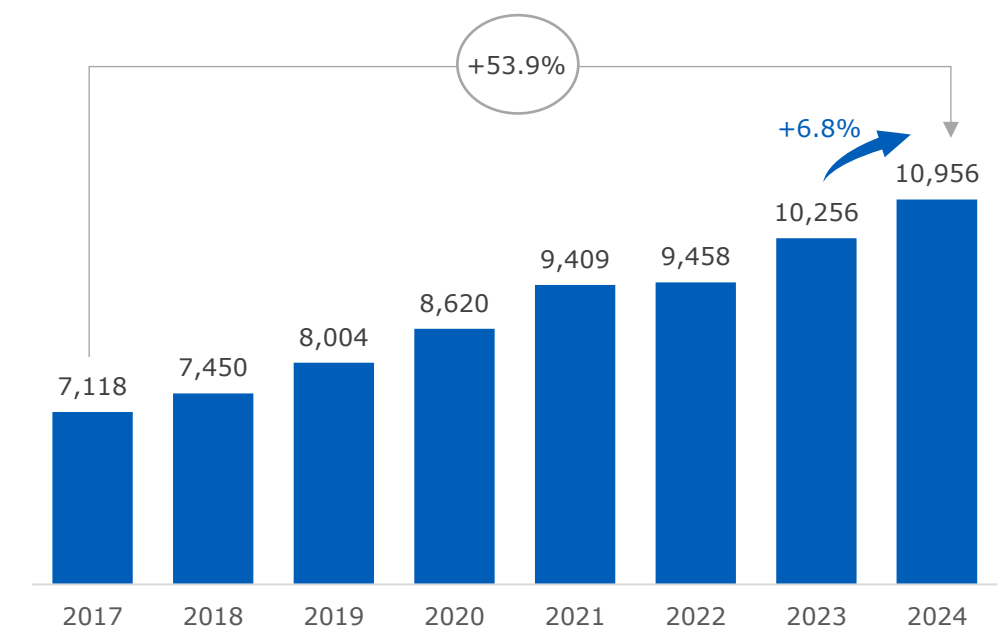
› Number of operational beds increased by 259 in 2024 (+2.7% YoY) and the number of total beds increased 1.317 (+11.2% YoY), due to the addition of physical capacity related to projects inaugurated.

# > GROSS REVENUES AND AVG. TICKET: HOSPITAL SERVICES

**Total gross revenues: Hospital Services**  
(R\$ million)



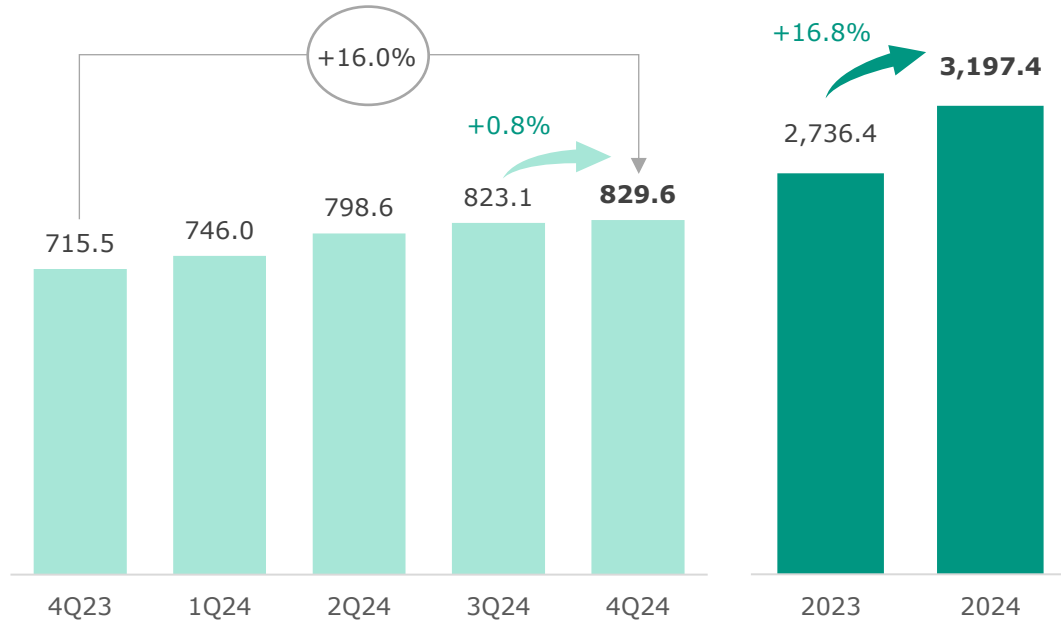
**Total average ticket**  
(Total gross revenue over patient-day; in R\$)



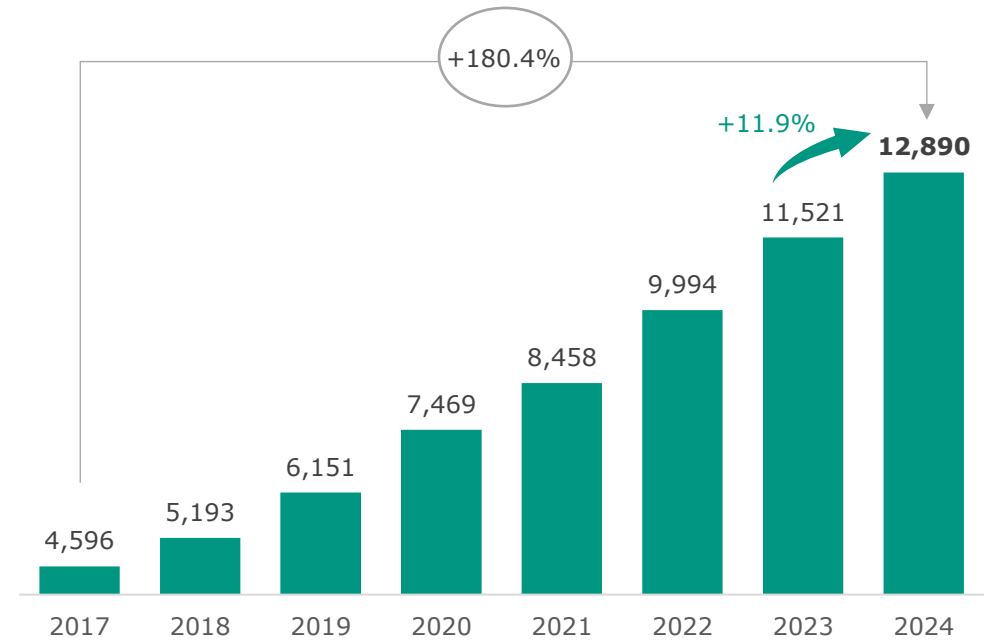
> Gross revenue advanced 12.6% over 4Q23, with 10.0% YoY increase of consolidated average ticket. In 2024, gross revenue expanded 10.1% and renewed the Company's annual record, totaling R\$31.3 billion – surpassing, for the first time, the thirty billion reais mark.

# > GROSS REVENUES AND AVG. TICKET: ONCOLOGY

**Gross revenues: Oncology (infusions and therapies)**  
(R\$ million)



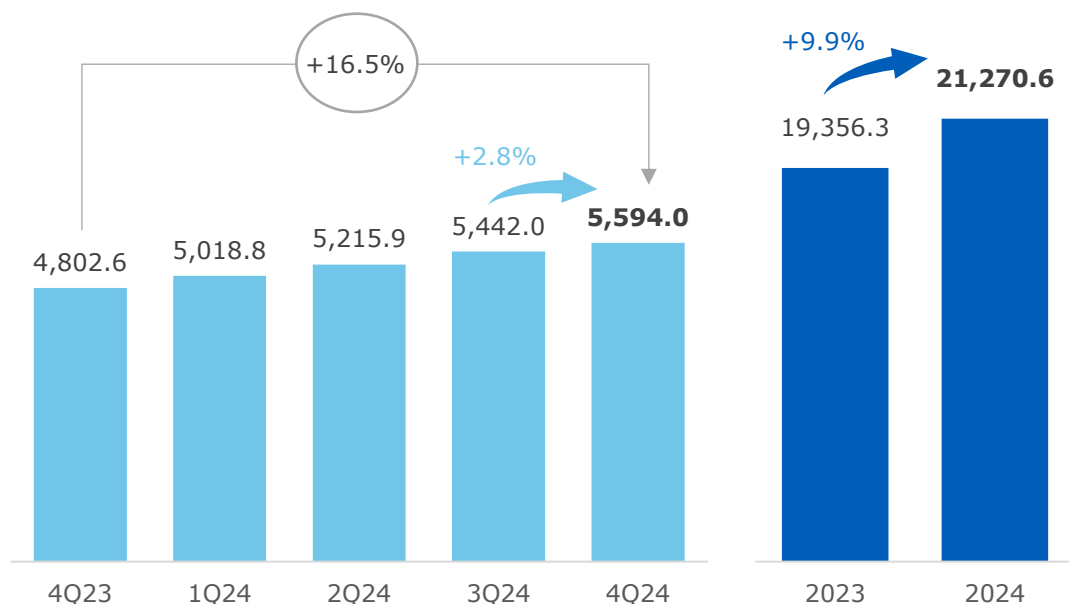
**Average ticket: Oncology**  
(Oncology gross revenue over infusions; in R\$)



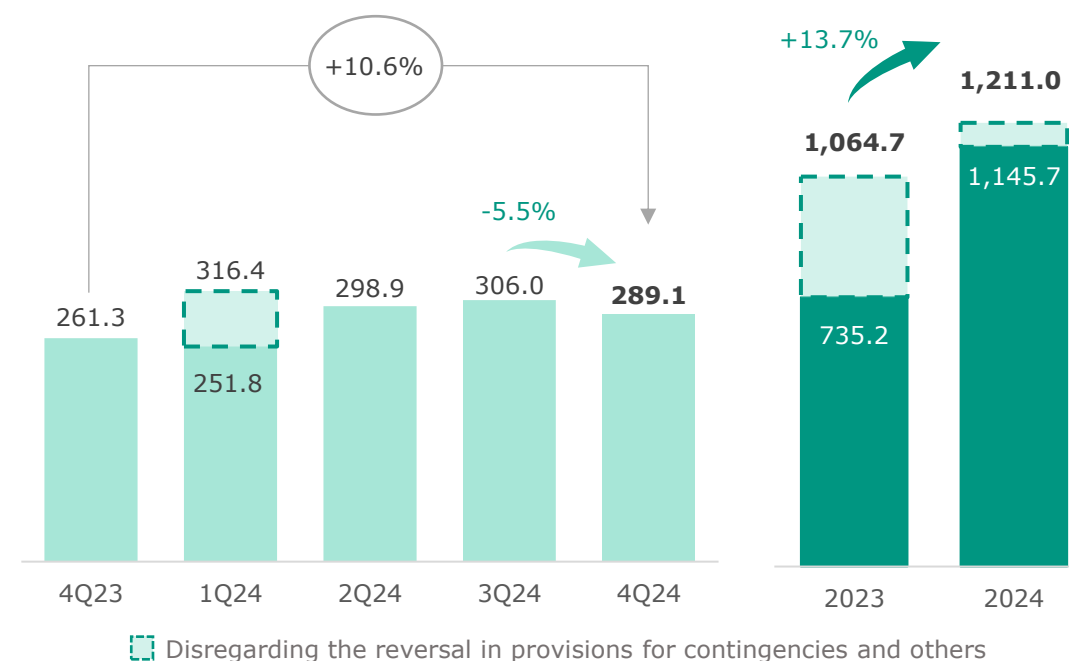
> In 4Q24, Oncology gross revenue (infusions and therapies) increased 16.0% YoY, driven by superior average ticket in the period (+10.8% YoY). In 2024, gross revenue totaled R\$3.2 billion, registering the historical record and surpassing the annual mark of three billion reais for the first time.

# > COSTS AND EXPENSES: HOSPITAL SERVICES

**Cost with hospital services**  
(R\$ million)



**General and administrative expenses**  
(R\$ million)



> Costs with hospital services registered an annual increase of 9.9% in 2024. The cost with materials and medicines represented 19.4% of the gross revenue in the year (-0.5 pp YoY <sup>(1)</sup> and -1.2 pp vs. 2022).

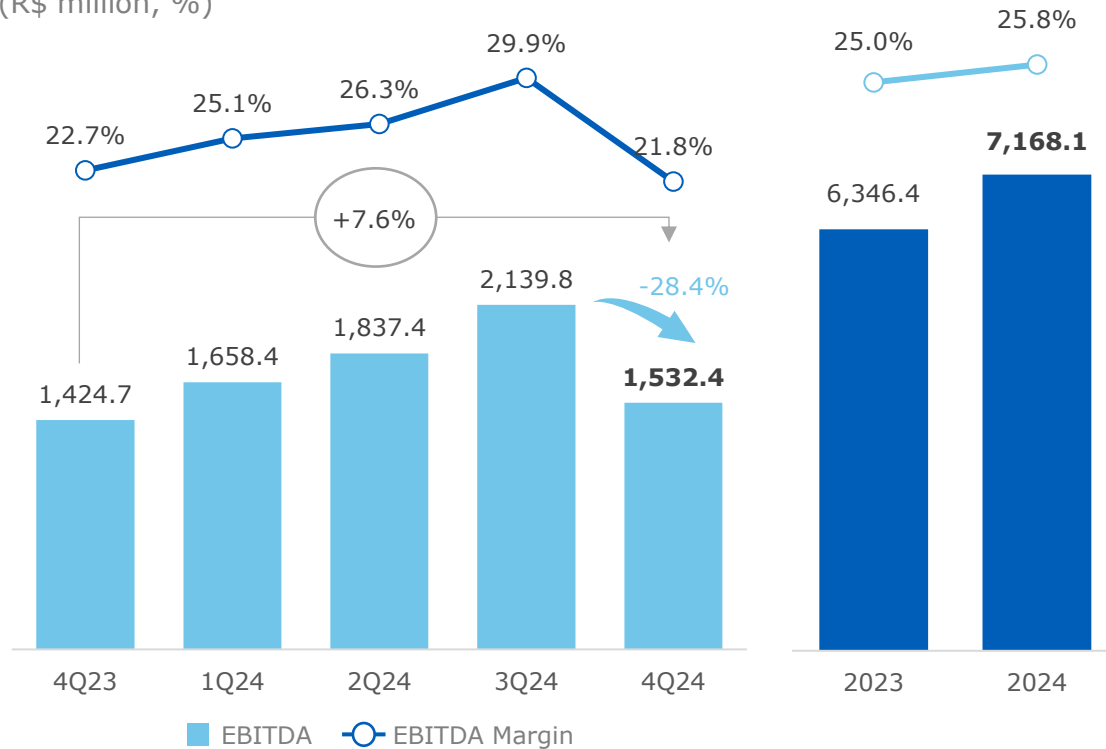
> G&A expenses increased 13.7% YoY (disregarding the reversal in provisions for contingencies and others) in 2024, representing 3.9% of the annual gross revenue.

(1) Does not consider the non-recurring effect from the acceleration of OPSM billing in 1Q23, with a counterpart in the line of materials and medicines.

# › EBITDA AND NET INCOME

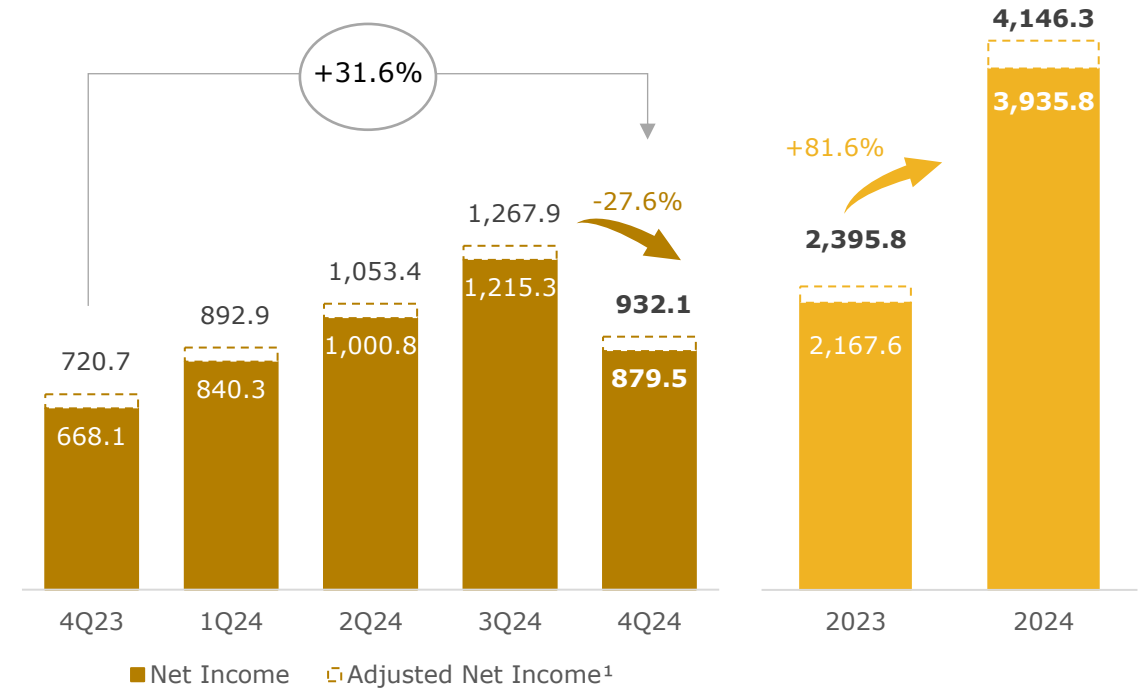
## EBITDA and margin: Hospital Services

(R\$ million, %)



## Net Income: Consolidated

(R\$ million, %)



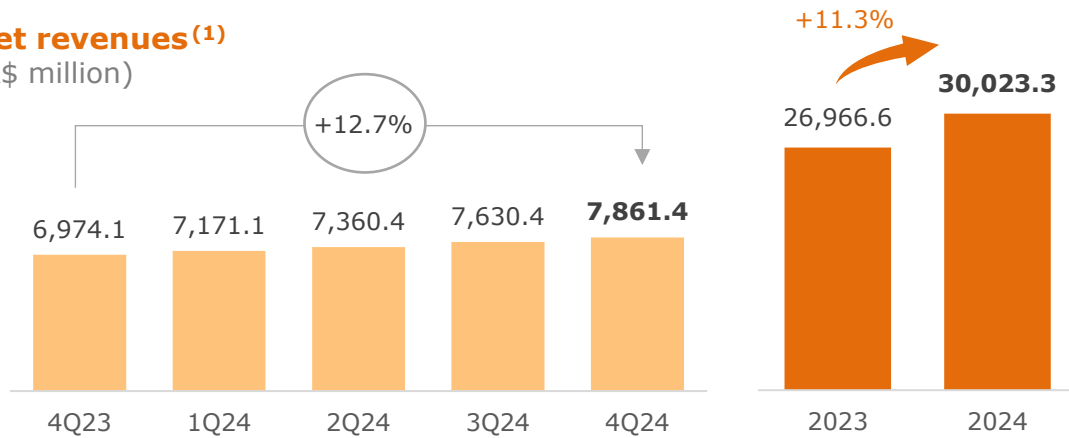
› 2024 EBITDA grew 12.9% YoY, leveraged by 3Q24 results. In 4Q24, EBITDA decreased due to the seasonal effect that usually reduces operational leverage at the end of the year.

› In 4Q24, net income posted 31.6% YoY growth, while in the accumulated view of the year, the annual increase was 81.6%.

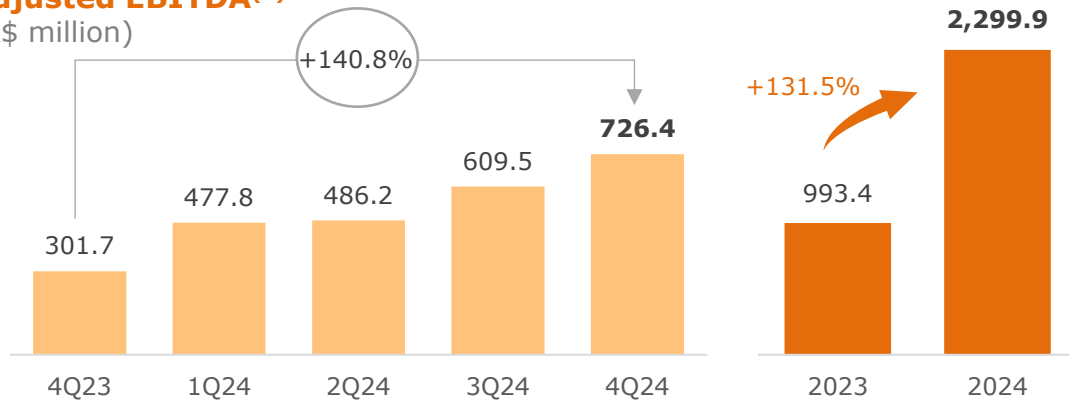
(1) Excluding the accounting-only effect of the amortization of the portfolios assumed of SulAmérica in business combinations.



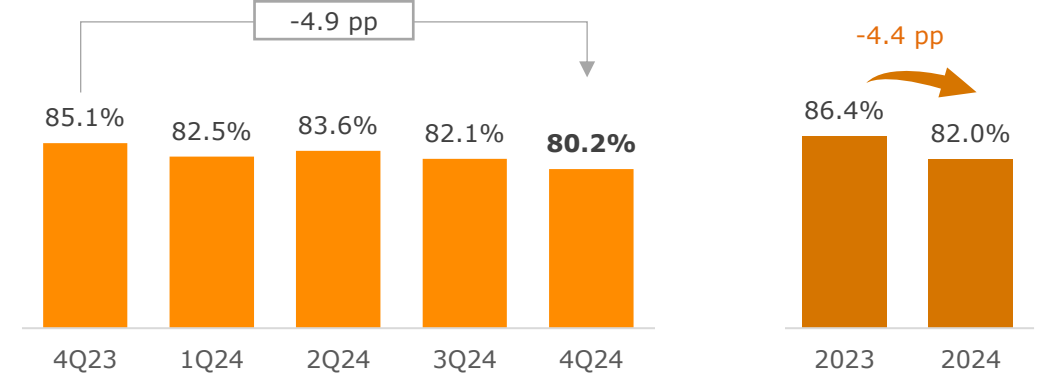
**Net revenues<sup>(1)</sup>**  
(R\$ million)



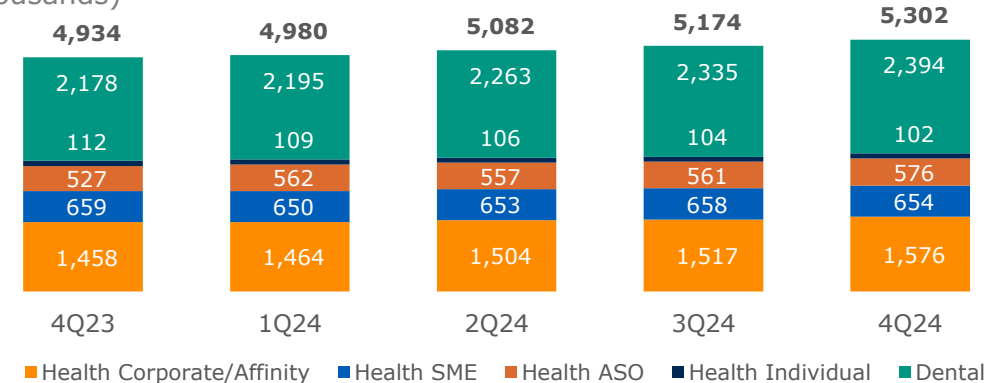
**Adjusted EBITDA<sup>(2)</sup>**  
(R\$ million)



**Consolidated loss ratio**  
(% earned premiums)



**Health and dental beneficiaries**  
(thousands)



› Net revenues grew +11.3% vs. 2023, mainly with ticket evolution of health portfolio, in addition to the growth of beneficiaries.

› Consolidated loss ratio registered annual improvement of 4.4 pp in 2024, following trend of gradual normalization of the indicator.

(1) Considers figures from Sul América Investimentos S.A. (asset management) as of 2Q24.

(2) Adjusted EBITDA considers sum of reported EBITDA, financial results over restricted assets, and non-recurring expenses with integration in 9M23.

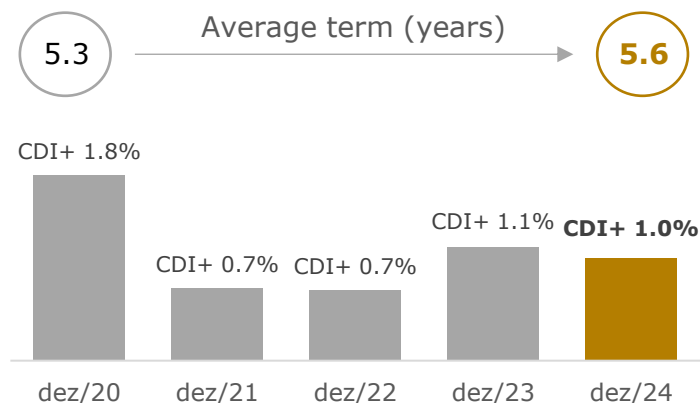
# › DEBT PROFILE

## As of September 30, 2024 (R\$ million)

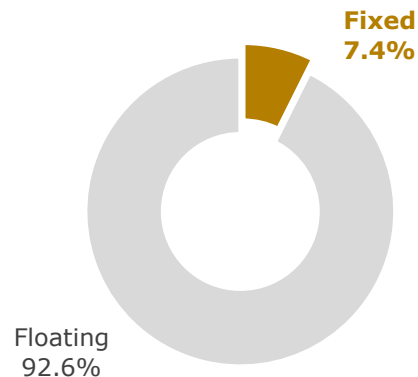
<b>Cash and cash equivalents (a)</b>	<b>40,489.5</b>
Technical reserves (b)	(20,674.3)
Insurance	(7,137.8)
Private pension	(13,536.5)
<b>Net cash from technical reserves<sup>(1)</sup> (a+b)</b>	<b>19,815.3</b>
<b>Gross debt<sup>(2)</sup></b>	<b>(37,622.1)</b>
<b>Net debt</b>	<b>(17,806.9)</b>
Net debt / LTM EBITDA <sup>(3)</sup>	1.9x
<b>Net debt (inc. insurance reserves)</b>	<b>(10,669.1)</b>
Net debt (inc. insurance reserves)/LTM EBITDA <sup>(4)</sup>	1.3x

- > % of debt in foreign currency: **16.6%**
- > % of foreign currency debt with full foreign exchange hedging: **100%**
- > Covenants tied to leverage ratios: **None**

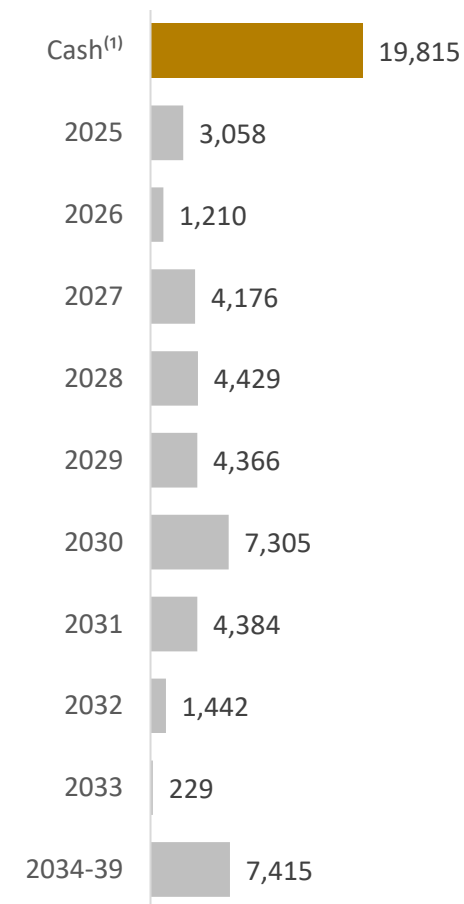
## Evolution of the average cost of debt (in CDI+; end of period)



## Net debt breakdown per indexes after derivatives (Dec-24)



## Debt amortization schedule (principal) (R\$ million)



(1) Cash, cash equivalents, and securities, net of technical reserves.

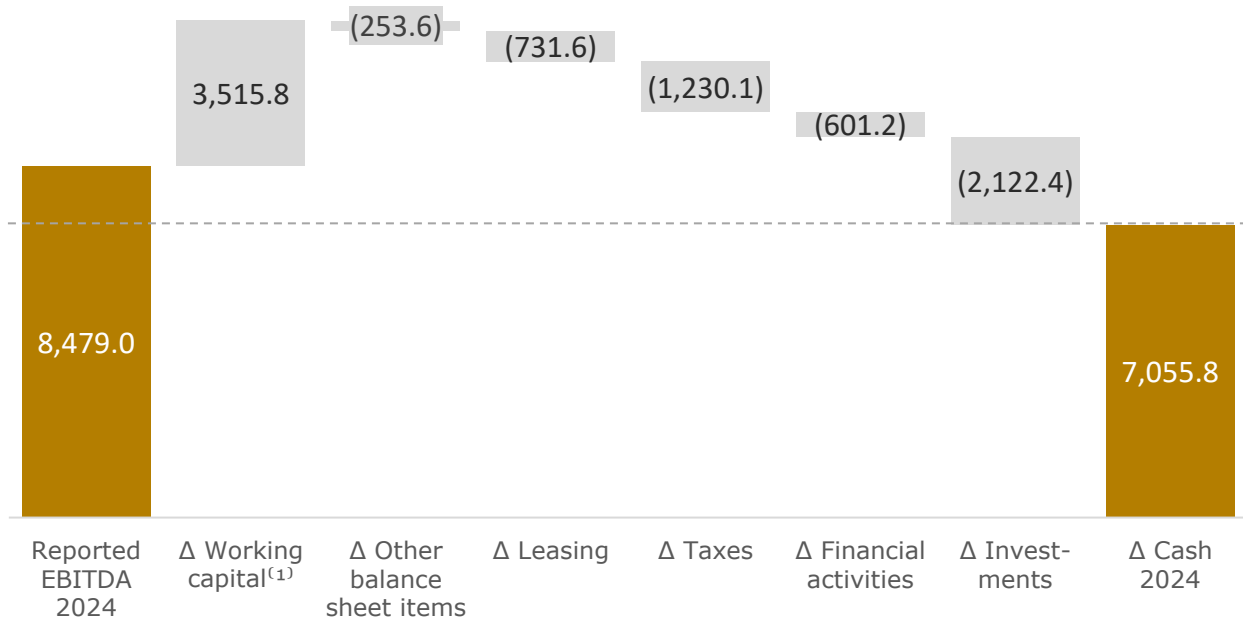
(2) Balance of loans, financing and debentures net of all financial instruments and derivatives. Does not consider leasing liabilities.

(3) LTM EBITDA considers SulAmérica's adjusted EBITDA as of 1Q23.

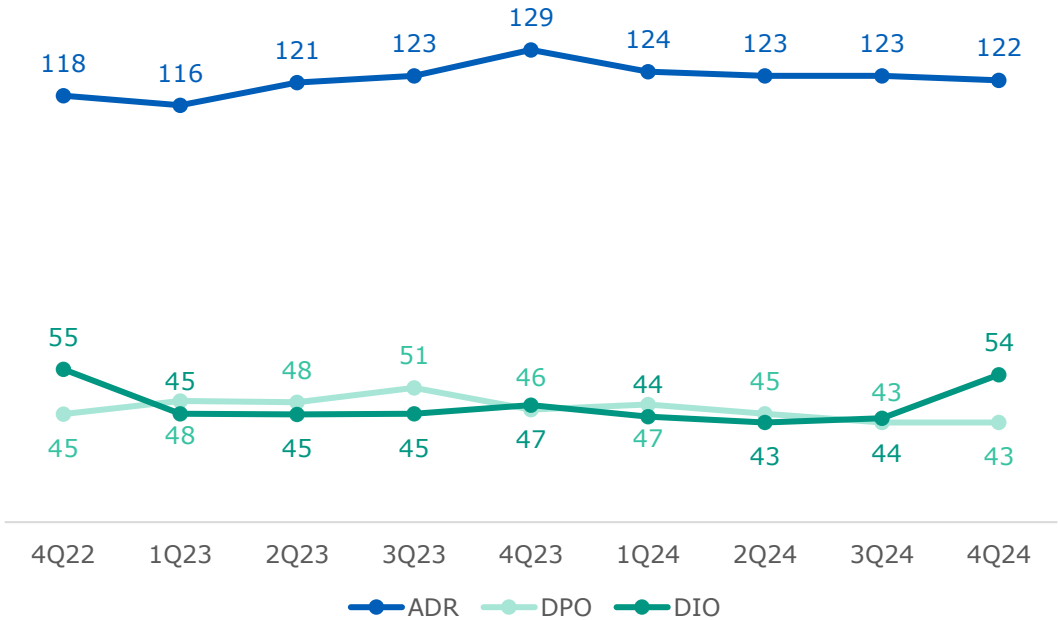
(4) LTM EBITDA considers SulAmérica's information as of 1Q23.

# MANAGERIAL CASH FLOW

**Managerial cash flow reconciliation**  
(R\$ million)



**Average days receivables (ADR), days inventory outstanding (DIO) and days payable outstanding (DPO) of hospital services**  
(in days)



> Managerial operation cash flow expanded 71.2% YoY in 2024.

(1) Change in working capital includes annual variation of private pension technical reserves (R\$2.7 billion).

Investor Relations

[ri@rededor.com.br](mailto:ri@rededor.com.br)

[ir.rededor.com.br](http://ir.rededor.com.br)

**REDE** *D'OR*