

## Hapvida HAPV3

### Sinistralidade persistente e juros altos impactam resultado

#### Crescimento de receita bem tímido.

A companhia reportou uma receita líquida de R\$ 6,5 bilhões, um crescimento de 3,0% trimestre a trimestre. Esse leve aumento veio do crescimento de 1,1% da base de beneficiários, e do aumento de 2,9% no ticket médio dos planos de saúde. Das 103 mil vidas adicionadas, 63 mil vieram da sinergia da fusão entre GNDI e HAPV.

#### Sinistralidade continua pressionada.

A sinistralidade da companhia se manteve em 72,9%, em linha com o medical loss ratio reportado no 3º trimestre de 2022. Essa dinâmica na nossa visão foi bastante negativa, uma vez que a sinistralidade do 4º trimestre – normalmente – tende a ser menor. Para se ter uma noção, nos anos anteriores a pandemia, em uma análise proforma, as sinistralidades caíram 3 pontos percentuais em média do 3º trimestre para o 4º trimestre. Por conta disso, a margem Ebitda da empresa veio bem abaixo do consenso, que esperava um movimento parecido de queda da sinistralidade no 4º trimestre de 2022.

#### Resultado financeiro impacta o lucro líquido.

A empresa reportou novamente uma despesa financeira acima do esperado pelo consenso e em patamar elevado por conta da alta da taxa de juros. Por conta disso, o bottom-line da empresa acabou bastante afetado na comparação ano contra ano, assim como trimestre contra trimestre.

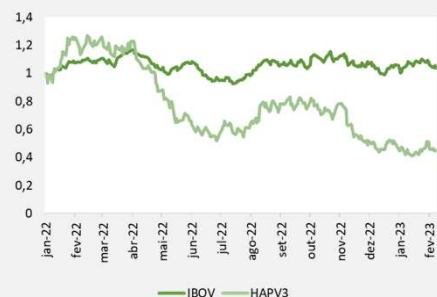
#### Visão para 2023.

Seguimos tendo visão cautelosa para as ações da companhia no curto prazo. A falta de visibilidade a respeito da melhor na sinistralidade da empresa ainda nos traz certa preocupação. Continuamos vendo a tese de investimento na empresa como binário, o que no final das contas pode se traduzir em uma armadilha de valor.

Para os próximos trimestres, devemos monitorar como se darão as dinâmicas de crescimento de beneficiários, repasse de preço para o consumidor final, arrefecimento da sinistralidade e perspectivas de alavancagem da companhia.

Recomendação	Neutra
Preço Alvo 12m	R\$ 5,50
Preço Atual	R\$ 3,49
Valor de Mercado	R\$ 24,7 bi
Ticker	HAPV3

#### Desempenho da ação



## DISCLAIMER

"Este documento é distribuído pela ÓRAMA DTVM S.A. ("Órama"), estando em conformidade com a Resolução CVM 20/2021. O(s) analista(s) de valores mobiliários Phillip Dyon Flores Pereira Soares - CNPI EM 1756, é(são) o(s) signatário(s) da(s) análise(s) descrita(s) no presente documento e se declara(m) inteiramente responsável(is) pelas informações e afirmações contidas neste material. O(s) analista(s) envolvidos na elaboração deste documento declara(m) que as recomendações eventualmente contidas no relatório refletem única e exclusivamente sua opinião pessoal sobre o(s) ativo(s) analisado(s) e foi(ram) elaborado(s) de forma independente, inclusive em relação à Órama. A Órama mantém e/ou tem intenção de manter relações comerciais com uma ou mais [companhias/fundos] a que se refere este relatório. Parte da Remuneração do(s) analista(s) é proveniente dos lucros da Órama como um todo e, conseqüentemente, das receitas oriundas de transações realizadas pela Órama. A Órama pode estar atuando e/ou ter atuado como instituição intermediária e/ou participante de oferta pública de valores mobiliários de emissão de uma ou mais [companhias/fundos] citadas neste relatório, inclusive nos últimos 12 meses. Todas as informações utilizadas na(s) análise(s) contida(s) neste documento foram redigidas com base em informações públicas de fontes consideradas fidedignas. Embora tenham sido tomadas todas as medidas razoáveis para assegurar que as informações contidas no presente documento não são incertas ou equívocas no momento de sua publicação, a Órama e o(s) seu(s) analista(s) não respondem por sua veracidade. As informações contidas no presente documento têm propósito meramente informativo, não se constituindo em uma oferta de compra ou de venda de qualquer ativo. As informações, opiniões, estimativas e projeções eventualmente contidas se referem à data de sua elaboração e/ou divulgação, bem como estão sujeitas a mudanças, não havendo obrigatoriedade de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão. Ainda, as opiniões a respeito de compra, venda ou manutenção dos ativos objeto ou a ponderação de tais ativos numa carteira teórica expressam o melhor julgamento do(s) analista(s) responsável(is) por sua elaboração, porém não devem ser entendidos por investidores como recomendação para uma efetiva tomada de decisão ou realização de negócios de qualquer natureza. Este material não leva em consideração os objetivos de investimento, situação financeira ou necessidades pessoais de um investidor em específico, não possuindo qualquer vinculação com o perfil do investidor (suitability) e não devendo ser considerado para este fim. Antes de tomar qualquer decisão de investimento, a Órama aconselha que o investidor entre em contato com o seu assessor para orientação financeira com base em suas características e objetivos pessoais, bem como recomenda o preenchimento do seu perfil de investidor. Operações com o(s) ativo(s) objeto das análises podem não ser adequadas ao perfil do investidor. Rentabilidade prevista ou passada não é garantia de rentabilidade futura. As projeções eventualmente constantes neste documento poderão ter resultados significativamente diferentes do esperado. Recomenda-se a análise das características, prazos e riscos dos investimentos antes da decisão de compra ou venda. Investimentos nos mercados financeiros e de capitais estão sujeitos a riscos de perda superior ao valor total do capital investido, não podendo a Órama e/ou o(s) analista(s) envolvido(s) na elaboração deste material serem responsabilizados por qualquer perda direta ou indireta decorrente da utilização do seu conteúdo, cabendo a decisão de investimento exclusivamente ao investidor. As condições de mercado, o cenário macroeconômico, dentre outras condições, podem afetar o desempenho do(s) ativo(s) objeto da análise deste documento. Fica proibida a reprodução ou redistribuição deste material para qualquer pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio e expresso consentimento da Órama."