

Rede D'Or RDOR3

Melhora significativa no MLR de Sulamérica é ponto positivo do resultado.

Crescimento de receita impactado pela sazonalidade.

A companhia reportou uma receita líquida de R\$ 11,6 bilhões, um crescimento de 3% trimestre a trimestre. Os números de RDOR (ex-SULA) tiveram crescimento impulsionado por mais camas operacionais (+184) e maior taxa de ocupação (+4,5p.p), compensando a queda de 3% no ticket médio. O segmento de oncologia foi um ponto mais negativo, com pequeno crescimento de volume e ticket frente ao 1T23.

Sinistralidade na Sulamérica é ponto de atenção.

A Sulamérica reportou um crescimento de receita anual de 17,8%, com uma adição de novas vidas flat na comparação trimestral. A sinistralidade da Sulamérica (MLR) atingiu 87,2%, uma melhora de 2,5 pontos percentuais na comparação com o 2T22. Além disso, veio 2p.p melhor do que o mercado possuía em seus números, entregando um Ebitda de R\$ -7 milhões versus um valor de R\$ -118 milhões no 2T22.

Margem Ebitda abaixo no segmento de hospitais.

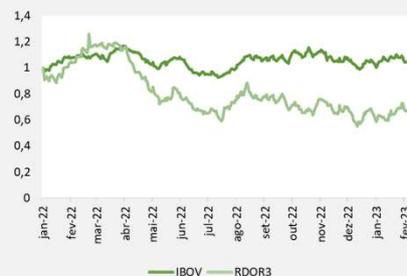
O segmento de hospitais reportou um Ebitda de R\$1,6 bilhões, com crescimento de 4% na comparação anual, mas com um valor 7% abaixo dos números de mercado. Por conta de um menor nível de endividamento, a companhia entregou um resultado financeiro menos pressionado, dessa forma, chegando em um bottom-line 10% acima dos nossos números.

Visão para 2023.

O resultado da companhia veio com melhorias relevantes no resultado financeiro e na sinistralidade da Sulamérica. O ponto mais negativo ficou com uma margem Ebitda no segmento de hospitais que veio levemente abaixo das expectativas do consenso. Mesmo com o recente rally das ações, na nossa visão, esse preço ainda é extremamente atrativo para uma empresa que nos últimos anos tem apresentado um CAGR de quase 30%. Dessa forma, seguimos com visão positiva para as ações de Rede D'Or.

Recomendação	Compra
Preço Alvo 12m	R\$ 33,20
Preço Atual	R\$ 20,64
Valor de Mercado	R\$ 47,3 bi
Ticker	RDOR3

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."