

# **Painel Cias. Abertas da Saúde Suplementar**

**Comparativo 2022-2020 das empresas do setor  
listadas na Bolsa de Valores - B3**

**Núcleo de Saúde da SP4 Comunicação**

---

Abril de 2023

## Apresentação

O Painel Cias. Abertas da Saúde Suplementar, elaborado pelo Núcleo de Saúde da SP4 Comunicação, apresenta um comparativo 2020-2022 dos indicadores financeiros das empresas do setor listadas na Bolsa de Valores brasileira, a B3, e vigentes em 31/12/2022.

Foram selecionadas para compor o painel operadoras de planos de saúde, operadoras de planos odontológicos, redes de hospitais e redes de laboratórios, como mostra a relação a seguir:

- **Alliança**
- **DASA**
- **Fleury**
- **Hapvida**
- **Hermes Pardini**
- **Kora**
- **Mater Dei**
- **Odontoprev**
- **Oncoclínicas**
- **Qualicorp**
- **Rede D'Or**

A presença das empresas de saúde suplementar na Bolsa ganhou maior densidade nos últimos anos com a abertura de capital promovida por diversos *players* do setor.

Em seu conjunto, essas onze empresas detinham, em 31/12/2022, um patrimônio líquido de R\$ 91,83 bilhões, 177,58% maior que os R\$ 33,08 bilhões de 2020. A soma da receita líquida em 2022 alcançou R\$ 80,44 bilhões, 51,15% superior aos R\$ 53,22 bilhões de 2020, e o lucro líquido avançou 44,17% no período, indo de R\$ 2,01 bilhões para R\$ 2,91 bilhões. A dívida líquida, por sua vez, passou de R\$ 13,87 bilhões em 2020 para R\$ 38,20 bilhões, em 2022.

Os dados compilados neste painel foram extraídos das demonstrações financeiras das companhias. Os casos em que os números não estavam disponíveis nos balanços são assinalados com traço (-) nas tabelas.

O levantamento foi realizado de forma colaborativa, tal como nossos estudos anteriores, e tem o propósito de contribuir para a compreensão do setor de saúde suplementar no Brasil.

### **Núcleo de Saúde da SP4 Comunicação**

*Tonico Galvão (coordenação)*

*Jeanne Pilli*

*César Nogueira*

*Carlos Moura*

*Abril de 2023*

## **Relação das tabelas:**

- 1. Evolução 2020-2022 dos indicadores consolidados das 11 companhias da saúde suplementar listadas na Bolsa de Valores - B3 em 31/12/2022**
  - 2. Receita líquida - 2022**
  - 3. Resultado líquido - 2022**
  - 4. Ebitda e margem - 2022**
  - 5. Ebitda ajustado e margem - 2022**
  - 6. Patrimônio líquido - 2022**
  - 7. Dívida líquida - 2022**
  - 8. Dívida líquida / Ebitda - 2022**
  - 9. Evolução da receita líquida (2020-2022)**
  - 10. Evolução do resultado líquido (2020-2022)**
  - 11. Evolução do Ebitda (2020-2022)**
  - 12. Evolução do Ebitda ajustado (2020-2022)**
  - 13. Evolução do patrimônio líquido (2020-2022)**

### **ANEXOS:**

- A. Indicadores financeiros 2022**
- B. Indicadores financeiros 2021**
- C. Indicadores financeiros 2020**

### **Observações:**

1. O balanço da Rede D'Or São Luiz S.A. relativo a 2022, com exceção dos valores atribuídos ao patrimônio líquido e à dívida líquida, não inclui os dados da SulAmérica S.A., incorporada ao grupo em 23 de dezembro de 2022.
2. O balanço do Grupo Hapvida relativo a 2022 inclui os dados do Grupo Notre Dame Intermédica, incorporado em 11 de fevereiro de 2022.
3. Ebitda e Ebitda ajustado, com as respectivas margens, estão apresentados em tabelas separadas.

**1. Evolução 2020-2022 dos indicadores consolidados das 11 companhias da saúde suplementar listadas na Bolsa de Valores - B3 em 31/12/2022**

<i>Indicador</i>	<i>2020 (milhões)</i>	<i>2022 (milhões)</i>	<i>Varição %</i>
Receita líquida	R\$ 53.220,55	R\$ 80.444,67	51,15%
Resultado líquido	R\$ 2.018,03	R\$ 2.909,37	44,17%
Dívida líquida	R\$ 13.870,70	R\$ 38.195,70	175,37%
Patrimônio líquido	R\$ 33.081,40	R\$ 91.827,75	177,58%

**2. Receita líquida - 2022**

<i>Companhias</i>	<i>R\$ milhões</i>
Hapvida	R\$ 24.870,40
Rede D'Or	R\$ 22.987,40
DASA	R\$ 13.129,00
Fleury	R\$ 4.463,00
Oncoclínicas	R\$ 4.088,30
Pardini	R\$ 2.098,68
Kora	R\$ 2.046,70
Odontoprev	R\$ 1.961,69
Qualicorp	R\$ 1.951,40
Mater Dei	R\$ 1.763,10
Alliança	R\$ 1.085,00

**3. Resultado líquido - 2022**

<i>Companhias</i>	<i>R\$ milhões</i>
Rede D'Or	R\$ 1.262,30
Hapvida	R\$ 1.116,50
Odontoprev	R\$ 452,17
Fleury	R\$ 307,90
Pardini	R\$ 173,00
Mater Dei	R\$ 122,70
Oncoclínicas	R\$ 113,80
Qualicorp	R\$ 101,50
Kora	-R\$ 94,50
Alliança	-R\$ 219,00
DASA	-R\$ 427,00

**4. Ebitda e margem - 2022**

<i>Companhias</i>	<i>R\$ milhões</i>	<i>%</i>
Qualicorp	R\$ 777,70	39,9%
Odontoprev	R\$ 604,01	30,8%
Fleury	R\$ 1.189,70	26,7%
Mater Dei	R\$ 428,00	24,3%
Rede D'Or	R\$ 5.303,00	23,1%
Pardini	R\$ 458,80	21,9%
Oncoclínicas	R\$ 673,00	16,5%
DASA	R\$ 2.129,00	16,2%
Alliança	R\$ 85,70	7,9%
Hapvida	-	-
Kora	R\$ 394,60	-

**5. Ebitda ajustado e margem - 2022**

<i>Companhias</i>	<i>R\$ milhões</i>	<i>%</i>
Qualicorp	R\$ 937,10	48,0%
Odontoprev	R\$ 575,97	29,4%
Fleury	R\$ 1.189,70	26,7%
Mater Dei	R\$ 460,80	26,1%
Rede D'Or	R\$ 5.907,10	25,7%
Kora	R\$ 463,70	22,7%
Oncoclínicas	R\$ 766,20	18,7%
DASA	R\$ 2.253,00	17,2%
Alliança	R\$ 182,70	16,9%
Hapvida	R\$ 2.491,80	10,1%
Pardini	-	-

**6. Patrimônio líquido - 2022**

<i>Companhias</i>	<i>R\$ milhões</i>
Hapvida	R\$ 48.756,70
Rede D'Or	R\$ 23.075,97
DASA	R\$ 7.078,62
Oncoclínicas	R\$ 2.781,00
Fleury	R\$ 2.701,09
Mater Dei	R\$ 1.702,62
Qualicorp	R\$ 1.356,59
Kora	R\$ 1.223,69
Odontoprev	R\$ 1.185,52
Pardini	R\$ 984,03
Alliança	R\$ 981,92

**7. Dívida líquida - 2022**

<i>Companhias</i>	<i>R\$ milhões</i>
Odontoprev	R\$ 0,00
Pardini	R\$ 192,30
Mater Dei	R\$ 824,90
Alliança	R\$ 833,90
Kora	R\$ 1.252,00
Fleury	R\$ 1.445,40
Qualicorp	R\$ 1.496,30
Oncoclínicas	R\$ 2.012,00
Hapvida	R\$ 7.100,00
DASA	R\$ 8.367,00
Rede D'Or	R\$ 14.671,90

**8. Dívida líquida / Ebitda - 2022**

<i>Companhias</i>	<i>Índice</i>
Odontoprev	0
Pardini	0,4
Fleury	1,2
Qualicorp	1,6
Mater Dei	1,9
Hapvida	2,5
Kora	2,6
Oncoclínicas	2,7
Rede D'Or	2,8
DASA	3,9
Alliança	4,6

**9. Evolução da receita líquida (2020-2022)**

<i>Companhias</i>	<i>%</i>
Kora	234,26%
Mater Dei	145,59%
Oncoclínicas	100,89%
DASA	77,13%
Rede D'Or	63,85%
Fleury	50,19%
Pardini	40,47%
Hapvida	29,34%
Alliança	16,82%
Odontoprev	11,12%
Qualicorp	-3,68%

**10. Evolução do resultado líquido (2020-2022)**

<i>Companhias</i>	<i>%</i>
Pardini	298,62%
DASA	181,66%
Rede D'Or	174,77%
Alliança	124,85%
Mater Dei	69,01%
Hapvida	42,17%
Odontoprev	25,21%
Fleury	19,81%
Qualicorp	-74,11%
Oncoclínicas	-193,82%
Kora	-640,00%

<b>11. Evolução do Ebitda (2020-2022)</b>	
<i>Companhias</i>	<i>%</i>
Oncoclínicas	432,44%
Kora	268,44%
Mater Dei	175,60%
DASA	124,48%
Rede D'Or	113,68%
Pardini	50,57%
Fleury	42,05%
Odontoprev	12,24%
Qualicorp	-20,37%
Alliança	-22,16%
Hapvida	-

<b>12. Evolução do Ebitda ajustado (2020-2022)</b>	
<i>Companhias</i>	<i>R\$ milhões</i>
Kora	260,30%
Mater Dei	196,72%
Oncoclínicas	138,91%
DASA	124,18%
Rede D'Or	85,82%
Fleury	40,29%
Alliança	28,84%
Odontoprev	5,97%
Qualicorp	-12,50%
Hapvida	-35,15%
Pardini	-

<b>13. Evolução do patrimônio líquido (2020-2022)</b>	
<i>Companhias</i>	<i>%</i>
Kora	563,57%
Mater Dei	552,19%
Hapvida	522,61%
Oncoclínicas	308,27%
DASA	100,17%
Rede D'Or	64,80%
Fleury	54,27%
Pardini	33,99%
Odontoprev	-1,75%
Qualicorp	-18,76%
Alliança	-19,76%

## ANEXOS:

### A. Indicadores financeiros 2022

(\* em R\$ milhões)

<i>Cias 2022</i>	<i>Receita Líquida *</i>	<i>Ebitda *</i>	<i>Margem Ebitda</i>	<i>Ebitda ajustado*</i>	<i>Margem Ebitda ajustado</i>	<i>Resultado líquido *</i>	<i>Dívida líquida *</i>	<i>Dív líq / Ebitda</i>	<i>Patrim líquido*</i>
<b>Alliança</b>	R\$ 1.085,00	R\$ 85,70	7,9%	R\$ 182,70	16,9%	-R\$ 219,00	R\$ 833,90	4,6	R\$ 981,92
<b>DASA</b>	R\$ 13.129,00	R\$ 2.129,00	16,2%	R\$ 2.253,00	17,2%	-R\$ 427,00	R\$ 8.367,00	3,9	R\$ 7.078,62
<b>Fleury</b>	R\$ 4.463,00	R\$ 1.189,70	26,7%	R\$ 1.189,70	26,7%	R\$ 307,90	R\$ 1.445,40	1,2	R\$ 2.701,09
<b>Hapvida</b>	R\$ 24.870,40	-	-	R\$ 2.491,80	10,1%	R\$ 1.116,50	R\$ 7.100,00	2,5	R\$ 48.756,70
<b>Hermes Pardini</b>	R\$ 2.098,68	R\$ 458,80	21,9%	-	-	R\$ 173,00	R\$ 192,30	0,4	R\$ 984,03
<b>Kora</b>	R\$ 2.046,70	R\$ 394,60	-	R\$ 463,70	22,7%	-R\$ 94,50	R\$ 1.252,00	2,6	R\$ 1.223,69
<b>Mater Dei</b>	R\$ 1.763,10	R\$ 428,00	24,3%	R\$ 460,80	26,1%	R\$ 122,70	R\$ 824,90	1,9	R\$ 1.702,62
<b>Odontoprev</b>	R\$ 1.961,69	R\$ 604,01	30,8%	R\$ 575,97	29,4%	R\$ 452,17	R\$ 0,00	-	R\$ 1.185,52
<b>Oncoclínicas</b>	R\$ 4.088,30	R\$ 673,00	16,5%	R\$ 766,20	18,7%	R\$ 113,80	R\$ 2.012,00	2,7	R\$ 2.781,00
<b>Qualicorp</b>	R\$ 1.951,40	R\$ 777,70	39,9%	R\$ 937,10	48,0%	R\$ 101,50	R\$ 1.496,30	1,6	R\$ 1.356,59
<b>Rede D'Or</b>	R\$ 22.987,40	R\$ 5.303,00	23,1%	R\$ 5.907,10	25,7%	R\$ 1.262,30	R\$ 14.671,90	2,8	R\$ 23.075,97



## B. Indicadores financeiros 2021

(\* em R\$ milhões)

<i>Cias 2022</i>	<i>Receita Líquida *</i>	<i>Ebitda *</i>	<i>Margem Ebitda</i>	<i>Ebitda ajustado*</i>	<i>Margem Ebitda ajustado</i>	<i>Resultado líquido *</i>	<i>Dívida líquida *</i>	<i>Dív líq / Ebitda</i>	<i>Patrim líquido*</i>
<b>Alliança</b>	R\$ 1.137	R\$ 207,80	18,3%	R\$ 261,90	23,1%	R\$ 2,00	R\$ 699,50	2,7	R\$ 1.209,43
<b>DASA</b>	R\$ 10.370,00	R\$ 1.018,30	9,8%	R\$ 1.967,00	19,0%	-R\$ 217,00	R\$ 3.989,00	2,02	R\$ 7.542,29
<b>Fleury</b>	R\$ 3.872,70	R\$ 1.056,00	27,3%	R\$ 1.090,80	28,2%	R\$ 349,90	R\$ 1.411,40	1,3	R\$ 1.854,48
<b>Hapvida</b>	R\$ 22.467,70	-	-	R\$ 2.213,40	9,6%	R\$ 1.177,40	R\$ 1.936,50	-0,8	R\$ 10.573,00
<b>Hermes Pardini</b>	R\$ 1.985,80	R\$ 478,30	24,1%	-	-	R\$ 214,00	R\$ 64,30	0,1	R\$ 873,06
<b>Kora</b>	R\$ 1.261,90	R\$ 206,10	-	R\$ 309,90	24,6%	-R\$ 55,00	R\$ 937,00	2,2	R\$ 1.325,12
<b>Mater Dei</b>	R\$ 1.024,30	R\$ 283,00	27,6%	R\$ 311,80	30,4%	R\$ 146,80	-R\$ 167,30	-0,6	R\$ 1.683,17
<b>Odontoprev</b>	R\$ 1.842,43	R\$ 564,98	30,7%	R\$ 581,08	31,5%	R\$ 380,36	R\$ 0,00	-	R\$ 1.211,00
<b>Oncoclínicas</b>	R\$ 2.702,10	R\$ 373,30	13,8%	R\$ 481,10	17,8%	-R\$ 22,40	R\$ 565,00	1	R\$ 2.304,94
<b>Qualicorp</b>	R\$ 2.096,50	R\$ 999,60	47,7%	R\$ 1.049,90	50,1%	R\$ 377,30	R\$ 1.419,60	1,4	R\$ 1.275,05
<b>Rede D'Or</b>	R\$ 20.381,90	R\$ 4.897,00	24,0%	R\$ 5.695,80	27,9%	R\$ 1.677,70	R\$ 12.665,90	2,6	R\$ 14.677,94

## C. Indicadores financeiros 2020

(\* em R\$ milhões)

<i>Cias 2022</i>	<i>Receita Líquida *</i>	<i>Ebitda *</i>	<i>Margem Ebitda</i>	<i>Ebitda ajustado*</i>	<i>Margem Ebitda ajustado</i>	<i>Resultado líquido *</i>	<i>Dívida líquida *</i>	<i>Dív líq / Ebitda</i>	<i>Patrim líquido*</i>
<b>Alliança</b>	R\$ 929	R\$ 110,10	11,9%	R\$ 141,80	15,3%	-R\$ 97,40	R\$ 608,30	4,29	R\$ 1.223,68
<b>DASA</b>	R\$ 7.412,00	R\$ 948,40	13,1%	R\$ 1.005,00	13,6%	-R\$ 151,60	R\$ 3.766,00	3,7	R\$ 3.536,23
<b>Fleury</b>	R\$ 2.971,60	R\$ 837,50	28,2%	R\$ 848,00	28,5%	R\$ 257,00	R\$ 901,20	1,1	R\$ 1.750,85
<b>Hapvida</b>	R\$ 19.228,20	R\$ 2.019,60	-	R\$ 3.842,30	20,0%	R\$ 785,30	R\$ 1.407,50	-0,6	R\$ 7.831,00
<b>Hermes Pardini</b>	R\$ 1.494,01	R\$ 304,70	20,4%	-	-	R\$ 43,40	R\$ 151,60	0,5	R\$ 734,43
<b>Kora</b>	R\$ 612,30	R\$ 107,10	-	R\$ 128,70	21,0%	R\$ 17,50	R\$ 251,00	-	R\$ 184,41
<b>Mater Dei</b>	R\$ 717,90	R\$ 155,30	21,6%	R\$ 155,30	21,6%	R\$ 72,60	-R\$ 28,60	-0,2	R\$ 261,06
<b>Odontoprev</b>	R\$ 1.765,34	R\$ 538,15	30,5%	R\$ 543,52	30,8%	R\$ 361,13	R\$ 0,00	-	R\$ 1.206,59
<b>Oncoclínicas</b>	R\$ 2.035,10	R\$ 126,40	6,2%	R\$ 320,70	15,8%	-R\$ 121,30	R\$ 577,00	1,8	R\$ 681,17
<b>Qualicorp</b>	R\$ 2.025,90	R\$ 976,70	48,2%	R\$ 1.071,00	52,9%	R\$ 392,00	R\$ 729,80	0,78	R\$ 1.669,80
<b>Rede D'Or</b>	R\$ 14.029,40	R\$ 2.481,80	17,7%	R\$ 3.179,00	22,7%	R\$ 459,40	R\$ 5.506,90	2,2	R\$ 14.002,18