



REDE D'OR

Relatório de Resultados



4T
2025

RDOR
B3 LISTED NM



A Rede D'Or São Luiz S.A. ("Rede D'Or") apresenta os resultados do quarto trimestre e do ano de 2025 a partir de análises gerenciais que a administração entende traduzir da melhor forma o negócio da Companhia, conciliada com os padrões internacionais de Demonstrações Financeiras.

Para informações complementares, recomendamos a leitura das Demonstrações Financeiras de 31 de dezembro de 2025, disponível no site de Relações com Investidores da Rede D'Or: <http://www.rededor.com.br/ri>.

Neste documento, o termo SulAmérica é utilizado para tratar o conjunto da operação de seguros, previdência e gestão de ativos.

AVISO

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 integrar 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. Para a reconciliação das informações financeiras no padrão IFRS 17/CPC 50, consulte os anexos deste relatório, a partir da página 32.

A Rede D'Or ("Companhia"), maior rede privada de assistência médica do país, com 48 anos de existência, está presente em 13 estados (Rio de Janeiro, São Paulo, Pernambuco, Bahia, Maranhão, Sergipe, Ceará, Paraná, Minas Gerais, Mato Grosso do Sul, Paraíba, Alagoas e Pará) e no Distrito Federal.

Em 23 de dezembro de 2022, a proposta de valor da Rede D'Or foi reforçada significativamente com a consumação da combinação de negócios com a SulAmérica – uma das principais seguradoras independentes do Brasil.

Com atuação nos segmentos de seguro saúde e odontológico, vida e acidentes pessoais, gestão de ativos e produtos de previdência privada, a SulAmérica possuía ao final de dezembro de 2025 mais de 7 milhões de clientes distribuídos por todo Brasil.

Em 16 de agosto de 2024, após as devidas aprovações regulatórias, a Rede D'Or estabeleceu uma nova rede de hospitais (Atlântica D'Or) em parceria com a Bradesco Seguros, visando reforçar seu potencial de expansão e assegurando maior alinhamento junto de um dos seus mais importantes parceiros comerciais. Ao final do quarto trimestre de 2025, a parceria englobava quatro ativos hospitalares em operação e outros projetos em desenvolvimento.

Em 31 de dezembro de 2025, a Companhia operava 79 hospitais, dos quais 76 hospitais próprios e 3 sob gestão, somando 13.555 leitos totais, e a maior rede integrada de tratamento oncológico do país. Além disso, a Rede D'Or detém uma das maiores redes diagnósticas do Brasil e o maior e mais avançado parque de cirurgia robótica da América Latina.



Hospital Glória D'Or - RJ

01	DESTAQUES E DRE	05
02	ASG E DIGITAL	09
03	EXPANSÃO	13
04	OPERACIONAL	14
05	RECEITAS	17
06	CUSTOS	19
07	DESPESAS	20
08	EBITDA	22
09	SULAMÉRICA	23
10	RESULTADO FINANCEIRO	26
11	LUCRO LÍQUIDO	26
12	ENDIVIDAMENTO	28
13	FLUXO DE CAIXA	30
14	DESEMPENHO E ANEXOS	31

REDE D'OR

- **Volume de pacientes-dia** recorde de 3,0 milhões em 2025, aumento de 5,0% a/a; **volume cirúrgico** também ultrapassa marca histórica com 570 mil procedimentos realizados no ano, expandindo 14,3% vs. 2024.
- **Receita bruta** registra R\$35,5 bilhões no ano e avança 13,4% a/a, renovando o recorde histórico de maior faturamento da Companhia.
- **Oncologia** cresce 22,4% a/a na receita bruta, em função do aumento de 11,2% no ticket médio do segmento e expansão de 10,1% no volume de infusões.
- **Ticket médio** anual consolida expansão de 8,0% em 2025.
- **EBITDA** totaliza R\$8,1 bilhões em 2025, crescimento de 13,6% a/a, com margem de 25,9%.

CONSOLIDADO

- **Receita bruta** da Companhia soma R\$60,4 bilhões no ano, aumento de 10,3% a/a.
- **EBITDA** totaliza R\$10,4 bilhões em 2025, avanço de 23,2%. O EBITDA consolidado, somado ao resultado financeiro sobre ativos vinculados da seguradora, foi de R\$11,9 bilhões, crescimento de 26,1% a/a.
- **Lucro líquido** chega a R\$4,8 bilhões no ano, aumento de 22,7% a/a.
- **Endividamento** da Companhia em 1,82x dívida líquida/EBITDA ao fim de dezembro, ligeira redução sobre o ano anterior.
- **Geração de caixa operacional**⁽¹⁾ de R\$8,1 bilhões em 2025, +13,9% a/a. No ano, foram distribuídos R\$1,75 bilhão em juros sobre capital próprio (bruto), além de R\$7,7 bilhões anunciados em dividendos extraordinários.

SULAMÉRICA

- **Receita líquida** de SulAmérica totaliza R\$33,2 bilhões no ano, aumento de 10,5% a/a, refletindo expansão da base de beneficiários e ajustes de preços das carteiras.
- **Sinistralidade** consolidada média de 79,0% em 2025, melhora de 3,1 p.p. vs. 2024 e 7,4 p.p. vs. 2023.
- Base de **beneficiários de saúde e odonto** avança 11,3% a/a e supera marca de 5,9 milhões.
- Nível das **despesas administrativas** (desconsiderando provisão para contingências), em relação às receitas, de 4,5% em 2025 (4,6% no ano anterior e 6,9% no 9M22 pré-incorporação).
- **EBITDA** chega a R\$2,3 bilhões no ano, crescimento de 75,7% a/a. O **EBITDA ajustado** pelo resultado financeiro dos ativos vinculados totaliza R\$3,8 bilhões em 2025, avanço de 65,1% a/a.

Hospital Macaé D'Or - RJ



(1) Fluxo de caixa operacional antes do pagamentos de juros e variação das provisões técnicas de previdência privada.

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO CONSOLIDADO

Resultados gerenciais não consideram a adoção do IFRS 17. Consulte anexos para reconciliação (pg. 32).

(R\$ milhões)	RDOR	SULA	Eliminações ⁽¹⁾	4T25	4T24	Δ %	2025
Receita Bruta	9.200,5	8.621,0	(2.180,3)	15.641,2	13.932,2	12,3%	60.436,6
Hospitais, oncologia e outros	9.200,5	-	(2.180,3)	7.020,2	5.976,0	17,5%	26.923,4
Seguros e previdência	-	8.621,0	-	8.621,0	7.956,3	8,4%	33.513,3
Deduções da receita	(1.051,9)	(105,6)	112,0	(1.045,5)	(874,7)	19,5%	(3.957,4)
Glosas	(511,8)	-	112,0	(399,8)	(326,3)	22,5%	(1.518,5)
Tributos e outros	(540,1)	(105,6)	-	(645,7)	(548,4)	17,7%	(2.438,9)
Receita Líquida	8.148,7	8.515,4	(2.068,3)	14.595,7	13.057,5	11,8%	56.479,2
Hospitais, oncologia e outros	8.148,7	-	(2.068,3)	6.080,3	5.196,1	17,0%	23.311,4
Seguros e previdência	-	8.515,4	-	8.515,4	7.861,4	8,3%	33.167,8
Variações provisões técnicas de prêmios	-	(190,8)	-	(190,8)	(218,8)	-12,8%	(694,7)
Custos com serviço hospitalar	(6.358,1)	-	-	(6.358,1)	(5.594,0)	13,7%	(24.084,6)
Pessoal	(2.195,1)	-	-	(2.195,1)	(2.057,5)	6,7%	(8.522,2)
Materiais e medicamentos	(1.872,5)	-	-	(1.872,5)	(1.554,7)	20,4%	(6.956,5)
Serviços de terceiros	(1.709,2)	-	-	(1.709,2)	(1.422,7)	20,1%	(6.206,5)
Utilidades e serviços	(129,9)	-	-	(129,9)	(105,4)	23,2%	(497,9)
Aluguéis	(16,4)	-	-	(16,4)	(26,3)	-37,9%	(94,4)
Depreciação e amortização	(435,1)	-	-	(435,1)	(427,3)	1,8%	(1.807,1)
Custos operacionais	-	(6.988,4)	2.068,3	(4.920,1)	(4.857,3)	1,3%	(19.993,2)
Seguros	-	(6.851,0)	2.068,3	(4.782,7)	(4.744,3)	0,8%	(19.397,8)
Previdência	-	(32,3)	-	(32,3)	(23,7)	36,4%	(119,5)
Outros custos operacionais	-	(105,1)	-	(105,1)	(89,3)	17,7%	(475,9)
Despesas gerais e administrativas	(314,7)	(553,8)	-	(868,6)	(721,1)	20,4%	(3.214,9)
Pessoal	(209,5)	(232,8)	-	(442,3)	(405,5)	9,1%	(1.720,2)
Serviços de terceiros	(72,1)	(133,3)	-	(205,4)	(140,8)	45,9%	(662,0)
Viagens e hospedagens	(20,0)	(2,7)	-	(22,7)	(21,8)	4,0%	(88,1)
Depreciação e amortização	(40,8)	(40,0)	-	(80,8)	(91,6)	-11,8%	(377,3)
Provisões para contingências e outros	27,8	(145,1)	-	(117,3)	(61,3)	91,4%	(367,2)
Despesas comerciais	(26,9)	(50,2)	-	(77,1)	(43,2)	78,7%	(116,8)
Equivalência patrimonial	12,5	-	-	12,5	14,7	-14,8%	41,3
Outras receitas/despesas operacionais	151,3	(92,3)	-	59,0	(161,0)	n.d.	(154,2)
Lucro antes do Resultado Financeiro e IRCS	1.612,8	639,8	-	2.252,6	1.477,0	52,5%	8.262,2
EBITDA	2.088,7	679,8	-	2.768,6	1.996,0	38,7%	10.446,6
Margem EBITDA (%)	25,6%	8,0%	-	19,0%	15,3%	3,7 p.p.	18,5%

(1) Contempla as eliminações e abatimentos entre as companhias do Grupo.

(R\$ milhões)	Consolidado	4T25	4T24	Δ %	2025
Resultado Financeiro	(646,7)	(646,7)	(478,2)	35,2%	(2.245,6)
Receitas financeiras	-	3.287,2	2.508,6	31,0%	12.016,7
Despesas financeiras	-	(3.933,9)	(2.986,8)	31,7%	(14.262,3)
Lucro antes do Imposto de Renda	1.606,0	1.606,0	998,7	60,8%	6.016,6
Imposto de Renda e Contribuição Social	(381,5)	(381,5)	(119,2)	220,0%	(1.188,7)
Corrente	-	(419,0)	(101,1)	314,6%	(1.710,9)
Diferido	-	37,5	(18,2)	n.d.	522,2
Lucro Líquido	1.224,4	1.224,4	879,5	39,2%	4.827,9
Atribuído aos acionistas controladores	-	1.205,9	869,7	38,7%	4.672,7
Atribuído aos acionistas não controladores	-	18,5	9,8	89,7%	155,2
Lucro Líquido Ajustado	1.277,0	1.277,0	932,1	37,0%	5.038,4
ROIC (12M)	30,8%	30,8%	25,9%	4,9 p.p.	25,9%
ROIC ajustado (12M)	20,1%	20,1%	16,8%	3,3 p.p.	16,8%

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO

HOSPITAIS, ONCOLOGIA E OUTROS

Resultados gerenciais não consideram a adoção do IFRS 17. Consulte anexos para reconciliação (pg. 32).

(R\$ milhões)	4T25	4T24	Δ %	3T25	Δ %	2025	2024	Δ %
Receita Bruta	9.200,5	7.904,4	16,4%	9.388,3	-2,0%	35.494,4	31.293,0	13,4%
Hospitais e outros	8.151,2	7.074,7	15,2%	8.333,8	-2,2%	31.581,7	28.095,6	12,4%
Oncologia (infusões)	1.049,3	829,6	26,5%	1.054,5	-0,5%	3.912,7	3.197,4	22,4%
Deduções da receita	(1.051,9)	(867,0)	21,3%	(1.083,3)	-2,9%	(4.044,4)	(3.495,4)	15,7%
Glosas	(511,8)	(413,4)	23,8%	(522,3)	-2,0%	(1.951,0)	(1.670,3)	16,8%
Tributos e outros	(540,1)	(453,6)	19,1%	(561,0)	-3,7%	(2.093,5)	(1.825,1)	14,7%
Receita Líquida	8.148,7	7.037,4	15,8%	8.305,1	-1,9%	31.450,0	27.797,6	13,1%
Custos com serviço hospitalar	(6.358,1)	(5.594,0)	13,7%	(6.173,9)	3,0%	(24.084,6)	(21.270,6)	13,2%
Pessoal	(2.195,1)	(2.057,5)	6,7%	(2.213,9)	-0,8%	(8.522,2)	(7.555,2)	12,8%
Materiais e medicamentos	(1.872,5)	(1.554,7)	20,4%	(1.747,8)	7,1%	(6.956,5)	(6.060,1)	14,8%
Serviços de terceiros	(1.709,2)	(1.422,7)	20,1%	(1.588,2)	7,6%	(6.206,5)	(5.515,6)	12,5%
Utilidades e serviços	(129,9)	(105,4)	23,2%	(128,8)	0,8%	(497,9)	(430,6)	15,6%
Aluguéis	(16,4)	(26,3)	-37,9%	(26,8)	-38,9%	(94,4)	(102,5)	-7,9%
Depreciação e amortização	(435,1)	(427,3)	1,8%	(468,4)	-7,1%	(1.807,1)	(1.606,7)	12,5%
Despesas gerais e administrativas	(314,7)	(289,1)	8,9%	(253,4)	24,2%	(1.221,7)	(1.145,7)	6,6%
Pessoal	(209,5)	(169,3)	23,8%	(225,9)	-7,3%	(852,1)	(762,6)	11,7%
Serviços de terceiros	(72,1)	(48,5)	48,7%	(48,2)	49,7%	(208,2)	(171,0)	21,7%
Viagens e hospedagens	(20,0)	(19,5)	2,6%	(19,6)	2,1%	(78,3)	(70,5)	11,1%
Depreciação e amortização	(40,8)	(53,1)	-23,0%	(60,6)	-32,6%	(217,6)	(206,9)	5,2%
Provisões para contingências e outros	27,8	1,3	n.d.	101,0	-72,5%	134,4	65,2	106,1%
Despesas comerciais	(26,9)	(25,2)	6,9%	(34,7)	-22,4%	(28,2)	(37,3)	-24,3%
Equivalência patrimonial	12,5	14,7	-14,8%	16,3	-23,0%	41,3	27,5	50,5%
Outras receitas/despesas operacionais	151,3	(91,9)	n.d.	(65,4)	n.d.	(38,6)	(16,8)	129,1%
Lucro antes do Resultado Financeiro e IRCS	1.612,8	1.052,0	53,3%	1.794,1	-10,1%	6.118,2	5.354,5	14,3%
EBITDA	2.088,7	1.532,4	36,3%	2.323,1	-10,1%	8.142,9	7.168,1	13,6%
Margem EBITDA (%)	25,6%	21,8%	3,9 p.p.	28,0%	-2,3 p.p.	25,9%	25,8%	0,1 p.p.

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO

SEGUROS, PREVIDÊNCIA E GESTÃO DE ATIVOS

REDE D'OR

Resultados gerenciais não consideram a adoção do IFRS 17. Consulte anexos para reconciliação (pg. 32).

(R\$ milhões)	4T25	4T24	Δ %	3T25	Δ %	2025	2024	Δ %
Receita líquida	8.515,4	7.861,4	8,3%	8.457,1	0,7%	33.167,8	30.023,3	10,5%
Receitas de seguros (excl. eliminações intercompany)	8.217,7	7.536,4	9,0%	8.201,6	0,2%	32.097,3	28.923,8	11,0%
Receitas de previdência	212,8	264,2	-19,4%	186,5	14,1%	786,2	863,8	-9,0%
Outras receitas de planos e seguros	84,9	60,8	39,6%	68,9	23,2%	284,4	235,6	20,7%
Variações das prov. técnicas de prêmios e previdência	(190,8)	(218,8)	-12,8%	(166,1)	14,9%	(694,7)	(774,0)	-10,3%
Seguros	(15,1)	5,9	n.d.	(26,1)	-42,1%	(67,1)	(71,1)	-5,7%
Previdência	(175,7)	(224,7)	-21,8%	(140,1)	25,5%	(627,6)	(702,9)	-10,7%
Custos operacionais	(6.988,4)	(6.698,6)	4,3%	(7.216,7)	-3,2%	(28.131,8)	(26.189,7)	7,4%
Seguros	(6.851,0)	(6.585,6)	4,0%	(7.062,5)	-3,0%	(27.536,4)	(25.674,8)	7,3%
Sinistros (excl. eliminações intercompany)	(6.304,8)	(6.094,1)	3,5%	(6.534,5)	-3,5%	(25.435,5)	(23.821,6)	6,8%
Custos de comercialização	(546,2)	(491,5)	11,1%	(528,0)	3,5%	(2.100,8)	(1.853,1)	13,4%
Previdência	(32,3)	(23,7)	36,4%	(26,4)	22,5%	(119,5)	(123,3)	-3,1%
Outros custos operacionais	(105,1)	(89,3)	17,7%	(127,8)	-17,8%	(475,9)	(391,7)	21,5%
Despesas gerais e administrativas	(553,8)	(432,0)	28,2%	(528,1)	4,9%	(1.993,2)	(1.797,3)	10,9%
Pessoal	(232,8)	(236,3)	-1,5%	(216,0)	7,8%	(868,2)	(857,4)	1,3%
Serviços de terceiros	(133,3)	(92,3)	44,4%	(107,7)	23,7%	(453,9)	(355,5)	27,7%
Viagens e hospedagens	(2,7)	(2,3)	16,7%	(2,7)	0,4%	(9,8)	(8,3)	18,4%
Depreciação e amortização	(40,0)	(38,6)	3,7%	(40,0)	-0,1%	(159,7)	(155,5)	2,7%
Provisões para contingências e outros	(145,1)	(62,6)	131,8%	(161,7)	-10,3%	(501,7)	(420,6)	19,3%
Despesas comerciais	(50,2)	(18,0)	178,8%	(17,5)	187,8%	(88,5)	(40,9)	116,6%
Equivalência patrimonial	0,0	0,0	n.d.	0,0	n.d.	0,0	21,4	-100,0%
Outras receitas/despesas operacionais	(92,3)	(69,1)	33,6%	(3,9)	n.d.	(115,6)	(87,4)	32,3%
Lucro antes do resultado financeiro e IRCS	639,8	424,9	50,6%	524,8	21,9%	2.144,0	1.155,4	85,6%
EBITDA	679,8	463,5	46,7%	564,8	20,4%	2.303,7	1.310,9	75,7%
(+) Resultado financeiro sobre ativos vinculados	377,5	262,9	43,6%	459,5	-17,8%	1.493,8	989,0	51,0%
EBITDA ajustado	1.057,4	726,4	45,6%	1.024,3	3,2%	3.797,5	2.299,9	65,1%

AMBIENTAL, SOCIAL & GOVERNANÇA

Com objetivo de minimizar os impactos das operações e construir uma relação positiva e transparente com a sociedade, a Rede D'Or está comprometida com uma série de iniciativas de caráter Ambiental, Social e de Governança (ASG), inclusive **com os princípios do Pacto Global da ONU e com a Agenda 2030.**

Dos 17 Objetivos de Desenvolvimento Sustentável (ODS) que compõem o programa da ONU, a Companhia está empenhada em contribuir para o alcance de oito ODS prioritários: **saúde e bem-estar** (ODS 3); **educação de qualidade** (ODS 4); **igualdade de gênero** (ODS 5); **trabalho decente e crescimento econômico** (ODS 8); **indústria, inovação e infraestrutura** (ODS 9); **consumo e produção responsáveis** (ODS 12); **ação contra mudança global do clima** (ODS 13); e **paz, justiça e instituições eficazes** (ODS 16).

Nesta seção, encontram-se as principais iniciativas da Rede D'Or na área de Sustentabilidade, segmentadas nas esferas ASG.



PROGRAMA D'OR DOS ODS | METAS

Saúde e bem-estar: Alcançar zona de excelência do NPS na performance de todos os hospitais Star até 2030, e alcançar zona de qualidade do NPS na performance nos hospitais (exceto da linha Star) até 2030.

Igualdade de gênero: Garantir que ao menos 50% dos cargos de liderança (supervisão, coordenação, gerência e direção) sejam ocupados por mulheres até dezembro de 2025.

Trabalho decente e crescimento econômico: Lançar programa de Diversidade e Inclusão reestruturado até dezembro de 2024. *(meta concluída)*

Indústria, inovação e infraestrutura: Adotar equipamentos dos sistemas hidráulicos com baixo consumo hídrico em pelo menos 90% das especificações em cada projeto concluído anualmente.

Consumo e produção responsáveis: Alcançar, até 2030, 30% de taxa de resíduos recicláveis.

Ação contra a mudança global do clima: Reduzir em 36% a intensidade de emissões de gases de efeito estufa (GEE) até 2030.

Paz, justiça e instituições eficazes: Capacitar 90% dos colaboradores atuantes em cargos de liderança sobre procedimentos relacionados à integridade, com atualização do cronograma para conclusão ao final de 2026, após a ampliação do programa no segundo semestre de 2025.

AMBIENTAL, SOCIAL & GOVERNANÇA

AMBIENTAL

Emissões. Desde 2016, a Companhia adota a metodologia do Programa Brasileiro *GHG Protocol* para mensuração das emissões de GEE. Em 2024, a Rede D'Or apresentou inventários certificados para 114 unidades de negócio. Para verificar sobre a mensuração das emissões de GEE, consulte o Relato Integrado de Sustentabilidade da Rede D'Or.

META: Reduzir em 36% suas emissões de GEE por intensidade até 2030 e zerar as emissões líquidas até 2050, em consonância com nosso compromisso com o *Race to Zero*.

Eficiência energética. Nas obras de construção de novas unidades, adaptações ou reformas de hospitais adquiridos, a Rede D'Or tem como premissa requisitos sustentáveis, tais como, eficiência energética ligada à envoltória do edifício, priorização por equipamentos mais modernos e eficientes, uso de lâmpadas fluorescentes compactas de alta eficiência energética ou tubulares de alto rendimento e uso de tecnologias de resfriamento do ar que permitam a automação do sistema, de forma a possibilitar a setorização adequada dos ambientes climatizados. Em 2024, a Companhia tinha 24 contratos de projetos de Eficiência Energética na Central de Água Gelada (CAG) em operação, que geraram 17% de redução no consumo de energia.

META: Manter em pelo menos 10% a redução anual do consumo de energia elétrica na CAG das unidades neste projeto até 2024. *(meta concluída)*

Gestão de resíduos. Em 2024, a Companhia gerou 39.958 toneladas de resíduos e

intensidade de geração de 0,0141 toneladas/pac-dia, representando um aumento de aproximadamente 2% em relação à intensidade de geração do ano de 2023, um desafio relevante mediante o aumento da quantidade de leitos no ano.

META: Alcançar até 2030, 30% de taxa de resíduos recicláveis.

DESTAQUE

Rede D'Or planeja atingir o total de 74 unidades consumidoras operando no Mercado Livre de Energia (MLE) com energia proveniente de fontes renováveis até 2025. *(meta concluída)*

Em dezembro de 2025, a Companhia possuía 114 unidades consumidoras (alocadas em 94 hospitais, clínicas oncológicas, centros médicos e clínicas de SADT) operando no MLE.

Carbon Disclosure Project (CDP)

A Rede D'Or conquistou o score C no caderno de mudanças climáticas do CDP e score B- em seu terceiro reporte ao questionário sobre segurança hídrica. O CDP Clima é referência na avaliação de ações sustentáveis que contribuem para o combate às mudanças climáticas e a análise também é considerada pelo Índice de Sustentabilidade Empresarial (ISE B3) como critério de entrada e de avaliação das empresas.

Índices de Sustentabilidade

A Rede D'Or está presente nos principais índices/carteiras da Bolsa de Valores brasileira - B3, referentes a sustentabilidade. Em 2025, pelo quarto ano consecutivo, integramos o Índice de Carbono Eficiente (ICO2) e participamos de mais um ciclo de reporte do Índice de Sustentabilidade Empresarial (ISE).

SOCIAL

Pesquisa e Ensino. O alto grau de comprometimento com a ciência que mantemos no IDOR se reflete no volume de estudos publicados anualmente nos principais periódicos científicos nacionais e internacionais. A excelência da pesquisa desenvolvida no IDOR resultou em cerca de 320 publicações em 2025, que receberam mais de 436 citações em revistas científicas de grande prestígio. Desde sua fundação em 2010, o instituto estabeleceu parcerias científicas internacionais em mais de 80 países.

Gestão das Emoções. O Programa Gestão das Emoções é um importante passo para aprimorar o cuidado com a saúde mental dos funcionários, tendo como objetivo a promoção de uma cultura de saúde integral e preventiva, que converse com todas as áreas, minimizando os fatores de riscos biopsicossociais propiciando um ambiente saudável e seguro em seu ambiente de trabalho e vida social. A iniciativa foi desenvolvida por equipe multidisciplinar de saúde e segurança ocupacional, com ações de Promoção de Saúde e Bem-Estar nas unidades operacionais através de atividades presenciais, por meio de rodas de conversas com a liderança, e ações virtuais, por meio de acesso a uma plataforma online de saúde e bem-estar, também estando disponível no aplicativo RH Digital. Os indicadores referentes às ações de gestão das emoções apresentaram crescimento contínuo. Como exemplo, destaca-se o incremento de aproximadamente 20% na taxa de adesão à plataforma online e cerca de 25% na taxa de adesão às ações psicoeducativas.

GOVERNANÇA

Qualidade assistencial. A Rede D'Or tem um programa estruturado de qualidade e segurança do paciente, baseado nos pilares de governança clínica, a fim de que possamos oferecer à sociedade um ambiente mais seguro para o tratamento dos pacientes e os melhores desfechos possíveis, de acordo com o perfil dos pacientes atendidos. Nossa gama de protocolos clínicos e de segurança é robusta e difundida amplamente.

Transparência. Desde 2015, a Rede D'Or divulga [Relatório de Sustentabilidade](#) com base nas diretrizes da GRI (*Global Reporting Initiative*). Além disso, o relatório apresenta elementos da Estrutura Internacional para Relato Integrado (IIRC), e atende aos tópicos de divulgação e métricas do *Sustainability Accounting Standards Board (SASB)* para o segmento *Health Care Delivery*.



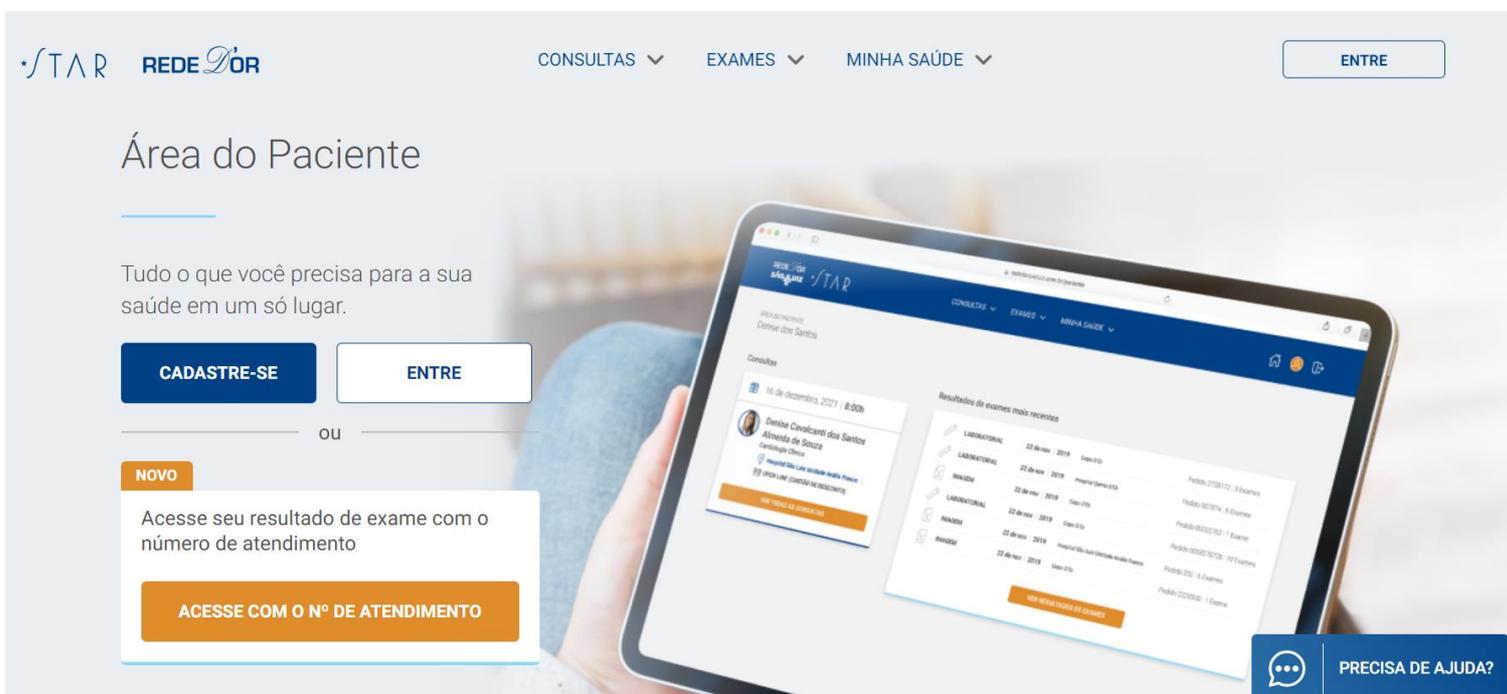
A Rede D’Or tem como ambição contínua estar na fronteira do desenvolvimento tecnológico e digital no que tange cuidado do paciente e a saúde de forma ampla. A Companhia construiu uma plataforma digital que permite os usuários agendarem consultas médicas presenciais ou à distância, exames complementares, segunda opinião médica, e também permite que recebam orientação, acessem os resultados de seus exames e até gerenciem sua saúde de forma coordenada com profissionais de saúde extremamente qualificados.

Como fruto desse contínuo esforço, o site da Companhia - www.rededorsaoluiz.com.br – segue apresentando relevante número de visitas, somando 73,4 milhões de acessos em 2025, sendo 57% em tráfego orgânico. O número de exames visualizados na “área do paciente” da plataforma também registrou crescimento consistente recentemente, aumentando cerca de 73% ano contra ano.

Os agendamentos de consultas por meio da plataforma responderam, no ano de 2025, por mais de 57% dos agendamentos totais na Rede D’Or; um crescimento de 40% comparado ao

ano anterior, quando os agendamentos online representavam aproximadamente 51% do total. Já o agendamento online de exames chegou a 68% de crescimento ano sobre ano, representando cerca de 35% do total de agendamentos de exames, quando somado ao canal via chatbot no Whatsapp.

O ambiente digital oferece aos seus usuários e médicos uma experiência única ao integrar as diferentes áreas de um amplo ecossistema, garantindo uma navegação rápida e segura, além da conveniência e disponibilidade.



EXPANSÃO

EXPANSÃO ORGÂNICA

A Companhia possui um extenso programa de expansão orgânica, com mais de 30 projetos distribuídos em novas unidades (*greenfield*) e expansões em unidades existentes (*brownfield*).

Os projetos com entrega prevista entre 2026 e 2028 somam 2.702 leitos totais, sendo 755 leitos *greenfield* e 1.947 leitos *brownfield*, conforme indicado no cronograma do Formulário de Referência da Companhia, publicado em maio de 2025.

No quarto trimestre de 2025, a Rede D'Or avançou nas fases finais de importantes obras, dentre as quais as novas torres do Hospital São Lucas, em Aracaju, e do Hospital Caxias, no Rio de Janeiro.

Adicionalmente, demais projetos encontram-se em diferentes fases de desenvolvimento, com destaque para alguns *greenfields* e *brownfields* que já estão com obras em andamento: as obras de expansão, no Hospital Central Tatuapé e no Hospital Brasil, além das novas unidades em Ribeirão Preto e Taubaté, todos no estado de São Paulo; UDI Hospital, em São Luis, no Maranhão; DF Star, em Brasília; Glória D'Or e Oeste D'Or, no estado do Rio Janeiro; Hospital São Carlos, em Fortaleza, no Ceará; e Hospital Aeroporto, em Lauro de Freitas, na Bahia.

Mais informações sobre os projetos em desenvolvimento constam na seção 2.10 do Formulário de Referência da Companhia.



Hospital DF Star - DF



Hospital Oeste D'Or - RJ

OPERACIONAL

REDE D'OR

EVOLUÇÃO DO NÚMERO DE LEITOS

A Rede D'Or terminou 2025 com 13.555 leitos totais – um incremento de 501 leitos frente ao final do ano passado (+3,8%), e 285 leitos quando comparado ao trimestre anterior (+2,1%). Os principais investimentos responsáveis pelo aumento de capacidade física no período foram as expansões dos

hospitais São Luiz São Bernardo, Caxias D'Or e São Lucas, que adicionaram leitos a serem operacionalizados nos próximos meses.

Ao fim do 4T25, 10.351 leitos estavam em operação; 494 leitos operacionais a mais que ao final do ano anterior, e 92 leitos menor que o registrado no 3T25.

Evolução de leitos (fim do período)



Clínica São Vicente - RJ

OPERACIONAL

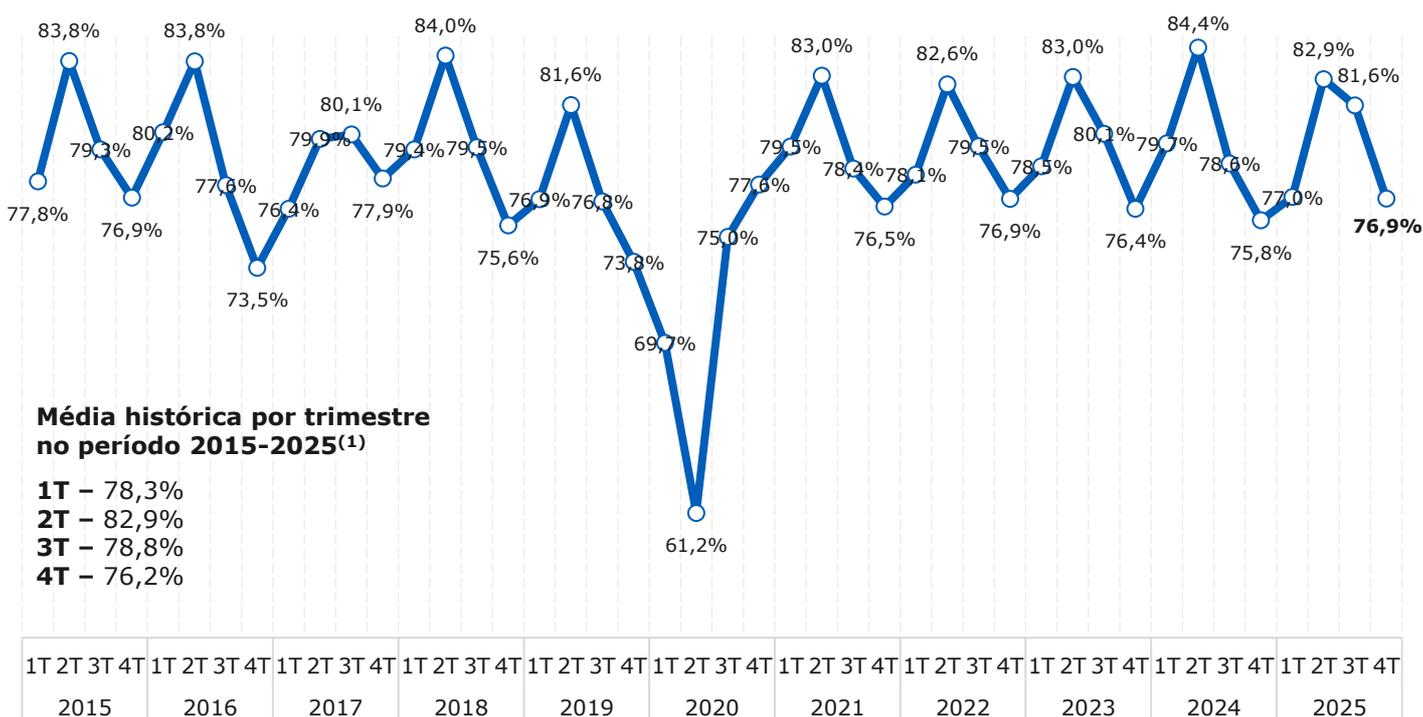
TAXA DE OCUPAÇÃO DE LEITOS

A taxa de ocupação dos leitos hospitalares da Rede D'Or atingiu 76,9% no 4T25, 1,1 p.p. acima da ocupação apurada no 4T24. Em comparação ao trimestre anterior, a taxa de ocupação apresentou redução de 4,7 p.p.,

segundo a tendência sazonal histórica, conforme evidenciada no gráfico abaixo

Em 2025, a taxa média de ocupação de leitos hospitalares alcançou 79,6%, igualando o recorde histórico registrado na Companhia no ano anterior.

Evolução da taxa de ocupação trimestral



Hospital Rios D'Or - RJ

(1) Excluindo período de pandemia (1T20 e 2T20).

OPERACIONAL

REDE D'OR

VOLUME DE ATENDIMENTOS

No 4T25, a Rede D'Or registrou 735,7 mil diárias de internação (paciente-dia) em seus hospitais, um aumento de 6,9% em relação ao mesmo trimestre do ano anterior e 6,1% menor em relação ao 3T25, atentando para o efeito sazonal que usualmente reduz os volumes de atendimento no quarto trimestre do ano.

Foram realizadas 146,5 mil cirurgias no 4T25; volume 19,0% maior que os valores registrados no 4T24. No acumulado do ano, foi realizado um total de 570,0 mil cirurgias em 2025 – 14,3% superior ao montante registrado em 2024.

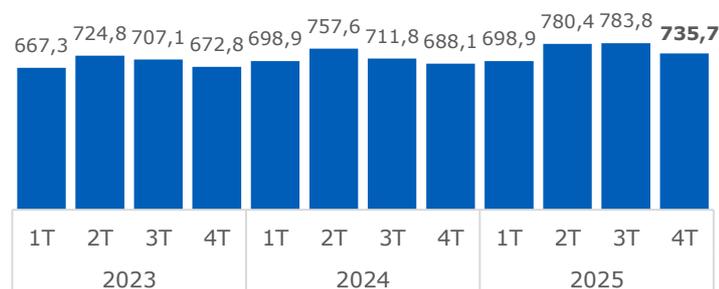
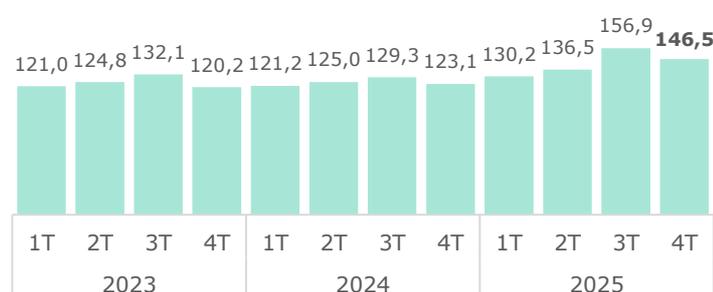
Além disso, foram realizadas 71,2 mil infusões medicamentosas em unidades próprias de tratamento oncológico da Rede D'Or, além de outras 0,8 mil infusões oncológicas em clínicas investidas pela Companhia (cujos resultados são contabilizados por equivalência patrimonial). Ao todo, entre clínicas próprias e investidas, o volume de infusões no trimestre representa um aumento de 15,5% quando comparado ao valor registrado no mesmo período do ano anterior.

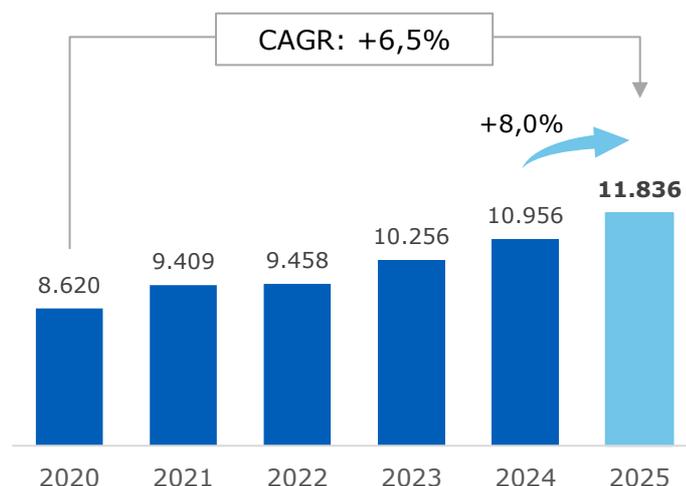
TICKET MÉDIO

O ticket médio, calculado a partir da receita bruta total e do número de pacientes-dia, apresentou evolução de 8,9% vs. o 4T24.

No ano, o indicador registrou incremento de 8,0% em relação a 2024, com taxa de crescimento anual composta de 6,5% desde 2020, conforme gráfico ao lado.

Considerando apenas o resultado das infusões, o ticket médio oncológico apresentou avanço de 9,5% a/a no 4T25, e 11,2% a/a considerando o acumulado anual.

Paciente-dia (mil)

Cirurgias (mil)

Infusões oncológicas (mil)

Evolução do ticket médio acumulado dos últimos 12M (R\$)


RECEITAS

REDE D'OR

RECEITA BRUTA

A receita bruta da Rede D'Or é composta pela receita proveniente dos serviços de saúde, que inclui diárias hospitalares, administração de medicamentos, materiais hospitalares, exames e honorários médicos, e são prestados principalmente para operadoras de planos de assistência à saúde.

A Rede D'Or detalha sua receita bruta em dois segmentos: 'hospitais & outros serviços', e 'oncologia (infusões)'.

Hospitais & outros serviços representou 88,6% da receita bruta no 4T25, somando R\$8.151,2 milhões no período, 15,2% acima do valor registrado no 4T24 e 2,2% menor que no 3T25.

Oncologia (infusões) representou 11,4% da receita bruta no trimestre (vs. 10,5% no 4T24), atingindo R\$1.049,3 milhões no 4T25; um avanço de 26,5% sobre o mesmo período do ano anterior e em linha com o 3T25.

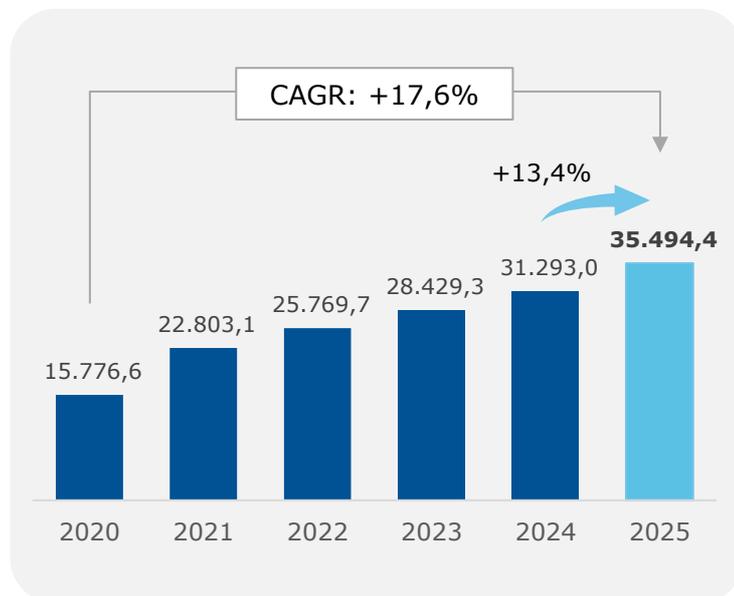
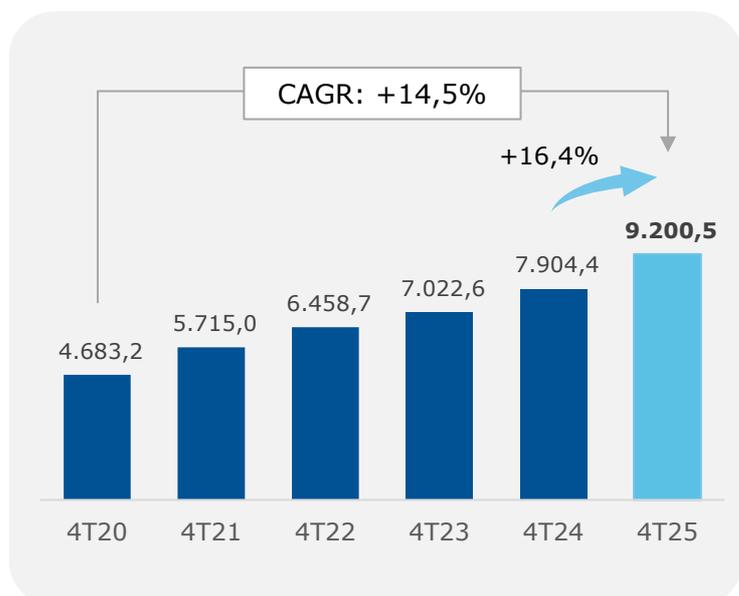
Em 2025, o recorde de maior faturamento na história da Rede D'Or foi renovado, com a receita bruta totalizando R\$35.494,4 milhões e registrando crescimento de 13,4% comparado ao ano anterior. No 4T25, a receita bruta atingiu R\$9.200,5 milhões, aumento de 16,4% em relação ao valor apurado no mesmo trimestre de 2024.

A receita bruta oncológica também registrou recorde em 2025, atingindo R\$3.912,7 milhões, com expansão de 22,4% em relação ao ano anterior.

É válido notar que as receitas hospitalares da Rede D'Or são historicamente impactadas por, principalmente, (i) reajustes de preços nos contratos firmados, principalmente, com operadoras de saúde, (ii) volume de pacientes, (iii) variedade e complexidade de serviços prestados, e (iv) evolução do número de leitos de atendimento.

(R\$ milhões)	4T25	4T24	Δ %	3T25	Δ %	2025	2024	Δ %
Receita bruta	9.200,5	7.904,4	16,4%	9.388,3	-2,0%	35.494,4	31.293,0	13,4%
<i>Hospitais e outros</i>	8.151,2	7.074,7	15,2%	8.333,8	-2,2%	31.581,7	28.095,6	12,4%
<i>Oncologia</i>	1.049,3	829,6	26,5%	1.054,5	-0,5%	3.912,7	3.197,4	22,4%

Evolução da receita bruta (R\$ milhões)



RECEITAS

DEDUÇÕES DA RECEITA BRUTA

A receita bruta da Rede D'Or é deduzida por dois principais fatores. O primeiro trata dos cancelamentos e abatimentos, que consistem, basicamente da provisão de glosas médicas constituída como resultado da revisão (auditoria de glosas), junto às operadoras de planos de saúde, de materiais e serviços prestados. O segundo corresponde aos tributos incidentes sobre a receita bruta, principalmente o PIS e COFINS, que são contribuições federais e, incidem às alíquotas de 0,65% e 3,0%, respectivamente; e o ISS, que é imposto municipal e incide a alíquotas que variam entre 2% e 5%, conforme o município em que a Companhia efetivamente presta serviços de saúde.

As deduções sobre a receita bruta registraram, combinadas, patamares de crescimento anual similares aos da própria receita, como indicado na tabela abaixo. As glosas provisionadas no 4T25 representaram 5,6% do faturamento de serviço hospitalar.

Como resultado, a receita líquida da Rede D'Or no 4T25 atingiu R\$8.148,7 milhões, representando um crescimento de 15,8% sobre a receita do mesmo período do ano anterior, e uma queda de 1,9% em relação ao valor registrado no 3T25. No acumulado do ano, a receita líquida totalizou R\$31.450,0 milhões; um aumento de 13,1% frente ao total somado em 2024.

(R\$ milhões)	4T25	4T24	Δ %
Receita bruta	9.200,5	7.904,4	16,4%
<i>Glosas</i>	(511,8)	(413,4)	23,8%
<i>Tributos sobre a receita</i>	(540,1)	(453,6)	19,1%
Receita Líquida	8.148,7	7.037,4	15,8%

	3T25	Δ %
	9.388,3	-2,0%
	(522,3)	-2,0%
	(561,0)	-3,7%
	8.305,1	-1,9%

	2025	2024	Δ %
	35.494,4	31.293,0	13,4%
	(1.951,0)	(1.670,3)	16,8%
	(2.093,5)	(1.825,1)	14,7%
	31.450,0	27.797,6	13,1%



Hospital Copa D'Or - RJ

CUSTOS E LUCRO BRUTO

REDE D'OR

CUSTOS COM SERVIÇO HOSPITALAR

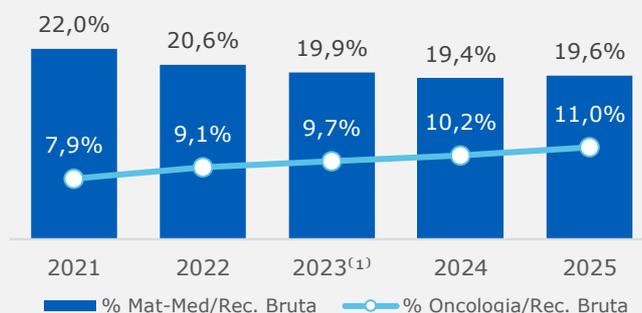
Os custos com serviço hospitalar são compostos pelas contas de pessoal, materiais e medicamentos, serviços de terceiros, utilidades e serviços, aluguéis, depreciação e amortização.

No trimestre, os custos com serviço hospitalar totalizaram R\$6.358,1 milhões, com avanço de 13,7% em relação ao 4T24, devido principalmente (i) ao aumento dos honorários médicos, acompanhando a evolução dos volumes cirúrgicos da Companhia; e (ii) à expansão do negócio de Oncologia, que registrou aumento de participação da receita sobre o faturamento de serviço hospitalar (11,4% no 4T25 vs. 10,5% no 4T24), cujo custo de materiais e medicamentos apresenta maior relevância.

No acumulado do ano, os custos dos serviços prestados alcançaram R\$24.084,6 milhões, registrando crescimento de 13,2% em relação ao ano anterior.

O custo de materiais e medicamentos como percentual da receita bruta alcançou 19,6% em 2025, aumento de 0,2 p.p. vs. 2024.

Materiais e medicamentos, e Oncologia como percentual da receita bruta (%)



LUCRO BRUTO

No 4T25, o lucro bruto atingiu R\$1.790,6 milhões, com expansão de 24,1% frente ao 4T24, enquanto a margem bruta atingiu 22,0% no trimestre, aumento de 1,5 p.p. na mesma comparação. Apesar do aumento de custos com serviço hospitalar, o crescimento da receita (+15,8% a/a) no mesmo período mais do que compensou este efeito, possibilitando ganho de margem bruta.

No acumulado do ano, o lucro bruto foi de R\$7.365,3 milhões, aumento de 12,8% contra o ano anterior, com margem bruta de 23,4% (-0,1 p.p. a/a).

(R\$ milhões)	4T25	4T24	Δ %	3T25	Δ %	2025	2024	Δ %
Receita Líquida	8.148,7	7.037,4	15,8%	8.305,1	-1,9%	31.450,0	27.797,6	13,1%
Custos com serviço hospitalar	(6.358,1)	(5.594,0)	13,7%	(6.173,9)	3,0%	(24.084,6)	(21.270,6)	13,2%
<i>Pessoal</i>	(2.195,1)	(2.057,5)	6,7%	(2.213,9)	-0,8%	(8.522,2)	(7.555,2)	12,8%
<i>Materiais e medicamentos</i>	(1.872,5)	(1.554,7)	20,4%	(1.747,8)	7,1%	(6.956,5)	(6.060,1)	14,8%
<i>Serviços de terceiros</i>	(1.709,2)	(1.422,7)	20,1%	(1.588,2)	7,6%	(6.206,5)	(5.515,6)	12,5%
<i>Utilidades e serviços</i>	(129,9)	(105,4)	23,2%	(128,8)	0,8%	(497,9)	(430,6)	15,6%
<i>Aluguéis</i>	(16,4)	(26,3)	-37,9%	(26,8)	-38,9%	(94,4)	(102,5)	-7,9%
<i>Depreciação e amortização</i>	(435,1)	(427,3)	1,8%	(468,4)	-7,1%	(1.807,1)	(1.606,7)	12,5%
Lucro Bruto	1.790,6	1.443,4	24,1%	2.131,2	-16,0%	7.365,3	6.526,9	12,8%
Margem Bruta (%)	22,0%	20,5%	1,5 p.p.	25,7%	-3,7 p.p.	23,4%	23,5%	-0,1 p.p.

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

DESPESAS ADMINISTRATIVAS

DESPESAS ADMINISTRATIVAS

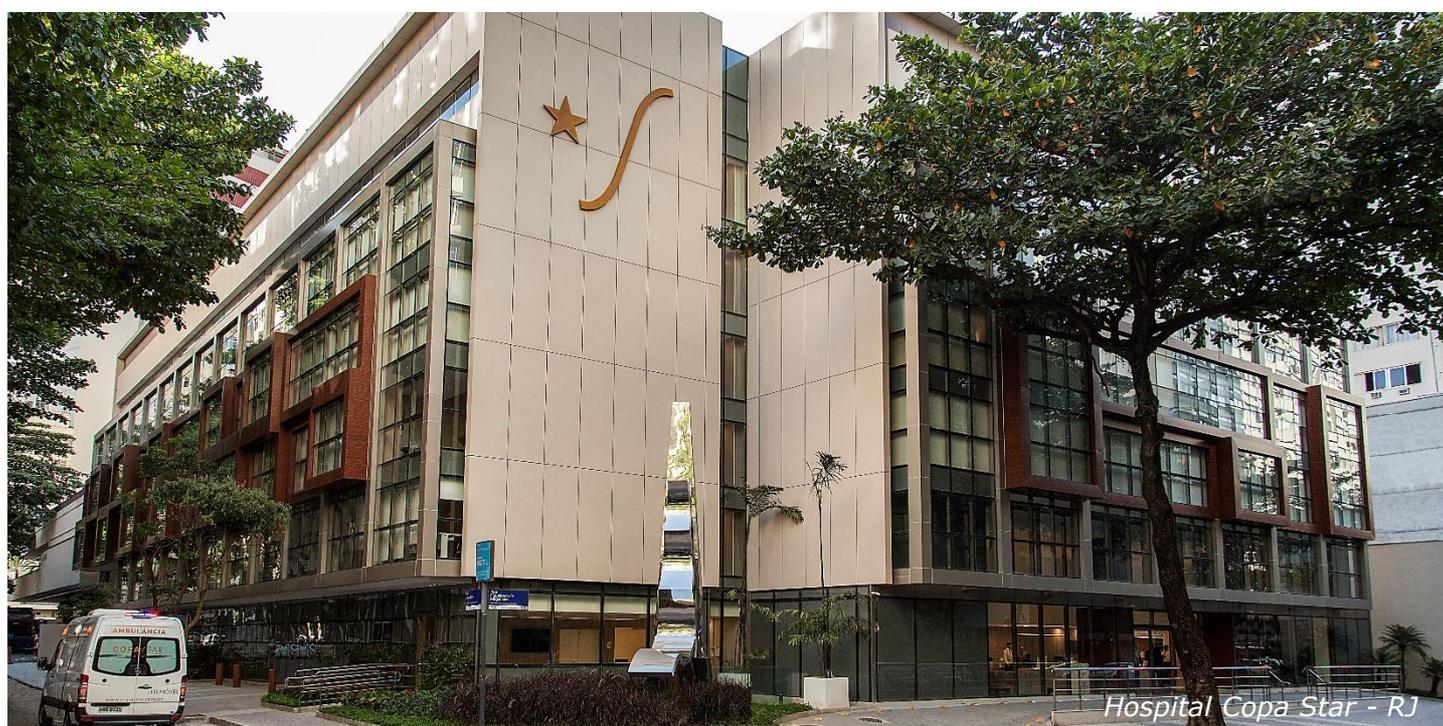
As despesas gerais e administrativas (G&A) são compostas pelos gastos com pessoal administrativos e executivos, serviços de terceiros, viagens e hospedagens, e depreciação e amortização do corporativo da Rede D'Or.

No trimestre, as despesas G&A atingiram R\$314,7 milhões, registrando aumento de 8,9% em relação ao mesmo período do ano anterior, e de 24,2% se comparado ao 3T25, impactadas pela reversão parcial dos valores relacionados a uma disputa tributária acerca de ISS cobrado de empresa controlada da Companhia, na linha de provisões para contingências e outros.

Como percentual da receita bruta, as despesas G&A representaram 3,4% no trimestre, queda de 0,2 p.p. vs. 4T24 e aumento de 0,7 p.p. e 3T25.

No acumulado do ano, as despesas G&A totalizaram R\$1.221,7 milhões, com aumento de 6,6% frente ao mesmo período do ano anterior. Como percentual da receita bruta, as despesas G&A diminuíram 0,2 p.p. para 3,4% ao final de 2025.

(R\$ milhões)	4T25	4T24	Δ %	3T25	Δ %	2025	2024	Δ %
Receita Bruta	9.200,5	7.904,4	16,4%	9.388,3	-2,0%	35.494,4	31.293,0	13,4%
Despesas gerais e administrativas	(314,7)	(289,1)	8,9%	(253,4)	24,2%	(1.221,7)	(1.145,7)	6,6%
<i>Pessoal</i>	(209,5)	(169,3)	23,8%	(225,9)	-7,3%	(852,1)	(762,6)	11,7%
<i>Serviços de terceiros</i>	(72,1)	(48,5)	48,7%	(48,2)	49,7%	(208,2)	(171,0)	21,7%
<i>Viagens e hospedagens</i>	(20,0)	(19,5)	2,6%	(19,6)	2,1%	(78,3)	(70,5)	11,1%
<i>Depreciação e amortização</i>	(40,8)	(53,1)	-23,0%	(60,6)	-32,6%	(217,6)	(206,9)	5,2%
<i>Provisões para contingências e outros</i>	27,8	1,3	n.d.	101,0	-72,5%	134,4	65,2	106,1%
Despesas sobre a receita bruta (%)	3,4%	3,7%	-0,2 p.p.	2,7%	0,7 p.p.	3,4%	3,7%	-0,2 p.p.
Despesas (ex-D&A) sobre a receita bruta (%)	3,0%	3,0%	0,0 p.p.	2,1%	0,9 p.p.	2,8%	3,0%	-0,2 p.p.



DESPESAS COMERCIAIS, EQUIVALÊNCIA E OUTROS

DESPESAS COMERCIAIS

As despesas comerciais foram de R\$26,9 milhões no 4T25, aumento de 6,9% a/a, impactadas pelo consumo das despesas de marketing institucional. No acumulado do ano, as despesas comerciais foram R\$28,2 milhões, queda de 24,3% vs. 2024, impactadas pela reversão parcial das provisões de devedores duvidosos, em virtude da recuperação de valores devidos à Companhia.

EQUIVALÊNCIA PATRIMONIAL

No trimestre, o resultado da equivalência patrimonial referente às movimentações das principais investidas da Rede D'Or foi positivo em R\$12,5 milhões; queda de 14,8% vs. o 4T24, e de 23,0% se comparado ao 3T25.

No acumulado do ano, o saldo é positivo em R\$41,3 milhões, apresentando ganho de 50,5% na comparação com o resultado de R\$27,5 milhões em 2024.

OUTRAS RECEITAS/DESPESAS OPERACIONAIS

A linha de outras receitas/despesas operacionais é composta, principalmente, por: (i) aluguéis de máquinas e equipamentos; (ii) despesas com frete da operação logística de distribuição de materiais e medicamentos; (iii) despesas com cartório e custas judiciais; (iv) impostos, taxas e multas; e (v) outras receitas e despesas operacionais.

O resultado da linha foi positivo em R\$151,3 milhões no 4T25, devido a apuração do resultado obtido na alienação da participação na GSH no valor de R\$269,0 milhões. No acumulado do ano, a linha totalizou negativo em R\$38,6 milhões.

Desconsiderando o valor da alienação citado anteriormente, como percentual da receita bruta, a linha representou 0,9% em 2025 (vs. 1,2% referente ao ano de 2024 também ajustado pelo valor da alienação da D'Or Consultoria no período).

Hospital Esperança Olinda - PE



EBITDA

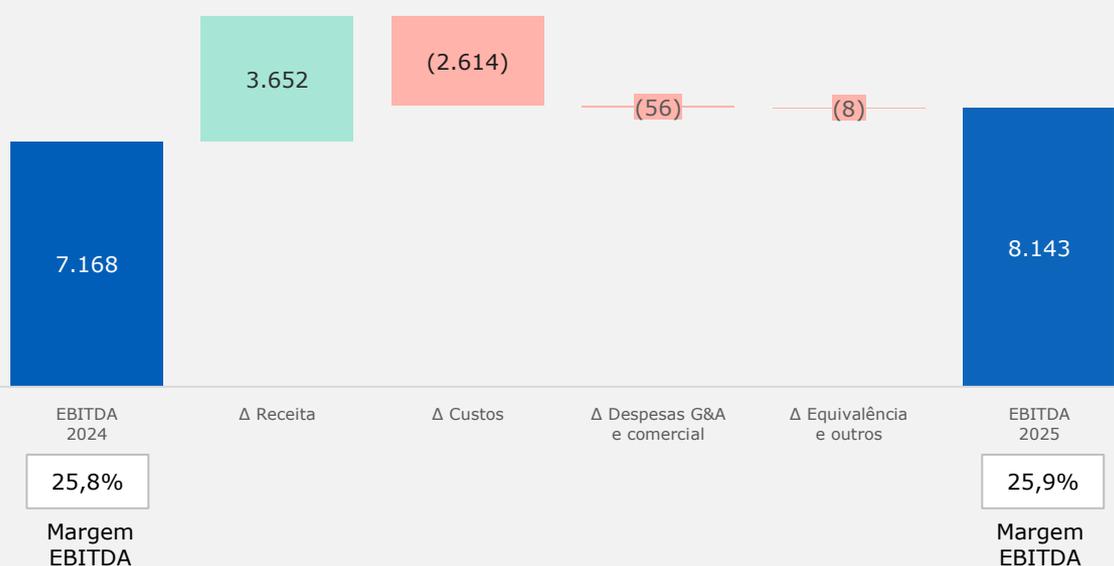
O EBITDA atingiu R\$2.088,7 milhões no 4T25, registrando aumento de 36,3% frente ao 4T24 e queda de 10,1% ante o trimestre imediatamente anterior. O resultado em comparação ao 4T24 foi impulsionado principalmente pelo crescimento da receita líquida (+15,8% a/a) e pelo resultado obtido na alienação da participação na GSH. No trimestre, a margem EBITDA alcançou 25,6%, expansão de 3,9 p.p. vs. 4T24 e redução de 2,3 p.p. vs. 3T25.

No acumulado do ano, o EBITDA somou R\$8.142,9 milhões, apresentando crescimento de 13,6% em relação ao ano anterior. Em 2025, a margem EBITDA registra 25,9%, avanço de 0,1 p.p. em relação a 2024.

Desconsiderando o valor obtido na alienação da participação na GSH no 4T25, o EBITDA totalizou R\$1.819,7 milhões no trimestre e R\$7.873,9 milhões no acumulado do ano, aumento de 15,2% a/a quando desconsiderando também os efeitos não recorrentes do 3T24 (alienação da D'Or Consultoria, líquido de comissões). Desconsiderando os efeitos mencionados anteriormente, a margem EBITDA seria 22,3% no 4T25 e 25,0% em 2025 (vs. 24,6% referente a 2024).

(R\$ milhões)	4T25	4T24	Δ %	3T25	Δ %	2025	2024	Δ %
EBITDA	2.088,7	1.532,4	36,3%	2.323,1	-10,1%	8.142,9	7.168,1	13,6%
Margem EBITDA (%)	25,6%	21,8%	3,9 p.p.	28,0%	-2,3 p.p.	25,9%	25,8%	0,1 p.p.

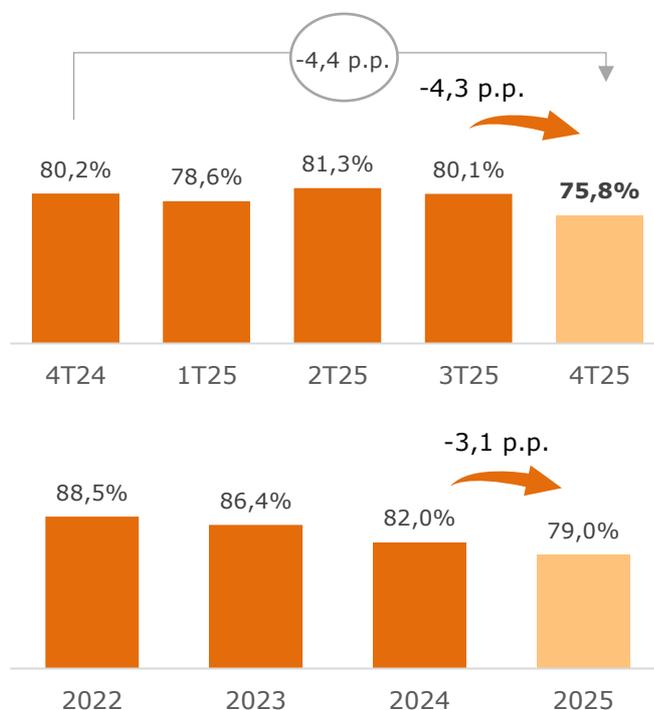
Composição do EBITDA acumulado em 2025 vs. 2024 (R\$ milhões)



Nota: Os resultados e análises gerenciais a seguir não consideram os impactos da adoção do IFRS 17. Para a reconciliação dos resultados, consulte os anexos deste relatório. Adicionalmente, desconsideram as eliminações relativas aos serviços hospitalares do grupo.

DESTAQUES

- **Receita líquida** de R\$8,5 bilhões no 4T25, crescimento de 10,8% a/a. No ano, a receita soma R\$33,2 bilhões, expansão de 10,5% vs. 2024.
- **Beneficiários de saúde e odonto** totalizam 5,9 milhões, aumento de 11,3% a/a.
- **Sinistralidade** consolidada de 75,8% no 4T25, melhora de 4,4 p.p. vs. 4T24. No ano, indicador mostra ganho de 3,1 p.p., chegando a 79,0%.
- **Despesas administrativas** representando 4,8%⁽¹⁾ da receita líquida no 4T25 e 4,5% no ano.
- **EBITDA Ajustado** pelo resultado financeiro dos ativos vinculados de R\$3.797,5 milhões no acumulado do ano, aumento de 65,1% a/a.

Sinistralidade Consolidada
(% prêmios ganhos)

(R\$ milhões)	4T25	4T24	Δ %	3T25	Δ %	2025	2024	Δ %
Receita líquida	8.515,4	7.861,4	8,3%	8.457,1	0,7%	33.167,8	30.023,3	10,5%
Receitas de seguros (excl. eliminações intercompany)	8.217,7	7.536,4	9,0%	8.201,6	0,2%	32.097,3	28.923,8	11,0%
Receitas de previdência	212,8	264,2	-19,4%	186,5	14,1%	786,2	863,8	-9,0%
Outras receitas de planos e seguros	84,9	60,8	39,6%	68,9	23,2%	284,4	235,6	20,7%
Variações das prov. técnicas de prêmios e previdência	(190,8)	(218,8)	-12,8%	(166,1)	14,9%	(694,7)	(774,0)	-10,3%
Seguros	(15,1)	5,9	n.d.	(26,1)	-42,1%	(67,1)	(71,1)	-5,7%
Previdência	(175,7)	(224,7)	-21,8%	(140,1)	25,5%	(627,6)	(702,9)	-10,7%
Custos operacionais	(6.988,4)	(6.698,6)	4,3%	(7.216,7)	-3,2%	(28.131,8)	(26.189,7)	7,4%
Seguros	(6.851,0)	(6.585,6)	4,0%	(7.062,5)	-3,0%	(27.536,4)	(25.674,8)	7,3%
Sinistros (excl. eliminações intercompany)	(6.304,8)	(6.094,1)	3,5%	(6.534,5)	-3,5%	(25.435,5)	(23.821,6)	6,8%
Custos de comercialização	(546,2)	(491,5)	11,1%	(528,0)	3,5%	(2.100,8)	(1.853,1)	13,4%
Previdência	(32,3)	(23,7)	36,4%	(26,4)	22,5%	(119,5)	(123,3)	-3,1%
Outros custos operacionais	(105,1)	(89,3)	17,7%	(127,8)	-17,8%	(475,9)	(391,7)	21,5%
Despesas gerais e administrativas	(553,8)	(432,0)	28,2%	(528,1)	4,9%	(1.993,2)	(1.797,3)	10,9%
Pessoal	(232,8)	(236,3)	-1,5%	(216,0)	7,8%	(868,2)	(857,4)	1,3%
Serviços de terceiros	(133,3)	(92,3)	44,4%	(107,7)	23,7%	(453,9)	(355,5)	27,7%
Viagens e hospedagens	(2,7)	(2,3)	16,7%	(2,7)	0,4%	(9,8)	(8,3)	18,4%
Depreciação e amortização	(40,0)	(38,6)	3,7%	(40,0)	-0,1%	(159,7)	(155,5)	2,7%
Provisões para contingências e outros	(145,1)	(62,6)	131,8%	(161,7)	-10,3%	(501,7)	(420,6)	19,3%
Despesas comerciais	(50,2)	(18,0)	178,8%	(17,5)	187,8%	(88,5)	(40,9)	116,6%
Equivalência patrimonial	0,0	0,0	n.d.	0,0	n.d.	0,0	21,4	-100,0%
Outras receitas/despesas operacionais	(92,3)	(69,1)	33,6%	(3,9)	n.d.	(115,6)	(87,4)	32,3%
Lucro antes do resultado financeiro e IRCS	639,8	424,9	50,6%	524,8	21,9%	2.144,0	1.155,4	85,6%
EBITDA	679,8	463,5	46,7%	564,8	20,4%	2.303,7	1.310,9	75,7%
(+) Resultado financeiro sobre ativos vinculados	377,5	262,9	43,6%	459,5	-17,8%	1.493,8	989,0	51,0%
EBITDA ajustado	1.057,4	726,4	45,6%	1.024,3	3,2%	3.797,5	2.299,9	65,1%

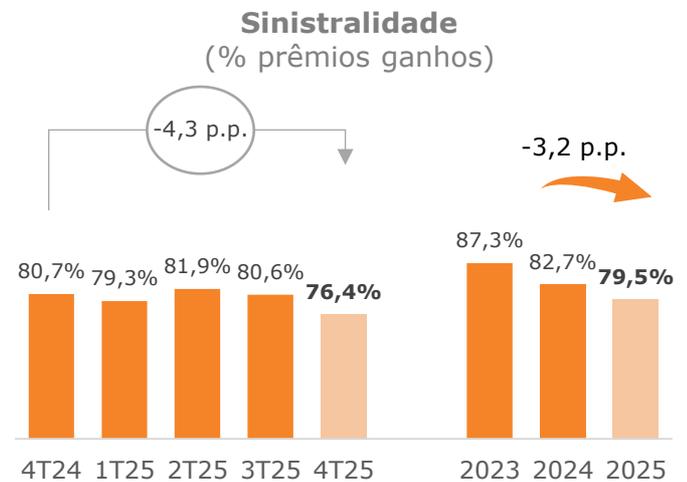
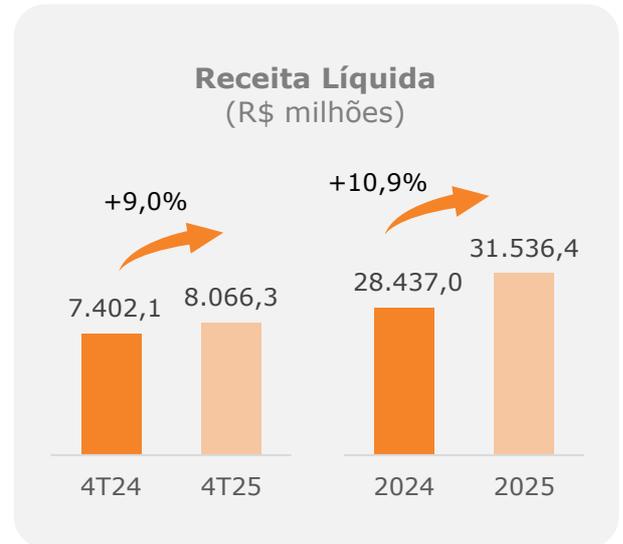
(1) Despesas administrativas desconsiderando a linha de provisões para contingências e outros.

SAÚDE E ODONTO

As receitas de saúde e odonto alcançaram R\$8.066,3 milhões no 4T25 (+9,0% a/a) e R\$31.536,4 milhões no acumulado do ano (+10,9% a/a), com a evolução do ticket médio e da base de beneficiários em ambos períodos.

No 4T25, a sinistralidade de saúde e odonto alcançou 76,4%, ganho de 4,3 p.p. vs. 4T24 e de 4,2 p.p. vs. o 3T25, mantendo a trajetória consistente de normalização gradual do indicador. Em 2025, o indicador chegou a 79,5%, apresentando ganho de 3,2 p.p. contra o ano anterior, e melhora de 7,8 p.p. vs. 2023.

A Companhia segue com a aplicação de necessários reajustes de preço na busca pelo equilíbrio econômico dos contratos, após um período de elevada frequência e severidade de sinistros. Ao mesmo tempo, vem intensificando os esforços de gestão de sinistros, incluindo iniciativas direcionadas às frentes de fraude e reembolso, e coordenação da saúde.

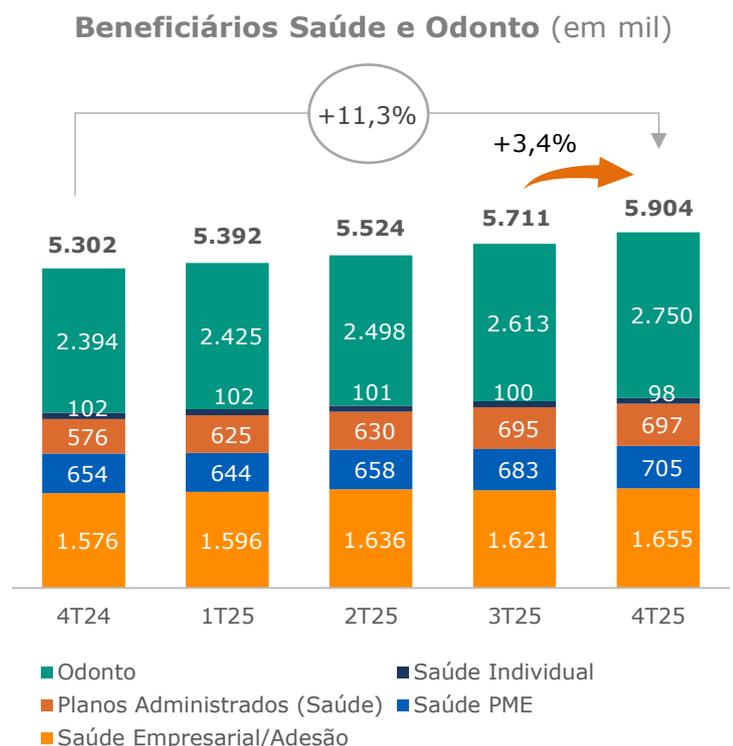


EVOLUÇÃO DE BENEFICIÁRIOS

A SulAmérica encerrou 2025 com 5,9 milhões de beneficiários em saúde e odonto, aumento de 11,3% a/a.

Em saúde, o total de segurados atingiu aproximadamente 3,2 milhões, expansão de 8,5% a/a e representando adições líquidas de 246 mil vidas, enfatizando a trajetória de crescimento e a atratividade do portfólio de produtos.

Em odonto, a SulAmérica alcançou 2,7 milhões de beneficiários no ano, aumento de 14,9% a/a, mantendo sólida tendência de crescimento.



DESPESAS ADMINISTRATIVAS, COMERCIAIS E OUTRAS

As despesas gerais e administrativas da SulAmérica, desconsiderando a linha de provisões para contingências e outros, totalizaram R\$408,8 milhões no 4T25, aumento de 10,6% a/a, e R\$1.491,6 milhões no acumulado do ano, representando 4,5% da receita líquida de suas operações (vs. 6,9% no 9M22 pré-incorporação, e 4,6% em 2024).

Considerando todas as despesas administrativas, comerciais e outras da SulAmérica, de acordo com o padrão contábil de alocação de despesas adotado pela Rede D'Or, a soma dos valores representou 8,2% da receita líquida no trimestre e 6,6% em 2025; piora de 0,2 p.p. em relação ao ano anterior, em função, principalmente, do aumento das despesas comerciais e das provisões para contingências.

EBITDA

No 4T25, o EBITDA da SulAmérica chegou a R\$679,8 milhões, apresentando importante evolução de 46,7% quando comparado ao mesmo período do ano anterior, e 20,4% acima do 3T25, em função, principalmente, da melhora no índice de sinistralidade apurada em cada uma das bases de comparação. No acumulado do ano, o EBITDA da SulAmérica totalizou R\$2.303,7 milhões, com crescimento de 75,7% a/a.

O EBITDA Ajustado pelo resultado financeiro dos ativos vinculados totalizou R\$1.057,4 milhões no 4T25, aumento de 45,6% em relação ao 4T24. Em 2025, o EBITDA Ajustado soma R\$3.797,5 milhões, avanço de 65,1% frente ao ano anterior.



RESULTADO FINANCEIRO E LUCRO LÍQUIDO

RESULTADO FINANCEIRO

O resultado financeiro foi negativo em R\$646,7 milhões no trimestre, apresentando piora de 35,2% quando comparado ao 4T24, devido às maiores despesas financeiras em função do aumento do CDI, que encerrou o 4T25 em 3,53% (vs. 2,67% no 4T24).

LUCRO LÍQUIDO

O lucro antes do resultado financeiro e impostos (imposto de renda e contribuição social) consolidado alcançou R\$2.252,6 milhões no 4T25, sendo R\$1.612,8 milhões advindos da operação de serviço hospitalar e R\$639,8 milhões referentes à operação de seguros.

As despesas com imposto de renda e contribuição social totalizaram R\$381,5 milhões no 4T25. Como resultado, o lucro líquido da Companhia sem a adoção do IFRS 17 encerrou o trimestre em R\$1.224,4 milhões e R\$4.827,9 milhões em 2025.

Excluindo o efeito apenas contábil da amortização do valor das carteiras assumidas da SulAmérica em combinações de negócios o lucro líquido alcançaria R\$1.277,0 milhões no 4T25 e R\$5.038,4 milhões no acumulado anual.

O lucro líquido contábil da Companhia, considerando o efeito do IFRS 17, somou R\$1.191,0 milhões no 4T25 e R\$4.843,6 milhões em 2025.

(R\$ milhões)	4T25	4T24	Δ %	3T25	Δ %	2025	2024	Δ %
Resultado financeiro (a+b+c)	(646,7)	(478,2)	35,2%	(524,2)	23,4%	(2.245,6)	(1.641,1)	36,8%
Receitas financeiras ⁽¹⁾ (a)	1.177,9	749,6	57,1%	1.099,6	7,1%	3.944,7	2.585,4	52,6%
Despesas financeiras (b)	(1.546,0)	(1.185,6)	30,4%	(1.351,7)	14,4%	(5.354,5)	(3.950,6)	35,5%
Juros e variação monetária	(1.373,3)	(1.036,9)	32,4%	(1.221,7)	12,4%	(4.781,1)	(3.644,1)	31,2%
Impostos e encargos	(68,2)	(91,2)	-25,3%	(36,6)	86,0%	(162,9)	(158,9)	2,5%
Arrendamento ⁽²⁾	(125,0)	(115,8)	8,0%	(127,9)	-2,3%	(505,2)	(461,9)	9,4%
Outras despesas/receitas financeiras	20,5	58,3	-64,9%	34,6	-40,9%	94,7	314,3	-69,9%
Variação cambial e outros ⁽³⁾ (c)	(278,5)	(42,2)	559,9%	(272,2)	2,3%	(835,8)	(275,9)	203,0%

(1) Considera os rendimentos de aplicações financeiras, a desvalorização de cotas, as atualizações monetárias e juros das provisões.

(2) Referente principalmente aos efeitos do IFRS- 16. Mais informações vide nota explicativa 15 do ITR.

(3) Considera os efeitos da variação cambial e marcação a mercado do valor da dívida e dos derivativos (swap). Mais informações vide nota explicativa 24 do ITR.

(R\$ milhões)	4T25	4T24	Δ %	3T25	Δ %	2025	2024	Δ %
Lucro Líquido (Ex-adoção do IFRS 17)	1.224,4	879,5	39,2%	1.455,8	-15,9%	4.827,9	3.935,8	22,7%
Ajuste IFRS 17 ⁽⁴⁾	(33,5)	55,3	-160,5%	82,3	-140,7%	15,7	(1,7)	-1016,5%
Lucro Líquido	1.191,0	934,8	27,4%	1.538,1	-22,6%	4.843,6	3.934,1	23,1%

(4) O resultado societário é impactado pela adoção do IFRS 17/CPC 50, trazendo mudanças em suas práticas contábeis, que impacta os contratos de seguros das operações da SulAmérica. Para a reconciliação das informações financeiras, consulte os anexos deste relatório, a partir da página 33.

IMPACTO IFRS 16: As despesas de arrendamento mercantil contabilizadas pela Companhia como juros e depreciação atingiram R\$231,7 milhões no 4T25, totalizando R\$894,3 milhões no acumulado do ano. Considerando o efeito caixa, as despesas de aluguel da Companhia foram de R\$209,1 milhões no trimestre e R\$805,0 milhões em 2025.

INVESTIMENTOS (gerencial)

Os investimentos (ex-M&A) da Companhia atingiram R\$868,2 milhões no trimestre, totalizando R\$3.284,8 milhões no acumulado de 2025 e registrando aumento de 3,3% frente ao ano anterior, principalmente devido à compra do imóvel do Hospital e Maternidade São Luiz Anália Franco e aos desembolsos relacionados aos projetos de expansão – incluindo o desenvolvimento das obras de projetos *greenfield* e *brownfield*: Hospital São Luiz São Bernardo, Vila Nova Star, novo Barra D’Or, UDI, São Lucas, Caxias D’Or, Oeste D’Or, e as novas unidades São Luiz em Alphaville e Guarulhos, entre outros.

Os investimentos destinados à manutenção

das operações da Companhia totalizaram R\$195,6 milhões no 4T25, valor equivalente a 2,4% da receita líquida de hospitais, oncologia e outros registrada no período (ante 2,8% no 4T24). No acumulado do ano, os investimentos de manutenção totalizaram R\$576,6 milhões (1,8% da receita líquida de hospitais, oncologia e outros).

Em 2025, foram registrados na linha de fusões e aquisições os valores referentes à alienação da participação na GSH e ao reembolso do montante proporcional despendido nos investimentos nos projetos da Atlântica D’Or, conforme previsto no âmbito da constituição da parceria.

(R\$ milhões)	4T25	4T24	Δ %
Capex	868,2	980,7	-11,5%
Manutenção	195,6	198,9	-1,7%
Expansão	672,5	781,8	-14,0%
Fusões e aquisições⁽¹⁾	(305,8)	(6,3)	n.d.
Investimento total	562,3	974,4	-42,3%

	3T25	Δ %
	1.148,8	-24,4%
	149,3	31,1%
	999,5	-32,7%
	-	n.d.
	1.148,8	-51,1%

	2025	2024	Δ %
	3.284,8	3.178,3	3,3%
	576,6	456,5	26,3%
	2.708,2	2.721,8	-0,5%
	(760,0)	(1.037,5)	-26,7%
	2.524,8	2.140,9	17,9%

(1) Foram registrados na linha de fusões e aquisições os valores referentes aos reembolsos dos montantes proporcionais despendidos nos investimentos dos hospitais da Atlântica D’Or, conforme previsto no âmbito do acordo com a Atlântica D’Or.



ENDIVIDAMENTO

Ao final do 4T25, o saldo consolidado da dívida bruta⁽¹⁾ da Companhia foi de R\$45.439,8 milhões, apresentando expansão de 20,8% frente a dez/24. Quando comparada a set/25, a dívida bruta apresentou aumento de 7,4%.

Em relação ao perfil da dívida bruta ao final de dez/25, o prazo médio aumentou para 6,0 anos vs. 5,8 anos em set/25. O custo médio⁽²⁾ da dívida bruta fechou o trimestre em CDI +1,1% a.a. (vs. CDI +1,0% em set/25).

Ao final do período, 79,7% da dívida bruta consolidada estava denominada em Reais (vs. 79,0% no 3T25), enquanto o restante era denominado em moedas estrangeiras, com *hedge* para exposição cambial integralmente contratado.

Em dez/25, a posição consolidada de caixa e equivalentes foi de R\$42.332,1 milhões.

Excluindo o saldo de provisões técnicas registrado nas controladas reguladas pela SUSEP e ANS no valor de R\$18.614,7 milhões, o caixa líquido consolidado da Companhia foi de R\$23.717,3 milhões.

Considerando a posição consolidada do caixa líquido de provisões técnicas de previdência, a dívida líquida da Companhia em dez/25 foi de R\$13.167,0 milhões, apresentando aumento de 23,4% vs. dez/24 e de 53,9% vs. set/25. O índice de alavancagem atingiu 1,26x no período (vs. 0,88x em set/25).

No mesmo período, considerando a posição consolidada do caixa líquido de provisões técnicas de previdência e seguros, a dívida líquida da Companhia foi de R\$21.722,4 milhões.

(R\$ milhões)	dez-25	dez-24	Δ %	set-25	Δ %
Caixa (a)	(42.332,1)	(40.489,5)	4,6%	(44.954,8)	-5,8%
Caixa e equivalentes de caixa	(3.705,4)	(6.570,8)	-43,6%	(5.534,9)	-33,1%
Títulos e valores mobiliários ⁽³⁾	(38.626,6)	(33.918,8)	13,9%	(39.419,8)	-2,0%
Provisões técnicas (b)	18.614,7	20.674,3	-10,0%	19.638,2	-5,2%
Seguros	8.555,4	7.137,8	19,9%	8.422,3	1,6%
Previdência privada	10.059,3	13.536,5	-25,7%	11.215,9	-10,3%
Caixa líquido de provisões técnicas (a+b)	(23.717,3)	(19.815,3)	19,7%	(25.316,5)	-6,3%
Dívida bruta⁽¹⁾	45.439,8	37.622,1	20,8%	42.292,3	7,4%
Empréstimos, financiamentos e debêntures	46.234,1	38.870,6	18,9%	42.879,1	7,8%
Instrumentos financeiros derivativos	(921,9)	(1.518,5)	-39,3%	(726,2)	26,9%
Hedge de fluxo de caixa	127,5	270,0	-52,8%	139,4	-8,5%
Dívida líquida	21.722,4	17.806,9	22,0%	16.975,7	28,0%
Dívida líquida/EBITDA ⁽⁴⁾ 12 meses	1,82x	1,88x	-	1,54x	-
Dívida líquida (inc. provisões de seguros)	13.167,0	10.669,1	23,4%	8.553,4	53,9%
Dívida líquida (inc. prov. seguros)/EBITDA ⁽⁵⁾ 12 meses	1,26x	1,26x	-	0,88x	-

(1) Corresponde à soma dos saldos de empréstimos, financiamentos e debêntures líquido de todos os instrumentos financeiros e derivativos de dívida (circulante e não circulante). Não considera passivos de arrendamentos e contas a pagar por aquisições.

(2) Considerando a curva de juros futuros de mercado, até o vencimento de todas as obrigações.

(3) Considera o hedge de R\$3,5 milhões referente a aplicação no ICO, conforme detalhado na nota explicativa 24.2 do ITR.

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

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

ENDIVIDAMENTO

O índice de alavancagem consolidado, considerando o caixa líquido de provisões técnicas, medido pela relação Dívida Líquida/EBITDA chegou a 1,82x ao final do período, aumento de 0,28x sobre o trimestre anterior – em função da distribuição de dividendos extraordinários – e ligeira queda vs. 4T24.

Em relação ao perfil da dívida ao final de dez/25, considerando a contratação de derivativos e outros instrumentos financeiros (conforme descritos na Nota Explicativa 24.2 das DFs), e o caixa disponível da Companhia, 5,3% da dívida líquida estava atrelada a taxas prefixadas, enquanto 94,7% estava atrelada a taxas flutuantes.

A Rede D’Or não possui cláusulas restritivas financeiras (*covenants*) a níveis de

endividamento, ou com base no EBITDA e despesa financeira.

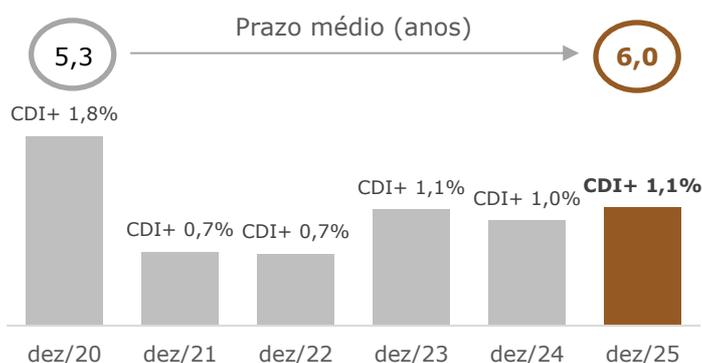
Para as dívidas herdadas pela incorporação da SulAmérica (6ª, 8ª e 9ª emissões de debêntures), a Companhia aprovou, em AGD realizada em 2022, a dispensa de observar tais restrições até a primeira data de resgate antecipado. Ao final de 2025, todas as emissões em questão já foram resgatadas.

Os gráficos abaixo ilustram (i) a evolução do endividamento, medido pela relação dívida líquida sobre EBITDA dos últimos 12 meses; (ii) o cronograma de amortização referente aos saldos atualizados de empréstimos, financiamentos e debêntures, e (iii) a evolução do custo médio da dívida e seu prazo médio.

Dívida Líquida⁽¹⁾ / EBITDA 12M



Evolução do custo médio da dívida
(em CDI+; final de período)



Cronograma de amortização do endividamento (principal) (R\$ milhões)



(1) Considera valores referentes a hedge de fluxo de caixa a partir de 2020. EBITDA acumulado dos últimos 12 meses.

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

FLUXO DE CAIXA GERENCIAL

ALOCAÇÃO DE CAPITAL

A Companhia deliberou, no 4T25, R\$400,0 milhões em juros sobre capital próprio (bruto) aos seus acionistas, totalizando R\$1.750,0 milhões no acumulado do ano.

Além disso, a Companhia anunciou cerca de R\$7,7 bilhões em dividendos extraordinários, dos quais R\$5,6 bilhões foram distribuídos aos seus investidores em dez/25.

FLUXO DE CAIXA OPERACIONAL

O fluxo de caixa operacional gerencial (antes dos financiamentos, investimentos e variação das provisões técnicas de previdência privada) apurado em 2025 foi de R\$8.077,7 milhões, registrando expansão de 13,9% em relação ao ano anterior.

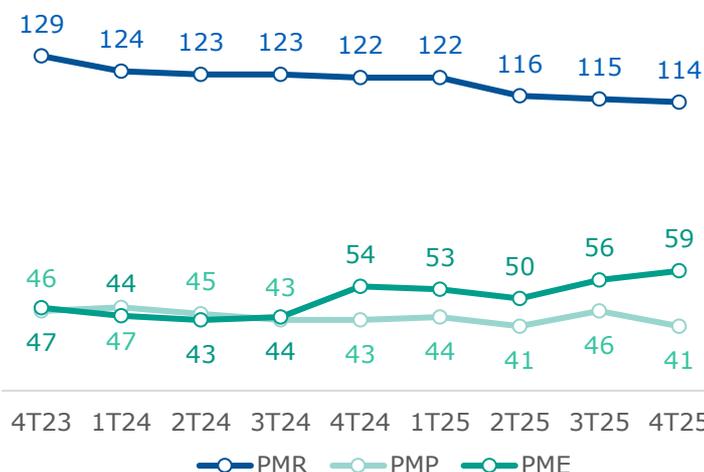
Reconciliação do fluxo de caixa gerencial
(R\$ milhões)



CICLO DE CAPITAL DE GIRO

O prazo médio de recebimento⁽²⁾ – considerando apenas contas a receber de serviços hospitalares – foi de 114 dias no 4T25, apresentando um dia de redução frente ao trimestre anterior. O prazo médio de estoque (59 dias) aumentou em três dias na mesma comparação, enquanto o prazo médio de pagamento (41 dias) foi reduzido em cinco dias.

Serviços hospitalares: prazo médio de recebimento (PMR), estoque (PME) e pagamento (PMP)
(em dias)



(1) Delta do capital de giro não inclui a variação das provisões técnicas de previdência privada.

(2) Cálculo do PMR a partir do 4T22 ajustado pela integração de SulAmérica no balanço patrimonial da Companhia, portanto desconsiderando eliminações de provisão entre companhias do grupo.

DESEMPENHO RDOR3



A ação da Rede D’Or (RDOR3) encerrou o ano de 2025 cotada a R\$40,61, registrando uma valorização de 76,9% em 2025 (ajustada por dividendos), vs. aumento de 34,0% do índice IBOV no mesmo período.

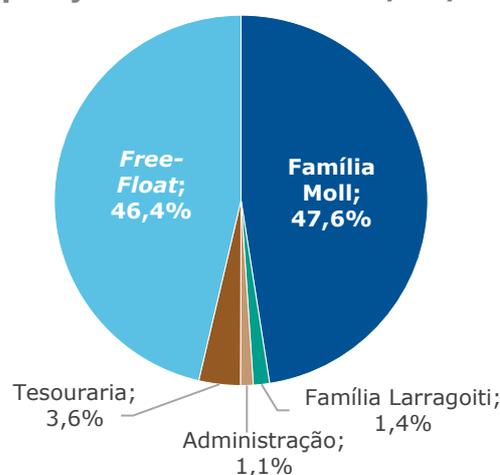
O volume médio diário negociado no 4T25 foi de R\$250,9 milhões (equivalente à USD46,5 milhões⁽¹⁾), enquanto a média diária de negócios foi de 18.572.

A RDOR3 está listada em 116 índices, incluindo o IBOV, IBrX-50 e diversos índices pertencentes aos grupos FTSE, MSCI e S&P.

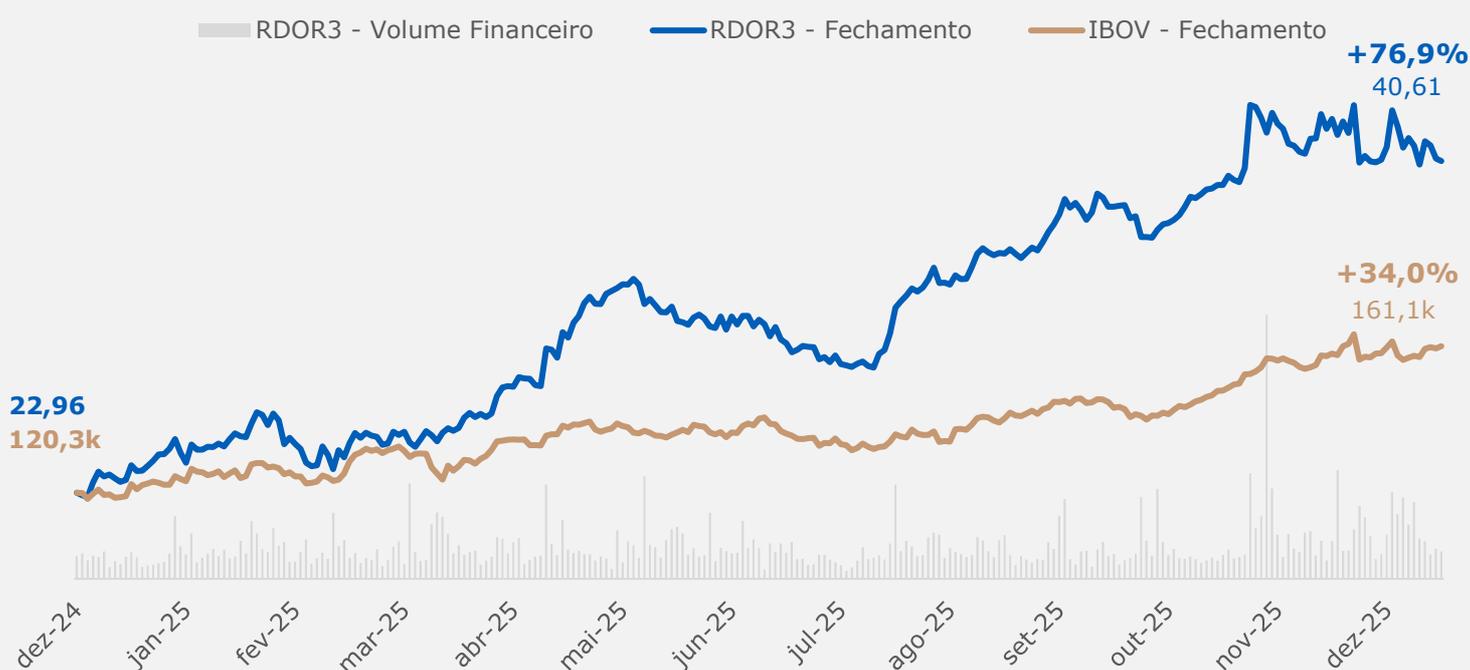
Em 31 de dezembro de 2025, a Família Moll detinha, direta e indiretamente, 47,6% das ações da Companhia, enquanto o *Free-Float* era composto por 46,4% das ações. A soma das ações da Administração⁽²⁾ e em Tesouraria representava 4,7%.

RDOR3 na B3	4T25
Ações existentes – fim do período	2.289.292.590
Ações em tesouraria – fim do período	82.882.567
Preço de fechamento (R\$) – fim do período	40,61
Preço médio de fechamento (R\$)	43,85
Volume médio diário negociado (R\$ milhões)	250,9
Média diária do número de negócios	18.572
Valor de Mercado (R\$ milhões) – fim do período	89.602

Composição acionária em 31/12/2025



RDOR3, volume negociado, e IBOV em 2025



(1) Considerando a taxa média do câmbio, informada pelo Banco Central, de R\$5,3955/USD no 4T25.

(2) Administração representa membros do Conselho de Administração e Diretoria Estatutária.

ANEXO I

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO – RECONCILIAÇÃO IFRS 4 / IFRS 17

(R\$ milhões)	4T25 IFRS 4	Adoção IFRS 17	4T25 IFRS 17	2025 IFRS 4	Adoção IFRS 17	2025 IFRS 17
Receita Bruta	15.641,2	(212,4)	15.428,8	60.436,6	(755,8)	59.680,8
<i>Hospitais, oncologia e outros</i>	7.020,2	-	7.020,2	26.923,4	-	26.923,4
<i>Seguros e previdência</i>	8.621,0	(212,4)	8.408,6	33.513,3	(755,8)	32.757,5
Deduções da receita	(1.045,5)	(6,9)	(1.052,4)	(3.957,4)	2,4	(3.955,0)
<i>Glosas</i>	(399,8)	-	(399,8)	(1.518,5)	-	(1.518,5)
<i>Tributos e outros</i>	(645,7)	(6,9)	(652,6)	(2.438,9)	2,4	(2.436,5)
Receita Líquida	14.595,7	(219,3)	14.376,4	56.479,2	(753,4)	55.725,9
<i>Hospitais, oncologia e outros</i>	6.080,3	-	6.080,3	23.311,4	-	23.311,4
<i>Seguros e previdência</i>	8.515,4	(219,3)	8.296,1	33.167,8	(753,4)	32.414,5
Variações provisões técnicas de prêmios	(190,8)	190,8	-	(694,7)	694,7	-
Custos com serviço hospitalar	(6.358,1)	70,7	(6.287,3)	(24.084,6)	283,0	(23.801,7)
<i>Pessoal</i>	(2.195,1)	-	(2.195,1)	(8.522,2)	-	(8.522,2)
<i>Materiais e medicamentos</i>	(1.872,5)	-	(1.872,5)	(6.956,5)	-	(6.956,5)
<i>Serviços de terceiros</i>	(1.709,2)	-	(1.709,2)	(6.206,5)	-	(6.206,5)
<i>Utilidades e serviços</i>	(129,9)	-	(129,9)	(497,9)	-	(497,9)
<i>Aluguéis</i>	(16,4)	-	(16,4)	(94,4)	-	(94,4)
<i>Depreciação e amortização</i>	(435,1)	70,7	(364,4)	(1.807,1)	283,0	(1.524,1)
Custos operacionais	(4.920,1)	15,2	(4.904,9)	(19.993,2)	247,5	(19.745,7)
<i>Seguros</i>	(4.782,7)	4.782,7	-	(19.397,8)	19.397,8	-
<i>Previdência</i>	(32,3)	32,3	-	(119,5)	119,5	-
<i>Outros custos operacionais</i>	(105,1)	105,1	-	(475,9)	475,9	-
Despesas gerais e administrativas	(868,6)	209,8	(658,8)	(3.214,9)	968,1	(2.246,8)
<i>Pessoal</i>	(442,3)	176,8	(265,4)	(1.720,2)	685,6	(1.034,6)
<i>Serviços de terceiros</i>	(205,4)	83,6	(121,8)	(662,0)	281,3	(380,7)
<i>Viagens e hospedagens</i>	(22,7)	0,1	(22,6)	(88,1)	0,4	(87,7)
<i>Depreciação e amortização</i>	(80,8)	18,0	(62,8)	(377,3)	69,6	(307,7)
<i>Provisões para contingências e outros</i>	(117,3)	(68,8)	(186,1)	(367,2)	(68,8)	(436,0)
Despesas comerciais	(77,1)	7,7	(69,5)	(116,8)	13,5	(103,3)
Equivalência patrimonial	12,5	-	12,6	41,3	-	41,3
Outras receitas/despesas operacionais	59,0	132,5	191,5	(154,2)	170,6	16,5
Lucro antes do Resultado Financeiro e IRCS	2.252,6	407,4	2.660,0	8.262,2	1.624,0	9.886,2
Resultado Financeiro	(646,7)	(520,0)	(1.166,6)	(2.245,6)	(1.704,0)	(3.949,5)
<i>Receitas financeiras</i>	3.287,2	(181,8)	3.105,4	12.016,7	(720,0)	11.296,7
<i>Despesas financeiras</i>	(3.933,9)	(338,2)	(4.272,1)	(14.262,3)	(983,9)	(15.246,2)
Lucro antes do Imposto de Renda	1.606,0	(112,6)	1.493,4	6.016,6	(79,9)	5.936,7
Imposto de Renda e Contribuição Social	(381,5)	79,1	(302,4)	(1.188,7)	95,6	(1.093,0)
<i>Corrente</i>	(419,0)	30,2	(388,8)	(1.710,9)	29,9	(1.681,1)
<i>Diferido</i>	37,5	48,9	86,4	522,2	65,8	588,0
Lucro Líquido	1.224,4	(33,5)	1.191,0	4.827,9	15,7	4.843,6
<i>Atribuído aos acionistas controladores</i>	1.205,9	(33,5)	1.172,4	4.672,7	15,7	4.688,4
<i>Atribuído aos acionistas não controladores</i>	18,5	-	18,5	155,2	-	155,2

ANEXO II

BALANÇO PATRIMONIAL – IFRS 4

Balanço Patrimonial (R\$ milhares)	31/12/2025	30/09/2025	31/12/2024
Ativo			
Circulante			
Caixa e equivalentes de caixa	3.705.415	5.534.941	6.570.751
Títulos e valores mobiliários	36.855.083	37.653.030	32.067.003
Contas a receber de serviços hospitalares	8.689.373	8.812.658	8.192.585
Contas a receber de seguros e planos de saúde administrados	2.591.902	2.488.842	2.327.468
Estoques	1.196.110	1.063.321	912.877
Impostos a recuperar	948.238	1.235.332	1.224.853
Instrumentos financeiros derivativos	92.345	114.012	174.331
Partes relacionadas	-	584	192.151
Dividendos a receber	-	-	-
Outros	1.627.062	1.675.932	1.412.884
Total do ativo circulante	55.705.527	58.578.653	53.074.903
Ativos classificados como mantido para venda	-	1.366.328	-
Não circulante			
Partes relacionadas	74.154	91.818	62.003
Títulos e valores mobiliários	1.775.096	1.770.523	1.851.780
Contas a receber	1.797.940	1.787.392	1.792.573
Impostos a recuperar	503.368	507.514	479.493
Depósitos judiciais	2.652.869	2.608.341	2.770.086
Impostos diferidos	4.400.203	4.348.469	3.656.769
Instrumentos financeiros derivativos	2.954.497	2.784.704	3.550.934
Investimentos	2.437.864	2.451.173	2.483.556
Imobilizado	16.789.930	16.388.675	14.978.458
Intangível	16.727.454	16.883.764	17.609.830
Arrendamentos	3.102.204	3.089.429	3.053.023
Outros	1.879.823	1.645.972	1.610.148
Total do ativo não circulante	55.095.402	54.357.774	53.898.653
Total do ativo	110.800.929	114.302.755	106.973.556
Passivo			
Circulante			
Fornecedores	1.761.444	1.784.099	1.534.698
Instrumentos financeiros derivativos	1.083.440	1.112.404	660.968
Empréstimos, financiamentos e debêntures	1.712.739	1.877.425	3.915.191
Partes relacionadas	16.860	16.114	12.231
Salários, provisões e encargos sociais	1.248.171	1.366.601	1.109.208
Obrigações fiscais	971.041	1.360.117	882.583
Contas a pagar por aquisições	475.207	407.259	464.989
Dividendos e juros sobre capital próprio	3.060.098	464.294	69.192
Passivos de contratos de seguros	9.308.154	9.143.408	8.460.791
Arrendamentos	760.520	825.219	776.424
Outros	853.620	877.360	845.310
Total do passivo circulante	21.251.294	19.234.300	18.731.585
Passivos associados a ativos mantidos para venda	-	1.125.085	-
Não circulante			
Instrumentos financeiros derivativos	1.045.045	1.063.818	1.545.831
Empréstimos, financiamentos e debêntures	44.521.392	41.001.646	34.955.408
Partes relacionadas	4.337	4.677	3.769
Obrigações fiscais	130.237	131.082	185.821
Contas a pagar por aquisições	215.617	273.353	288.237
Passivos de contratos de seguros	14.363.921	15.210.435	17.246.869
Impostos diferidos	346.548	348.584	225.463
Provisão para demandas judiciais	3.092.700	3.080.900	3.358.816
Arrendamentos	2.963.924	2.864.662	2.826.049
Outros	1.494.221	1.486.732	1.306.310
Total do passivo não circulante	68.177.942	65.465.889	61.942.573
Patrimônio líquido			
Capital social	15.711.360	15.711.360	15.711.360
Gastos com emissão de ações	(253.031)	(253.031)	(253.031)
Reservas de capital	5.017.409	5.006.958	4.960.756
Ações em tesouraria	(1.828.733)	(1.828.733)	(1.458.602)
Reservas de lucros	377.010	3.826.810	5.176.809
Lucros acumulados	-	3.466.796	-
Adiantamento para futuro aumento de capital	4.224	4.224	4.224
Outros resultados abrangentes	74.075	73.156	158.641
Total do patrimônio líquido	19.102.314	26.007.540	24.300.157
Participação de não controladores	2.269.379	2.469.941	1.999.241
Total do patrimônio líquido, adiantamento para futuro aumento de capital e participação dos não controladores	21.371.693	28.477.481	26.299.398
Total do passivo e do patrimônio líquido	110.800.929	114.302.755	106.973.556

ANEXO III

BALANÇO PATRIMONIAL – IFRS 17

Balanço Patrimonial (R\$ milhares)	31/12/2025	30/09/2025	31/12/2024
Ativo			
Circulante			
Caixa e equivalentes de caixa	3.705.415	5.534.941	6.570.751
Títulos e valores mobiliários	36.855.083	37.653.030	32.067.003
Contas a receber	10.167.395	10.185.064	9.463.784
Estoques	1.196.110	1.063.321	912.877
Impostos a recuperar	948.238	1.235.332	1.224.853
Ativos de contratos de seguros	27.999	24.855	8.715
Ativos de contratos de resseguro	41.012	40.619	57.088
Instrumentos financeiros derivativos	92.345	114.012	174.331
Partes relacionadas	-	584	192.151
Dividendos a receber	-	-	-
Outros	745.273	836.478	689.826
Total do ativo circulante	53.778.870	56.688.236	51.361.379
Ativos classificados como mantido para venda	-	1.366.328	-
Não circulante			
Partes relacionadas	74.154	91.818	62.003
Títulos e valores mobiliários	1.775.096	1.770.523	1.851.780
Contas a receber	1.734.724	1.725.595	1.733.842
Impostos a recuperar	503.368	507.514	479.493
Depósitos judiciais	2.652.869	2.608.341	2.770.086
Ativos de contratos de seguros	21.342	18.877	48.314
Ativos de contratos de resseguro	12.565	12.752	16.065
Impostos diferidos	4.327.326	4.221.925	3.509.725
Instrumentos financeiros derivativos	2.954.497	2.784.704	3.550.934
Investimentos	2.437.864	2.451.173	2.483.556
Imobilizado	16.789.930	16.388.675	14.978.458
Intangível	15.809.019	15.853.146	16.242.665
Arrendamentos	3.102.204	3.089.429	3.053.023
Outros	574.704	454.221	456.559
Total do ativo não circulante	52.769.662	51.978.693	51.236.503
Total do ativo	106.548.532	110.033.257	102.597.882
Passivo			
Circulante			
Fornecedores	1.761.444	1.784.099	1.534.698
Instrumentos financeiros derivativos	1.083.440	1.112.404	660.968
Empréstimos, financiamentos e debêntures	1.712.740	1.877.425	3.915.191
Partes relacionadas	16.860	16.114	12.231
Salários, provisões e encargos sociais	1.248.171	1.366.601	1.109.208
Obrigações fiscais	924.479	1.340.700	865.069
Contas a pagar por aquisições	475.207	407.259	464.989
Dividendos e juros sobre capital próprio	3.060.098	464.294	69.192
Passivos de contratos de seguros	6.904.651	7.208.933	7.099.761
Arrendamentos	760.520	825.219	776.424
Outros	1.324.999	1.142.297	1.347.995
Total do passivo circulante	19.272.609	17.545.345	17.855.726
Passivos associados a ativos mantidos para venda	-	1.125.085	-
Não circulante			
Instrumentos financeiros derivativos	1.045.045	1.063.818	1.545.831
Empréstimos, financiamentos e debêntures	44.521.391	41.001.646	34.955.408
Partes relacionadas	4.337	4.677	3.769
Obrigações fiscais	130.237	131.082	185.821
Contas a pagar por aquisições	215.617	273.353	288.237
Passivos de contratos de seguros	11.789.166	12.232.357	13.189.692
Impostos diferidos	385.699	411.706	368.455
Provisão para demandas judiciais	3.092.700	3.080.900	3.358.816
Arrendamentos	2.963.924	2.864.662	2.826.049
Outros	1.506.720	1.496.358	1.318.210
Total do passivo não circulante	65.654.836	62.560.559	58.040.288
Patrimônio líquido			
Capital social	15.711.360	15.711.360	15.711.360
Gastos com emissão de ações	(253.031)	(253.031)	(253.031)
Reservas de capital	5.009.707	5.006.958	4.960.756
Ações em tesouraria	(1.828.733)	(1.828.733)	(1.458.602)
Reservas de lucros	146.337	3.580.435	4.930.435
Lucros acumulados	-	3.515.974	-
Adiantamento para futuro aumento de capital	4.224	4.224	4.224
Outros resultados abrangentes	561.844	595.140	807.485
Total do patrimônio líquido	19.351.708	26.332.327	24.702.627
Participação de não controladores	2.269.379	2.469.941	1.999.241
Total do patrimônio líquido, adiantamento para futuro aumento de capital e participação dos não controladores	21.621.087	28.802.268	26.701.868
Total do passivo e do patrimônio líquido	106.548.532	110.033.257	102.597.882

ANEXO IV

BALANÇO PATRIMONIAL – RECONCILIAÇÃO IFRS 4 / IFRS 17

Balanço Patrimonial (R\$ milhares)	31/12/2025 IFRS 4	Adoção IFRS 17	31/12/2025 IFRS 17
Ativo			
Circulante			
Caixa e equivalentes de caixa	3.705.415	-	3.705.415
Títulos e valores mobiliários	36.855.083	-	36.855.083
Contas a receber de serviços hospitalares	8.689.373	1.478.022	10.167.395
Contas a receber de seguros e planos de saúde administrados	2.591.902	(2.591.902)	-
Estoques	1.196.110	-	1.196.110
Impostos a recuperar	948.238	-	948.238
Ativos de contratos de seguros	-	27.999	27.999
Ativos de contratos de resseguro	-	41.012	41.012
Instrumentos financeiros derivativos	92.345	-	92.345
Partes relacionadas	-	-	-
Outros	1.627.062	(881.789)	745.273
Total do ativo circulante	55.705.527	(1.926.657)	53.778.870
Ativos classificados como mantido para venda	-	-	-
Não circulante			
Partes relacionadas	74.154	-	74.154
Títulos e valores mobiliários	1.775.096	-	1.775.096
Contas a receber	1.797.940	(63.216)	1.734.724
Impostos a recuperar	503.368	-	503.368
Depósitos judiciais	2.652.869	-	2.652.869
Ativos de contratos de seguros	-	21.342	21.342
Ativos de contratos de resseguro	-	12.565	12.565
Impostos diferidos	4.400.203	(72.877)	4.327.326
Instrumentos financeiros derivativos	2.954.497	-	2.954.497
Investimentos	2.437.864	-	2.437.864
Imobilizado	16.789.930	-	16.789.930
Intangível	16.727.454	(918.435)	15.809.019
Arrendamentos	3.102.204	-	3.102.204
Outros	1.879.823	(1.305.119)	574.704
Total do ativo não circulante	55.095.402	(2.325.740)	52.769.662
Total do ativo	110.800.929	(4.252.397)	106.548.532
Passivo			
Circulante			
Fornecedores	1.761.444	-	1.761.444
Instrumentos financeiros derivativos	1.083.440	-	1.083.440
Empréstimos, financiamentos e debêntures	1.712.739	1	1.712.740
Partes relacionadas	16.860	-	16.860
Salários, provisões e encargos sociais	1.248.171	-	1.248.171
Obrigações fiscais	971.041	(46.562)	924.479
Contas a pagar por aquisições	475.207	-	475.207
Dividendos e juros sobre capital próprio	3.060.098	-	3.060.098
Passivos de contratos de seguros	9.308.154	(2.403.503)	6.904.651
Arrendamentos	760.520	-	760.520
Outros	853.620	471.379	1.324.999
Total do passivo circulante	21.251.294	(1.978.685)	19.272.609
Passivos associados a ativos mantidos para venda	-	-	-
Não circulante			
Instrumentos financeiros derivativos	1.045.045	-	1.045.045
Empréstimos, financiamentos e debêntures	44.521.392	(1)	44.521.391
Partes relacionadas	4.337	-	4.337
Obrigações fiscais	130.237	-	130.237
Contas a pagar por aquisições	215.617	-	215.617
Passivos de contratos de seguros	14.363.921	(2.574.755)	11.789.166
Impostos diferidos	346.548	39.151	385.699
Provisão para demandas judiciais	3.092.700	-	3.092.700
Arrendamentos	2.963.924	-	2.963.924
Outros	1.494.221	12.499	1.506.720
Total do passivo não circulante	68.177.942	(2.523.106)	65.654.836
Patrimônio líquido			
Capital social	15.711.360	-	15.711.360
Gastos com emissão de ações	(253.031)	-	(253.031)
Reservas de capital	5.017.409	(7.702)	5.009.707
Ações em tesouraria	(1.828.733)	-	(1.828.733)
Reservas de lucros	377.010	(230.673)	146.337
Lucros acumulados	-	-	-
Adiantamento para futuro aumento de capital	4.224	-	4.224
Outros resultados abrangentes	74.075	487.769	561.844
Total do patrimônio líquido	19.102.314	249.394	19.351.708
Participação de não controladores	2.269.379	-	2.269.379
Total do patrimônio líquido, adiantamento para futuro aumento de capital e participação dos não controladores	21.371.693	249.394	21.621.087
Total do passivo e do patrimônio líquido	110.800.929	(4.252.397)	106.548.532

ANEXO V

DEMONSTRAÇÃO DE FLUXO DE CAIXA – IFRS 4

Fluxos de caixa das atividades operacionais (R\$ milhares)	2025	2024
<i>Lucro/prejuízo antes do imposto de renda e contribuição social</i>	6.016.592	4.868.810
Ajustes para conciliar o lucro antes dos impostos ao caixa gerado pelas atividades operacionais		
<i>Depreciação e amortização</i>	2.184.448	1.969.051
<i>Ganho na alienação de imóveis</i>	(3.920)	(3.920)
<i>Valor justo da dívida</i>	725.393	(1.671.747)
<i>Juros e variações monetárias e cambiais, líquidos</i>	(78.251)	2.295.731
<i>Pagamento baseado em ações</i>	90.927	77.907
<i>Provisão/reversão para demandas judiciais</i>	436.017	355.366
<i>Equivalência patrimonial</i>	(41.349)	(48.864)
<i>Provisão para créditos de liquidação duvidosa e para glosa</i>	1.725.336	1.531.613
(Aumento) redução de ativos e aumento (redução) de passivos		
<i>Contas a receber</i>	(2.679.589)	(2.208.754)
<i>Estoques</i>	(122.248)	(199.473)
<i>Impostos a recuperar</i>	286.239	(140.552)
<i>Depósitos judiciais</i>	239.448	45.565
<i>Outros ativos</i>	253.625	247.014
<i>Fornecedores</i>	250.284	163.557
<i>Salários e encargos sociais</i>	191.176	(29.917)
<i>Obrigações tributárias</i>	(102.584)	74.774
<i>Partes relacionadas</i>	212.448	(15.041)
<i>Provisão para demandas judiciais</i>	(932.044)	(458.788)
<i>Provisões técnicas de seguros</i>	(1.871.695)	4.454.511
<i>Outros passivos</i>	(555.873)	(320.069)
	6.224.380	10.986.774
<i>Pagamento de juros</i>	(4.284.330)	(3.336.289)
<i>Pagamento de imposto de renda e contribuição social</i>	(1.401.683)	(1.230.078)
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades operacionais	538.367	6.420.407
Fluxos de caixa das atividades de investimentos		
<i>Aquisição de investimentos e negócios, líquido do caixa adquirido</i>	132	(27.706)
<i>Aquisições de imobilizado</i>	(2.991.410)	(2.811.757)
<i>Aquisições de intangível</i>	(296.056)	(262.142)
<i>Aquisições/Resgastes de títulos e valores mobiliários</i>	202.408	78.916
<i>Recebimentos de dividendos e juros sobre capital próprio</i>	74.667	19.291
Caixa líquido aplicado nas atividades de investimentos	(2.711.215)	(2.856.263)
Fluxos de caixa das atividades de financiamentos		
<i>Ações em tesouraria</i>	(390.449)	(927.339)
<i>Pagamento de dividendos e juros sobre capital próprio</i>	(6.561.511)	(1.381.135)
<i>Captações de empréstimos, financiamentos e debêntures</i>	12.615.539	9.518.901
<i>Pagamento de empréstimos, financiamentos, debêntures</i>	(5.581.934)	(6.780.919)
<i>Liquidação de swap</i>	(694.065)	(630.353)
<i>Contas a pagar por aquisição</i>	(80.068)	(59.956)
Caixa líquido gerado nas atividades de financiamentos	(692.488)	(260.801)
Aumento (Redução) no caixa e equivalentes de caixa	(2.865.336)	3.303.343
Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício	6.570.751	3.267.408
Caixa e equivalentes de caixa no final do exercício	3.705.415	6.570.751

ANEXO VI

DEMONSTRAÇÃO DE FLUXO DE CAIXA – IFRS 4 / IFRS 17

Fluxos de caixa das atividades operacionais (R\$ milhares)	2025 IFRS 4	2025 IFRS 17
<i>Lucro/prejuízo antes do imposto de renda e contribuição social</i>	6.016.592	5.936.660
Ajustes para conciliar o lucro antes dos impostos ao caixa gerado pelas atividades operacionais		
<i>Depreciação e amortização</i>	2.184.448	1.831.830
<i>Ganho na alienação de imóveis</i>	(3.920)	(3.920)
<i>Perda/Ganho em aquisição em etapas</i>	-	-
<i>Valor justo da dívida</i>	725.393	725.393
<i>Juros e variações monetárias e cambiais, líquidos</i>	(78.251)	(78.251)
<i>Pagamento baseado em ações</i>	90.927	90.927
<i>Provisão/reversão para demandas judiciais</i>	436.017	436.017
<i>Equivalência patrimonial</i>	(41.349)	(41.349)
<i>Resultado do serviço de seguros</i>	-	(9.551.994)
<i>Provisão para créditos de liquidação duvidosa e para glosa</i>	1.725.336	1.495.659
(Aumento) redução de ativos e aumento (redução) de passivos		
<i>Contas a receber</i>	(2.679.589)	(2.384.932)
<i>Estoques</i>	(122.248)	(122.248)
<i>Impostos a recuperar</i>	286.239	286.239
<i>Depósitos judiciais</i>	239.448	239.448
<i>Outros ativos</i>	253.625	309.448
<i>Fornecedores</i>	250.284	250.284
<i>Salários e encargos sociais</i>	191.176	191.176
<i>Obrigações tributárias</i>	(102.584)	(99.782)
<i>Partes relacionadas</i>	212.448	212.448
<i>Provisão para demandas judiciais</i>	(932.044)	(932.044)
<i>Ativos (passivos) de seguros e resseguro</i>	-	7.681.845
<i>Provisões técnicas de seguros</i>	(1.871.695)	-
<i>Outros passivos</i>	(555.873)	(248.474)
	6.224.380	6.224.380
<i>Pagamento de juros</i>	(4.284.330)	(4.284.330)
<i>Pagamento de imposto de renda e contribuição social</i>	(1.401.683)	(1.401.683)
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades operacionais	538.367	538.367
Fluxos de caixa das atividades de investimentos		
<i>Aquisições de imobilizado</i>	(2.991.410)	(2.991.410)
<i>Aquisições de intangível</i>	(296.056)	(296.056)
<i>Aquisições de títulos e valores mobiliários</i>	202.408	(112.992.904)
<i>Resgates de títulos e valores mobiliários</i>	-	113.195.312
<i>Recebimentos de dividendos e juros sobre capital próprio</i>	74.667	74.667
Caixa líquido aplicado nas atividades de investimentos	(2.711.215)	(2.711.215)
Fluxos de caixa das atividades de financiamentos		
<i>Ações em tesouraria</i>	(390.449)	(390.449)
<i>Distribuição de dividendos e juros sobre capital próprio</i>	(6.561.511)	(6.561.511)
<i>Captações de empréstimos, financiamentos e debêntures</i>	12.615.539	12.615.539
<i>Pagamento de empréstimos, financiamentos, debêntures</i>	(5.581.934)	(5.581.934)
<i>Liquidação de swap</i>	(694.065)	(694.065)
<i>Contas a pagar por aquisição</i>	(80.068)	(80.068)
Caixa líquido gerado nas atividades de financiamentos	(692.488)	(692.488)
Aumento (Redução) no caixa e equivalentes de caixa	(2.865.336)	(2.865.336)
Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício	6.570.751	6.570.751
Caixa e equivalentes de caixa no final do exercício	3.705.415	3.705.415

RELACIONAMENTO COM AUDITORES INDEPENDENTES

Em consonância à determinação da Instrução CVM 381/2003, informamos que nossa política de contratação de auditores independentes, considera os melhores princípios de governança, que preservam a independência do auditor, de acordo com critérios internacionalmente aceitos.

A Ernst & Young Auditores Independentes S.S. é contratada pela Companhia para serviços de auditoria externa e, para efeito da Instrução Normativa CVM 381/2003, declaramos que, no período findo em 31 de dezembro de 2025, além destes serviços, houve a contratação da Ernst & Young Auditores Independentes S.S. para prestação de serviços de *due diligence* financeira, contábil, trabalhista, previdenciária e fiscal, e serviços de procedimentos acordados sobre cláusulas contratuais. Os serviços foram contratados por prazo inferior a um ano e envolvem R\$1,6 milhão em honorários, valor que representa 7,6% dos honorários relativos a serviços de auditoria externa.

A Companhia entende que, pela natureza do serviço contratado e sua representatividade comparada aos serviços de auditoria externa, não há conflito de interesse ou perda de independência em relação ao trabalho dos auditores.

FALE CONOSCO

E-mail de Relações com Investidores - ri@rededor.com.br

Quaisquer questões relacionadas à imprensa devem ser encaminhadas para a [Assessoria de Imprensa da Rede D'Or](#).

Caso tenha interesse em trabalhar conosco, acesse a página de [Oportunidades na Rede D'Or](#).

Quaisquer questões não relacionadas a relações com investidores, imprensa e oportunidades devem ser encaminhadas para o [Fale Conosco Rede D'Or](#).

O atendimento aos acionistas da Rede D'Or São Luiz S.A. é efetuado pelas agências comerciais do Banco Itaú S.A. ou por meio dos canais abaixo:

Central de Atendimento ao Acionista - Dias úteis, 9h às 18h
(011) 3003 9285 – Capitais e regiões metropolitanas
0800 720 9285 – Demais localidades



REDE *D'*OR

Earnings Release



4Q
2025

RDOR
B3 LISTED NM



Rede D'Or São Luiz ("Rede D'Or") presents its results for the fourth quarter and the year of 2025 based on managerial analyses that the administrators believe best interpret the Company's business, reconciled with the international Financial Statement reporting standards.

For further information, we recommend reading the Financial Statements of December 31, 2025, available on the Rede D'Or's Investor Relations website: <http://www.rededor.com.br/ir>.

In this document, the term SulAmérica is used to address the insurance and pension operations.

DISCLAIMER 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. For the reconciliation of the financial information in accordance with the IFRS 17/CPC 50 standard, see the annexes of this report, starting on page 32.

ABOUT US

Rede D'Or ("Company"), the largest private healthcare network in the country, in existence for 48 years, is present in 13 states (Rio de Janeiro, São Paulo, Pernambuco, Bahia, Maranhão, Sergipe, Ceará, Paraná, Minas Gerais, Mato Grosso do Sul, Paraíba, Alagoas, and Pará) and the Federal District.

On December 23, 2022, Rede D'Or value proposition was significantly enhanced with the consummation of the merger with SulAmérica — one of Brazil's leading independent insurers.

With operations in the health, dental, life and personal accident insurance segments, in addition to asset management and private pension products, SulAmérica had more than 7 million customers distributed throughout Brazil on December 31, 2025.

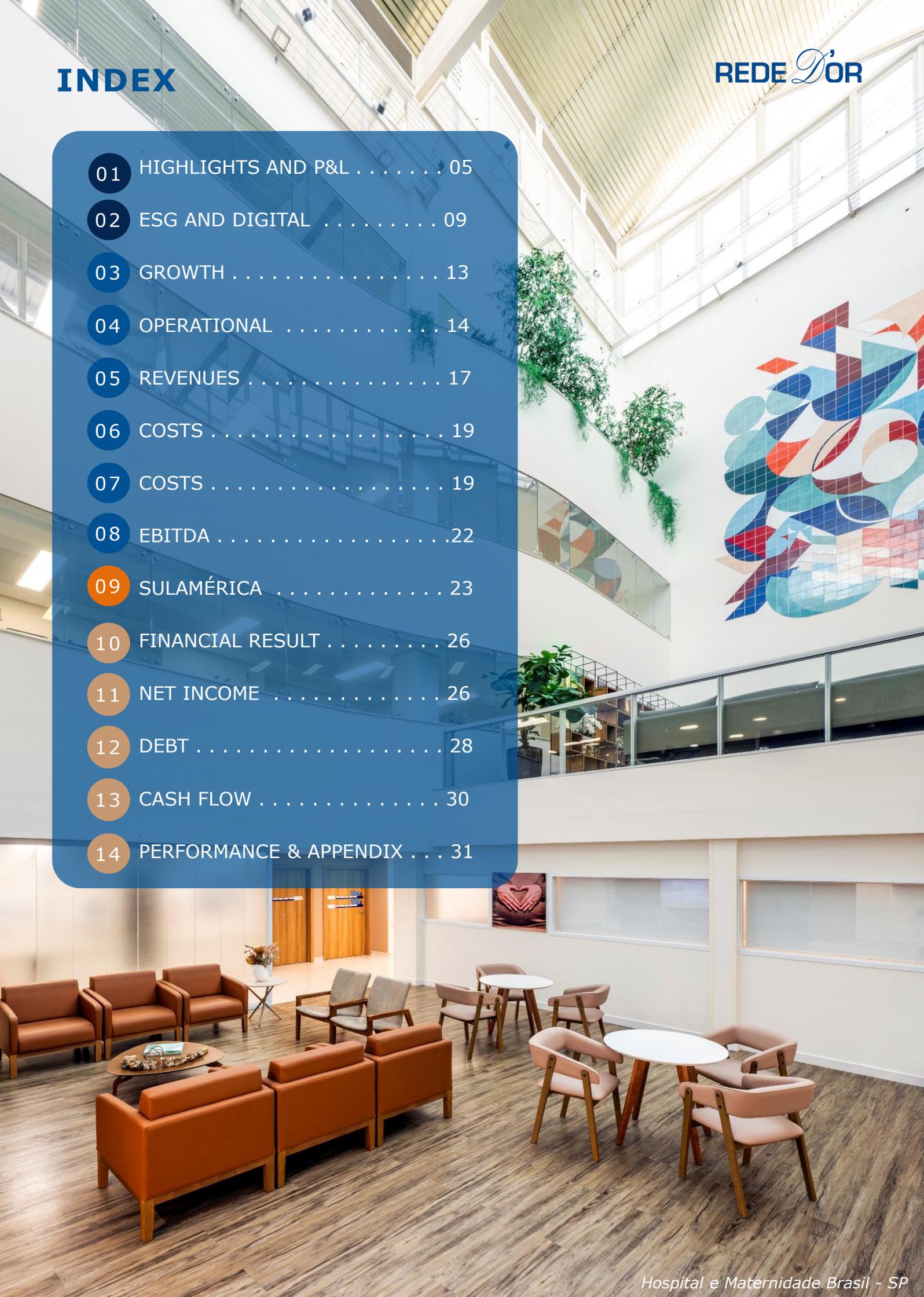
On August 16, 2024, after receiving the necessary regulatory approvals, Rede D'Or established a new network of hospitals (Atlântica D'Or) in partnership with Bradesco Seguros, aiming to strengthen its expansion potential and ensuring greater alignment with one of its most important commercial partners. At the end of the fourth quarter of 2025, the partnership included four hospitals in operation and two additional projects under development.

On December 31, 2025, the Company operated 79 hospitals, of which 76 are owned and 3 are under management, totaling 13,555 beds and the country's largest integrated cancer treatment network. In addition, Rede D'Or has one of the largest diagnostic networks in Brazil and the largest and most advanced robotic surgery park in Latin America.



Hospital Glória D'Or - RJ

01	HIGHLIGHTS AND P&L	05
02	ESG AND DIGITAL	09
03	GROWTH	13
04	OPERATIONAL	14
05	REVENUES	17
06	COSTS	19
07	COSTS	19
08	EBITDA	22
09	SULAMÉRICA	23
10	FINANCIAL RESULT	26
11	NET INCOME	26
12	DEBT	28
13	CASH FLOW	30
14	PERFORMANCE & APPENDIX . . .	31



REDE D'OR

- **Patient-day volume** new record of 3.0 million in 2025, increase of 5.0% vs. 2024; **surgical volume** also surpasses historic milestone with 570,000 procedures performed in the year, growing 14.3% vs. 2024.
- **Gross revenue** registers R\$35.5 billion for the year, and expands 13.4% YoY, renewing the Company's historical record for highest revenue.
- **Oncology** increases 22.4% YoY in gross revenue, driven by a 11.2% increase in the average ticket of the segment and a 10.1% expansion in the volume of infusions.
- **Annual average ticket** advances 8.0% in 2025.
- **EBITDA** totals R\$8.1 billion in 2025, expansion of 13.6% YoY, with 25.9% margin.

CONSOLIDATED

- **Gross revenue** of the Company amounted to R\$60.4 billion in the 2025, 10.3% YoY growth.
- **EBITDA** totals R\$10.4 billion in 2025, advancing 23.2% YoY. Consolidated EBITDA, summed the financial result of insurer's restricted assets, was R\$11.9 billion, increase of 26.1% YoY.
- **Net income** reaches R\$4.8 billion in the year, expansion of 22.7% YoY.
- **Debt** at 1.82x Net Debt/EBITDA at the end of December, slightly lower than the previous year.
- **Operational cash flow⁽¹⁾** of R\$8.1 billion in 2025, +13.9% YoY. In the year, R\$1.75 billion was distributed in IoE, in addition to R\$7.7 billion announced in extraordinary dividends.

SULAMÉRICA

- SulAmérica's **net revenue** reaches R\$33.2 billion in 2025, increase of 10.5% YoY, reflecting expansion of the membership base and portfolio price adjustments.
- Consolidated **loss ratio** of 79.0% in 2025, improvement of 3.1 pp vs. 2024 and 7.4 pp vs. 2023.
- **Health and dental** portfolio increase 11.3% YoY and exceeds 5.9 million **beneficiaries**.
- Level of **administrative expenses** (disregarding provisions for contingencies) in relation to revenues of 4.5% in 2025 (4.6% in the previous year and 6.9% in 9M22 pre-incorporation).
- **EBITDA** amounts R\$2.3 billion in the year, increase of 75.7% YoY. **Adjusted EBITDA** by financial results over restricted assets totaled R\$3.8 billion in 2025, expanding 65.1% YoY.

Hospital Macaé D'Or - RJ



(1) Operational cash flow before interest payments and variation in private pension technical reserves.

INCOME STATEMENT CONSOLIDATED

Managerial results do not consider IFRS 17 adoption. For reconciliation see report's annexes (pg. 32).

(R\$ million)	RDOR	SULA	Eliminations ⁽¹⁾	4Q25	4Q24	Δ %	2025
Gross revenue	9,200.5	8,621.0	(2,180.3)	15,641.2	13,932.2	12.3%	60,436.6
<i>Hospitals, oncology and others</i>	9,200.5	-	(2,180.3)	7,020.2	5,976.0	17.5%	26,923.4
<i>Insurance and pension</i>	-	8,621.0	-	8,621.0	7,956.3	8.4%	33,513.3
Deductions from gross revenue	(1,051.9)	(105.6)	112.0	(1,045.5)	(874.7)	19.5%	(3,957.4)
<i>Glosses (disallowances)</i>	(511.8)	-	112.0	(399.8)	(326.3)	22.5%	(1,518.5)
<i>Taxes on revenue and others</i>	(540.1)	(105.6)	-	(645.7)	(548.4)	17.7%	(2,438.9)
Net Revenue	8,148.7	8,515.4	(2,068.3)	14,595.7	13,057.5	11.8%	56,479.2
<i>Hospitals, oncology and others</i>	8,148.7	-	(2,068.3)	6,080.3	5,196.1	17.0%	23,311.4
<i>Insurance and pension</i>	-	8,515.4	-	8,515.4	7,861.4	8.3%	33,167.8
Changes in technical reserves	-	(190.8)	-	(190.8)	(218.8)	-12.8%	(694.7)
Cost with hospitals services	(6,358.1)	-	-	(6,358.1)	(5,594.0)	13.7%	(24,084.6)
<i>Personnel</i>	(2,195.1)	-	-	(2,195.1)	(2,057.5)	6.7%	(8,522.2)
<i>Materials and medicines</i>	(1,872.5)	-	-	(1,872.5)	(1,554.7)	20.4%	(6,956.5)
<i>Third-party services</i>	(1,709.2)	-	-	(1,709.2)	(1,422.7)	20.1%	(6,206.5)
<i>Utilities and services</i>	(129.9)	-	-	(129.9)	(105.4)	23.2%	(497.9)
<i>Rents</i>	(16.4)	-	-	(16.4)	(26.3)	-37.9%	(94.4)
<i>Depreciation and amortization</i>	(435.1)	-	-	(435.1)	(427.3)	1.8%	(1,807.1)
Operating costs	-	(6,988.4)	2,068.3	(4,920.1)	(4,857.3)	1.3%	(19,993.2)
<i>Insurance</i>	-	(6,851.0)	2,068.3	(4,782.7)	(4,744.3)	0.8%	(19,397.8)
<i>Pension</i>	-	(32.3)	-	(32.3)	(23.7)	36.4%	(119.5)
<i>Other operating costs</i>	-	(105.1)	-	(105.1)	(89.3)	17.7%	(475.9)
General and administrative expenses	(314.7)	(553.8)	-	(868.6)	(721.1)	20.4%	(3,214.9)
<i>Personnel</i>	(209.5)	(232.8)	-	(442.3)	(405.5)	9.1%	(1,720.2)
<i>Third-party services</i>	(72.1)	(133.3)	-	(205.4)	(140.8)	45.9%	(662.0)
<i>Travel and accommodation</i>	(20.0)	(2.7)	-	(22.7)	(21.8)	4.0%	(88.1)
<i>Depreciation and amortization</i>	(40.8)	(40.0)	-	(80.8)	(91.6)	-11.8%	(377.3)
<i>Provision of contingencies and others</i>	27.8	(145.1)	-	(117.3)	(61.3)	91.4%	(367.2)
Selling expenses	(26.9)	(50.2)	-	(77.1)	(43.2)	78.7%	(116.8)
Equity pickup	12.5	-	-	12.5	14.7	-14.8%	41.3
Other operating income/expenses	151.3	(92.3)	-	59.0	(161.0)	-136.7%	(154.2)
Earnings before taxes and financial result	1,612.8	639.8	-	2,252.6	1,477.0	52.5%	8,262.2
EBITDA	2,088.7	679.8	-	2,768.6	1,996.0	38.7%	10,446.6
<i>EBITDA margin (%)</i>	25.6%	8.0%	-	19.0%	15.3%	3,7 p.p.	18.5%

(1) Includes eliminations and rebates between Group companies.

(R\$ million)	Consolidated	4Q25	4Q24	Δ %	2025
Financial results		(646.7)	(478.2)	35.2%	(2,245.6)
<i>Financial revenues</i>		3,287.2	2,508.6	31.0%	12,016.7
<i>Financial expenses</i>		(3,933.9)	(2,986.8)	31.7%	(14,262.3)
Earnings before taxes		1,606.0	998.7	60.8%	6,016.6
Income Tax and Social Contribution		(381.5)	(119.2)	220.0%	(1,188.7)
<i>Current</i>		(419.0)	(101.1)	314.6%	(1,710.9)
<i>Deferred</i>		37.5	(18.2)	-306.2%	522.2
Net income		1,224.4	879.5	39.2%	4,827.9
<i>Net income attributed to controlling partners</i>		1,205.9	869.7	38.7%	4,672.7
<i>Net income attributed to non-controlling partners</i>		18.5	9.8	89.7%	155.2
Adjusted net income		1,277.0	932.1	37.0%	5,038.4
ROIC (LTM)		30.8%	25.9%	4,9 p.p.	
Adjusted ROIC (LTM)		20.1%	16.8%	3,3 p.p.	

INCOME STATEMENT

HOSPITALS, ONCOLOGY AND OTHERS

Managerial results do not consider IFRS 17 adoption. For reconciliation see report's annexes (pg. 32).

(R\$ million)	4Q25	4Q24	Δ %	3Q24	Δ %	2025	2024	Δ %
Gross revenue	9,200.5	7,904.4	16.4%	9,388.3	-2.0%	35,494.4	31,293.0	13.4%
<i>Hospitals and others</i>	8,151.2	7,074.7	15.2%	8,333.8	-2.2%	31,581.7	28,095.6	12.4%
<i>Oncology (infusions)</i>	1,049.3	829.6	26.5%	1,054.5	-0.5%	3,912.7	3,197.4	22.4%
Deductions from gross revenue	(1,051.9)	(867.0)	21.3%	(1,083.3)	-2.9%	(4,044.4)	(3,495.4)	15.7%
<i>Glosses (disallowances)</i>	(511.8)	(413.4)	23.8%	(522.3)	-2.0%	(1,951.0)	(1,670.3)	16.8%
<i>Taxes on revenue</i>	(540.1)	(453.6)	19.1%	(561.0)	-3.7%	(2,093.5)	(1,825.1)	14.7%
Net revenue	8,148.7	7,037.4	15.8%	8,305.1	-1.9%	31,450.0	27,797.6	13.1%
Cost of services rendered	(6,358.1)	(5,594.0)	13.7%	(6,173.9)	3.0%	(24,084.6)	(21,270.6)	13.2%
<i>Personnel</i>	(2,195.1)	(2,057.5)	6.7%	(2,213.9)	-0.8%	(8,522.2)	(7,555.2)	12.8%
<i>Materials and medicines</i>	(1,872.5)	(1,554.7)	20.4%	(1,747.8)	7.1%	(6,956.5)	(6,060.1)	14.8%
<i>Third-party services</i>	(1,709.2)	(1,422.7)	20.1%	(1,588.2)	7.6%	(6,206.5)	(5,515.6)	12.5%
<i>Utilities and services</i>	(129.9)	(105.4)	23.2%	(128.8)	0.8%	(497.9)	(430.6)	15.6%
<i>Rents</i>	(16.4)	(26.3)	-37.9%	(26.8)	-38.9%	(94.4)	(102.5)	-7.9%
<i>Depreciation and amortization</i>	(435.1)	(427.3)	1.8%	(468.4)	-7.1%	(1,807.1)	(1,606.7)	12.5%
General and administrative expenses	(314.7)	(289.1)	8.9%	(253.4)	24.2%	(1,221.7)	(1,145.7)	6.6%
<i>Personnel</i>	(209.5)	(169.3)	23.8%	(225.9)	-7.3%	(852.1)	(762.6)	11.7%
<i>Third-party services</i>	(72.1)	(48.5)	48.7%	(48.2)	49.7%	(208.2)	(171.0)	21.7%
<i>Travel and accommodation</i>	(20.0)	(19.5)	2.6%	(19.6)	2.1%	(78.3)	(70.5)	11.1%
<i>Depreciation and amortization</i>	(40.8)	(53.1)	-23.0%	(60.6)	-32.6%	(217.6)	(206.9)	5.2%
<i>Provision of contingencies and others</i>	27.8	1.3	n.a.	101.0	-72.5%	134.4	65.2	106.1%
Selling expenses	(26.9)	(25.2)	6.9%	(34.7)	-22.4%	(28.2)	(37.3)	-24.3%
Equity pickup	12.5	14.7	-14.8%	16.3	-23.0%	41.3	27.5	50.5%
Other operating income/expenses	151.3	(91.9)	n.a.	(65.4)	n.a.	(38.6)	(16.8)	129.1%
Earnings before taxes and financial result	1,612.8	1,052.0	53.3%	1,794.1	-10.1%	6,118.2	5,354.5	14.3%
EBITDA	2,088.7	1,532.4	36.3%	2,323.1	-10.1%	8,142.9	7,168.1	13.6%
<i>EBITDA margin (%)</i>	25.6%	21.8%	3,9 p.p.	28.0%	-2,3 p.p.	25.9%	25.8%	0,1 p.p.

INCOME STATEMENT

INSURANCE, PENSION & ASSET MANAGEMENT

Managerial results do not consider IFRS 17 adoption. For reconciliation see report's annexes (pg. 32).

(R\$ million)	4Q25	4Q24	Δ %	3Q24	Δ %	2025	2024	Δ %
Net Revenue	8,515.4	7,861.4	8.3%	8,457.1	0.7%	33,167.8	30,023.3	10.5%
<i>Insurance revenues (excl. intercompany eliminations)</i>	8,217.7	7,536.4	9.0%	8,201.6	0.2%	32,097.3	28,923.8	11.0%
<i>Pension revenues</i>	212.8	264.2	-19.4%	186.5	14.1%	786.2	863.8	-9.0%
<i>Other health plans and insurance revenues</i>	84.9	60.8	39.6%	68.9	23.2%	284.4	235.6	20.7%
Changes in technical reserves	(190.8)	(218.8)	-12.8%	(166.1)	14.9%	(694.7)	(774.0)	-10.3%
<i>Insurance</i>	(15.1)	5.9	n.a.	(26.1)	-42.1%	(67.1)	(71.1)	-5.7%
<i>Pension</i>	(175.7)	(224.7)	-21.8%	(140.1)	25.5%	(627.6)	(702.9)	-10.7%
Operating Costs	(6,988.4)	(6,698.6)	4.3%	(7,216.7)	-3.2%	(28,131.8)	(26,189.7)	7.4%
<i>Insurance</i>	(6,851.0)	(6,585.6)	4.0%	(7,062.5)	-3.0%	(27,536.4)	(25,674.8)	7.3%
<i>Claims (excl. intercompany eliminations)</i>	(6,304.8)	(6,094.1)	3.5%	(6,534.5)	-3.5%	(25,435.5)	(23,821.6)	6.8%
<i>Acquisition costs</i>	(546.2)	(491.5)	11.1%	(528.0)	3.5%	(2,100.8)	(1,853.1)	13.4%
<i>Pension</i>	(32.3)	(23.7)	36.4%	(26.4)	22.5%	(119.5)	(123.3)	-3.1%
<i>Other operating costs</i>	(105.1)	(89.3)	17.7%	(127.8)	-17.8%	(475.9)	(391.7)	21.5%
General and administrative expenses	(553.8)	(432.0)	28.2%	(528.1)	4.9%	(1,993.2)	(1,797.3)	10.9%
<i>Personnel</i>	(232.8)	(236.3)	-1.5%	(216.0)	7.8%	(868.2)	(857.4)	1.3%
<i>Third-party services</i>	(133.3)	(92.3)	44.4%	(107.7)	23.7%	(453.9)	(355.5)	27.7%
<i>Travel and accommodation</i>	(2.7)	(2.3)	16.7%	(2.7)	0.4%	(9.8)	(8.3)	18.4%
<i>Depreciation and amortization</i>	(40.0)	(38.6)	3.7%	(40.0)	-0.1%	(159.7)	(155.5)	2.7%
<i>Provision of contingencies and others</i>	(145.1)	(62.6)	131.8%	(161.7)	-10.3%	(501.7)	(420.6)	19.3%
Selling expenses	(50.2)	(18.0)	178.8%	(17.5)	187.8%	(88.5)	(40.9)	116.6%
Equity pickup	0.0	0.0	n.a.	0.0	n.a.	0.0	21.4	-100.0%
Other operating income/expenses	(92.3)	(69.1)	33.6%	(3.9)	n.a.	(115.6)	(87.4)	32.3%
Earnings before taxes and financial results	639.8	424.9	50.6%	524.8	21.9%	2,144.0	1,155.4	85.6%
EBITDA	679.8	463.5	46.7%	564.8	20.4%	2,303.7	1,310.9	75.7%
<i>(+) Financial results over restricted assets</i>	377.5	262.9	43.6%	459.5	-17.8%	1,493.8	989.0	51.0%
Adjusted EBITDA	1,057.4	726.4	45.6%	1,024.3	3.2%	3,797.5	2,299.9	65.1%

ENVIRONMENTAL, SOCIAL & GOVERNANCE

Aiming to minimize the impacts of operations and build a positive and transparent relationship with society, Rede D'Or is committed to a series of Environmental, Social and Governance (ESG) initiatives, including those of the **principles of the UN Global Compact and the 2030 Agenda**.

Of the 17 Sustainable Development Goals (SDGs) that make up the UN program, the Company is committed to contributing to the achievement of eight priority SDGs, namely: **good health and well-being** (SDG 3); **quality education** (SDG 4); **gender equality** (SDG 5); **decent work and economic growth** (SDG 8); **industry, innovation and infrastructure** (SDG 9); **responsible consumption and production** (SDG 12); **climate action** (SDG 13); **peace, justice and strong institutions** (SDG 16).

In this section, you will find the main Rede D'Or Sustainability initiatives, segmented in the ESG topics.



SDG D'OR PROGRAM | GOALS

Good health and well-being: Achieve the NPS excellence zone in the performance of all Star hospitals by 2030, and the NPS quality zone in the performance of all other hospitals (excluding the Star line) by 2030.

Gender equality: Ensure that at least 50% of leadership positions (supervision, coordination, management and senior management) are held by women by December 2025.

Decent work and economic growth: Restructure and launch the Diversity and Inclusion program by December 2024. (*goal met*)

Industry, innovation and infrastructure: Adopt hydraulic system equipment with low water consumption in at least 90% of specifications in each project completed annually.

Responsible consumption and production: Reach 30% recyclable waste rate by 2030.

Climate action: Reduce by 36% greenhouse gas emissions (GHG) by intensity through 2030.

Peace, justice and strong institutions: Train 90% of active employees in leadership positions on integrity-related procedures, with the timeline updated for completion by the end of 2026 following the expansion of the program in the second half of 2025.

ENVIRONMENTAL, SOCIAL & GOVERNANCE

ENVIRONMENTAL

Emissions. Since 2016, the Company has adopted the methodology of the Brazilian GHG Protocol Program, to measure GHG emissions. In the last cycle, Rede D'Or presented certified inventories for 114 business units. For detailed measurement of GHG emissions, consult Rede D'Or's Integrated Sustainability Report.

TARGET: Reduce by 36% its greenhouse gas emissions by intensity through 2030 and zero net emissions by 2050, in line with our Race to Zero commitment.

Energy efficiency. Rede D'Or bases construction for new units, adaptations, or renovations of acquired hospitals on sustainable premises. This includes, for example, energy efficiency linked to the building envelope, prioritization for more modern and efficient equipment, use of compact high energy efficiency fluorescent lamps or high-performance tubular lamps, and use of air-cooling technologies that allow the automation of the system in order to enable the appropriate sectorization of the air-conditioned environments. In 2024, the company had 26 Energy Efficiency project contracts at the chilled water center (CAG) in operation, that generated a 21% reduction in energy consumption.

TARGET: Maintain in at least 10% the annual reduction in electricity consumption of all units adhering to the water efficiency project by 2024. *(goal met)*

Waste management. In 2024, the Company generated 39,958 kilos of waste and a

generation intensity of 0.0141 tons/patient-day, representing an increase of approximately 2% compared to the generation intensity of 2023, a relevant challenge due to the increase in the number of beds in the year.

TARGET: Reach 30% recyclable waste rate by 2030.

HIGHLIGHTS

Rede D'Or plans to reach a total of 74 consumer units operating in the Free Energy Market (MLE) with energy from renewable sources by 2025. *(goal met)*

In December 2025, the Company had 114 consumer units (allocated in 94 hospitals, oncology clinics, medical centers and SADT clinics) operating in the MLE.

Carbon Disclosure Project (CDP)

Rede D'Or was awarded a score of C in the CDP Climate Change section and score B- in its third report to the water security questionnaire. CDP Climate is a benchmark in the evaluation of sustainable actions that contribute to the battle against climate change, and the analysis is also used as an entry criterion and to evaluate companies by the Corporate Sustainability Index (ISE B3).

Sustainability Indexes

Rede D'Or is present in the main indices/portfolios of the Brazilian Stock Exchange - B3, related to sustainability. In 2025, for the fourth consecutive year, we are part of the Carbon Efficient Index (ICO2) and participate in another reporting cycle of the Corporate Sustainability Index (ISE).

ENVIRONMENTAL, SOCIAL & GOVERNANCE

SOCIAL

Research and Teaching. The high degree of commitment to science that we maintain at IDOR is reflected in the volume of studies published annually in the main national and international scientific journals. The excellence of the research developed at IDOR has resulted in around 320 publications in 2025, which have received more than 436 citations in highly prestigious scientific journals. Since its foundation, the institute established international scientific partnerships in more than 80 countries.

Emotions Management. The Emotion Management Program is an important step towards improving care for employees' mental health, with the objective of promoting a culture of fundamental and preventive health, which interacts with all areas, minimizing biopsychosocial risk factors, providing a healthy and safe environment in your work and social life. The initiative was developed by a multidisciplinary occupational health and safety team, with Health and Well-being Promotion actions in operational units through face-to-face activities, through conversation circles with leadership, and virtual actions, through access to an online health and well-being platform, which is also available on the RH Digital app. As an example, we highlight the increase of approximately 20% in the rate of adherence to the online platform and approximately 25% in the rate of adherence to psychoeducational actions.

GOVERNANCE

Quality assistance: Rede D'Or has a structured quality and patient safety program in place, based on the pillars of clinical governance, so that we can offer society a safer environment for patient treatment and the best possible outcomes, according to the profile of the patients seen. Our range of clinical and safety protocols is robust and widespread.

Transparency. Since 2015, Rede D'Or has disclosed a [Sustainability Report](#) based on the GRI (Global Reporting Initiative) guidelines. In addition, the report presents elements of the International Structure for Integrated Reporting (IIRC) and meets the disclosure topics and metrics of the Sustainability Accounting Standards Board (SASB) for the Health Care Delivery segment.



DIGITAL CHANNELS

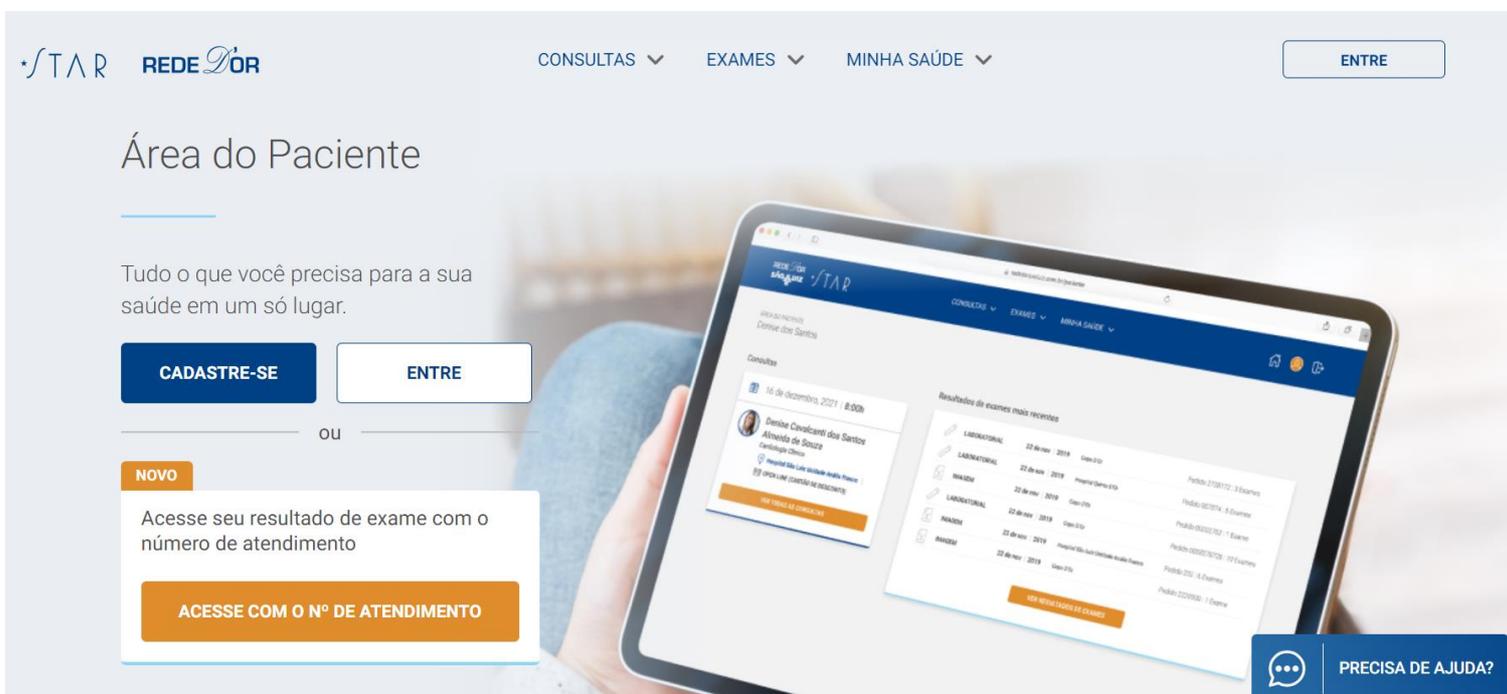
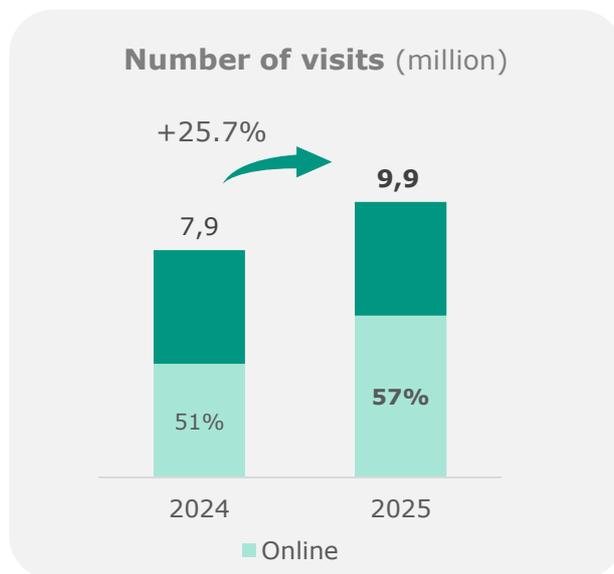
Rede D'Or's unwavering aspiration is to be on the frontier of technological and digital developments in the field of patient care and health, in general. The Company has built a digital platform that allows users to schedule in-person or remote medical appointments, complementary exams and second medical opinions, while also allowing them to receive orientation, access their exam results and even coordinate the management of their health needs with extremely qualified health professionals.

As a result of this ongoing effort, the Company's website — www.rededorsaoluiz.com.br — continues to receive significant traffic, totaling 73.4 million hits in 2025, of which 57% was organic traffic. The number of examinations viewed in the platform's "patient area" also registered significant growth recently, rising 73% year-over-year.

Appointments scheduled through the platform accounted for more than 57% of the total scheduled in Rede D'Or in 2025; this represented an increase of 40% when

compared to the previous year, when online appointments were approximately 51% of the total. For its part, online exam appointments grew 68% year-over-year, representing more than 35% of the overall total of solicitations, when adding requests via the new WhatsApp chatbot channel.

The digital environment offers both users and physicians a unique experience by integrating the different areas of a broad ecosystem, ensuring fast and secure navigation along with convenience and availability.



EXPANSION

ORGANIC EXPANSION

The Company has an extensive organic expansion program, with more than 30 projects distributed in new units (greenfield) and expansions of existing units (brownfield).

Projects expected to be delivered between 2026 and 2028 total 2,702 beds, of which 755 are greenfield beds and 1,947 are brownfield beds, as indicated by the timetable in the Company's Reference Form, published in May 2025.

In the fourth quarter of 2025, Rede D'Or advanced in the final phases of important works, including the new towers of Hospital São Lucas in Aracaju and Hospital Caxias in Rio de Janeiro.

Additionally, other projects are at different stages of development, with highlight to some greenfields and brownfields that are already with works in progress: the expansion works at Hospital Central Tatuapé and Hospital Brasil, as well as the new units in Ribeirão Preto and Taubaté, all in the state of São Paulo; UDI Hospital, in São Luis, in Maranhão; DF Star, in Brasília; Glória D'Or, and Oeste D'Or, both in the state of Rio Janeiro; Hospital São Carlos, in Fortaleza, in Ceará; and Hospital Aeroporto, in Lauro de Freitas, in Bahia.

More information about the projects under development can be found in section 2.10 of the Company's Reference Form.



OPERATIONAL

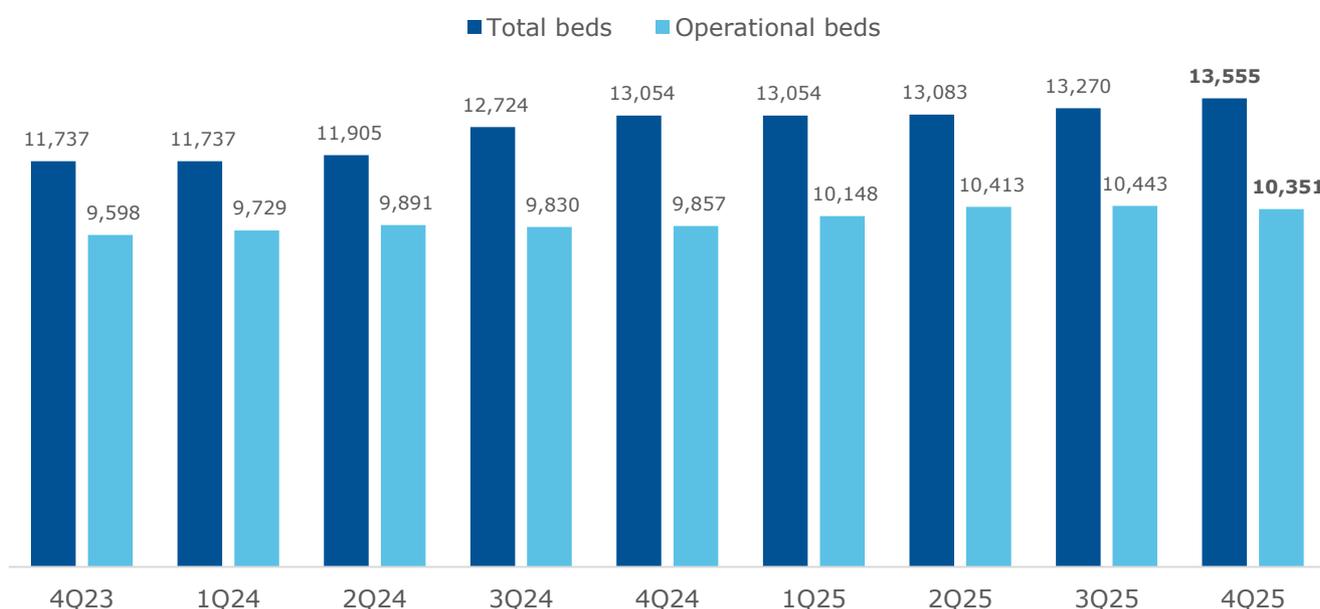
NUMBER OF BEDS EVOLUTION

Rede D'Or ended 2025 with 13,555 total beds – an increase of 501 beds compared to the end of last year (+3.8%), and 285 beds compared to the previous quarter (+2.1%). The main investments responsible for the increase in physical capacity in the period were the expansions of São Luiz São

Bernardo, Caxias D'Or, and São Lucas hospitals, which added beds to be put into operation in the coming months.

At the end of 4Q25, 10,351 beds were in operation; 494 more operational beds than at the end of last year, and 92 more beds than recorded in 3Q25.

Evolution of beds (end of period)



Clínica São Vicente - RJ

OPERATIONAL

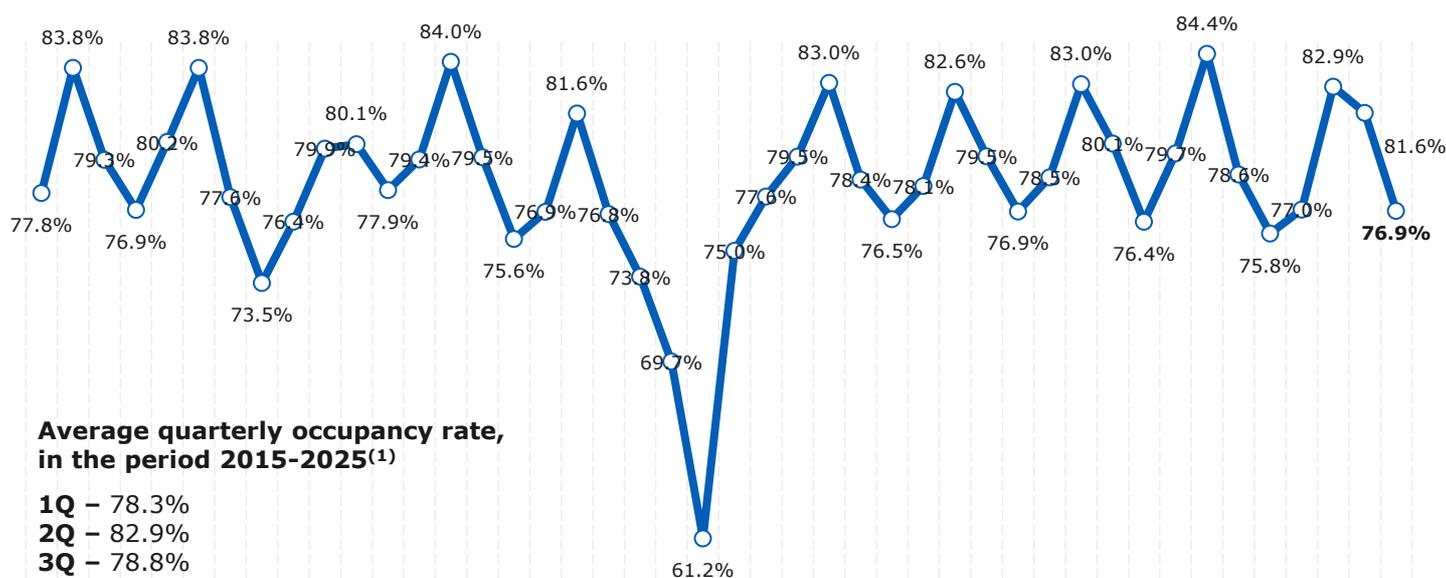
BED OCCUPANCY RATE

The occupancy rate of hospital beds in Rede D'Or reached 76.9% in 4Q25, 1.1 pp lower than the occupancy rate recorded in 4Q24. Compared to the previous quarter, the occupancy rate decreased by 4.7 pp,

following the historical seasonal trend, as shown in the chart below.

In 2025, the average hospital bed occupancy rate reached 79.6%, matching the historical record set by the Company in the previous year.

Evolution of the quarterly occupancy rate



Average quarterly occupancy rate, in the period 2015-2025⁽¹⁾

- 1Q - 78.3%
- 2Q - 82.9%
- 3Q - 78.8%
- 4Q - 76.2%

1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q
2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025																	



Hospital Rios D'Or - RJ

(1) Excluding the pandemic period (1Q20 and 2Q20)

OPERATIONAL

VOLUME OF PATIENTS

In 4Q25, Rede D'Or recorded 735.7 thousand patient-days in its hospitals, increase of 6.9% compared to the same quarter of the previous year and 6.1% lower compared to 3Q25, considering the seasonality effect that usually reduces service volumes in the fourth quarter of the year.

A total of 146.5 thousand surgeries were performed in 4Q25; 19.0% more than the volume recorded in 4Q24. Year-to-date, a total of 570.0 thousand surgeries were performed in 2025 – 14.0% higher than the amount recorded in 2024.

In addition, 71.2 thousand medicinal infusions were performed in its own oncology treatment units, and another 0.8 thousand oncology infusions in the Company's investee clinics (whose results are accounted for by the equity pickup method). In total, considering both owned and investee clinics, the volume of infusions in the quarter represents a 15.5% an increase compared to the same period of the previous year.

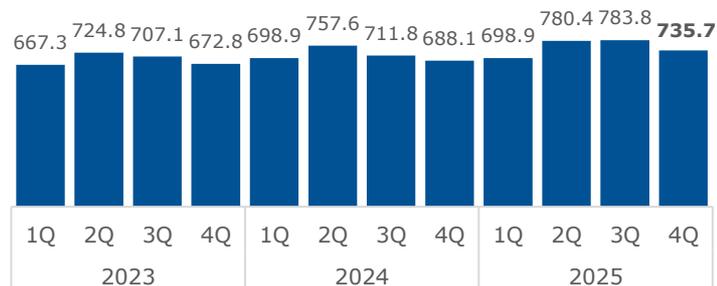
AVERAGE TICKET

The average ticket, calculated by the total gross revenue and the number of patient-days, showed an 8.9% growth vs. 4Q24.

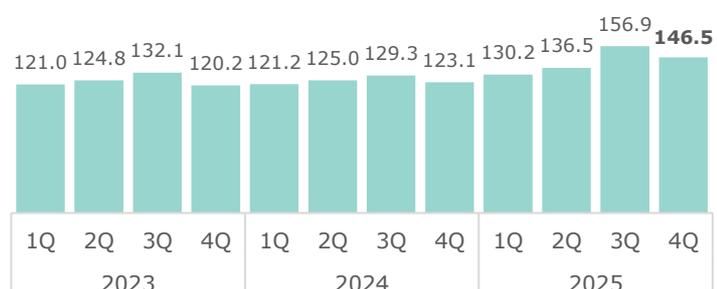
In the year, the indicator registered increase of 8.0% in relation to 2024, with a compound annual growth rate of 6.5% since 2020, as shows in the graph on the side.

Considering only the infusions results, the average oncology ticket increased by 9.5% YoY in 4Q25, and 11.2% YoY in the year-to-date.

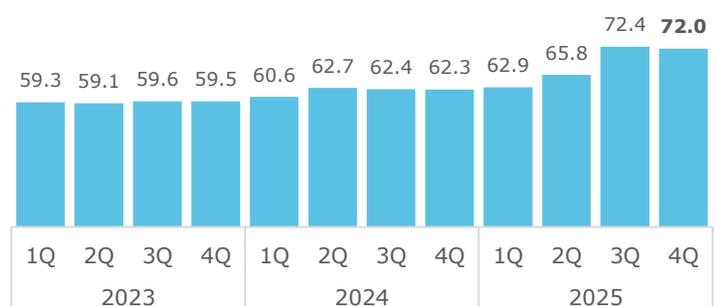
Patients-day (thousands)



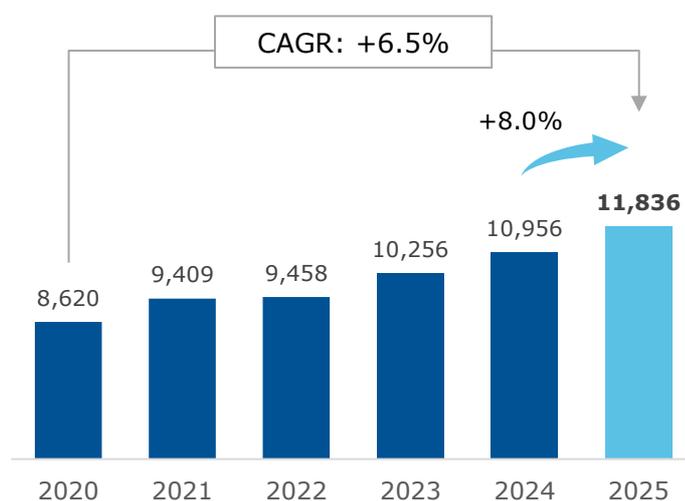
Surgeries (thousands)



Oncological infusions (thousands)



LTM average ticket evolution (R\$)



REVENUES



GROSS REVENUE

Rede D'Or's gross revenue is composed of revenues from health services, which includes hospital daily rates, medicines administration, hospital supplies, examinations and medical fees, and is provided mainly to healthcare plan operators.

The Company details its gross revenue in two segments: 'hospitals & other services', and 'oncology (infusions)'.

'Hospitals & other services' represented 88.6% of gross revenue in 4Q25, totaling R\$8,151.2 million in the period, 15.2% above the amount recorded in 4Q24 and 2.2% higher than in 3Q25.

'Oncology (infusions)' represented 11.4% of gross revenue in the quarter (vs. 10.5% in 4Q24), reaching R\$1,049.3 million in 4Q25; an increase of 26.5% over the same period of the previous year and in line with 3Q25.

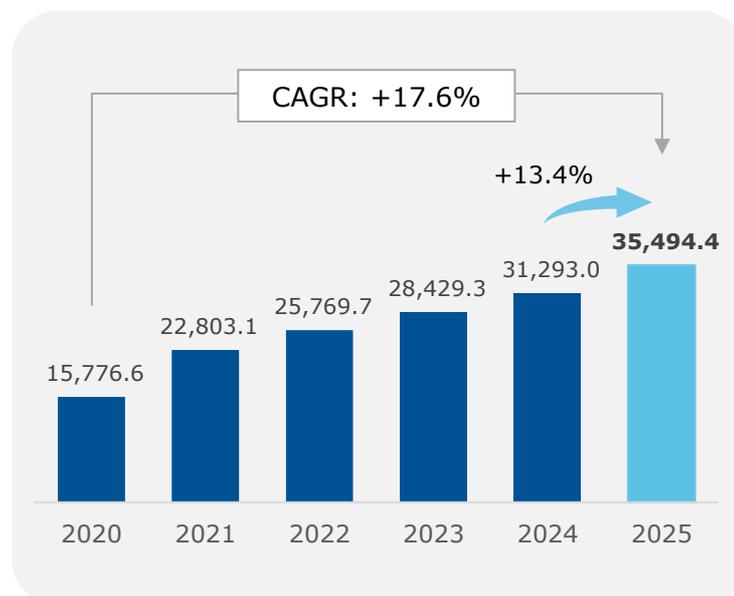
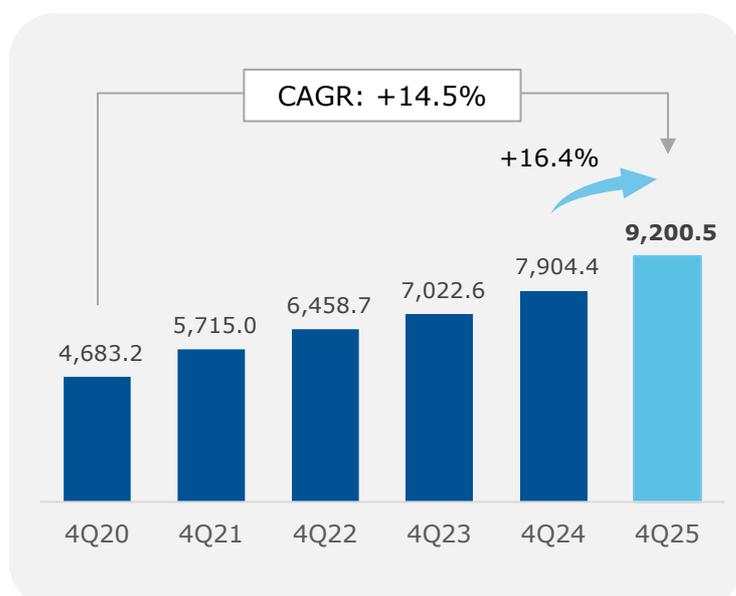
In 2025, the record for the highest quarterly revenue in Rede D'Or's history was renewed, with gross revenue reaching R\$35,494.4 million – an increase of 13.4% compared with previous year. In 4Q25, gross revenue totaled R\$9,200.5 million, an increase of 16.4% compared to the total amount in the same quarter of 2024.

Oncology gross revenue also registered a record in 2025, reaching R\$3,912.7 million, with an expansion of 22.4% compared to the previous year.

It is worth noting that the Company's revenues are historically impacted by, mainly, (i) price adjustments in the contracts signed, principally, with health insurance companies, (ii) patient volume, (iii) variety and complexity of services provided, and (iv) evolution of the number of beds.

(R\$ million)	4Q25	4Q24	Δ %	3Q25	Δ %	2025	2024	Δ %
Gross revenues	9,200.5	7,904.4	16.4%	9,388.3	-2.0%	35,494.4	31,293.0	13.4%
<i>Hospitals and other</i>	8,151.2	7,074.7	15.2%	8,333.8	-2.2%	31,581.7	28,095.6	12.4%
<i>Oncology (infusions)</i>	1,049.3	829.6	26.5%	1,054.5	-0.5%	3,912.7	3,197.4	22.4%

Evolution of gross revenues (R\$ million)



REVENUES

DEDUCTIONS FROM GROSS REVENUES

The deductions in the Company's gross revenue are related to two main factors. The first involves cancellations and rebates, which basically consist of the provisioning of medical disallowances that the Company incurs as a result of the review (audit of non-approvals), together with health insurance operators, of materials and services provided. The second corresponds to the taxes levied on gross revenue, mainly PIS and COFINS, which are federal contributions at the rates of 0.65% and 3.0%, respectively; and ISS, which is a municipal tax levied at rates ranging from 2% to 5%, depending on the municipality where the Company actually provides healthcare services.

The combined deductions from gross revenue registered annual growth levels similar to those of revenue itself, as shown in the table below.

The disallowances provisioned in 4Q25 represented 5.6% of hospital services revenue.

As a result, Rede D'Or's net revenue in 4Q25 reached R\$8,148.7 million, representing 15.8% growth over the revenue of the same period of the previous year, and 1.9% compared to the amount recorded in 3Q25. Year-to-date, net revenue totaled R\$31,450.0 million; an increase of 13.1% compared to the total in 2024.

(R\$ million)	4Q25	4Q24	Δ %	3Q25	Δ %	2025	2024	Δ %
Gross revenues	9,200.5	7,904.4	16.4%	9,388.3	-2.0%	35,494.4	31,293.0	13.4%
<i>Glosses (disallowances)</i>	(511.8)	(413.4)	23.8%	(522.3)	-2.0%	(1,951.0)	(1,670.3)	16.8%
<i>Taxes on revenue</i>	(540.1)	(453.6)	19.1%	(561.0)	-3.7%	(2,093.5)	(1,825.1)	14.7%
Net revenues	8,148.7	7,037.4	15.8%	8,305.1	-1.9%	31,450.0	27,797.6	13.1%



Hospital Copa D'Or - RJ

COSTS AND GROSS PROFIT

COSTS OF HOSPITAL SERVICES

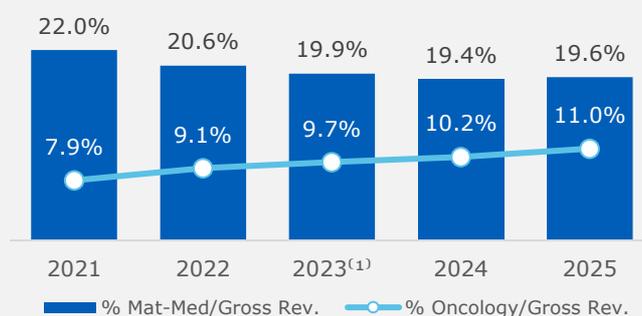
The cost of hospital services are composed of the accounts for personnel, materials and medicines, third-party services, utilities and services, rents, depreciation and amortization.

In the quarter, costs of hospitals services totaled R\$6,358.1 million, an increase of 13.7% compared to 4Q24, due to (i) the rise in medical fees, in line with the growth of the Company's surgical volumes; and (ii) the expansion of the Oncology business, which saw an increased share of revenue from hospital service billing (11.4% in 4Q25 vs. 10.5% in 4Q24), whose cost of materials and medicines is more relevant.

For the year, the costs of hospitals services reached R\$24,084.6 million, an increase of 13.2% compared to the same period of the previous year.

The cost of materials and medicines as a percentage of gross revenue reached 19.6% in 2025, an increase of 0.2 pp vs. 2024.

Materials and medicines, and Oncology as a percentage of gross revenue (%)



GROSS PROFIT

In 4Q25, gross profit reached R\$1,790.6 million, a 24.1% rise over 4Q24, while the gross margin reached 22.0% for the quarter, up 1.5 pp in the same comparison. Despite the increase in hospital service costs, revenue growth (+15.8% YoY) over the same period more than offset this effect, enabling a gain in gross margin.

Year-to-date, gross profit was R\$ 7,365.3 million, an increase of 12.8% compared to the same period of the previous year, with a gross margin of 23.4% (-0.1 pp YoY).

(R\$ million)	4Q25	4Q24	Δ %	3Q25	Δ %	2025	2024	Δ %
Net revenues	8,148.7	7,037.4	15.8%	8,305.1	-1.9%	31,450.0	27,797.6	13.1%
Cost of services provided	(6,358.1)	(5,594.0)	13.7%	(6,173.9)	3.0%	(24,084.6)	(21,270.6)	13.2%
Personnel	(2,195.1)	(2,057.5)	6.7%	(2,213.9)	-0.8%	(8,522.2)	(7,555.2)	12.8%
Materials and medicines	(1,872.5)	(1,554.7)	20.4%	(1,747.8)	7.1%	(6,956.5)	(6,060.1)	14.8%
Third-party services	(1,709.2)	(1,422.7)	20.1%	(1,588.2)	7.6%	(6,206.5)	(5,515.6)	12.5%
Utilities and services	(129.9)	(105.4)	23.2%	(128.8)	0.8%	(497.9)	(430.6)	15.6%
Rents	(16.4)	(26.3)	-37.9%	(26.8)	-38.9%	(94.4)	(102.5)	-7.9%
Depreciation and amortization	(435.1)	(427.3)	1.8%	(468.4)	-7.1%	(1,807.1)	(1,606.7)	12.5%
Gross profit	1,790.6	1,443.4	24.1%	2,131.2	-16.0%	7,365.3	6,526.9	12.8%
Gross margin (%)	22.0%	20.5%	1,5 p.p.	25.7%	-3,7 p.p.	23.4%	23.5%	-0,1 p.p.

(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.

ADMINISTRATIVE EXPENSES

ADMINISTRATIVE EXPENSES

General and administrative (G&A) expenses are composed of administrative and executive staff costs, third-party services, travel and lodging, and depreciation and amortization of Rede D'Or's corporate assets.

In the quarter, G&A expenses reached R\$314.7 million, representing an increase of 8.9% compared to the same period of the previous year, and a 24.2% compared to 3Q25, impacted by the partial reversal of amounts related to a tax dispute regarding ISS charged to a Company's subsidiaries, under the line for provisions for contingencies and others.

As a percentage of gross revenue, G&A expenses represented 3.4% in the quarter, down 0.2 pp vs. 4Q24 and up 0.7 pp compared to 3Q25.

For the year-to-date, G&A expenses totaled R\$1,221.7 million, a rise of 6.6% compared to the same period of the previous year. As a percentage of gross revenue, G&A expenses decreased 0.2 pp to 3.4% at the end of 2025.

(R\$ million)	4Q25	4Q24	Δ %	3Q25	Δ %	2025	2024	Δ %
Gross revenues	9,200.5	7,904.4	16.4%	9,388.3	-2.0%	35,494.4	31,293.0	13.4%
General and administrative expenses	(314.7)	(289.1)	8.9%	(253.4)	24.2%	(1,221.7)	(1,145.7)	6.6%
Personnel	(209.5)	(169.3)	23.8%	(225.9)	-7.3%	(852.1)	(762.6)	11.7%
Third-party services	(72.1)	(48.5)	48.7%	(48.2)	49.7%	(208.2)	(171.0)	21.7%
Travel and accommodation	(20.0)	(19.5)	2.6%	(19.6)	2.1%	(78.3)	(70.5)	11.1%
Depreciation and amortization	(40.8)	(53.1)	-23.0%	(60.6)	-32.6%	(217.6)	(206.9)	5.2%
Provision of contingencies and other	27.8	1.3	n.a.	101.0	-72.5%	134.4	65.2	106.1%
Expenses over gross revenues (%)	3.4%	3.7%	-0,2 p.p.	2.7%	0,7 p.p.	3.4%	3.7%	-0,2 p.p.
Expenses (ex-D&A) over gross revenues (%)	3.0%	3.0%	0,0 p.p.	2.1%	0,9 p.p.	2.8%	3.0%	-0,2 p.p.



SELLING EXPENSES, EQUITY PICKUP, AND OTHERS

REDE D'OR

SELLING EXPENSES

Selling expenses amounted to R\$26.9 million in 4Q25, an increase of 6.9% year-over-year, impacted by the consumption of institutional marketing expenses. For the full year, commercial expenses were R\$28.2 million, a decrease of 24.3% compared to 2024, impacted by the partial reversal of provisions for doubtful debts due to the recovery of amounts owed to the Company.

EQUITY PICKUP

In the quarter, the equity pickup result, referring to the movements of Rede D'Or's main investees, was positive by R\$12.5 million; a decrease of 14.8% compared to 4Q24, and a drop of 23.0% compared to 3Q25.

Year-to-date, the balance is positive by R\$41.3 million, showing a gain of 50.5% when compared to the result of R\$27.5 million in 2024.

OTHER OPERATING EXPENSES/REVENUES

The other operating income/expenses line is mainly composed of: (i) rental of machinery and equipment; (ii) freight expenses with the logistics operation of distribution of materials and medicines; (iii) expenses with notary and legal costs; (iv) taxes, fees, and fines; and (v) other operating incomes and expenses.

The result of the line was positive by R\$151.3 million in 4Q25, due to the result obtained from the sale of the stake in GSH amounting to R\$269.0 million. For the full year, the line totaled a negative R\$38.6 million.

Disregarding the sale value mentioned above, as a percentage of gross revenue, the line represented 0.9% in 2025 (vs. 1.2% for 2024, also adjusted for the sale of D'Or Consultoria during the period).



EBITDA



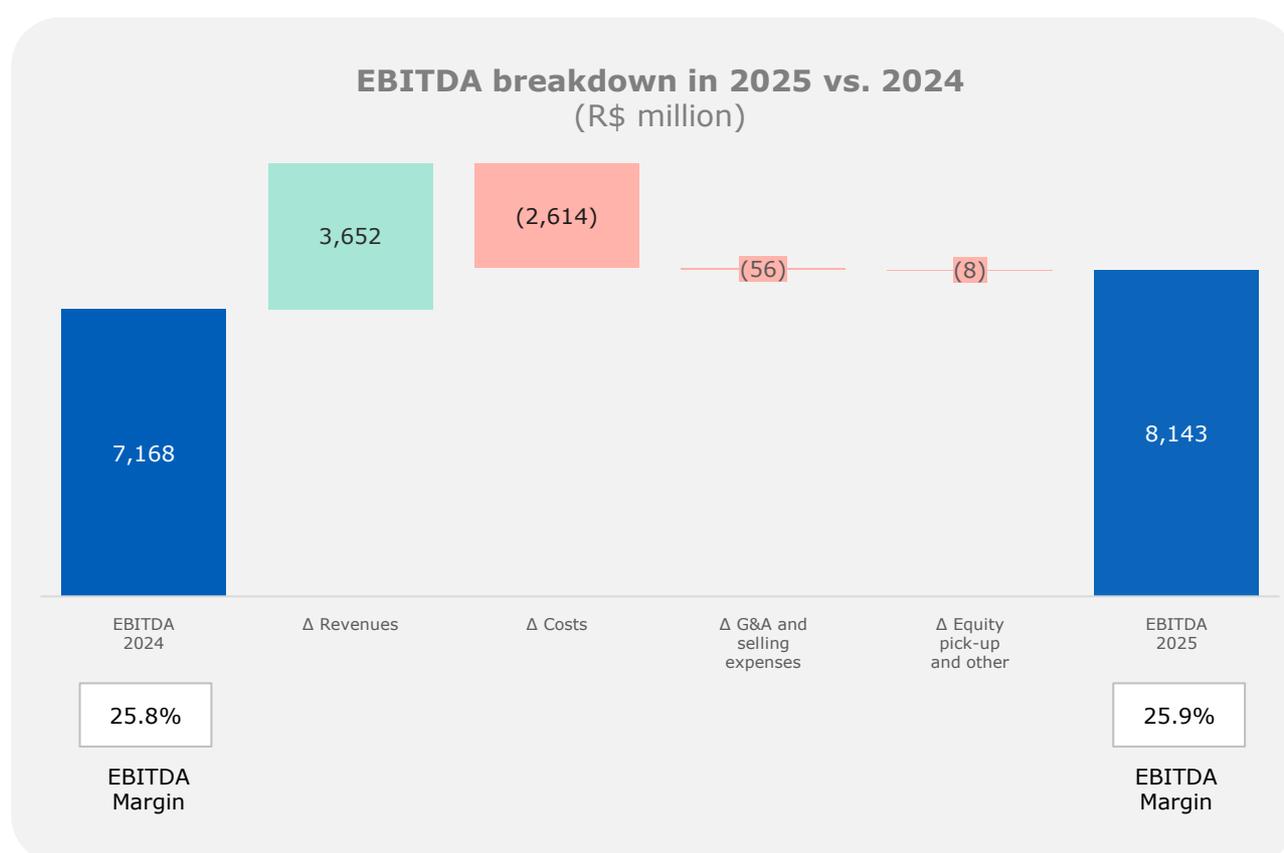
EBITDA reached R\$2,088.7 million in 4Q25, representing an increase of 36.3% compared to 4Q24 and a decrease of 10.1% compared to the previous quarter. The result in relation to 4Q24 was mainly driven by the growth in net revenue (+15.8% YoY), and the gain from the sale of the stake in GSH. In the quarter, the EBITDA margin reached 25.6%, up 3.9 pp vs. 4Q24 and down 2.3 pp vs. 3Q25.

Year-to-date, EBITDA totaled R\$8,142.9 million, showing growth of 13.6% compared to the previous year. In 2025, the EBITDA margin stands at 25.9%, an increase of 0.1 pp compared to 2024.

Disregarding the amount obtained from the sale of the stake in GSH in 4Q25, EBITDA totaled R\$1,819.7 million for the quarter and R\$7,873.9 million for the full year, increase of 15.2% YoY when also disregarding the non-recurring effects of 3Q24 (sale of D'Or Consultoria, net of commissions).

Disregarding the aforementioned effects, the EBITDA margin would be 22.3% in 4Q25 and 25.0% in 2025 (vs. 24.6% in 2024).

(R\$ million)	4Q25	4Q24	Δ %	3Q25	Δ %	2025	2024	Δ %
EBITDA	2,088.7	1,532.4	36.3%	2,323.1	-10.1%	8,142.9	7,168.1	13.6%
EBITDA margin (%)	25.6%	21.8%	3,9 p.p.	28.0%	-2,3 p.p.	25.9%	25.8%	0,1 p.p.

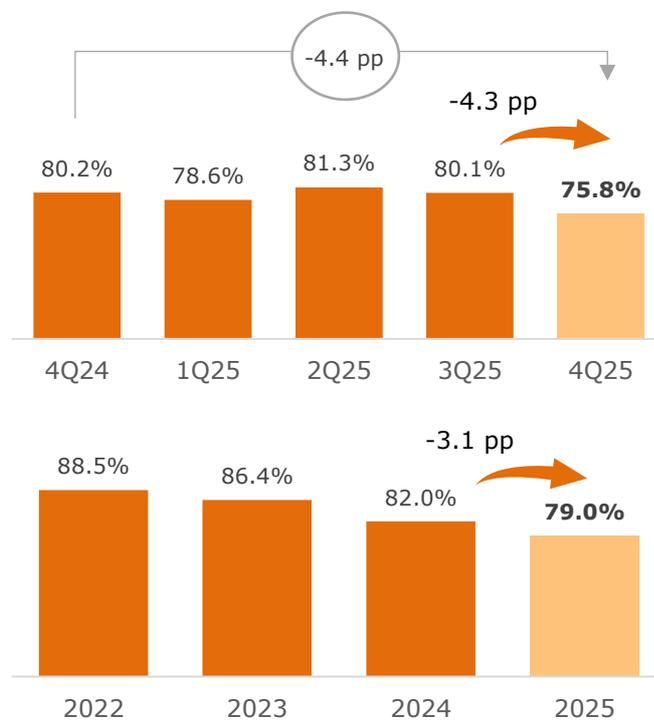


Note: The following results and analysis do not consider the impacts of the IFRS 17 adoption. For the reconciliation of the results, see the report annexes. Additionally, the analyzes disregard accounting eliminations related to Rede D'Or's hospital services.

HIGHLIGHTS

- **Net revenue** of R\$8.5 billion in 4Q25, an increase of 10.8% YoY. For the year, revenue totals R\$33.2 billion, up 10.5% vs. 2024.
- **Health and dental membership** totaled 5.9 million, increase of 11.3% YoY.
- **Consolidated loss ratio** of 75.8% in 4Q25, an improvement of 4.4 pp vs. 4Q24. For the year, the indicator shows a gain of 3.1 pp, reaching 79.0%.
- **Administrative expenses** accounting for 4.8%⁽¹⁾ of net revenue in 4Q25 and 4.5% in the year.
- **Adjusted EBITDA** by financial results over restricted assets of R\$3,797.5 million in the year, increase of 65.1% YoY.

Consolidated Loss Ratio (% earned premiums)



(R\$ million)	4Q25	4Q24	Δ %	3Q25	Δ %	2025	2024	Δ %
Net Revenue	8,515.4	7,861.4	8.3%	8,457.1	0.7%	33,167.8	30,023.3	10.5%
Insurance revenues (excl. intercompany eliminations)	8,217.7	7,536.4	9.0%	8,201.6	0.2%	32,097.3	28,923.8	11.0%
Pension revenues	212.8	264.2	-19.4%	186.5	14.1%	786.2	863.8	-9.0%
Other health plans and insurance revenues	84.9	60.8	39.6%	68.9	23.2%	284.4	235.6	20.7%
Changes in technical reserves	(190.8)	(218.8)	-12.8%	(166.1)	14.9%	(694.7)	(774.0)	-10.3%
Insurance	(15.1)	5.9	n.a.	(26.1)	-42.1%	(67.1)	(71.1)	-5.7%
Pension	(175.7)	(224.7)	-21.8%	(140.1)	25.5%	(627.6)	(702.9)	-10.7%
Operating Costs	(6,988.4)	(6,698.6)	4.3%	(7,216.7)	-3.2%	(28,131.8)	(26,189.7)	7.4%
Insurance	(6,851.0)	(6,585.6)	4.0%	(7,062.5)	-3.0%	(27,536.4)	(25,674.8)	7.3%
Claims (excl. intercompany eliminations)	(6,304.8)	(6,094.1)	3.5%	(6,534.5)	-3.5%	(25,435.5)	(23,821.6)	6.8%
Acquisition costs	(546.2)	(491.5)	11.1%	(528.0)	3.5%	(2,100.8)	(1,853.1)	13.4%
Pension	(32.3)	(23.7)	36.4%	(26.4)	22.5%	(119.5)	(123.3)	-3.1%
Other operating costs	(105.1)	(89.3)	17.7%	(127.8)	-17.8%	(475.9)	(391.7)	21.5%
General and administrative expenses	(553.8)	(432.0)	28.2%	(528.1)	4.9%	(1,993.2)	(1,797.3)	10.9%
Personnel	(232.8)	(236.3)	-1.5%	(216.0)	7.8%	(868.2)	(857.4)	1.3%
Third-party services	(133.3)	(92.3)	44.4%	(107.7)	23.7%	(453.9)	(355.5)	27.7%
Travel and accommodation	(2.7)	(2.3)	16.7%	(2.7)	0.4%	(9.8)	(8.3)	18.4%
Depreciation and amortization	(40.0)	(38.6)	3.7%	(40.0)	-0.1%	(159.7)	(155.5)	2.7%
Provision of contingencies and others	(145.1)	(62.6)	131.8%	(161.7)	-10.3%	(501.7)	(420.6)	19.3%
Selling expenses	(50.2)	(18.0)	178.8%	(17.5)	187.8%	(88.5)	(40.9)	116.6%
Equity pickup	0.0	0.0	n.a.	0.0	n.a.	0.0	21.4	-100.0%
Other operating income/expenses	(92.3)	(69.1)	33.6%	(3.9)	n.a.	(115.6)	(87.4)	32.3%
Earnings before taxes and financial results	639.8	424.9	50.6%	524.8	21.9%	2,144.0	1,155.4	85.6%
EBITDA	679.8	463.5	46.7%	564.8	20.4%	2,303.7	1,310.9	75.7%
(+) Financial results over restricted assets	377.5	262.9	43.6%	459.5	-17.8%	1,493.8	989.0	51.0%
Adjusted EBITDA	1,057.4	726.4	45.6%	1,024.3	3.2%	3,797.5	2,299.9	65.1%

(1) Administrative expenses not considering provisions for contingencies.

SULAMÉRICA

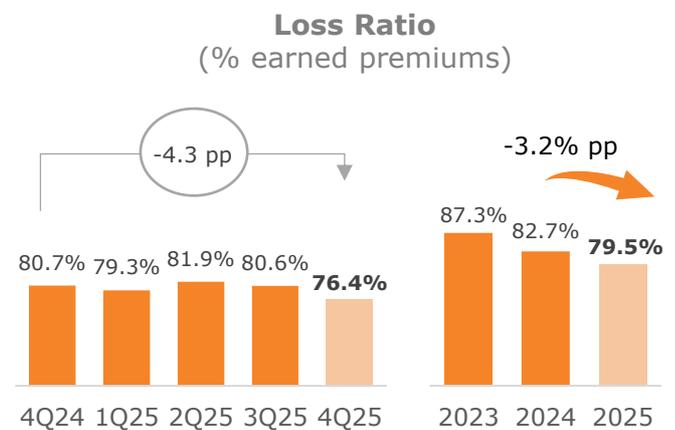
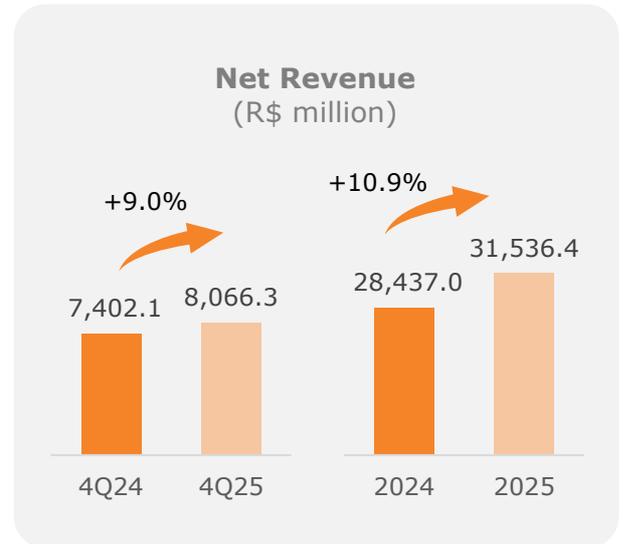


HEALTH AND DENTAL

Health and dental revenues totaled R\$8,066.3 million in 4Q25 (+9.0% YoY), and R\$31,536.4 million for the year (+10.9% y/y), driven by the increase in average ticket and the beneficiary base in both periods.

In 4Q25, health and dental loss ratio reached 76.4%, an improvement of 4.3 pp compared to 4Q24 and 4.2 pp to 3Q25, maintaining the consistent trajectory of gradual normalization of the indicator. In 2025, the indicator reached 79.5%, up 3.2 pp from the previous year, and an improvement of 7.8 pp compared to 2023.

The Company continues to apply price adjustments to achieve economic balance in the contracts, after a period of high frequency and severity of claims. At the same time, it has been intensifying its claims management efforts, including initiatives aimed at mitigating fraud, reimbursements, along with better health coordination.



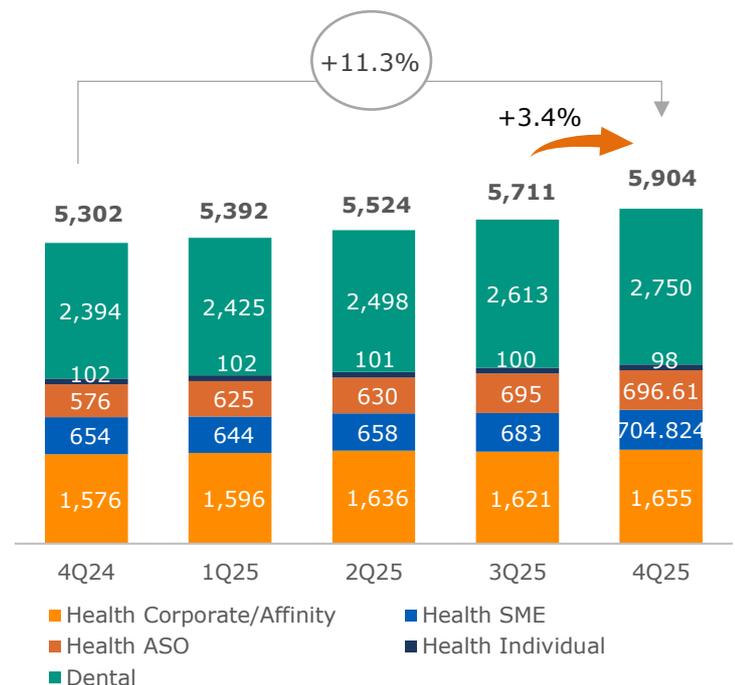
MEMBERSHIP EVOLUTION

SulAmérica ended 2025 with 5.9 million health and dental beneficiaries, an increase of 11.3% YoY.

In health, total membership surpassed approximately the 3.2 million mark, an increase of 8.5% YoY and representing a net addition of 246 thousand lives, reinforcing the growth trajectory and the attractiveness of the product portfolio.

In dental, SulAmérica reached 2.7 million beneficiaries in the year, increase of 14.9% YoY, maintaining a solid growth trend.

Health and Dental Beneficiaries (thousand)



SULAMÉRICA



ADMINISTRATIVE, SELLING AND OTHER EXPENSES

SulAmérica's administrative expenses, disregarding the provisions for contingencies and others line, totaled R\$408.8 million in 4Q25, increase of 10.6% YoY, and R\$1,491.6 million for the full year, representing 4.5% of the net revenue of its operations (vs. 6.9% in 9M22 pre-merger, and 4.6% in 2024).

Considering SulAmérica's administrative, selling and other expenses, under Rede D'Or accounting standards for expense allocation, the sum of the values reached 8.2% of net revenues in the quarter and 6.6% in 2025; a decrease of 0.2 pp compared to the previous year, mainly due to the increase in commercial expenses and provisions for contingencies.

EBITDA

In 4Q25, EBITDA related to SulAmérica's operations reached R\$679.8 million, showing significant growth of 46.7% when compared to the same period in the previous year, and 20.4% higher than 3Q25, mainly due to the improvement in the loss ratio recorded in each of the comparison bases. For the full year, SulAmérica's EBITDA totaled R\$2,303.7 million, representing a 75.7% year-on-year growth.

Adjusted EBITDA, influenced by the financial result of restricted assets, totaled R\$1,057.4 million in 4Q25, an increase of 45.6% in relation to 4Q24. In 2025, Adjusted EBITDA totaled R\$3,797.5 million, a 65.1% increase when compared to the previous year.



FINANCIAL RESULT AND NET INCOME



FINANCIAL RESULT

The financial result was negative by R\$646.7 million in the quarter, a drop of 35.2% when compared to 4Q24, due to higher financial expenses mainly related to the increase in CDI, which ended 4Q25 at 3.53% (vs. 2.67% in 4Q24).

NET INCOME

Consolidated earnings before financial results and taxes (income tax and social contribution) reached R\$2,252.6 million in 4Q25, of which R\$1,612.8 million stemmed from the hospital service operation and R\$639.8 million from the insurance operation.

Income tax and social contribution expenses were R\$381.5 million in 4Q25. As a result, the Company's net income without IFRS 17 adoption ended the quarter at R\$1,224.4 million and R\$4,827.9 million in 2025.

Excluding the accounting-only effect of the amortization of the portfolios assumed of SulAmérica in business combinations, the net income would have reached R\$1,277.0 million in 4Q25 and R\$5,038.4 million for the full year.

The Company's accounting net income, considering the IFRS 17 effect, totaled R\$1,191.0 million in 4Q25 and R\$4,843.6 million in 2025.

(R\$ million)	4Q25	4Q24	Δ %	3Q25	Δ %	2025	2024	Δ %
Financial result (a+b+c)	(646.7)	(478.2)	35.2%	(524.2)	23.4%	(2,245.6)	(1,641.1)	36.8%
Financial revenues ⁽¹⁾ (a)	1,177.9	749.6	57.1%	1,099.6	7.1%	3,944.7	2,585.4	52.6%
Financial expenses (b)	(1,546.0)	(1,185.6)	30.4%	(1,351.7)	14.4%	(5,354.5)	(3,950.6)	35.5%
<i>Interest and monetary adjustments</i>	(1,373.3)	(1,036.9)	32.4%	(1,221.7)	12.4%	(4,781.1)	(3,644.1)	31.2%
<i>Taxes and charges</i>	(68.2)	(91.2)	-25.3%	(36.6)	86.0%	(162.9)	(158.9)	2.5%
<i>Leasing ⁽²⁾</i>	(125.0)	(115.8)	8.0%	(127.9)	-2.3%	(505.2)	(461.9)	9.4%
<i>Other financial expenses/revenues</i>	20.5	58.3	-64.9%	34.6	-40.9%	94.7	314.3	-69.9%
Net exchange variation and other ⁽³⁾ (c)	(278.5)	(42.2)	559.9%	(272.2)	2.3%	(835.8)	(275.9)	203.0%

(1) Considers the short-term investment yield, devaluation of investment, monetary adjustments and interest on reserves.

(2) Referring mainly to the effects of IFRS-16. For more information, see note 15 of the ITR.

(3) Considers the effects of net exchange variation, fair value of debt and the fair value and settlement of derivatives (swap). For more information, see note 24 of the ITR.

(R\$ million)	4Q25	4Q24	Δ %	3Q25	Δ %	2025	2024	Δ %
Net Income (Ex-IFRS17)	1,224.4	879.5	39.2%	1,455.8	-15.9%	4,827.9	3,935.8	22.7%
IFRS17 Adjustment ⁽⁴⁾	(33.5)	55.3	-160.5%	82.3	-140.7%	15.7	(1.7)	-1016.5%
Net Income	1,191.0	934.8	27.4%	1,538.1	-22.6%	4,843.6	3,934.1	23.1%

(4) The corporate result is impacted by the adoption of IFRS 17/CPC 50, introduced changes to accounting practices, which impacts insurance contracts from SulAmérica's operations. For the reconciliation of the financial information, see the annexes of this report, starting on page 33.

IFRS 16: Leasing expenses recorded by the Company as interest and depreciation reached R\$231.7 million in 4Q25, totaling R\$894.3 million year-to-date. Considering the cash effect, the Company's lease expenses amounted to R\$209.1 million in the quarter and R\$805.0 million in 2025.

INVESTMENTS (managerial)



Company's investments (ex-M&A) were R\$868.2 million in the quarter, totaling R\$3,284.8 million in 2025 and registering an increase of 3.3% in relation to the previous year, mainly due to the purchase of the property of the São Luiz Anália Franco Hospital and Maternity property and expenditures related to expansion projects – including the development of greenfield and brownfield project works: São Luiz São Bernardo Hospital, Vila Nova Star, new Barra D'Or, UDI, São Lucas, Caxias D'Or, Oeste D'Or, and the new São Luiz units in Alphaville and Guarulhos, among others.

Investments to maintain the Company's operations totaled R\$195.6 million in 4Q25, equivalent to 2.4% of the net revenue of hospitals, oncology and others registered in the period (vs. 2.8% in 4Q24). Year-to-date, maintenance investments totaled R\$576.6 million (1.8% of net revenue from hospitals, oncology and others).

In 2025, the values related to the sale of the stake in GSH and the reimbursement of the proportional amount spent on investments in Atlântica D'Or projects were recorded in the mergers and acquisitions line, as provided for under the partnership agreement.

(R\$ million)	4Q25	4Q24	Δ %	3Q25	Δ %	2025	2024	Δ %
Investments (ex-M&A)	868.2	980.7	-11.5%	1,148.8	-24.4%	3,284.8	3,178.3	3.3%
Maintenance	195.6	198.9	-1.7%	149.3	31.1%	576.6	456.5	26.3%
Expansion	672.5	781.8	-14.0%	999.5	-32.7%	2,708.2	2,721.8	-0.5%
Merger and acquisitions (M&A)⁽¹⁾	(305.8)	(6.3)	n.a.	-	n.a.	(760.0)	(1,037.5)	-26.7%
Total investments	562.3	974.4	-42.3%	1,148.8	-51.1%	2,524.8	2,140.9	17.9%

(1) The M&A line registered amounts related to the reimbursement of the proportional amount spent on investments in Atlântica D'Or units, as provided for under the joint venture agreement.



Hospital viValle - SP

DEBT

At the end of 4Q25, the Company's consolidated gross debt balance⁽¹⁾ was R\$45,439.8 million, an increase of 20.8% compared to Dec-24. When compared to Sep-25, gross debt increased by 7.4%.

Regarding the gross debt profile at the end of Dec-25, the average debt term increased to 6.0 years vs. 5.8 years in Sep/25. The average cost⁽²⁾ of gross debt at the end of the quarter was equivalent to CDI +1.1% p.a. (vs. CDI +1.0% in Sep-25).

At the end of the period, 79.7% of the consolidated gross debt was denominated in Reais (vs. 79.0% in 3Q25), while the remainder was denominated in foreign currencies, with full currency exposure hedged. In Dec-25, the consolidated cash and equivalents position was R\$42,332.1 million.

Excluding the balance of technical reserves recorded in subsidiaries regulated by SUSEP and ANS in the amount of R\$18,614.7 million, the Company's consolidated net cash was R\$23,717.3 million.

Considering the consolidated position of cash net of technical reserves of private pension, the Company's net debt in Dec-25 was R\$13,167.0 million, representing an increase of 23.4% vs. Dec-24 and 53.9% vs. Sep-25. The leverage ratio reached 1.26x in the period (vs. 0.88x in Sep-25).

In the same period, considering the consolidated position of cash net of technical reserves of private pension and insurance, the Company's net debt was R\$21,722.4 million.

(R\$ million)	Dec-25	Dec-24	Δ %	Sep-25	Δ %
Cash and cash equivalents (a)	(42,332.1)	(40,489.5)	4.6%	(44,954.8)	-5.8%
<i>Cash and cash equivalents</i>	(3,705.4)	(6,570.8)	-43.6%	(5,534.9)	-33.1%
<i>Securities</i>	(38,626.6)	(33,918.8)	13.9%	(39,419.8)	-2.0%
Technical reserves (b)	18,614.7	20,674.3	-10.0%	19,638.2	-5.2%
<i>Insurance</i>	8,555.4	7,137.8	19.9%	8,422.3	1.6%
<i>Private pension</i>	10,059.3	13,536.5	-25.7%	11,215.9	-10.3%
Net cash from technical reserves (a+b)	(23,717.3)	(19,815.3)	19.7%	(25,316.5)	-6.3%
Gross debt	45,439.8	37,622.1	20.8%	42,292.3	7.4%
<i>Loans, financing and bonds</i>	46,234.1	38,870.6	18.9%	42,879.1	7.8%
<i>Derivative financial instruments</i>	(921.9)	(1,518.5)	-39.3%	(726.2)	26.9%
<i>Cash flow hedge</i>	127.5	270.0	-52.8%	139.4	-8.5%
Net debt	21,722.4	17,806.9	22.0%	16,975.7	28.0%
Net debt / LTM EBITDA ⁽³⁾	1,82x	1,88x	-	1,54x	-
Net debt (ex. insurance reserves)	13,167.0	10,669.1	23.4%	8,553.4	53.9%
Net debt (ex. insurance reserves)/LTM EBITDA ⁽⁴⁾	1,26x	1,26x	-	0,88x	-

(1) Corresponds to the sum of the balances of loans, financing and debentures net of all debt derivative financial instruments (current and noncurrent). Does not consider leasing liabilities and accounts payable for acquisitions.

(2) Considering the future market yield curve, until the maturity of all obligations.

(3) Includes the hedge of R\$3.5 million related to the investment in ICO, as detailed in note 24.2 of the ITR.

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

(5) LTM EBITDA considers SulAmérica's numbers as of 1Q23.

DEBT

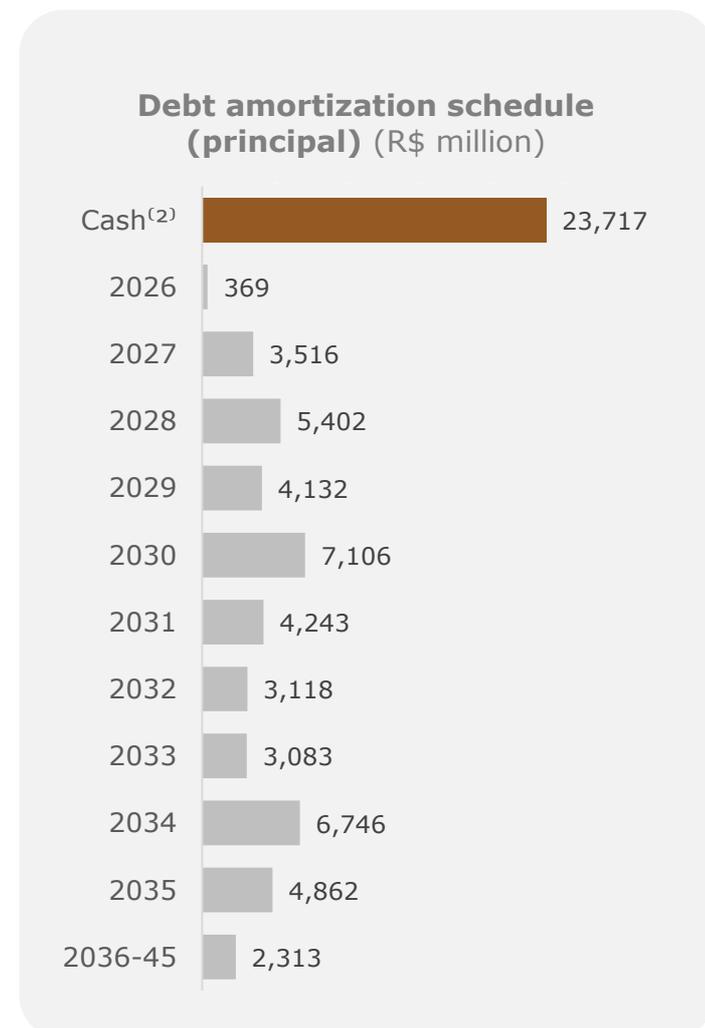
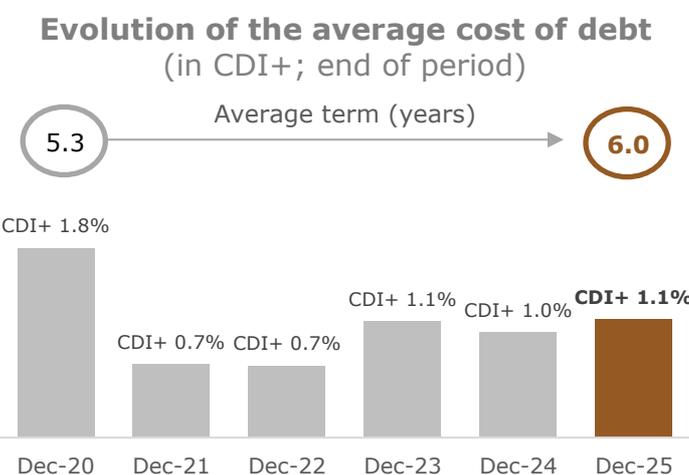
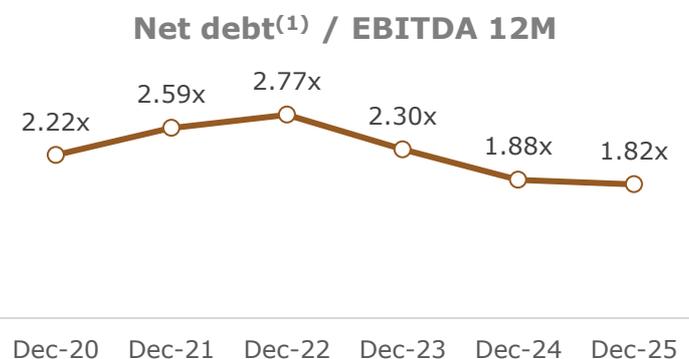
The consolidated leverage ratio, considering the net cash from technical reserves, measured by the Net Debt/EBITDA ratio reached 1.82x at the end of the period, an increase of 0.28x compared to the previous quarter – due to the extraordinary dividend distribution – and a slight decrease compared to 4Q24.

Regarding the debt profile at the end of Dec-25, considering the contracting of derivatives and other financial instruments (as described in Note 24.2 of the Consolidated Financial Statements), and the Company's available cash, 5.3% of the net debt was pegged to fixed rates, while 94.7% was pegged to floating rates.

Rede D’Or has no financial restrictive clauses (covenants) to indebtedness levels or based on EBITDA and financial expenses.

For legacy debt incurred by the merger with SulAmérica (6th, 8th and 9th issuances of debentures), the Company approved at an Extraordinary General Meeting (EGM) held in 2022, the waiver of compliance with such restrictions until the first early redemption date. By the end of 2025, all these issuances had already been redeemed.

The graphs below illustrate (i) the debt evolution, measured by the net debt/EBITDA ratio of the last 12 months; (ii) the amortization schedule related to updated balances of loans, financing, and debentures; and (iii) the evolution of the average cost of debt and its average term.



(1) Considers amounts referring to cash flow hedge, as of 2020. Last 12 months EBITDA.

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

MANAGERIAL CASH FLOW



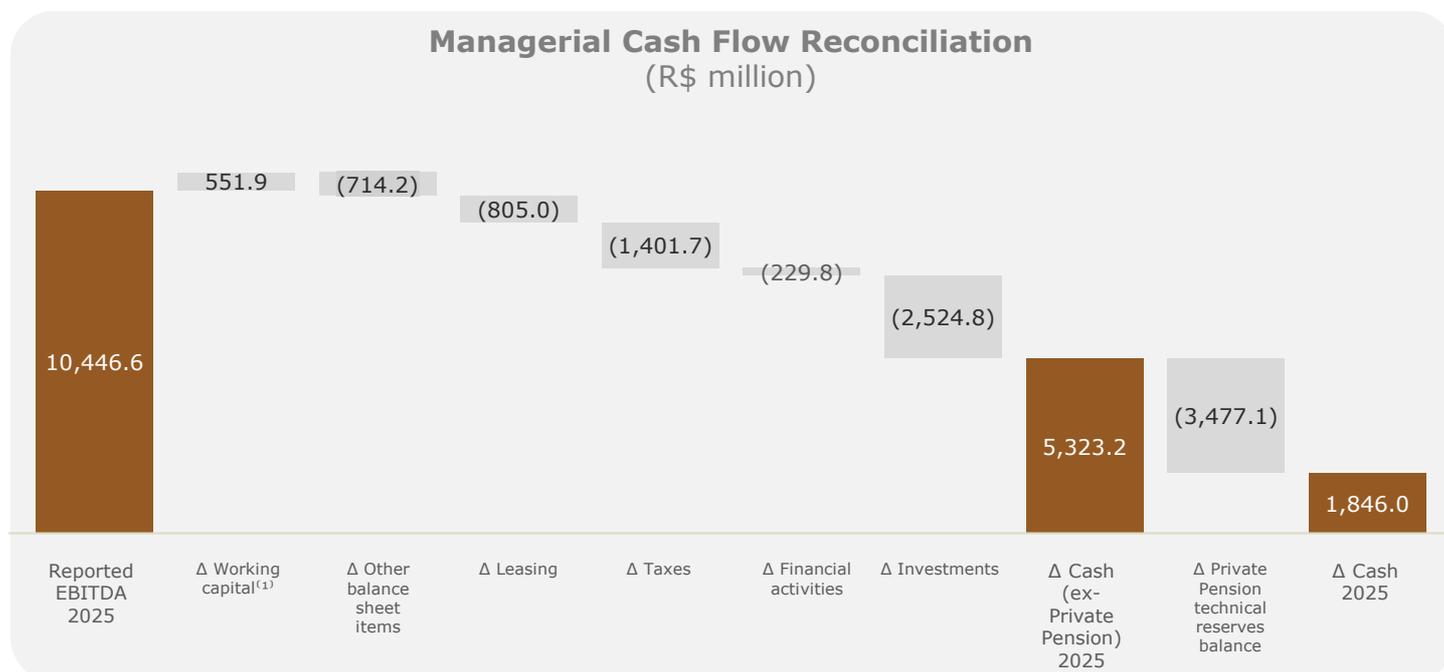
CAPITAL ALLOCATION

The Company approved, in 4Q25, R\$400.0 million in interest on equity (gross) to its shareholders, totaling R\$1,750.0 million in the year-to-date.

Furthermore, the Company announced around R\$7.7 billion in extraordinary dividends, of which R\$5.6 billion were distributed to its investors in Dec-25.

OPERATIONAL CASH FLOW

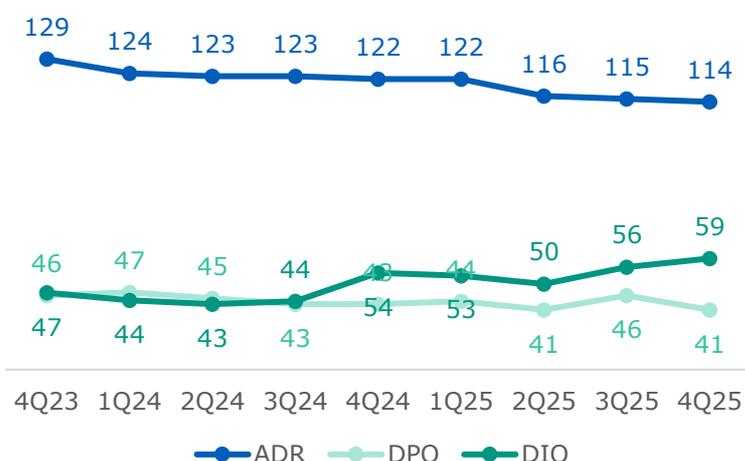
The managerial operating cash flow (before financial activities, investments, and variation in private pension technical reserves) calculated in 2025 was R\$8,077.7 million, registering an expansion of 13.9% in relation to the previous year.



WORKING CAPITAL CYCLE

The average receivables term⁽²⁾ – considering only accounts receivable from hospital services – was 114 days at the end of 4Q25, showing a one-day reduction compared to the previous quarter. The average inventory period (59 days) increased by three days in the same comparison, while the average payment period (41 days) dropped by five days.

Hospital services: average days receivables (ADR), days inventory outstanding (DIO) and days payable outstanding (DPO) (in days)



(1) Change in working capital does not include variation of private pension technical reserves.

(2) Since 4Q22, ADR calculation adjusted by the integration of SulAmérica in the Company's balance sheet, therefore excluding provision eliminations between companies of the group.

DESEMPENHO RDOR3



Rede D’Or’s share (RDOR3) closed the year of 2025 at R\$40.61, registering a 76.9% appreciation in the year (adjusted for dividends), vs. 34.0% rise in the IBOV index in the same period.

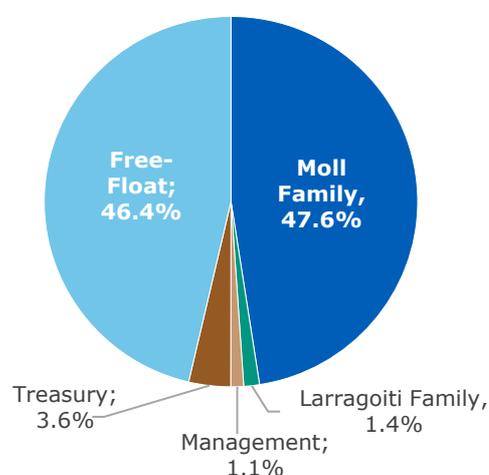
The average daily volume traded in 4Q25 was R\$250.9 million (equivalent to USD46.5 million⁽¹⁾), while the average daily number of trades was 18,572.

RDOR3 is listed on 116 indexes, including the IBOV, IBrX-50, and several indices belonging to the FTSE, MSCI, and S&P groups.

As of December 31, 2025, the Moll Family held, directly and indirectly, 47.6% of the Company’s shares, while Free-Float comprised 46.4% of the shares. The sum of shares held by Management⁽²⁾ and in Treasury represented 4.7%.

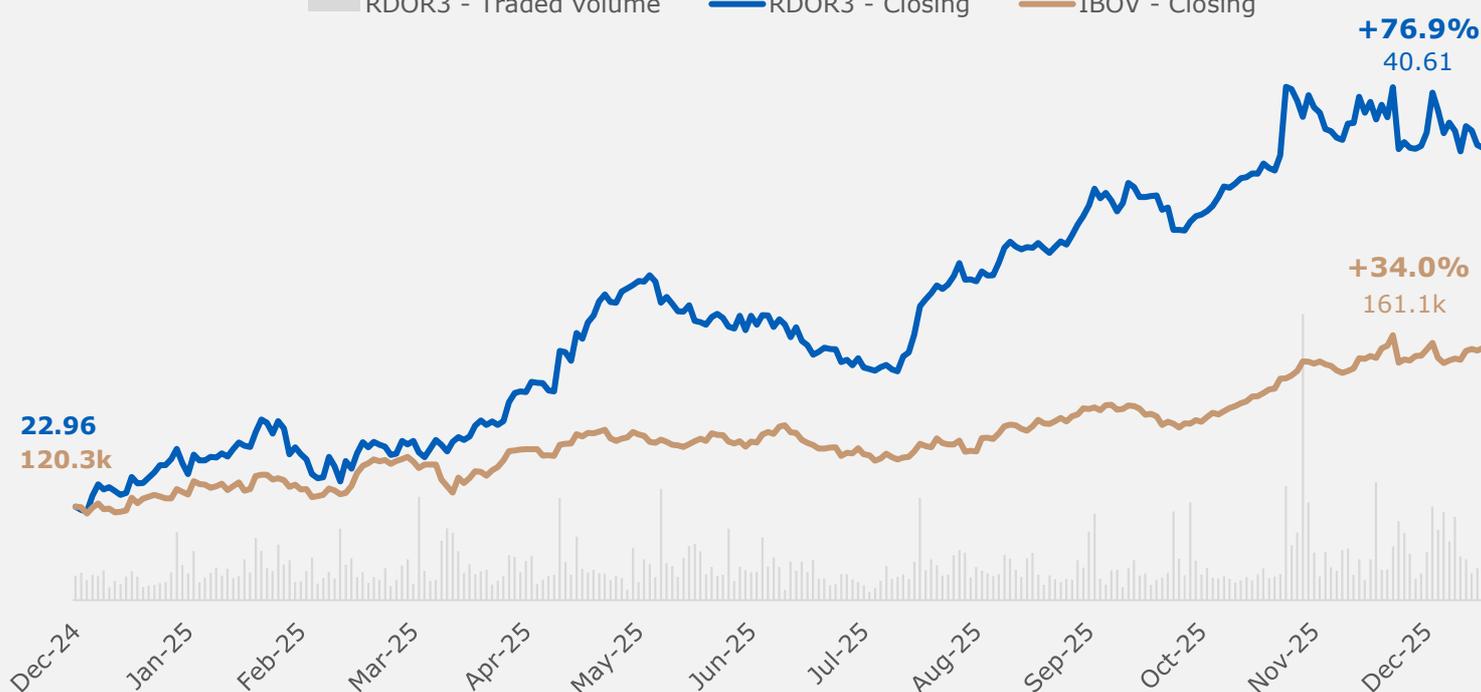
RDOR3 at B3	4Q25
Outstanding shares – end of period	2,289,292,590
Treasury shares – end of period	82,882,567
Closing price (R\$) - end of period	40.61
Average closing price (R\$)	43.85
Average daily traded volume (R\$ million)	250.9
Number of trades daily average	18,572
Market Cap (R\$ million) - end of period	89,602

Shareholding composition in 31/12/2025



RDOR3, volume traded, and IBOV in 2025

RDOR3 - Traded volume (Grey bars) | RDOR3 - Closing (Blue line) | IBOV - Closing (Brown line)



(1) Considering the average exchange rate, informed by the Central Bank, of R\$5.3955/USD in 4Q25.

(2) Management represents only members of Board of Directors and Statutory Management.

APPENDIX I

INCOME STATEMENT – IFRS 4 / IFRS 17 RECONCILIATION

(R\$ million)	4Q25 IFRS 4	IFRS 17 Adoption	4Q25 IFRS 17	2025 IFRS 4	IFRS 17 Adoption	2025 IFRS 17
Gross revenue	15,641.2	(212.4)	15,428.8	60,436.6	(755.8)	59,680.8
<i>Hospitals, oncology and others</i>	7,020.2	-	7,020.2	26,923.4	-	26,923.4
<i>Insurance and pension</i>	8,621.0	(212.4)	8,408.6	33,513.3	(755.8)	32,757.5
Deductions from gross revenue	(1,045.5)	(6.9)	(1,052.4)	(3,957.4)	2.4	(3,955.0)
<i>Glosses (disallowances)</i>	(399.8)	-	(399.8)	(1,518.5)	-	(1,518.5)
<i>Taxes on revenue and others</i>	(645.7)	(6.9)	(652.6)	(2,438.9)	2.4	(2,436.5)
Net Revenue	14,595.7	(219.3)	14,376.4	56,479.2	(753.4)	55,725.9
<i>Hospitals, oncology and others</i>	6,080.3	-	6,080.3	23,311.4	-	23,311.4
<i>Insurance and pension</i>	8,515.4	(219.3)	8,296.1	33,167.8	(753.4)	32,414.5
Changes in technical reserves	(190.8)	190.8	-	(694.7)	694.7	-
Cost with hospitals services	(6,358.1)	70.7	(6,287.3)	(24,084.6)	283.0	(23,801.7)
<i>Personnel</i>	(2,195.1)	-	(2,195.1)	(8,522.2)	-	(8,522.2)
<i>Materials and medicines</i>	(1,872.5)	-	(1,872.5)	(6,956.5)	-	(6,956.5)
<i>Third-party services</i>	(1,709.2)	-	(1,709.2)	(6,206.5)	-	(6,206.5)
<i>Utilities and services</i>	(129.9)	-	(129.9)	(497.9)	-	(497.9)
<i>Rents</i>	(16.4)	-	(16.4)	(94.4)	-	(94.4)
<i>Depreciation and amortization</i>	(435.1)	70.7	(364.4)	(1,807.1)	283.0	(1,524.1)
Operating costs	(4,920.1)	15.2	(4,904.9)	(19,993.2)	247.5	(19,745.7)
<i>Insurance</i>	(4,782.7)	4,782.7	-	(19,397.8)	19,397.8	-
<i>Pension</i>	(32.3)	32.3	-	(119.5)	119.5	-
<i>Other operating costs</i>	(105.1)	105.1	-	(475.9)	475.9	-
General and administrative expenses	(868.6)	209.8	(658.8)	(3,214.9)	968.1	(2,246.8)
<i>Personnel</i>	(442.3)	176.8	(265.4)	(1,720.2)	685.6	(1,034.6)
<i>Third-party services</i>	(205.4)	83.6	(121.8)	(662.0)	281.3	(380.7)
<i>Travel and accommodation</i>	(22.7)	0.1	(22.6)	(88.1)	0.4	(87.7)
<i>Depreciation and amortization</i>	(80.8)	18.0	(62.8)	(377.3)	69.6	(307.7)
<i>Provision of contingencies and others</i>	(117.3)	(68.8)	(186.1)	(367.2)	(68.8)	(436.0)
Selling expenses	(77.1)	7.7	(69.5)	(116.8)	13.5	(103.3)
Equity pickup	12.5	-	12.6	41.3	-	41.3
Other operating income/expenses	59.0	132.5	191.5	(154.2)	170.6	16.5
Earnings before taxes and financial result	2,252.6	407.4	2,660.0	8,262.2	1,624.0	9,886.2
Financial results	(646.7)	(520.0)	(1,166.6)	(2,245.6)	(1,704.0)	(3,949.5)
<i>Financial revenues</i>	3,287.2	(181.8)	3,105.4	12,016.7	(720.0)	11,296.7
<i>Financial expenses</i>	(3,933.9)	(338.2)	(4,272.1)	(14,262.3)	(983.9)	(15,246.2)
Earnings before taxes	1,606.0	(112.6)	1,493.4	6,016.6	(79.9)	5,936.7
Income Tax and Social Contribution	(381.5)	79.1	(302.4)	(1,188.7)	95.6	(1,093.0)
<i>Current</i>	(419.0)	30.2	(388.8)	(1,710.9)	29.9	(1,681.1)
<i>Deferred</i>	37.5	48.9	86.4	522.2	65.8	588.0
Net income	1,224.4	(33.5)	1,191.0	4,827.9	15.7	4,843.6
<i>Net income attributed to controlling partners</i>	1,205.9	(33.5)	1,172.4	4,672.7	15.7	4,688.4
<i>Net income attributed to non-controlling partners</i>	18.5	-	18.5	155.2	-	155.2

APPENDIX II

BALANCE SHEET – IFRS 4

Balance Sheet (R\$ thousands)	12/31/2025	09/30/2025	12/31/2024
Assets			
Current			
<i>Cash and cash equivalents</i>	3,705,415	5,534,941	6,570,751
<i>Marketable securities</i>	36,855,083	37,653,030	32,067,003
<i>Accounts receivable of hospital services</i>	8,689,373	8,812,658	8,192,585
<i>Accounts receivable of insurance and ASO</i>	2,591,902	2,488,842	2,327,468
<i>Inventories</i>	1,196,110	1,063,321	912,877
<i>Taxes recoverable</i>	948,238	1,235,332	1,224,853
<i>Derivative financial instruments</i>	92,345	114,012	174,331
<i>Related parties</i>	-	584	192,151
<i>Dividends receivable</i>	-	-	-
<i>Other</i>	1,627,062	1,675,932	1,412,884
Total Current Assets	55,705,527	58,578,653	53,074,903
<i>Assets classified as held for sale</i>	-	1,366,328	-
Noncurrent			
<i>Related parties</i>	74,154	91,818	62,003
<i>Marketable securities</i>	1,775,096	1,770,523	1,851,780
<i>Accounts receivable</i>	1,797,940	1,787,392	1,792,573
<i>Taxes recoverable</i>	503,368	507,514	479,493
<i>Judicial deposits</i>	2,652,869	2,608,341	2,770,086
<i>Deferred taxes</i>	4,400,203	4,348,469	3,656,769
<i>Derivative financial instruments</i>	2,954,497	2,784,704	3,550,934
<i>Investments</i>	2,437,864	2,451,173	2,483,556
<i>Property and equipments</i>	16,789,930	16,388,675	14,978,458
<i>Intangible assets</i>	16,727,454	16,883,764	17,609,830
<i>Right of use - leases</i>	3,102,204	3,089,429	3,053,023
<i>Other</i>	1,879,823	1,645,972	1,610,148
Total noncurrent assets	55,095,402	54,357,774	53,898,653
Total assets	110,800,929	114,302,755	106,973,556
Liabilities			
Current			
<i>Trade account payable</i>	1,761,444	1,784,099	1,534,698
<i>Derivative financial instruments</i>	1,083,440	1,112,404	660,968
<i>Loans, financing and debentures</i>	1,712,739	1,877,425	3,915,191
<i>Related parties</i>	16,860	16,114	12,231
<i>Salaries, provisions and social charges</i>	1,248,171	1,366,601	1,109,208
<i>Tax liabilities</i>	971,041	1,360,117	882,583
<i>Accounts payable for acquisitions</i>	475,207	407,259	464,989
<i>Dividends payable</i>	3,060,098	464,294	69,192
<i>Insurance liabilities</i>	9,308,154	9,143,408	8,460,791
<i>Leases</i>	760,520	825,219	776,424
<i>Other</i>	853,620	877,360	845,310
Total current liabilities	21,251,294	19,234,300	18,731,585
<i>Liabilities associated with assets held for sale</i>	-	1,125,085	-
Noncurrent			
<i>Derivative financial instruments</i>	1,045,045	1,063,818	1,545,831
<i>Loans, financing and debenture</i>	44,521,392	41,001,646	34,955,408
<i>Related parties</i>	4,337	4,677	3,769
<i>Tax obligations</i>	130,237	131,082	185,821
<i>Accounts payable for acquisitions</i>	215,617	273,353	288,237
<i>Insurance liabilities</i>	14,363,921	15,210,435	17,246,869
<i>Deferred taxes</i>	346,548	348,584	225,463
<i>Provision for lawsuits</i>	3,092,700	3,080,900	3,358,816
<i>Leases</i>	2,963,924	2,864,662	2,826,049
<i>Other</i>	1,494,221	1,486,732	1,306,310
Total noncurrent liabilities	68,177,942	65,465,889	61,942,573
Equity			
<i>Capital</i>	15,711,360	15,711,360	15,711,360
<i>Share issue costs</i>	(253,031)	(253,031)	(253,031)
<i>Capital reserves</i>	5,017,409	5,006,958	4,960,756
<i>Treasury shares</i>	(1,828,733)	(1,828,733)	(1,458,602)
<i>Income reserves</i>	377,010	3,826,810	5,176,809
<i>Retained earnings</i>	-	3,466,796	-
<i>Future capital contribution</i>	4,224	4,224	4,224
<i>Other comprehensive income</i>	74,075	73,156	158,641
Total equity	19,102,314	26,007,540	24,300,157
<i>Noncontrolling interests</i>	2,269,379	2,469,941	1,999,241
Total shareholders' equity and participation of non-controlling shareholders	21,371,693	28,477,481	26,299,398
Total liabilities and equity	110,800,929	114,302,755	106,973,556

APPENDIX III

BALANCE SHEET – IFRS 17

Balance Sheet (R\$ thousands)	12/31/2025	09/30/2025	12/31/2024
Assets			
Current			
<i>Cash and cash equivalents</i>	3,705,415	5,534,941	6,570,751
<i>Marketable securities</i>	36,855,083	37,653,030	32,067,003
<i>Accounts receivable</i>	10,167,395	10,185,064	9,463,784
<i>Inventories</i>	1,196,110	1,063,321	912,877
<i>Taxes recoverable</i>	948,238	1,235,332	1,224,853
<i>Insurance assets</i>	27,999	24,855	8,715
<i>Reinsurance assets</i>	41,012	40,619	57,088
<i>Derivative financial instruments</i>	92,345	114,012	174,331
<i>Related parties</i>	-	584	192,151
<i>Dividends receivable</i>	-	-	-
<i>Other</i>	745,273	836,478	689,826
Total Current Assets	53,778,870	56,688,236	51,361,379
<i>Assets classified as held for sale</i>	-	1,366,328	-
Noncurrent			
<i>Related parties</i>	74,154	91,818	62,003
<i>Marketable securities</i>	1,775,096	1,770,523	1,851,780
<i>Accounts receivable</i>	1,734,724	1,725,595	1,733,842
<i>Taxes recoverable</i>	503,368	507,514	479,493
<i>Judicial deposits</i>	2,652,869	2,608,341	2,770,086
<i>Insurance assets</i>	21,342	18,877	48,314
<i>Reinsurance assets</i>	12,565	12,752	16,065
<i>Deferred taxes</i>	4,327,326	4,221,925	3,509,725
<i>Derivative financial instruments</i>	2,954,497	2,784,704	3,550,934
<i>Investments</i>	2,437,864	2,451,173	2,483,556
<i>Property and equipments</i>	16,789,930	16,388,675	14,978,458
<i>Intangible assets</i>	15,809,019	15,853,146	16,242,665
<i>Right of use - leases</i>	3,102,204	3,089,429	3,053,023
<i>Other</i>	574,704	454,221	456,559
Total noncurrent assets	52,769,662	51,978,693	51,236,503
Total assets	106,548,532	110,033,257	102,597,882
Liabilities			
Current			
<i>Trade account payable</i>	1,761,444	1,784,099	1,534,698
<i>Derivative financial instruments</i>	1,083,440	1,112,404	660,968
<i>Loans, financing and debentures</i>	1,712,740	1,877,425	3,915,191
<i>Related parties</i>	16,860	16,114	12,231
<i>Salaries, provisions and social charges</i>	1,248,171	1,366,601	1,109,208
<i>Tax liabilities</i>	924,479	1,340,700	865,069
<i>Accounts payable for acquisitions</i>	475,207	407,259	464,989
<i>Dividends payable</i>	3,060,098	464,294	69,192
<i>Insurance liabilities</i>	6,904,651	7,208,933	7,099,761
<i>Leases</i>	760,520	825,219	776,424
<i>Other</i>	1,324,999	1,142,297	1,347,995
Total current liabilities	19,272,609	17,545,345	17,855,726
<i>Liabilities associated with assets held for sale</i>	-	1,125,085	-
Noncurrent			
<i>Derivative financial instruments</i>	1,045,045	1,063,818	1,545,831
<i>Loans, financing and debenture</i>	44,521,391	41,001,646	34,955,408
<i>Related parties</i>	4,337	4,677	3,769
<i>Tax obligations</i>	130,237	131,082	185,821
<i>Accounts payable for acquisitions</i>	215,617	273,353	288,237
<i>Insurance liabilities</i>	11,789,166	12,232,357	13,189,692
<i>Deferred taxes</i>	385,699	411,706	368,455
<i>Provision for lawsuits</i>	3,092,700	3,080,900	3,358,816
<i>Leases</i>	2,963,924	2,864,662	2,826,049
<i>Other</i>	1,506,720	1,496,358	1,318,210
Total noncurrent liabilities	65,654,836	62,560,559	58,040,288
Equity			
<i>Capital</i>	15,711,360	15,711,360	15,711,360
<i>Share issue costs</i>	(253,031)	(253,031)	(253,031)
<i>Capital reserves</i>	5,009,707	5,006,958	4,960,756
<i>Treasury shares</i>	(1,828,733)	(1,828,733)	(1,458,602)
<i>Income reserves</i>	146,337	3,580,435	4,930,435
<i>Retained earnings</i>	-	3,515,974	-
<i>Future capital contribution</i>	4,224	4,224	4,224
<i>Other comprehensive income</i>	561,844	595,140	807,485
Total equity	19,351,708	26,332,327	24,702,627
<i>Noncontrolling interests</i>	2,269,379	2,469,941	1,999,241
Total shareholders' equity and participation of non-controlling shareholders	21,621,087	28,802,268	26,701,868
Total liabilities and equity	106,548,532	110,033,257	102,597,882

APPENDIX IV

BALANCE SHEET – IFRS 4 / IFRS 17 RECONCILIATION

Balance Sheet (R\$ thousands)	12/31/2025 IFRS 4	IFRS 17 Adoption	12/31/2025 IFRS 17
Assets			
Current			
Cash and cash equivalents	3,705,415	-	3,705,415
Marketable securities	36,855,083	-	36,855,083
Accounts receivable of hospital services	8,689,373	1,478,022	10,167,395
Accounts receivable of insurance and ASO	2,591,902	(2,591,902)	-
Inventories	1,196,110	-	1,196,110
Taxes recoverable	948,238	-	948,238
Insurance assets	-	27,999	27,999
Reinsurance assets	-	41,012	41,012
Derivative financial instruments	92,345	-	92,345
Related parties	-	-	-
Other	1,627,062	(881,789)	745,273
Total Current Assets	55,705,527	(1,926,657)	53,778,870
Assets classified as held for sale	-	-	-
Noncurrent			
Related parties	74,154	-	74,154
Marketable securities	1,775,096	-	1,775,096
Accounts receivable	1,797,940	(63,216)	1,734,724
Taxes recoverable	503,368	-	503,368
Judicial deposits	2,652,869	-	2,652,869
Insurance assets	-	21,342	21,342
Reinsurance assets	-	12,565	12,565
Deferred income tax and social contribution	4,400,203	(72,877)	4,327,326
Derivative financial instruments	2,954,497	-	2,954,497
Investments	2,437,864	-	2,437,864
Property and equipments	16,789,930	-	16,789,930
Intangible assets	16,727,454	(918,435)	15,809,019
Right of use - leases	3,102,204	-	3,102,204
Other	1,879,823	(1,305,119)	574,704
Total noncurrent assets	55,095,402	(2,325,740)	52,769,662
Total assets	110,800,929	(4,252,397)	106,548,532
Liabilities			
Current			
Trade account payable	1,761,444	-	1,761,444
Derivative financial instruments	1,083,440	-	1,083,440
Loans, financing and debentures	1,712,739	1	1,712,740
Related parties	16,860	-	16,860
Salaries, provisions and social charges	1,248,171	-	1,248,171
Tax liabilities	971,041	(46,562)	924,479
Accounts payable for acquisitions	475,207	-	475,207
Dividends payable	3,060,098	-	3,060,098
Insurance liabilities	9,308,154	(2,403,503)	6,904,651
Leases	760,520	-	760,520
Other	853,620	471,379	1,324,999
Total current liabilities	21,251,294	(1,978,685)	19,272,609
Liabilities associated with assets held for sale	-	-	-
Noncurrent			
Derivative financial instruments	1,045,045	-	1,045,045
Loans, financing and debenture	44,521,392	(1)	44,521,391
Related parties	4,337	-	4,337
Tax obligations	130,237	-	130,237
Accounts payable for acquisitions	215,617	-	215,617
Insurance liabilities	14,363,921	(2,574,755)	11,789,166
Deferred income tax and social contribution	346,548	39,151	385,699
Provision for lawsuits	3,092,700	-	3,092,700
Leases	2,963,924	-	2,963,924
Other	1,494,221	12,499	1,506,720
Total noncurrent liabilities	68,177,942	(2,523,106)	65,654,836
Equity			
Capital	15,711,360	-	15,711,360
Share issue costs	(253,031)	-	(253,031)
Capital reserves	5,017,409	(7,702)	5,009,707
Treasury shares	(1,828,733)	-	(1,828,733)
Income reserves	377,010	(230,673)	146,337
Retained earnings	-	-	-
Future capital contribution	4,224	-	4,224
Other comprehensive income	74,075	487,769	561,844
Total equity	19,102,314	249,394	19,351,708
Noncontrolling interests	2,269,379	-	2,269,379
Total shareholders' equity and participation of non-controlling shareholders	21,371,693	249,394	21,621,087
Total liabilities and equity	110,800,929	(4,252,397)	106,548,532

APPENDIX V

ACCOUNTING CASH FLOW – IFRS 4

Cash flows (R\$ thousands)	2025	2024
<i>Income before income tax and social contribution</i>	6,016,592	4,868,810
Adjustments to reconcile pre-tax profit to cash generated by operating activities		
<i>Depreciation and amortization</i>	2,184,448	1,969,051
<i>Gain on the disposal of real estate</i>	(3,920)	(3,920)
<i>Fair value of debt</i>	725,393	(1,671,747)
<i>Interest and monetary and exchange variations, net</i>	(78,251)	2,295,731
<i>Share-based payment</i>	90,927	77,907
<i>Provision for/reversal of contingencies</i>	436,017	355,366
<i>Equity pickup</i>	(41,349)	(48,864)
<i>Allowance for doubtful accounts</i>	1,725,336	1,531,613
(Increase) decrease in assets and liabilities		
<i>Trade accounts receivable</i>	(2,679,589)	(2,208,754)
<i>Inventories</i>	(122,248)	(199,473)
<i>Recoverable taxes</i>	286,239	(140,552)
<i>Judicial deposits</i>	239,448	45,565
<i>Other assets</i>	253,625	247,014
<i>Trade accounts payable</i>	250,284	163,557
<i>Salaries, provisions and social charges</i>	191,176	(29,917)
<i>Tax obligations</i>	(102,584)	74,774
<i>Related parties</i>	212,448	(15,041)
<i>Provision for contingencies</i>	(932,044)	(458,788)
<i>Insurance technical reserves</i>	(1,871,695)	4,454,511
<i>Other liabilities</i>	(555,873)	(320,069)
	6,224,380	10,986,774
<i>Interest payment</i>	(4,284,330)	(3,336,289)
<i>Payment of income tax and social contribution</i>	(1,401,683)	(1,230,078)
Net cash generated by (applied in) operating activities	538,367	6,420,407
Cash flows from investment activities		
<i>Acquisition of business, net of cash acquired</i>	132	(27,706)
<i>Additions of property and equipment</i>	(2,991,410)	(2,811,757)
<i>Additions of intangible assets</i>	(296,056)	(262,142)
<i>Acquisitions/Redepmtions of marketable securities</i>	202,408	78,916
<i>Receipts of dividends and interest on equity</i>	74,667	19,291
Net cash invested in investment activities	(2,711,215)	(2,856,263)
Cash flows from financing activities		
<i>Treasury shares</i>	(390,449)	(927,339)
<i>Payment of dividends and interest on equity</i>	(6,561,511)	(1,381,135)
<i>Borrowing, financing and debentures</i>	12,615,539	9,518,901
<i>Payments of loans, financing and debentures</i>	(5,581,934)	(6,780,919)
<i>Settlement of swap</i>	(694,065)	(630,353)
<i>Accounts payable for acquisitions</i>	(80,068)	(59,956)
Net cash generated in financing activities	(692,488)	(260,801)
Increase (Decrease) in cash and cash equivalents	(2,865,336)	3,303,343
Cash and cash equivalents at the beginning of the year	6,570,751	3,267,408
Cash and cash equivalents at the end of the year	3,705,415	6,570,751

APPENDIX VI

ACCOUNTING CASH FLOW – IFRS 4 / IFRS 17

Cash flows (R\$ thousands)	2025 IFRS 4	2025 IFRS 17
<i>Income before income tax and social contribution</i>	6,016,592	5,936,660
Adjustments to reconcile pre-tax profit to cash generated by operating activities		
<i>Depreciation and amortization</i>	2,184,448	1,831,830
<i>Gain on the disposal of real estate</i>	(3,920)	(3,920)
<i>Gain on step acquisition</i>	-	-
<i>Fair value of debt</i>	725,393	725,393
<i>Interest and monetary and exchange variations, net</i>	(78,251)	(78,251)
<i>Share-based payment</i>	90,927	90,927
<i>Provision for/reversal of contingencies</i>	436,017	436,017
<i>Equity pickup</i>	(41,349)	(41,349)
<i>Insurance results</i>	-	(9,551,994)
<i>Allowance for doubtful accounts</i>	1,725,336	1,495,659
(Increase) decrease in assets and liabilities		
<i>Trade accounts receivable</i>	(2,679,589)	(2,384,932)
<i>Inventories</i>	(122,248)	(122,248)
<i>Recoverable taxes</i>	286,239	286,239
<i>Judicial deposits</i>	239,448	239,448
<i>Other assets</i>	253,625	309,448
<i>Trade accounts payable</i>	250,284	250,284
<i>Salaries, provisions and social charges</i>	191,176	191,176
<i>Tax obligations</i>	(102,584)	(99,782)
<i>Related parties</i>	212,448	212,448
<i>Provision for contingencies</i>	(932,044)	(932,044)
<i>Insurance assets (liabilities)</i>	-	7,681,845
<i>Insurance technical reserves</i>	(1,871,695)	-
<i>Other liabilities</i>	(555,873)	(248,474)
	6,224,380	6,224,380
<i>Interest payment</i>	(4,284,330)	(4,284,330)
<i>Payment of income tax and social contribution</i>	(1,401,683)	(1,401,683)
Net cash generated by (applied in) operating activities	538,367	538,367
Cash flows from investment activities		
<i>Additions of property and equipment</i>	(2,991,410)	(2,991,410)
<i>Additions of intangible assets</i>	(296,056)	(296,056)
<i>Acquisitions of marketable securities</i>	202,408	(112,992,904)
<i>Redepmtions of marketable securities</i>	-	113,195,312
<i>Receipts of dividends and interest on equity</i>	74,667	74,667
Net cash invested in investment activities	(2,711,215)	(2,711,215)
Cash flows from financing activities		
<i>Treasury shares</i>	(390,449)	(390,449)
<i>Distribution of dividends and interest on equity</i>	(6,561,511)	(6,561,511)
<i>Borrowing, financing and debentures</i>	12,615,539	12,615,539
<i>Payments of loans, financing and debentures</i>	(5,581,934)	(5,581,934)
<i>Settlement of swap</i>	(694,065)	(694,065)
<i>Accounts payable for acquisitions</i>	(80,068)	(80,068)
Net cash generated in financing activities	(692,488)	(692,488)
Increase (Decrease) in cash and cash equivalents	(2,865,336)	(2,865,336)
Cash and cash equivalents at the beginning of the year	6,570,751	6,570,751
Cash and cash equivalents at the end of the year	3,705,415	3,705,415

RELATIONSHIP WITH INDEPENDENT AUDITORS

In line with the determination of CVM Instruction 381/2003, we inform you that our policy of hiring independent auditors considers the best principles of governance, which preserve the independence of the auditor, according to internationally accepted criteria.

Ernst & Young Auditores Independentes S.S. is contracted by the Company for external audit services, and, for the purpose of CVM Normative Instruction 381/2003, we declare that, in the period ended December 31, 2025, in addition to these services, Ernst & Young Auditores Independentes S.S. was hired to provide financial, accounting, labor, social security and tax due diligence services, and agreed procedure services on contractual clauses. The services were contracted for less than one year and involve R\$1.6 million in fees, which represent 7.6% of the fees related to external audit services.

The Company understands that, due to the nature of the contracted service and its representativeness compared to external audit services, there is no conflict of interest or loss of independence in relation to the work of the auditors.

CONTACT US

Investor Relations Emails - ri@rededor.com.br

Any press-related questions should be referred to the [Rede D'Or's Press Office](#).

If you are interested in working with us, please visit the [Opportunities page](#) on the Rede D'Or website.

Any issues not related to investor relations, press and opportunities should be referred to [Contact Us Rede D'Or](#).

Shareholder services for Rede D'Or São Luiz S.A. are provided by the commercial branches of Banco Itaú S.A. or through the following channels:

Shareholder Service Center - Business days, 9 a.m. to 6 p.m.

(011) 3003 9285 - Capitals and metropolitan regions

0800 720 9285 – Other locations