

Índice

Dados da Empresa

Composição do Capital	1
-----------------------	---

DFs Individuais

Balanço Patrimonial Ativo	2
Balanço Patrimonial Passivo	3
Demonstração do Resultado	4
Demonstração do Resultado Abrangente	5
Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)	6

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2025 à 30/06/2025	8
DMPL - 01/01/2024 à 30/06/2024	9
Demonstração de Valor Adicionado	10

DFs Consolidadas

Balanço Patrimonial Ativo	11
Balanço Patrimonial Passivo	12
Demonstração do Resultado	13
Demonstração do Resultado Abrangente	15
Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)	16

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2025 à 30/06/2025	18
DMPL - 01/01/2024 à 30/06/2024	19
Demonstração de Valor Adicionado	20

Comentário do Desempenho	21
--------------------------	----

Notas Explicativas	48
--------------------	----

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	125
Parecer ou Relatório Resumido, se houver, do Comitê de Auditoria (estatutário ou não)	127
Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	128
Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente	129

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Unidades)	Trimestre Atual 30/06/2025
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	502.630.884
Preferenciais	0
Total	502.630.884
Em Tesouraria	
Ordinárias	7.617.524
Preferenciais	0
Total	7.617.524
#Error	
#Error	

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Ativo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
1	Ativo Total	61.764.236	61.545.394
1.01	Ativo Circulante	283.077	275.824
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	13.843	37.195
1.01.02	Aplicações Financeiras	1.853	6.212
1.01.06	Tributos a Recuperar	251.898	219.386
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	251.898	219.386
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	15.483	13.031
1.01.08.03	Outros	15.483	13.031
1.01.08.03.02	Outros ativos	15.483	13.031
1.02	Ativo Não Circulante	61.481.159	61.269.570
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	1.741.879	1.593.384
1.02.01.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo através do Resultado	83	78
1.02.01.07	Tributos Diferidos	1.721.230	1.570.803
1.02.01.07.01	Ativo Fiscal Diferido	1.721.230	1.570.803
1.02.01.09	Créditos com Partes Relacionadas	940	1.359
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	19.626	21.144
1.02.01.10.03	Depósitos judiciais	10.223	8.026
1.02.01.10.04	Outros ativos	9.403	13.118
1.02.02	Investimentos	59.736.092	59.672.528
1.02.03	Imobilizado	3.125	3.587
1.02.04	Intangível	63	71
1.02.04.01	Intangíveis	63	71

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Passivo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
2	Passivo Total	61.764.236	61.545.394
2.01	Passivo Circulante	1.294.405	1.231.824
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	24.444	43.352
2.01.01.01	Obrigações Sociais	24.444	43.352
2.01.02	Fornecedores	641	613
2.01.03	Obrigações Fiscais	31.776	23.469
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	31.776	23.469
2.01.03.01.02	Tributos e contribuições a recolher	31.776	23.469
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	948.841	900.670
2.01.05	Outras Obrigações	288.703	263.720
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	266.785	242.720
2.01.05.02	Outros	21.918	21.000
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	593	593
2.01.05.02.04	Outras contas a pagar	21.325	20.392
2.01.05.02.05	Arrendamento a pagar	0	15
2.02	Passivo Não Circulante	11.895.755	11.638.369
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	11.879.626	11.620.110
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	11.879.626	11.620.110
2.02.02	Outras Obrigações	0	152
2.02.02.02	Outros	0	152
2.02.02.02.05	Arrendamento a pagar	0	152
2.02.04	Provisões	16.129	18.107
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	3.965	2.707
2.02.04.02	Outras Provisões	12.164	15.400
2.02.04.02.05	Outras contas a pagar	12.164	15.400
2.03	Patrimônio Líquido	48.574.076	48.675.201
2.03.01	Capital Social Realizado	38.866.199	38.866.199
2.03.02	Reservas de Capital	9.853.854	9.875.024
2.03.04	Reservas de Lucros	156.284	118.261
2.03.04.01	Reserva Legal	201.486	201.486
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	539.899	539.963
2.03.04.09	Ações em Tesouraria	-585.101	-623.188
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-145.369	0
2.03.08	Outros Resultados Abrangentes	-156.892	-184.283

DFs Individuais / Demonstração do Resultado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2025 à 30/06/2025	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 30/06/2025	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2024 à 30/06/2024	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 30/06/2024
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-41.585	500.407	-250.983	-68.648
3.04.01	Despesas com Vendas	-303	-303	-247	-247
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-97.048	-226.490	-110.865	-261.688
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	1.850	3.417	1.576	2.632
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	53.916	723.783	-141.447	190.655
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	-41.585	500.407	-250.983	-68.648
3.06	Resultado Financeiro	-405.684	-796.203	-253.880	-497.342
3.06.01	Receitas Financeiras	12.019	12.940	1.207	7.276
3.06.02	Despesas Financeiras	-417.703	-809.143	-255.087	-504.618
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-447.269	-295.796	-504.863	-565.990
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	115.778	150.427	123.511	249.915
3.08.02	Diferido	115.778	150.427	123.511	249.915
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-331.491	-145.369	-381.352	-316.075
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	-331.491	-145.369	-381.352	-316.075
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	-0,66	-0,29	-0,75	-0,62
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	-0,66	-0,29	-0,75	-0,62

DFs Individuais / Demonstração do Resultado Abrangente

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2025 à 30/06/2025	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 30/06/2025	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2024 à 30/06/2024	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 30/06/2024
4.01	Lucro Líquido do Período	-331.491	-145.369	-381.352	-316.075
4.02	Outros Resultados Abrangentes	30.222	27.391	-51.420	-90.811
4.03	Resultado Abrangente do Período	-301.269	-117.978	-432.772	-406.886

DFs Individuais / Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		01/01/2025 à 30/06/2025	01/01/2024 à 30/06/2024
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-113.831	-29.932
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	-103.441	-52.317
6.01.01.01	Depreciação e Amortização	133.427	135.854
6.01.01.02	Equivalência Patrimonial	-723.783	-190.655
6.01.01.03	Provisão para riscos fiscais, cíveis e trabalhistas	1.450	473
6.01.01.04	Rendimento de aplicação financeira	-179	-5.849
6.01.01.06	Impostos diferidos	-150.427	-249.915
6.01.01.07	Lucro Líquido do período	-145.369	-316.075
6.01.01.08	Depreciação de direito de uso	1	3
6.01.01.09	Juros e atualizações monetárias de arrendamento	4	8
6.01.01.11	Juros e encargos financeiros de empréstimos e financiamentos	748.511	501.472
6.01.01.12	Variação cambial	0	27
6.01.01.13	Plano de remuneração da administração	29.086	72.340
6.01.01.15	Pe Atualizações monetárias de provisão para riscos fiscais, cíveis e trabalhistas	133	0
6.01.01.16	Apropriação prêmio de retenção	3.705	0
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-10.390	22.385
6.01.02.01	Impostos a recuperar	-32.512	30.772
6.01.02.02	Depósitos judiciais	-2.197	-289
6.01.02.03	Outros ativos	-2.442	2.322
6.01.02.04	Obrigações sociais	-3.344	-125
6.01.02.05	Fornecedores	29	573
6.01.02.06	Tributos e contribuições a recolher	8.307	-3.388
6.01.02.07	Outras contas a pagar	-2.390	-7.103
6.01.02.08	Provisão para riscos fiscais, cíveis e trabalhistas	-325	-377
6.01.02.09	(Pagamentos) Recebimentos de partes relacionadas	24.484	0
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	557.487	-757.178
6.02.01	(Pagamentos) Recebimentos de partes relacionadas	0	19.207
6.02.05	Recebimento de dividendos	552.954	0
6.02.06	Aplicações financeiras	0	-31.440
6.02.07	Resgates de aplicações financeiras	4.533	255.155
6.02.08	Adiantamento para futuro aumento de capital	0	-1.000.100
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-467.008	-64.218
6.03.01	Custos de transação relacionados à captações	-6.342	-5.907
6.03.03	Pagamento de arrendamento	-4	-8
6.03.04	Pagamento de principal de empréstimos, financiamentos e debêntures	-1.250.000	-750.000
6.03.05	Pagamento de plano de remuneração baseado em ações com liquidação em caixa	-25.366	0
6.03.07	Recompra de ações próprias	-814	-20.724
6.03.08	Captação de empréstimos e financiamentos	0	330.000
6.03.09	Emissão de debêntures	1.500.000	1.000.000
6.03.10	Pagamento de juros de empréstimos, financiamentos e debêntures	-684.482	-591.043

DFs Individuais / Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 30/06/2025	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 30/06/2024
6.03.12	Pagamento de plano de remuneração baseado em ações - Stock grant	0	-26.536
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-23.352	-851.328
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	37.195	857.991
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	13.843	6.663

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2025 à 30/06/2025

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	38.866.199	9.251.836	741.449	0	-184.283	48.675.201
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	38.866.199	9.251.836	741.449	0	-184.283	48.675.201
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	16.917	-64	0	27.391	44.244
5.04.08	Recompra de ações	0	-814	0	0	0	-814
5.04.09	Transações com pagamento baseado em ações	0	19.284	0	0	0	19.284
5.04.10	Ajustes de Avaliação Patrimonial	0	-1.553	-64	0	0	-1.617
5.04.11	Ganho (Perda) líquida sobre hedge de fluxo de caixa	0	0	0	0	27.391	27.391
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-145.369	0	-145.369
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-145.369	0	-145.369
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	38.866.199	9.268.753	741.385	-145.369	-156.892	48.574.076

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2024 à 30/06/2024

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	38.866.199	9.440.419	1.390.772	0	-15.802	49.681.588
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	38.866.199	9.440.419	1.390.772	0	-15.802	49.681.588
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	-92.328	0	0	-90.811	-183.139
5.04.08	Recompra de ações	0	-19.387	0	0	0	-19.387
5.04.09	Transações com pagamento baseado em ações	0	-73.123	0	0	0	-73.123
5.04.10	Ajustes de Avaliação Patrimonial	0	182	0	0	0	182
5.04.11	Ganho (Perda) líquida sobre hedge de fluxo de caixa	0	0	0	0	-90.811	-90.811
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-316.075	0	-316.075
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-316.075	0	-316.075
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	38.866.199	9.348.091	1.390.772	-316.075	-106.613	49.182.374

DFs Individuais / Demonstração de Valor Adicionado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		01/01/2025 à 30/06/2025	Anterior 01/01/2024 à 30/06/2024
7.01	Receitas	3.640	3.300
7.01.02	Outras Receitas	3.640	3.300
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-13.247	-13.907
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-13.247	-13.907
7.03	Valor Adicionado Bruto	-9.607	-10.607
7.04	Retenções	-133.428	-135.857
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-133.428	-135.857
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	-143.035	-146.464
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	735.990	197.224
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	723.783	190.655
7.06.02	Receitas Financeiras	12.940	7.276
7.06.03	Outros	-733	-707
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	592.955	50.760
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	592.955	50.760
7.08.01	Pessoal	76.844	109.176
7.08.01.01	Remuneração Direta	76.831	108.988
7.08.01.02	Benefícios	13	196
7.08.01.03	F.G.T.S.	0	-8
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	-95.816	-246.807
7.08.02.01	Federais	-95.890	-246.847
7.08.02.02	Estaduais	74	40
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	757.296	504.466
7.08.03.01	Juros	757.062	503.690
7.08.03.02	Aluguéis	2	102
7.08.03.03	Outras	232	674
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	-145.369	-316.075
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	-145.369	-316.075

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Ativo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
1	Ativo Total	74.351.385	73.499.646
1.01	Ativo Circulante	12.259.864	11.069.835
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	610.206	596.753
1.01.02	Aplicações Financeiras	8.931.580	8.177.622
1.01.02.03	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	8.931.580	8.177.622
1.01.03	Contas a Receber	552.840	561.941
1.01.03.01	Clientes	552.840	561.941
1.01.03.01.01	Ativos de contratos de seguro	94.074	63.073
1.01.03.01.02	Contas a receber de clientes	458.766	498.868
1.01.04	Estoques	418.259	366.428
1.01.06	Tributos a Recuperar	1.185.022	1.002.411
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	561.957	364.680
1.01.08.03	Outros	561.957	364.680
1.01.08.03.02	Outros ativos	376.421	364.680
1.01.08.03.06	Ativos líquidos de controladas destinados para venda	185.536	0
1.02	Ativo Não Circulante	62.091.521	62.429.811
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	5.953.077	5.556.480
1.02.01.02	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo através de Outros Resultados Abrangentes	294.845	480.629
1.02.01.07	Tributos Diferidos	4.044.955	3.752.096
1.02.01.07.01	Ativo fiscal diferido	4.044.955	3.752.096
1.02.01.09	Créditos com Partes Relacionadas	3.252	3.246
1.02.01.09.04	Créditos com Outras Partes Relacionadas	3.252	3.246
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	1.610.025	1.320.509
1.02.01.10.04	Outros ativos	81.517	96.027
1.02.01.10.05	Depósitos judiciais	1.528.508	1.211.903
1.02.01.10.06	Instrumentos financeiros derivativos	0	12.579
1.02.02	Investimentos	5.952	5.796
1.02.02.02	Propriedades para Investimento	5.952	5.796
1.02.02.02.01	Investimentos	5.952	5.796
1.02.03	Imobilizado	7.019.788	7.388.792
1.02.04	Intangível	49.112.704	49.478.743

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Passivo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
2	Passivo Total	74.351.385	73.499.646
2.01	Passivo Circulante	5.987.580	5.249.738
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	935.417	832.818
2.01.01.01	Obrigações Sociais	935.417	832.818
2.01.02	Fornecedores	344.647	337.280
2.01.03	Obrigações Fiscais	670.091	665.700
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	670.091	665.700
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	130.686	30.300
2.01.03.01.02	Tributos e contribuições a recolher	491.465	538.182
2.01.03.01.03	Débitos de operações de assistência à saúde	47.940	97.218
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	1.013.942	950.843
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	1.013.942	950.843
2.01.05	Outras Obrigações	3.023.483	2.463.097
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	3.961	3.997
2.01.05.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas	3.961	3.997
2.01.05.02	Outros	3.019.522	2.459.100
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	598	605
2.01.05.02.04	Outras contas a pagar	208.074	400.680
2.01.05.02.05	Instrumentos financeiros derivativos	183.636	201.229
2.01.05.02.06	Arrendamento a pagar	548.235	522.707
2.01.05.02.08	Passivo de contratos de seguros	2.078.979	1.333.879
2.02	Passivo Não Circulante	19.787.971	19.572.985
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	12.060.873	11.803.848
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	12.060.873	11.803.848
2.02.02	Outras Obrigações	6.151.629	6.350.569
2.02.02.02	Outros	6.151.629	6.350.569
2.02.02.02.03	Tributos e contribuições a recolher	105.870	124.004
2.02.02.02.04	Outras contas a pagar	1.079.443	1.260.231
2.02.02.02.05	Arrendamento a pagar	3.014.719	3.242.285
2.02.02.02.06	Instrumentos financeiros derivativos	18.537	0
2.02.02.02.07	Fornecedores	3.548	3.057
2.02.02.02.08	Passivo fiscal diferido	1.929.512	1.720.992
2.02.04	Provisões	1.575.469	1.418.568
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	1.575.469	1.418.568
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	48.575.834	48.676.923
2.03.01	Capital Social Realizado	38.866.199	38.866.199
2.03.02	Reservas de Capital	9.268.753	9.251.836
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-585.101	-623.188
2.03.02.07	Reserva de Capital	9.853.854	9.875.024
2.03.04	Reservas de Lucros	741.385	741.449
2.03.04.01	Reserva Legal	201.486	201.486
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	539.899	539.963
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-145.369	0
2.03.08	Outros Resultados Abrangentes	-156.892	-184.283
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	1.758	1.722

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2025 à 30/06/2025	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 30/06/2025	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2024 à 30/06/2024	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 30/06/2024
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	862.763	2.331.998	437.098	1.758.544
3.01.01	Receita de seguros	7.775.880	15.402.805	6.405.434	13.385.339
3.01.02	Despesa de seguros	-7.097.852	-13.433.071	-6.176.796	-12.011.436
3.01.03	Receita operacional líquida	184.735	362.264	208.460	384.641
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-211.299	-398.450	-287.198	-614.945
3.03	Resultado Bruto	651.464	1.933.548	149.900	1.143.599
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-506.212	-1.117.272	-463.306	-958.033
3.04.01	Despesas com Vendas	-157.503	-289.822	-82.310	-151.014
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-415.172	-921.102	-407.213	-839.505
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	66.463	93.652	26.217	32.486
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	145.252	816.276	-313.406	185.566
3.06	Resultado Financeiro	-601.765	-951.641	-251.091	-626.241
3.06.01	Receitas Financeiras	357.573	789.138	307.474	566.769
3.06.02	Despesas Financeiras	-959.338	-1.740.779	-558.565	-1.193.010
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-456.513	-135.365	-564.497	-440.675
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	125.000	-10.251	183.774	119.146
3.08.01	Corrente	-44.092	-100.412	-84.528	-193.545
3.08.02	Diferido	169.092	90.161	268.302	312.691
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-331.513	-145.616	-380.723	-321.529
3.10	Resultado Líquido de Operações Descontinuadas	2	2	0	5.965
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	-331.511	-145.614	-380.723	-315.564
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-331.491	-145.369	-381.352	-316.075
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	-20	-245	629	511
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	-0,66	-0,29	-0,75	-0,62
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2025 à 30/06/2025	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 30/06/2025	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2024 à 30/06/2024	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 30/06/2024
3.99.02.01	ON	-0,66	-0,29	-0,75	-0,62

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado Abrangente

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2025 à 30/06/2025	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 30/06/2025	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2024 à 30/06/2024	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 30/06/2024
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	-331.511	-145.614	-380.723	-315.564
4.02	Outros Resultados Abrangentes	30.222	27.391	-51.420	-90.811
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	-301.289	-118.223	-432.143	-406.375
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-301.269	-117.978	-432.772	-406.886
4.03.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	-20	-245	629	511

DFs Consolidadas / Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		01/01/2025 à 30/06/2025	01/01/2024 à 30/06/2024
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	1.524.381	1.440.498
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	1.606.811	1.141.757
6.01.01.01	Lucro líquido do período	-145.614	-315.564
6.01.01.02	Depreciação e amortização	708.144	723.174
6.01.01.03	Provisão/(Reversão) de glosa esperada	15.528	0
6.01.01.04	Provisão para perdas sobre créditos	30.172	9.126
6.01.01.05	(Ganho)/Perda na baixa de ativo imobilizado	160	7.867
6.01.01.06	(Ganho)/Perda na baixa do intangível	1.981	4.342
6.01.01.07	Provisão para riscos fiscais, cíveis e trabalhistas	206.349	201.104
6.01.01.08	Rendimento de aplicação financeira	-578.871	-386.501
6.01.01.09	Imposto de renda e contribuição social	100.412	193.545
6.01.01.10	Impostos diferidos	-90.160	-312.691
6.01.01.11	Depreciação de direito de uso	133.032	115.616
6.01.01.12	Juros e atualizações monetárias de arrendamento	181.938	159.960
6.01.01.13	Perda (Ganho) com instrumentos financeiros derivativos	49.731	-27.411
6.01.01.14	Juros e encargos financeiros de empréstimos e financiamentos	888.122	662.554
6.01.01.15	Variação Cambial	-32.785	34.099
6.01.01.16	Plano de remuneração da administração	29.086	72.340
6.01.01.17	Provisão para perda de adiantamento a fornecedores	5.217	0
6.01.01.18	Apropriação prêmio de retenção	8.427	0
6.01.01.19	Ajuste a valor de mercado de aplicações financeiras	0	197
6.01.01.20	Remensuração/Atualização monetária/Efeito líquido de ativos indenizatórios	95.942	0
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	38.701	433.715
6.01.02.01	Contas a receber de clientes	-5.598	-69.985
6.01.02.02	Estoques	-51.831	-85.334
6.01.02.03	Impostos a recuperar	200.880	-27.901
6.01.02.05	Depósitos Judiciais	-311.514	-353.990
6.01.02.06	Outros ativos	11.815	-14.877
6.01.02.09	Débitos de operações de assistência à saúde	-49.278	54.925
6.01.02.10	Obrigações sociais	170.256	215.740
6.01.02.11	Fornecedores	88.947	27.474
6.01.02.12	Tributos e contribuições a recolher	-447.096	-49.717
6.01.02.13	Outras contas a pagar	-139.823	-144.801
6.01.02.14	Provisão para riscos fiscais, cíveis e trabalhistas	-142.156	-123.843
6.01.02.15	Passivo de contratos de seguros	745.100	968.136
6.01.02.17	Ativos de contratos de seguro	-31.001	37.888
6.01.03	Outros	-121.131	-134.974
6.01.03.01	Imposto de renda e contribuição social pagos	-111.527	-140.595
6.01.03.02	Fluxo de caixa líquido (utilizado nas) proveniente das atividades operacionais descontinuadas	-9.604	5.621
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-424.597	-1.376.790
6.02.01	Partes relacionadas	-42	211
6.02.02	Aquisição de imobilizado	-232.723	-87.445

DFs Consolidadas / Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		Exercício 01/01/2025 à 30/06/2025	Anterior 01/01/2024 à 30/06/2024
6.02.03	Aquisição de intangíveis	-163.397	-202.455
6.02.05	Aplicações financeiras	-7.608.120	-9.762.642
6.02.08	Resgates de aplicações financeiras	7.595.934	8.704.708
6.02.09	Fluxo de caixa (utilizado nas) proveniente das atividades de investimento descontinuadas	-16.249	-29.167
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-1.061.135	-1.059.290
6.03.04	Pagamento de arrendamento	-265.896	-242.248
6.03.05	Pagamento de empréstimos e financiamentos	-1.250.000	-750.000
6.03.06	Recebimento de instrumentos financeiros derivativos	-8.817	-17.082
6.03.07	Pagamento de plano de remuneração baseado em ações com liquidação em caixa	-25.366	0
6.03.11	Recompra de ações próprias	-814	-20.724
6.03.12	Custos de transação relacionados à captações	-6.342	-5.907
6.03.13	Emissão de debêntures	1.500.000	1.000.000
6.03.14	Pagamento de juros de empréstimos, financiamentos e debêntures	-778.863	-697.265
6.03.15	Aquisição de controladas - Pagamentos	-225.694	-308.194
6.03.17	Caixa líquido proveniente das (utilizado nas) atividades de financiamento descontinuadas	657	8.666
6.03.18	Pagamento de plano de remuneração baseado em ações - Stock grant	0	-26.536
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	38.649	-995.582
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	596.753	1.430.144
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	635.402	434.562

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2025 à 30/06/2025

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	38.866.199	9.251.836	741.449	0	-184.283	48.675.201	1.722	48.676.923
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	38.866.199	9.251.836	741.449	0	-184.283	48.675.201	1.722	48.676.923
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	16.917	-64	0	27.391	44.244	281	44.525
5.04.01	Aumentos de Capital	0	0	0	0	0	0	281	281
5.04.08	Recompra de ações	0	-814	0	0	0	-814	0	-814
5.04.09	Transações com pagamento baseado em ações	0	19.284	0	0	0	19.284	0	19.284
5.04.10	Ganho (Perda) líquida sobre hedge de fluxo de caixa	0	0	0	0	27.391	27.391	0	27.391
5.04.11	Ajustes de Avaliação Patrimonial	0	-1.553	-64	0	0	-1.617	0	-1.617
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-145.369	0	-145.369	-245	-145.614
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-145.369	0	-145.369	-245	-145.614
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	38.866.199	9.268.753	741.385	-145.369	-156.892	48.574.076	1.758	48.575.834

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2024 à 30/06/2024

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	38.866.199	9.440.419	1.390.772	0	-15.802	49.681.588	1.369	49.682.957
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	38.866.199	9.440.419	1.390.772	0	-15.802	49.681.588	1.369	49.682.957
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	-92.328	0	0	-90.811	-183.139	923	-182.216
5.04.01	Aumentos de Capital	0	0	0	0	0	0	923	923
5.04.08	Recompra de ações	0	-19.387	0	0	0	-19.387	0	-19.387
5.04.09	Transações com pagamento baseado em ações	0	-73.123	0	0	0	-73.123	0	-73.123
5.04.10	Ajustes de Avaliação Patrimonial	0	182	0	0	0	182	0	182
5.04.11	Ganho (Perda) líquida sobre hedge de fluxo de caixa	0	0	0	0	-90.811	-90.811	0	-90.811
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-316.075	0	-316.075	511	-315.564
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-316.075	0	-316.075	511	-315.564
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	38.866.199	9.348.091	1.390.772	-316.075	-106.613	49.182.374	2.803	49.185.177

DFs Consolidadas / Demonstração de Valor Adicionado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		01/01/2025 à 30/06/2025	Anterior 01/01/2024 à 30/06/2024
7.01	Receitas	16.239.627	14.230.924
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	15.402.805	13.385.339
7.01.02	Outras Receitas	866.994	854.711
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-30.172	-9.126
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-14.001.975	-12.826.398
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-450.814	-190.733
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-118.090	-624.229
7.02.04	Outros	-13.433.071	-12.011.436
7.03	Valor Adicionado Bruto	2.237.652	1.404.526
7.04	Retenções	-505.379	-218.586
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-505.379	-218.586
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	1.732.273	1.185.940
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	788.322	1.661.703
7.06.02	Receitas Financeiras	789.138	566.769
7.06.03	Outros	-816	1.094.934
7.06.03.01	Valor adicionado das operações descontinuadas a distribuir (8)	2	5.965
7.06.03.02	Outras	-818	1.088.969
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	2.520.595	2.847.643
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	2.520.595	2.847.643
7.08.01	Pessoal	282.649	1.558.510
7.08.01.01	Remuneração Direta	216.353	1.293.313
7.08.01.02	Benefícios	42.134	188.582
7.08.01.03	F.G.T.S.	24.162	76.615
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	629.597	822.349
7.08.02.01	Federais	454.400	758.545
7.08.02.02	Estaduais	187	1.779
7.08.02.03	Municipais	175.010	62.025
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	1.753.963	782.348
7.08.03.01	Juros	1.653.489	635.212
7.08.03.02	Aluguéis	74.332	14.154
7.08.03.03	Outras	26.142	132.982
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	-145.614	-315.564
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	-145.369	-316.075
7.08.04.04	Part. Não Controladores nos Lucros Retidos	-245	511

Relatório de Resultados

2T25

WEBCAST DE RESULTADOS

14 de agosto de 2025 (quinta-feira)

Português (tradução simultânea para o inglês)

09h (Brasília) | 08h (DST – NY)

ri.hapvida.com.br

Comentário do Desempenho

Relatório de Resultados 2T25



DISCLAIMER → A Hapvida Participações e Investimentos S.A., informa aos seus acionistas e ao mercado em geral que as informações financeiras constantes neste documento, relativas ao período de seis meses findo em 30 de junho de 2025, foram elaboradas em conformidade com o IFRS 4 – Contratos de Seguro, internalizado no Brasil pelo CPC 11, as quais foram divulgadas, em caráter extraordinário, para fins de acompanhamento da performance do negócio e comparabilidade entre os períodos. Essas informações financeiras não consideram o padrão contábil atualmente vigente, o IFRS 17 – Contratos de Seguro, internalizado no Brasil pelo CPC 50, que deve ser considerado para todos os fins da legislação e regulamentação aplicáveis e que resultará em informações financeiras diferentes das apresentadas nesse material.

Highlights

Destaques Operacionais

Desempenho Financeiro

Anexos

Comentário do Desempenho

Relatório de Resultados 2T25 / Disclaimer



Como parte da integração entre Hapvida e NotreDame Intermédica, a Companhia revisou sua base de custos e despesas para garantir a classificação contábil dos gastos mais adequada. Durante esse processo, identificou-se que determinadas despesas administrativas estavam diretamente relacionadas ao atendimento assistencial e, portanto, passaram a ser reconhecidas como custos (sinistros). **A partir deste trimestre, essas despesas foram reclassificadas como custos assistenciais, com ajustes proforma nos períodos anteriores para fins comparativos.** Essa iniciativa reforça o compromisso da Companhia com as melhores práticas contábeis, transparência e precisão na apresentação de suas operações.

As Demonstrações Financeiras Revisadas refletem integralmente e de forma acumulada (1S25) o efeito da reclassificação entre Custo e Despesa no 2T25. Para fins de análise gerencial e acompanhamento do desempenho da Companhia, os valores foram redistribuídos entre os trimestres de 2025, conforme demonstrado na tabela a seguir.

Tabela disponível na planilha de fundamentos no site de RI, no link <https://ri.hapvida.com.br/informacoes-financeiras/central-de-resultados/>

R\$ milhões	Pré Ajustes						Ajustes Custo x Despesa						Pós Ajustes					
	1T24	2T24	3T24	4T24	1T25	2T25	1T24	2T24	3T24	4T24	1T25	2T25	1T24	2T24	3T24	4T24	1T25	2T25
Receita Líquida	6.991,4	7.150,4	7.337,8	7.472,4	7.499,5	7.674,0							6.991,4	7.150,4	7.337,8	7.472,4	7.499,5	7.674,0
Custo Total	(4.917,0)	(5.162,0)	(5.363,8)	(4.699,6)	(5.362,3)	(5.865,6)	(255,6)	(226,8)	(261,7)	(244,1)	(257,3)	(239,6)	(5.172,5)	(5.388,8)	(5.625,5)	(4.943,7)	(5.619,6)	(6.105,3)
Variação da PEONA	(1,0)	37,7	(21,4)	23,0	(24,0)	(1,3)							(1,0)	37,7	(21,4)	23,0	(24,0)	(1,3)
Variação da provisão de ressarcimento ao SUS	(52,3)	(58,1)	(57,9)	475,8	(71,8)	(297,8)							(52,3)	(58,1)	(57,9)	475,8	(71,8)	(297,8)
Depreciação e amortização	(112,3)	(103,8)	(120,9)	(124,6)	(120,6)	(118,2)	(8,4)	(9,0)	(13,1)	(15,0)	(15,6)	(15,8)	(120,6)	(112,8)	(134,0)	(139,5)	(136,2)	(134,0)
Custo médico-hospitalar e outros	(4.751,4)	(5.037,7)	(5.163,6)	(5.073,8)	(5.145,9)	(5.448,3)	(247,2)	(217,7)	(248,6)	(229,1)	(241,7)	(223,8)	(4.998,5)	(5.255,5)	(5.412,2)	(5.303,0)	(5.387,6)	(5.672,1)
Sinistralidade Caixa	-68,0%	-70,5%	-70,4%	-67,9%	-68,6%	-71,0%							-71,5%	-73,5%	-73,8%	-71,0%	-71,8%	-73,9%
Despesas de vendas	(551,2)	(496,0)	(508,0)	(551,3)	(558,0)	(568,3)	(12,2)	(11,4)	(8,1)	(13,0)	(8,9)	(5,5)	(563,4)	(507,3)	(516,1)	(564,3)	(566,9)	(573,8)
Despesas com comissões	(12,5)	(23,9)	(10,6)	(35,2)	(14,1)	(42,4)	2,2	2,9	1,3	3,8	0,0	0,0	(10,3)	(21,0)	(9,4)	(31,4)	(14,1)	(42,4)
Provisão para perdas sobre créditos	(315,8)	(314,3)	(333,7)	(324,6)	(313,7)	(295,6)							(315,8)	(314,3)	(333,7)	(324,6)	(313,7)	(295,6)
Despesas com publicidade e propaganda	(170,7)	(104,5)	(111,0)	(111,9)	(142,2)	(129,5)							(170,7)	(104,5)	(111,0)	(111,9)	(142,2)	(129,5)
Despesas com pessoal	(43,6)	(42,1)	(43,2)	(52,9)	(64,7)	(62,2)	(11,9)	(12,4)	(5,1)	(8,1)	(10,0)	(5,6)	(55,5)	(54,4)	(48,3)	(61,0)	(74,7)	(67,8)
Outras despesas com vendas	(8,7)	(11,1)	(9,4)	(26,7)	(23,2)	(38,6)	(2,4)	(1,9)	(4,2)	(8,7)	1,1	0,1	(11,1)	(13,0)	(13,7)	(35,4)	(22,2)	(38,4)
Despesas administrativas	(1.121,9)	(1.137,8)	(1.334,8)	(1.693,0)	(1.173,3)	(1.155,4)	266,8	237,8	269,8	257,1	266,2	245,1	(855,1)	(900,0)	(1.065,0)	(1.435,9)	(907,0)	(910,3)
Pessoal	(257,9)	(273,9)	(283,9)	(296,1)	(291,1)	(250,8)	127,5	117,5	134,1	129,1	138,7	120,7	(130,4)	(156,4)	(149,8)	(166,9)	(152,4)	(130,1)
Serviços de terceiros	(194,0)	(161,1)	(185,2)	(222,4)	(186,4)	(198,6)	84,4	65,9	73,8	87,3	83,3	77,9	(109,6)	(95,2)	(111,4)	(135,1)	(103,2)	(120,7)
Localização e funcionamento	(68,3)	(77,1)	(84,3)	(82,7)	(73,6)	(74,1)	33,5	32,1	33,9	13,9	23,8	25,9	(34,8)	(45,0)	(50,4)	(68,8)	(49,8)	(48,2)
Depreciação e amortização	(431,6)	(442,8)	(439,0)	(447,0)	(433,8)	(421,3)	8,4	9,0	13,1	15,0	15,6	15,8	(423,2)	(433,8)	(425,9)	(432,1)	(418,2)	(405,4)
Tributos	(24,3)	(24,5)	(29,9)	(36,6)	(27,2)	(57,5)	13,0	13,2	15,0	11,8	5,4	5,1	(11,3)	(11,3)	(14,9)	(24,8)	(21,8)	(52,4)
Provisões para riscos cíveis, trabalhista e tributário	(93,4)	(130,2)	(276,6)	(610,2)	(142,8)	(135,5)							(93,4)	(130,2)	(276,6)	(610,2)	(142,8)	(135,5)
Planos de Stock Grant e Stock Option	(41,9)	(30,5)	(32,8)	2,4	(16,3)	(12,7)							(41,9)	(30,5)	(32,8)	2,4	(16,3)	(12,7)
Despesas diversas	(10,5)	2,3	(3,2)	(0,4)	(2,1)	(4,9)					(0,6)	(0,3)	(10,5)	2,3	(3,2)	(0,4)	(2,6)	(5,2)
Outras despesas/receitas operacionais	12,2	26,2	38,8	(35,2)	27,2	66,5	0,9	0,4	(0,1)	(0,0)			13,1	26,6	38,7	(35,2)	27,2	66,5
Lucro operacional	413,6	380,8	169,9	493,4	433,2	151,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	413,6	380,8	169,9	493,4	433,2	151,1
Receitas financeiras	275,6	291,2	293,6	851,2	431,6	357,6							275,6	291,2	293,6	851,2	431,6	357,6
Despesas financeiras	(531,8)	(522,6)	(555,3)	(880,2)	(743,0)	(774,8)							(531,8)	(522,6)	(555,3)	(880,2)	(743,0)	(774,8)
Lucro antes de IR e CSLL	157,4	149,4	(91,8)	464,3	121,7	(266,1)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	157,4	149,4	(91,8)	464,3	121,7	(266,1)
IR e CSLL corrente	(109,0)	(84,5)	(89,7)	164,0	(56,3)	(44,1)							(109,0)	(84,5)	(89,7)	164,0	(56,3)	(44,1)
IR e CSLL diferido	35,0	25,6	110,2	(460,6)	(11,1)	104,3							35,0	25,6	110,2	(460,6)	(11,1)	104,3
Lucro (prejuízo) líquido	83,3	90,5	(71,3)	167,8	54,3	(205,8)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	83,3	90,5	(71,3)	167,8	54,3	(205,8)
Margem líquida	1,2%	1,3%	-1,0%	2,2%	0,7%	-2,7%							1,2%	1,3%	-1,0%	2,2%	0,7%	-2,7%

Comentário do Desempenho

Relatório de Resultados 2T25 / Highlights

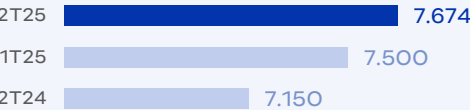


Neste trimestre, a Companhia apresentou retomada na adição líquida de beneficiários, sólida gestão da sinistralidade caixa, bem como foi capaz de entregar diluição das despesas administrativas caixa. O tema judicialização segue sob controle, com estabilidade em novos depósitos líquidos e na despesa total (despesamentos mais provisões).

O Ebitda Ajustado excluindo o impacto não-recorrente de R\$202 milhões do ReSUS foi de R\$905 milhões (11,8% ROL) no trimestre. Após este efeito o Ebitda Ajustado foi de R\$703 milhões.

Receita Líquida

R\$ milhões

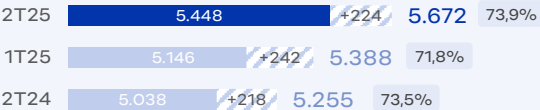


R\$7,7Bi

▲7,3% YoY ▲2,3% QoQ

Sinistralidade Caixa

R\$ milhões; %ROL



71,0%¹ / 73,9%

▲0,5pp YoY ▲2,4pp QoQ ▲0,4pp YoY ▲2,1pp QoQ

Beneficiários Mil

■ Planos de Saúde ■ Planos Odontológicos

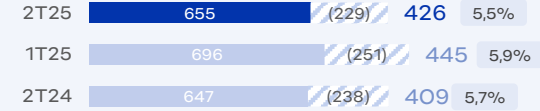


▲57,7k / ▲91,9k

Adições em Saúde Adições em Odonto

Despesas Administrativas Caixa

R\$ milhões; %ROL

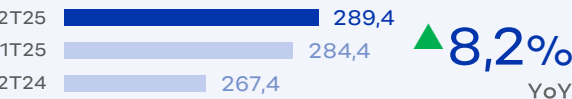


R\$655MM¹ / R\$426MM

▲2,6% YoY ▼5,9% QoQ ▲4,0% YoY ▼4,4% QoQ

Ticket Médio R\$/mês

Planos de Saúde

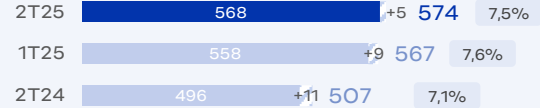


Planos Odontológicos



Despesas de Vendas

R\$ milhões; %ROL



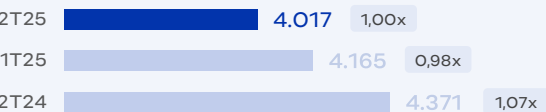
R\$568MM¹ / R\$574MM

▲13,1% YoY ▲1,2% QoQ ▲13,1% YoY ▲1,2% QoQ

Dívida Líquida

Covenant contratual

R\$ milhões; DL/Ebitda LTM

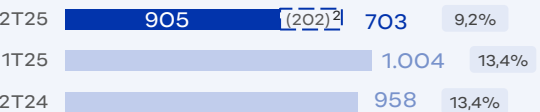


1,00x

▼8,1% YoY ▼3,5% QoQ

Ebitda Ajustado

R\$ milhões; %ROL



R\$905MM² / R\$703MM

▼26,6% YoY ▼29,9% QoQ

YoY → 2T25 vs 2T24 QoQ → 2T25 vs 1T25 ➡ Efeitos da reclassificação Custo x Despesa

(1) Considerando os valores antes da reclassificação Custo x Despesa

(2) Excluindo o impacto não-recorrente do ReSUS

Comentário do Desempenho



Relatório de Resultados 2T25



Destques Operacionais

Comentário do Desempenho

Relatório de Resultados 2T25 / Destaques Operacionais

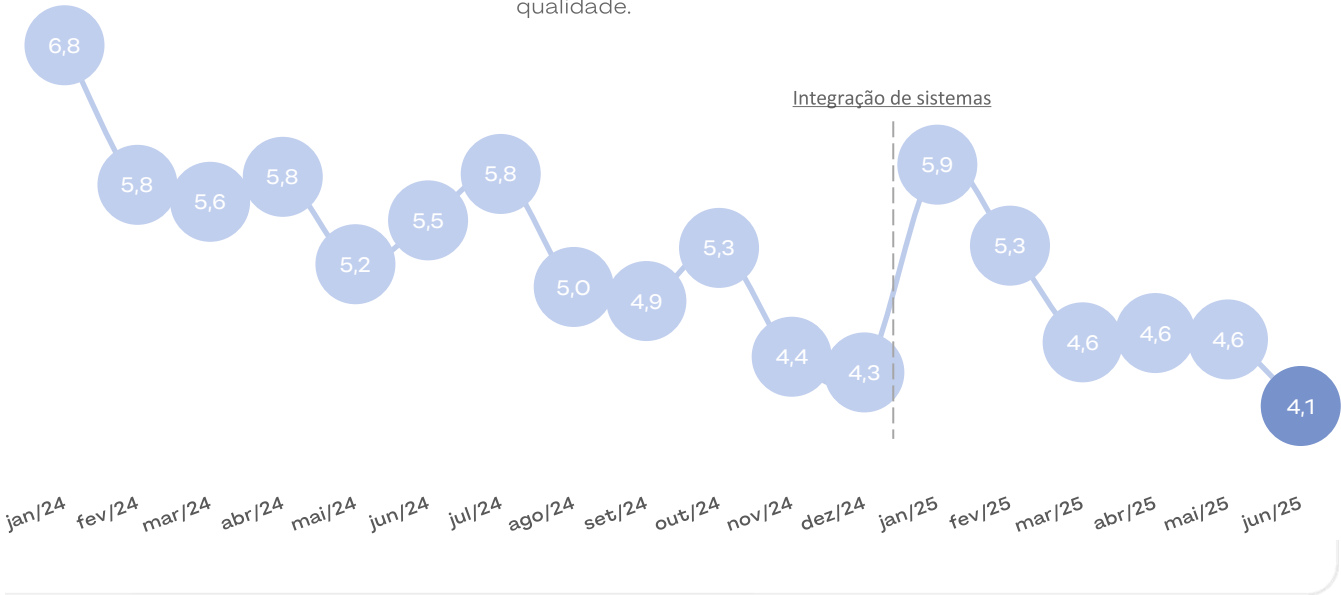


Notificação de Intermediação Preliminar (NIP)

Mil

Desde o início de 2024, a Companhia tem concentrado esforços na ampliação dos atendimentos e na redução dos prazos de agendamento. Esses avanços são refletidos na queda contínua do número de Notificações de Intermediação Preliminar (NIP) recebidas, evidenciando uma trajetória consistente de melhoria.

Em junho'25, apresenta-se uma queda 41% de NIPs em relação a janeiro'24, fruto de nossos investimentos em tecnologia, gestão, treinamento e pessoas, com ampliação da nossa capacidade de atendimento, colocando o beneficiário no centro do processo de qualidade.



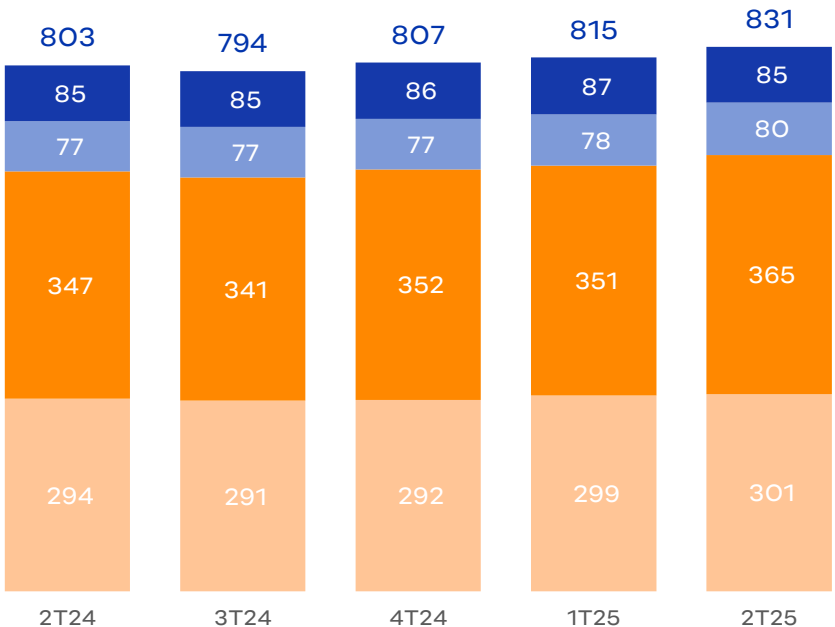
Rede Própria

A expansão e a requalificação da Rede Própria são importantes não apenas para manter um nível adequado de controle de custos, alinhado à estratégia do negócio – pilar fundamental para a acessibilidade dos nossos produtos, mas também, e principalmente, para permitir maior controle sobre os indicadores de qualidade assistencial, tema central na gestão da Companhia.

Unidades

831

- Hospitais
- Prontos Atendimentos
- Clínicas
- Diagnóstico



Comentário do Desempenho

Relatório de Resultados 2T25 / Destaques Operacionais



Unidades em destaque

Unidade

Hospital Layr Maia
Belém/PA

Situação

Inaugurado em Abril/2025

Leitos

18

UTIs

10

Tipo

Materno-infantil

Detalhes

Consultórios, centro cirúrgico e sala de parto humanizado



Unidade

Hospital Ariano Suassuna
Recife/PE

Situação

Inaugurado em Junho/2025

Leitos

70

UTIs

20

Tipo

Internações, cirurgias e traumas

Diagnóstico

Ultrassonografia, Tomografia, Raio-X, Ressonância, Ecocardiograma, Mapa e Holter



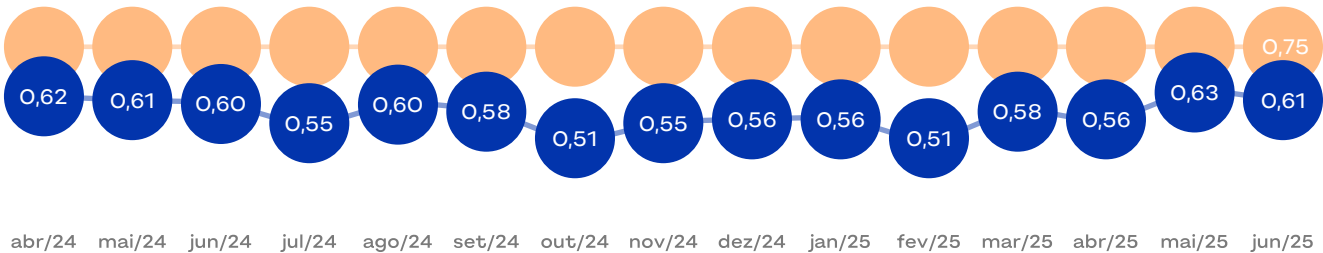


Qualidade assistencial e acolhimento

Taxa de Mortalidade Padronizada na UTI

- AMIB¹
- Hapvida

A taxa de mortalidade padronizada é a razão entre os óbitos observados no grupo de estudo e os óbitos esperados na população em geral. Quanto menor, melhor.

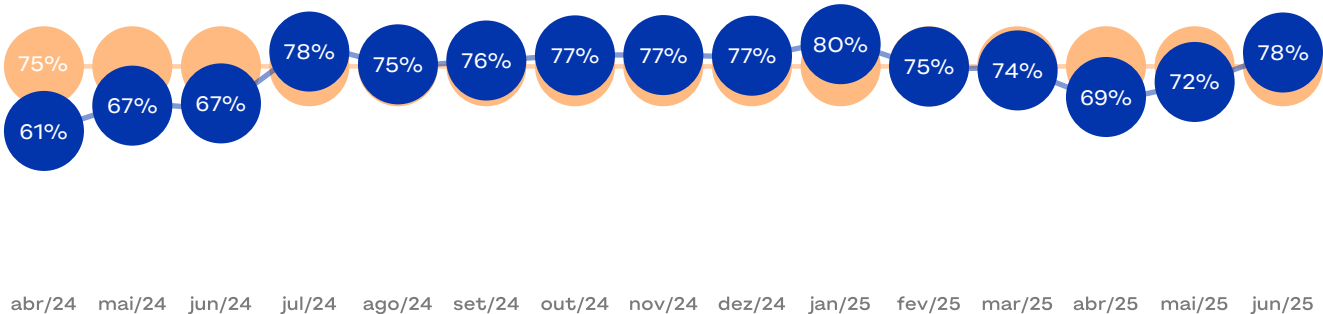


(1) AMIB – Associação de Medicina Intensiva Brasileira

Taxa de atendimentos em até 15 min. nas Emergências

- Meta
- Hapvida

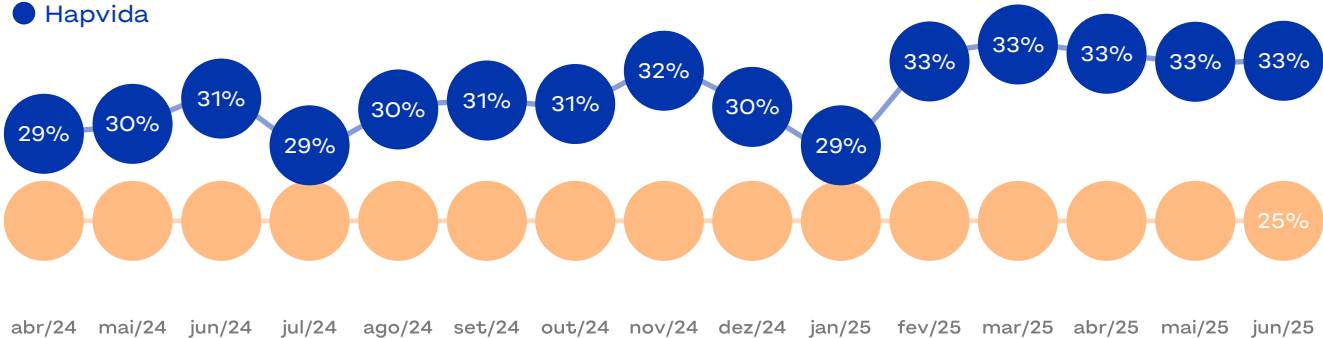
Quanto maior, melhor.



Parto Natural

- ANAHP²
- Hapvida

Taxa de partos naturais pelo total de partos realizados. Quanto maior, melhor.



(2) ANAHP – Associação Nacional de Hospitais Privados

Comentário do Desempenho



Relatório de Resultados 2T25



Desempenho Financeiro

Comentário do Desempenho

Relatório de Resultados 2T25 / Desempenho Financeiro



Receita Líquida

A Receita Líquida totalizou R\$7.674,0 milhões no 2T25, um aumento de 7,3% acima do 2T24, **impulsionada principalmente pelo crescimento da linha de Planos de Saúde – resultado dos reajustes de preços.**

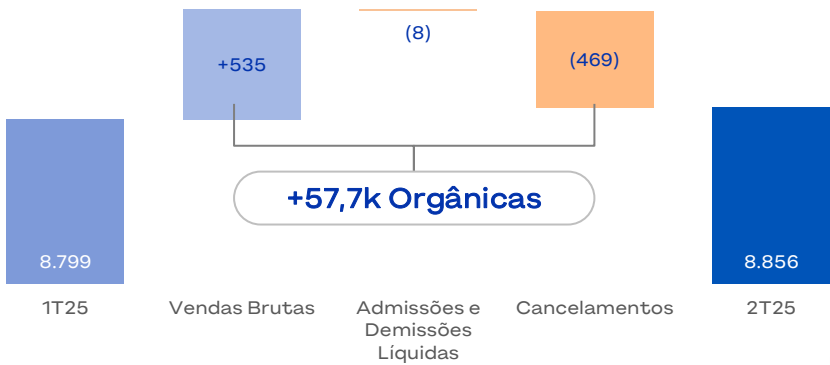
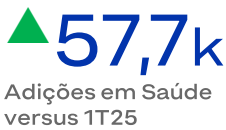
R\$ milhões	2T25	1T25	Var. % 2T25/1T25	2T24	Var. % 2T25/2T24	1S25	1S24	Var. % 1S25/1S24
Planos de Saúde	7.524,3	7.401,3	1,7%	6.983,3	7,7%	14.925,5	13.846,8	7,8%
Planos Odontológicos	230,0	210,7	9,1%	215,0	7,0%	440,7	429,7	2,6%
Serviços Médico-hospitalares	217,0	222,4	-2,4%	246,8	-12,1%	439,4	465,3	-5,6%
Receita Bruta	7.971,3	7.834,3	1,7%	7.445,1	7,1%	15.805,6	14.741,7	7,2%
Deduções	(297,3)	(334,8)	-11,2%	(294,7)	0,9%	(632,1)	(599,9)	5,4%
RECEITA LÍQUIDA	7.674,0	7.499,5	2,3%	7.150,4	7,3%	15.173,5	14.141,8	7,3%

Planos de Saúde

No 2T25, a Companhia registrou **adição líquida de 57,7 mil beneficiários** em planos de saúde, refletindo a retomada comercial após os efeitos sazonais do 1T25. O destaque foi para os planos corporativos, com **aumento nas vendas brutas e estabilidade nos cancelamentos.** Os produtos individuais e por adesão também cresceram, enquanto o segmento PME (até 99 vidas) enfrentou maior pressão competitiva.

Composição dos Beneficiários

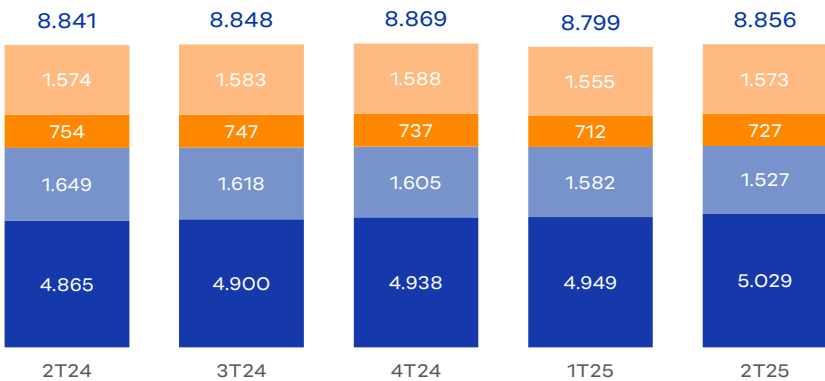
Milhares; EoP



Evolução dos Beneficiários

Milhares; EoP

- Individual
- Adesão
- PME
- Corporativo



Comentário do Desempenho

Relatório de Resultados 2T25 / Desempenho Financeiro



Adicionalmente, ainda ocorreram cancelamentos marginais ao longo do segundo trimestre devido à viradas de sistemas, um impacto proporcionalmente menor do que em outras integrações, principalmente quando considerado o desafio da realização da maior integração sistêmica da nossa história.

Ao final do 2T25, a Companhia possuía 359,1 mil beneficiários nas linhas de produto PPO, uma redução líquida de 12,2 mil em relação ao 1T25.

Composição:

→ **Adição de 534,6 mil beneficiários:** 325,9k Corporativo, 73,6k PME e 135,1k Individual/Adesão; e

→ **Perda de 468,7 mil beneficiários:** 249,3k Corporativo, 117,9k PME e 101,5k Individual/Adesão.

Ticket Médio

A receita de Planos de Saúde teve um crescimento de 7,7% em relação ao 2T24, impulsionada principalmente pela evolução do ticket médio mensal, que passou de R\$267,4 no 2T24 para R\$289,4 no 2T25.

Esse **aumento de 8,2% entre o 2T25 e 2T24** é explicado majoritariamente pelos reajustes, com sensível contribuição novamente do mix.

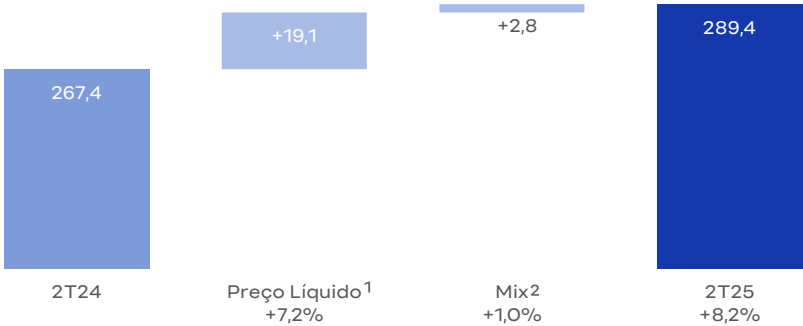
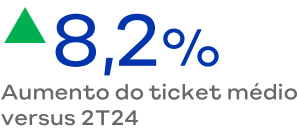
Os principais impactos no ticket médio foram:

+7,2% de Preço Líquido¹, com reajustes médios mais moderados em relação a 2024 — redução de 1 a 2 p.p. no consolidado, variando conforme carteira e praça. A sinistralidade permanece controlada, próxima ao nível-alvo em bases anualizadas, e o modelo de negócios integrado tem permitido reajustes abaixo dos concorrentes; e

+1,0% de Mix², tendo em vista as revisões periódicas das tabelas de preços de venda.

Composição do Ticket Médio

R\$/mês



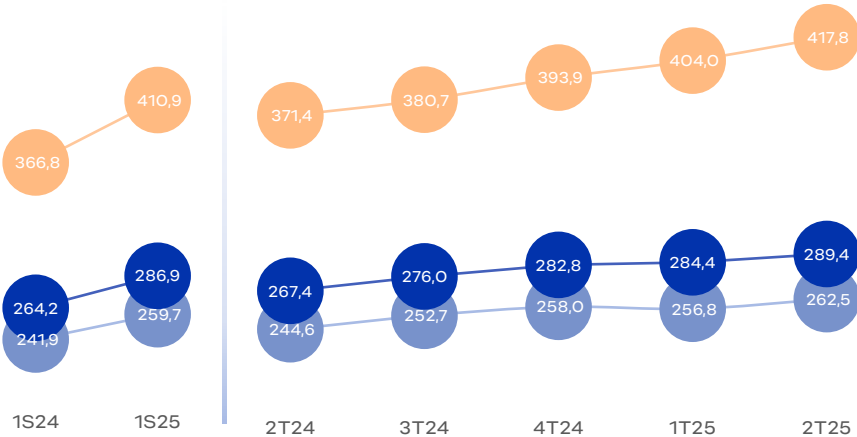
(1) Preço Líquido: reflete os reajustes contratuais, com impacto de maior verticalização, coparticipação e unificação das regras de repasse entre planos médico e odontológico após integração de sistemas

(2) Mix de vendas e cancelamentos

Evolução do Ticket Médio Bruto

R\$/mês

- Individual
- Consolidado
- Corporativo



Comentário do Desempenho

Relatório de Resultados 2T25 / Desempenho Financeiro

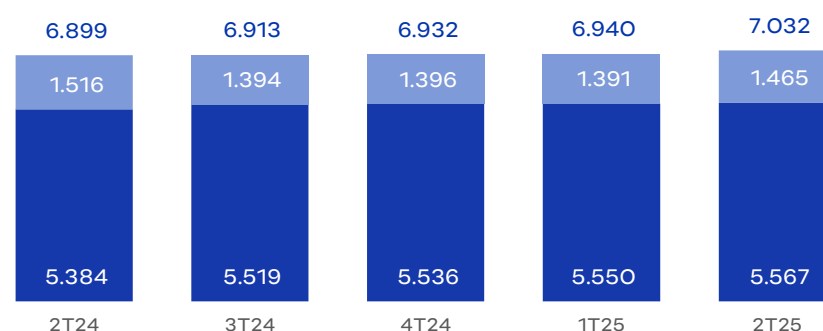


Planos Odontológicos

A receita de Planos Odontológicos totalizou R\$230,0 milhões no 2T25, um aumento de 7,0% em relação ao 2T24. Essa variação é resultado do **aumento de 6,0% do ticket médio mensal**, que passou de R\$10,3 no 2T24 para R\$11,0 no 2T25, assim como o **incremento de 91,5 mil beneficiários** ao longo do 2T25. Importante ressaltar que a Sinistralidade Caixa da operação de planos odontológicos tem se mantido controlada ano após ano, permitindo reajustes mais baixos.

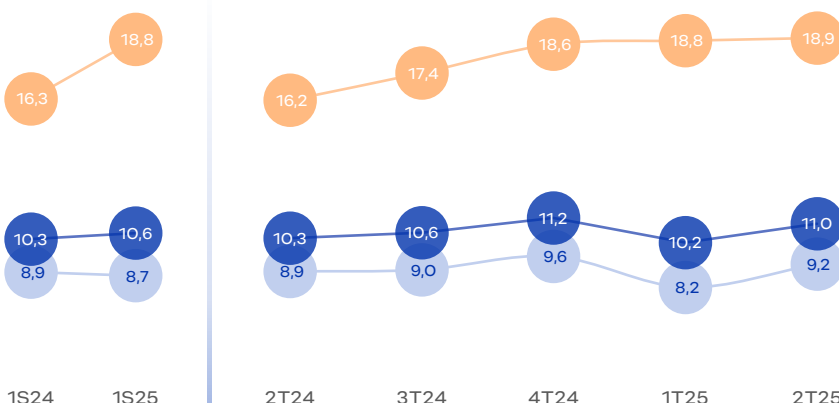
Evolução dos Beneficiários Milhares; EoP

- Individual
- Corporativo



Evolução do Ticket médio bruto R\$/mês

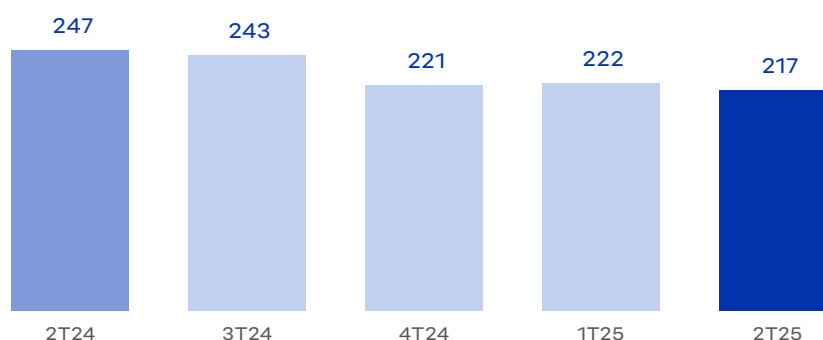
- Individual
- Consolidado
- Corporativo



Serviços médico-hospitalares

No 2T25, a receita de Serviços Médico-hospitalares atingiu R\$217,0 milhões, uma redução de 12,1% frente ao 2T24, refletindo a redução da oferta de leitos em unidades onde temos aumentado a verticalização e priorizado nossos beneficiários.

Receita Bruta R\$ milhões





Custos Assistenciais e Sinistralidade Caixa

O custo total dos serviços prestados é composto pelas Contas Médicas Caixa, Depreciação e Amortização (D&A), Provisão para Eventos Ocorridos e Não Avisados (Peona) e Provisão para Ressarcimento ao SUS.

A Sinistralidade Caixa é o principal custo de serviços prestados, refletindo o custo assistencial efetivo e sendo impactada por controle de custos, utilização, verticalização e sazonalidade. Desde janeiro'25, sinistros judiciais, que antes eram contabilizados como contingências administrativas, passaram a ser registrados como custo assistencial.

Adicionalmente, a partir do 2T25, com o fim do processo de integração, **despesas administrativas diretamente ligadas ao atendimento assistencial passaram a ser reclassificadas como sinistros**, com ajustes proforma para comparação.

R\$ milhões	2T25	1T25	Var. % 2T25/1T25	2T24	Var. % 2T25/2T24	1S25	1S24	Var. % 1S25/1S24
Peona	1,3	24,0	-94,4%	(37,7)	n/a	25,4	(36,7)	n/a
Provisões SUS	297,8	71,8	315,0%	58,1	412,4%	369,6	110,5	234,6%
Depreciação e Amortização	134,0	136,2	-1,6%	112,8	18,7%	270,2	233,5	15,7%
Contas Médicas Caixa	5.672,1	5.387,6	5,3%	5.255,5	7,9%	11.059,7	10.254,0	7,9%
Sinistralidade Caixa (Cash MLR)	73,9%	71,8%	2,1pp	73,5%	0,4pp	72,9%	72,5%	0,4pp
CUSTOS ASSISTENCIAIS	6.105,3	5.619,6	8,6%	5.388,8	13,3%	11.724,9	10.561,3	11,0%

No 2T25, registramos R\$297,8 milhões em **Provisões SUS**, distribuídas da seguinte forma: (i) **R\$137,2 milhões referentes a cobranças (GRUs) retroativas** da NDI Saúde de períodos anteriores; (ii) R\$95,7 milhões de Peona SUS e provisões recorrentes, conforme a recepção das cobranças apresentadas pela ANS e; (iii)

provisão extraordinária de R\$64,9 milhões, acima das exigências regulatórias.

Esta provisão adicional decorreu da adoção de uma nova metodologia, que considera o histórico de êxito nas impugnações em vez da regularidade das emissões de cobrança pela agência reguladora.



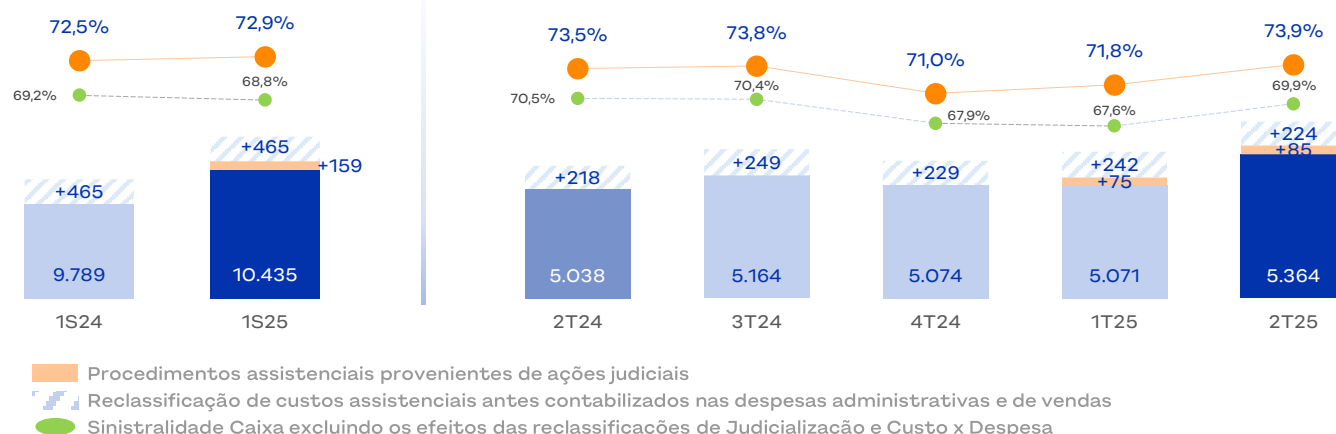
Comentário do Desempenho

Relatório de Resultados 2T25 / Desempenho Financeiro



Sinistralidade Caixa

R\$ milhões; % ROL



A Sinistralidade Caixa, considerando a reclassificação de custo x despesa, passou de 72,5% no 1S24 para 72,9% no 1S25, um aumento de 0,4p.p., incluindo 1,1p.p. (ou R\$159,4 milhões) fruto dos procedimentos assistenciais provenientes de ações judiciais. Excluindo esse efeito, a Sinistralidade Caixa no 1S25 teria sido de 71,8%, 0,7p.p. melhor que o mesmo período do ano anterior, superando positivamente as sazonalidades implícitas para esses períodos e refletindo as diversas estratégias bem-sucedidas de recuperação de margens. A Companhia tem trabalhado intensamente no aumento da verticalização, padronização de protocolos, otimização da rede de prestadores e nas medidas de controle e gestão de custos.

No 2T25, a Sinistralidade Caixa atingiu 73,9%, um aumento de 0,4p.p. em comparação ao 2T24, incluindo 1,1p.p. (ou R\$84,8 milhões) fruto dos procedimentos assistenciais provenientes de ações judiciais. Excluindo esse efeito, a Sinistralidade Caixa teria sido de 72,8%.

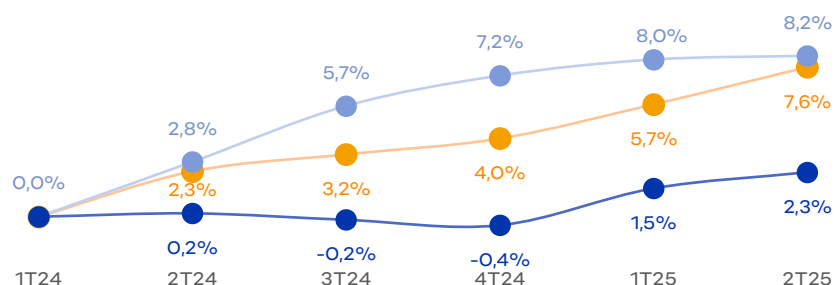
Na Sinistralidade Caixa do 2T25, destaca-se a **redução dos casos de dengue na comparação com 2024**, ao passo que o **sinistro foi pressionado pelo início precoce das doenças respiratórias** no Sul e Sudeste devido ao clima mais frio, **período mais longo de viroses** nas regiões Norte e Nordeste, **abertura de novas unidades próprias** ainda em fase inicial de operação e **aumento do volume de consultas, exames e internações**. A Sinistralidade Caixa aumenta 2,1p.p. frente o 1T25, apresentando **desempenho melhor que a sazonalidade implícita** (que historicamente aumenta cerca de 2,5p.p. entre 1T e 2T).

A Companhia segue investindo em eficiência operacional com elevados patamares de verticalização, revisões de preços e negociação com prestadores, garantindo ainda mais atendimentos por beneficiários com o compromisso de controle de custos.

Utilização per capita

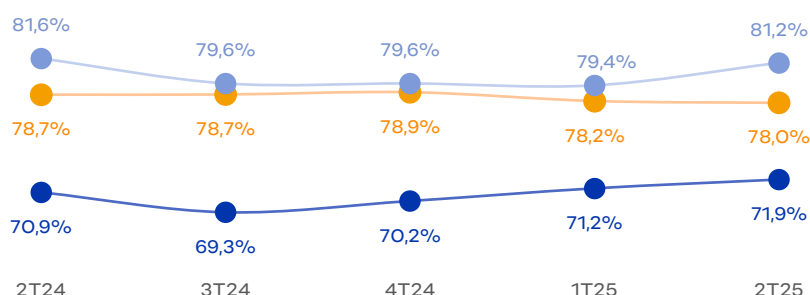
LTM, 1T24=base 100

- Diárias de Internações
- Exames
- Consultas



Verticalização HMO

- Diárias de Internações
- Exames
- Consultas



Comentário do Desempenho

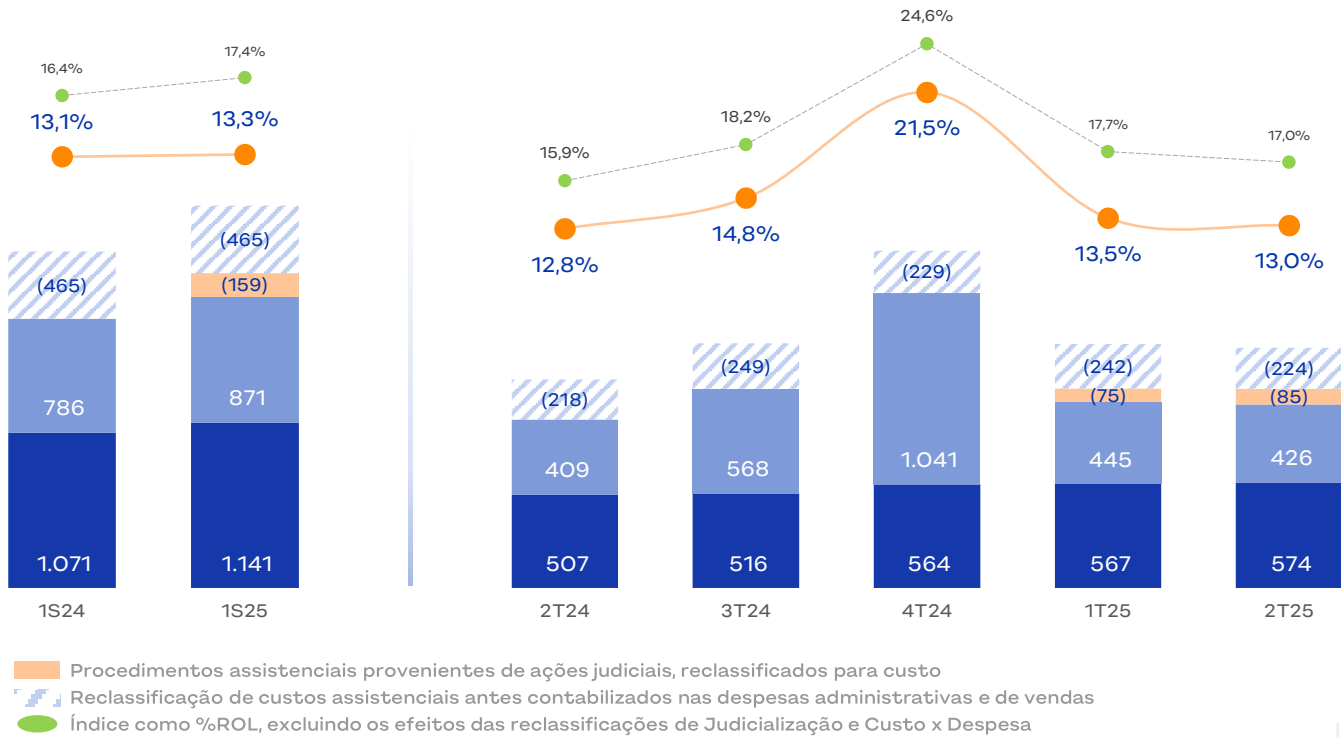
Relatório de Resultados 2T25 / Desempenho Financeiro



Despesas Administrativas Caixa & Vendas

R\$ milhões; %ROL

- Administrativas
- Vendas



Despesas Administrativas

R\$ milhões	2T24	3T24	4T24	1T25	2T25	Var. R\$ 2T25/1T25
Pessoal	156,4	149,8	166,9	152,4	130,1	(22,3)
Serviços de Terceiros	95,2	111,4	135,1	103,2	120,7	17,5
Localização e Funcionamento	45,0	50,4	68,8	49,8	48,2	(1,6)
Contingências e Tributos	141,6	291,5	635,0	164,5	187,9	23,4
Outras (receitas)/despesas	(28,9)	(35,5)	35,6	(24,6)	(61,3)	(36,7)
DESPESAS ADMINISTRATIVAS CAIXA	409,2	567,6	1.041,4	445,3	425,6	(19,7)
%ROL	5,7%	7,7%	13,9%	5,9%	5,5%	-0,4pp

Comentário do Desempenho

Relatório de Resultados 2T25 / Desempenho Financeiro

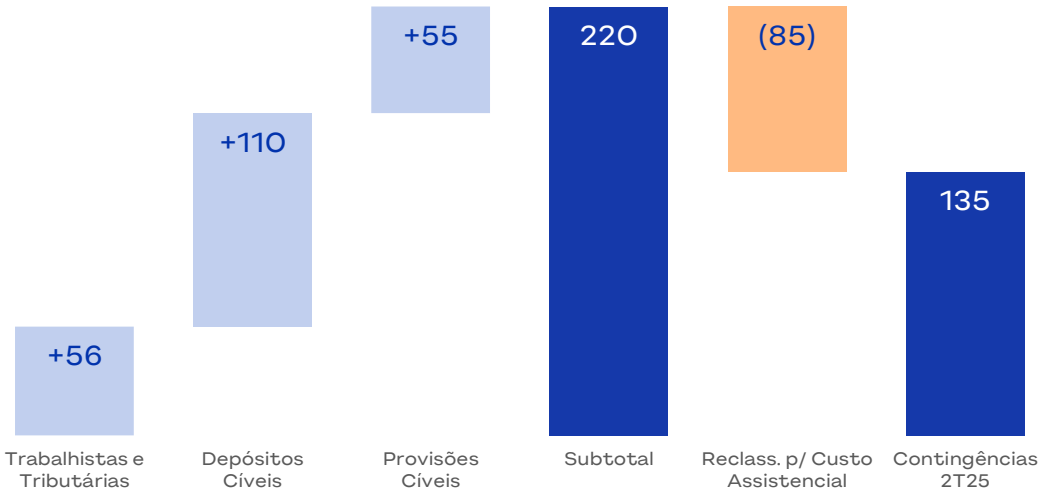


No 2T25, as Despesas Administrativas Caixa totalizaram R\$425,6 milhões, uma redução de R\$19,7 milhões frente ao 1T25.

- Os principais impactos favoráveis foram:
- **R\$36,7 Milhões em outras Receitas/Despesas**, impulsionadas principalmente por dois eventos pontuais: (i) **reversão de R\$25,8 milhões** retidos, decorrente da liquidação antecipada da **Clinipam**; e (ii) **ganho de R\$22,0 milhões** em ambiente arbitral, referente ao reembolso obtido junto ao **vendedor da Greenline**, a título de despesas incorridas com reformas nos imóveis adquiridos; e
 - **R\$22,3 Milhões de Pessoal**, dos quais: R\$7,8 milhões referem-se ao aumento com férias e abonos, que impactaram negativamente o 1T25, mas não se repetiram no 2T25, gerando um efeito positivo no trimestre, compensado pelo impacto do acordo coletivo de 2025. Adicionalmente, houve a **reversão de R\$24,7 milhões** referentes, principalmente, pela racionalização de certas área e reversões de provisões relacionadas a remuneração variável.

- Os principais impactos desfavoráveis foram:
- **R\$23,4 Milhões em Contingências e Tributos**, impactados principalmente por: (i) registro de **R\$30,6 milhões adicionais** em Tributos, reflexo do aumento da produtividade do órgão no envio de **autos de infração pela ANS**, incluindo o pagamento antecipado de R\$20,4 milhões em multas para obtenção de desconto, decorrente da mudança na política de defesa dos autos recebidos; e (ii) o reconhecimento de R\$15,4 milhões em contingências trabalhistas e tributárias. Esses efeitos foram parcialmente compensados por uma redução de R\$22,7 milhões em contingências cíveis; e
 - **R\$17,5 Milhões de Serviços de Terceiros**, principais fatores: (i) Honorários Advocatícios, com um aumento de R\$8,1 milhões, principalmente devido ao pagamento de success fees de determinados processos e recuperações de bloqueios; e (ii) Maiores gastos com consultorias envolvidas em projetos de reestruturação do backoffice, com foco em ganhos de eficiência e revisão de processos, que vão desde a melhoria no ambiente de controle, asseguuração de receita, digitalização, automação e afins.

Composição das Despesas com Indenizações, Custas e Contingências
R\$ milhões



Comentário do Desempenho

Relatório de Resultados 2T25 / Desempenho Financeiro



Despesas de Vendas

No 2T25, as Despesas de Vendas totalizaram R\$573,8 milhões, apresentando **estabilidade** quando comparadas com o 1T25.

- Os principais impactos favoráveis foram:
- **R\$18,0 Milhões em Comissões**, devido a recuperação pontual de comissões sobre vendas canceladas;
 - **R\$12,7 Milhões em PDD**, impactado pela melhora da performance na recuperação de créditos em títulos vencidos com relação ao 1T25; e
- Os principais impactos desfavoráveis foram:
- **R\$28,3 Milhões em Publicidade e Propaganda**, reflexo das concentrações de campanhas no 2T25; e
 - **R\$16,2 Milhões em Outras despesas**, impactado, principalmente, pelo aumento de despesas com consultoria comercial.

R\$ milhões	2T24	3T24	4T24	1T25	2T25	Var. R\$ 2T25/1T25
Comissões	314,3	333,7	324,6	313,7	295,6	(18,1)
Provisão para perdas sobre créditos	104,5	111,0	111,9	142,2	129,5	(12,7)
Publicidade & Propaganda	21,0	9,4	31,4	14,1	42,4	28,3
Pessoal	54,4	48,3	61,0	74,7	67,8	(6,9)
Outras despesas	13,0	13,7	35,4	22,2	38,4	16,2
DESPESAS DE VENDAS	507,3	516,1	564,3	566,9	573,8	6,9
%ROL	7,1%	7,0%	7,6%	7,6%	7,5%	-0,1pp



Comentário do Desempenho

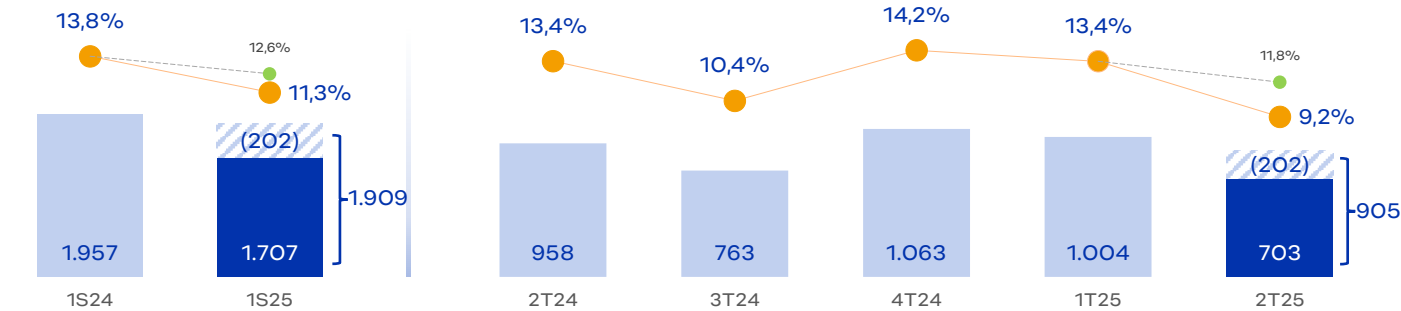
Relatório de Resultados 2T25 / Desempenho Financeiro



Ebitda Ajustado

R\$ milhões; %ROL

O Ebitda Ajustado do 2T25 excluindo o impacto não-recorrente de R\$202,1 milhões do ReSUS foi de R\$905,4 milhões (11,8% ROL), uma queda de 1,6% frente ao 2T24. no trimestre. Após este, efeito o Ebitda Ajustado foi de R\$703,3 milhões (9,2% ROL).



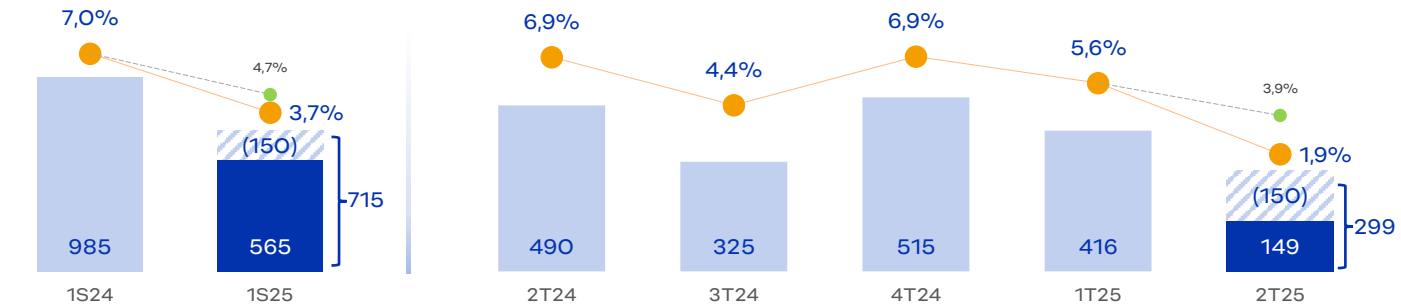
Efeito pontual das cobranças retroativas de Reembolso SUS da NDI Saúde

Margem %ROL, excluindo o efeito pontual das cobranças retroativas de Reembolso SUS da NDI Saúde

Lucro Líquido Ajustado

R\$ milhões; %ROL

O Lucro Líquido Ajustado totalizou R\$299,3 milhões no 2T25 excluindo o impacto não-recorrente de R\$202,1 milhões (com de impostos) do ReSUS. Após esse efeito, o Lucro foi de R\$148,9 milhões no 2T25 (1,9% ROL).



R\$ milhões	2T25	1T25	Var. % 2T25/1T25	2T24	Var. % 2T25/2T24	1S25	1S24	Var. % 1S25/1S24
Lucro (prejuízo) líquido	(205,8)	54,3	n/a	90,5	n/a	(151,5)	173,8	n/a
(+) Incentivo de Longo Prazo (ILP) e SOP	12,7	16,3	-22,1%	30,5	-58,2%	29,1	72,3	-59,8%
(+) Amortização do intangível	342,0	345,7	-1,1%	369,3	-7,4%	687,8	738,7	-6,9%
Lucro Líquido Ajustado	148,9	416,4	-64,2%	490,3	-69,6%	565,3	984,9	-42,6%
(+) Imposto de renda e Contribuição social	(60,3)	67,4	n/a	58,9	n/a	7,2	133,0	-94,6%
(+) Resultado financeiro	417,2	311,4	34,0%	231,4	80,3%	728,6	487,6	49,4%
(+) Depreciação e Amortização	197,4	208,6	-5,4%	177,3	11,3%	406,0	351,8	15,4%
EBITDA AJUSTADO	703,3	1.003,9	-29,9%	957,9	-26,6%	1.707,2	1.957,2	-12,8%
%ROL	9,2%	13,4%	-4,2pp	13,4%	-4,2pp	11,3%	13,8%	-2,6pp

Comentário do Desempenho

Relatório de Resultados 2T25 / Desempenho Financeiro



Resultado Financeiro

R\$ milhões	2T25	1T25	Var. % 2T25/1T25	2T24	Var. % 2T25/2T24	1S25	1S24	Var. % 1S25/1S24
Rendimento de aplicações	301,5	277,4	8,7%	200,2	50,6%	578,9	386,5	49,8%
Recebimento em atraso	31,9	31,9	0,2%	28,9	10,5%	63,8	58,1	9,9%
Outras receitas financeiras	3,9	6,6	-40,4%	3,5	11,8%	10,5	10,1	3,4%
Receitas financeiras	337,3	315,8	6,8%	232,6	45,0%	653,2	454,7	43,6%
Juros sobre debêntures e empréstimos ¹	(464,7)	(429,6)	8,2%	(327,9)	41,7%	(894,4)	(653,5)	36,9%
Juros de direito de uso	(90,9)	(91,0)	-0,1%	(79,5)	14,4%	(181,9)	(160,0)	13,7%
Atualizações monetárias - SUS ²	(51,1)	(17,8)	186,7%	(6,8)	652,2%	(68,9)	(20,3)	239,3%
Atualizações monetárias outras ²	(108,0)	(31,4)	243,4%	(33,5)	222,5%	(139,4)	(70,9)	96,5%
Despesas bancárias	(8,7)	(8,3)	4,2%	(8,1)	6,7%	(17,0)	(16,5)	2,8%
Encargos sobre JCP recebidos	(14,8)	(36,3)	-59,2%	0,0	n/a	(51,1)	0,0	n/a
Outras despesas financeiras	(16,4)	(12,7)	28,8%	(8,3)	97,2%	(29,1)	(21,2)	37,3%
Despesas financeiras	(754,5)	(627,3)	20,3%	(464,0)	62,6%	(1.381,8)	(942,3)	46,6%
RESULTADO FINANCEIRO LÍQUIDO	(417,2)	(311,4)	34,0%	(231,4)	80,3%	(728,6)	(487,6)	49,4%

(1) Juros sobre debêntures e empréstimos, incluindo: (i) despesas financeiras com Juros de debêntures; Juros sobre empréstimos e financiamentos; Instrumentos derivativos - Dívida/Equity e Variação cambial; e (ii) receitas financeiras com Variação cambial e Instrumentos financeiros derivativos - Dívida/Equity. (2) Despesa de atualização monetária apresentada líquida da Receita de atualização monetária. (3) Caixa Aplicado Médio: média simples dos saldos de março'25 e junho'25 das contas Aplicações financeiras (de curto prazo e longo prazo).

As Receitas Financeiras do 2T25 totalizaram R\$337,3 milhões, R\$21,5 milhões acima do 1T25, devido o **aumento do caixa aplicado médio**³ com de 97,0% do CDI no trimestre.

As Despesas Financeiras atingiram R\$754,5 milhões no 2T25, um aumento de R\$127,2 milhões, explicada principalmente por:

→ **R\$76,5 milhões de Atualizações Monetárias Outras**, refletindo R\$ 30,6 milhões de receita financeira reconhecida no 1T25 sobre o saldo histórico de créditos tributários, após uma revisão fiscal, enquanto no 2T25 o valor registrado desta atualização foi de R\$8,1 milhões. Adicionalmente, houve R\$46,2 milhões de baixa de atualizações monetárias de liberações de depósitos judiciais vinculados a processos que tiveram um desfecho desfavorável em abril'25;

→ **R\$35,1 milhões de Juros sobre debêntures e empréstimos**, devido principalmente ao incremento da taxa básica de juros (Selic) média no período, assim como o prêmio de resgate antecipado da 1.ª série da 2.ª emissão de debêntures, no montante principal de R\$1.250,0 milhões;

→ **R\$33,3 milhões de Atualizações monetárias - SUS**, impacto de R\$26,1 milhões de juros e atualizações monetárias oriundas das cobranças retroativas da NDI Saúde.

Que foram parcialmente compensadas pela redução de R\$21,5 milhões de Encargos sobre JCP pagos pelas empresas Operacionais para a Controladora (holding).

Comentário do Desempenho

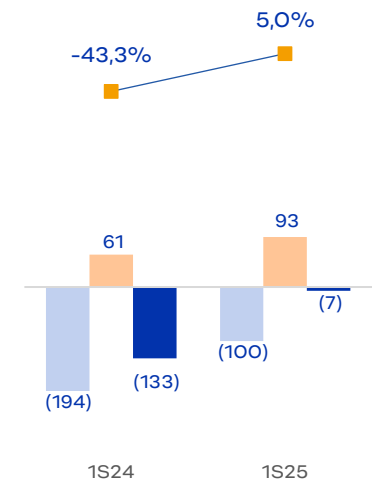
Relatório de Resultados 2T25 / Desempenho Financeiro



Imposto de Renda e Contribuição Social

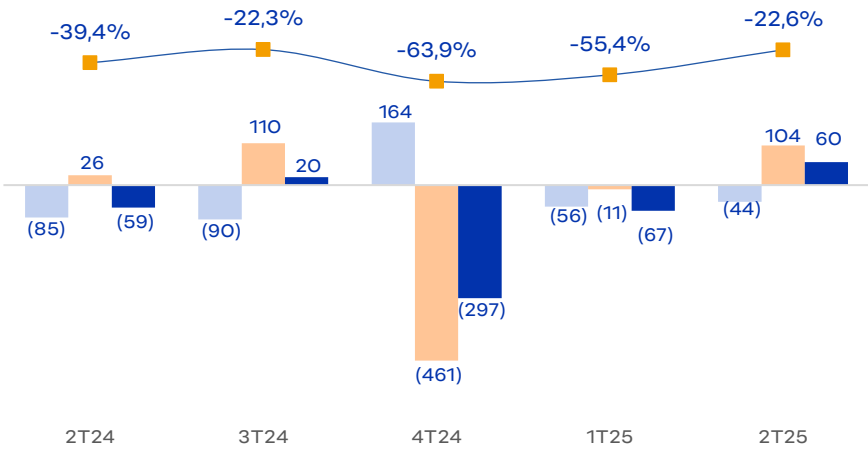
R\$ milhões; %LAIR

- Corrente
- Diferido
- Final
- %LAIR

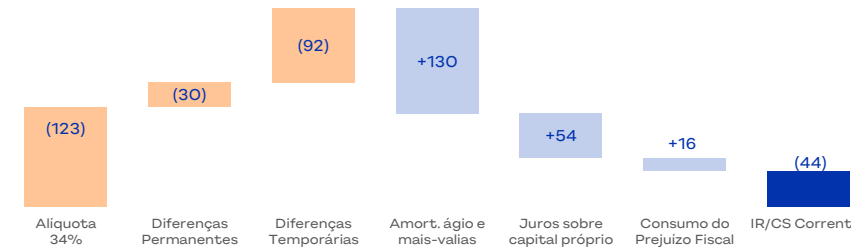


O Imposto de Renda e Contribuição Social Consolidado (IR/CS) é o resultado da apuração individual e cumulativa desde janeiro das sociedades controladas pela Companhia, inclusive a da controladora, que podem apresentar lucro ou prejuízo em determinados períodos, bem como os efeitos de eliminações e consolidações. Isso significa que pode haver, no consolidado, uma alíquota negativa mas, quando observadas individualmente, alíquotas positivas de IR corrente, por exemplo.

R\$ Milhões	Operacionais	Controladora	Consolidado
IR e CS Corrente	(44,1)	-	(44,1)
IR e CS Diferido	(54,4)	158,7	104,3



IR e CSLL Corrente Operacionais
R\$ milhões



No 2T25, as entidades operacionais apresentaram IR/CS Corrente de R\$44,1 milhões fruto principalmente da retomada gradual do desempenho operacional. Destacamos:

- (-)R\$30,0 milhões em Diferenças Permanentes, oriundos principalmente de prejuízo fiscal sem constituição de diferido;
- (-)R\$91,5 milhões em Diferenças Temporárias, reflexo majoritariamente das provisões de Ressarcimento ao SUS e Peona;
- (+)R\$130,1 milhões de amortização fiscal dos ágios e mais-valias oriundas de empresas adquiridas e já incorporadas;
- (+)R\$54,5 milhões devido ao pagamento de JCP (juros sobre o capital próprio) das operadoras à holding; e
- (+)R\$15,8 milhões de consumo de Prejuízo Fiscal.

Comentário do Desempenho

Relatório de Resultados 2T25 / Desempenho Financeiro

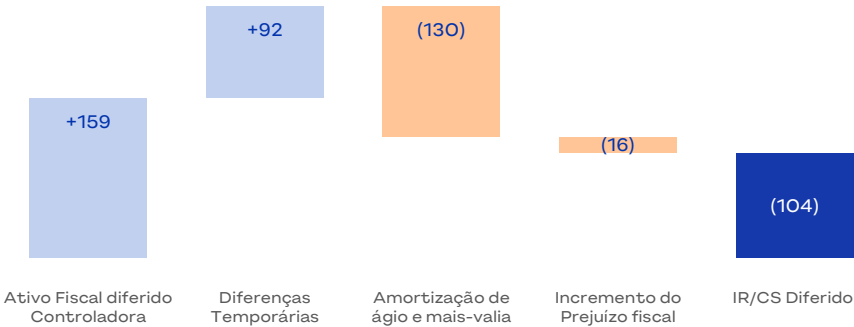


IR e CSLL Diferido

Consolidado

R\$ milhões

No 2T25, a Hapvida Participações e Investimentos S.A. (controladora) constituiu R\$158,7 milhões de Ativo Fiscal diferido, sendo R\$213,2 milhões de imposto diferido sobre o prejuízo fiscal e mais-valias referente a combinação de negócios com a NotreDame Intermédica, que foram parcialmente compensadas por R\$54,5 milhões de JCP recebidos na *holding*. **Esses valores serão usados após a incorporação das entidades legais.**



Fluxo de Caixa

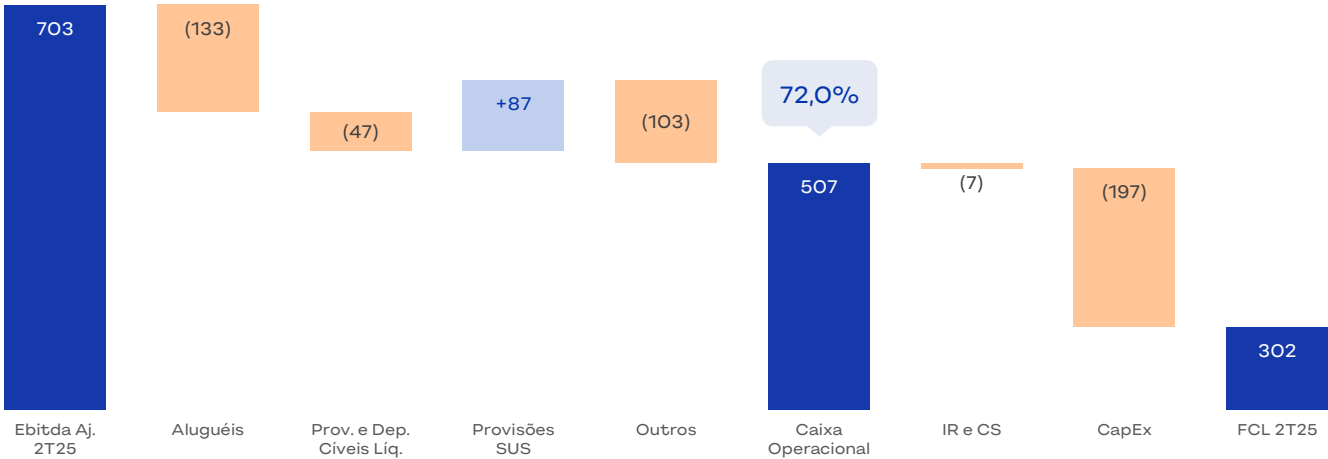
A Companhia apresentou consumo de caixa líquido de R\$114,2 milhões no 2T25, passando de R\$9.950,9 milhões em março'25 para R\$9.836,6 milhões ao fim do trimestre. Essa variação ocorreu principalmente pelo consumo de caixa nas Atividades Financeiras e Atividades de M&A, que foram parcialmente compensados pela geração de R\$302,2 milhões do fluxo de Caixa Livre.

Fluxo de Caixa Livre

R\$ milhões

O Fluxo de Caixa Livre foi positivo em R\$302,2 milhões e a Geração de Caixa Operacional foi de R\$506,6 milhões, representando 72,0% do Ebitda Ajustado do 2T25.

→ R\$6,9 milhões de pagamentos IR e CS, significativamente inferior ao IR e CS corrente apurados no período, de R\$ 44,1 milhões. Os pagamentos realizados no 1T25 foram suficientes para cobrir substancialmente o imposto apurado no 2T25. No acumulado dos 1S25, a diferença entre o imposto pago (caixa) e o imposto corrente soma R\$11,1 milhões, representando valores ainda a serem usados neste ano.



Comentário do Desempenho

Relatório de Resultados 2T25 / Desempenho Financeiro



Fluxo de Caixa Livre

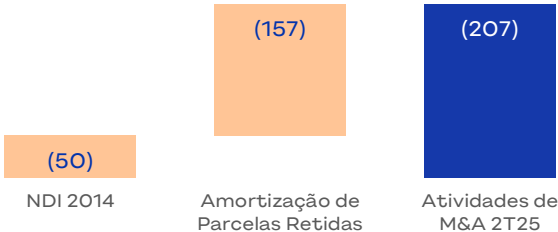
Dentre as principais utilizações de caixa, destacam-se:

- (-)R\$47,4 milhões de Provisões e Depósitos Cíveis Líquidos, sendo:
 - (+)R\$164,4 milhões de Provisões e Despesamentos de Depósitos, que impactam o Ebitda Ajustado mas sem efeito caixa;
 - (-)R\$134,8 milhões em novos Depósitos Judiciais Cíveis Líquidos;
 - (-)R\$76,9 milhões de pagamentos efetivos de ações judiciais;
- (+)R\$87,1 milhões de Provisões SUS, principalmente devido aos efeitos não caixa da provisão extraordinária de R\$64,9 milhões e Peona SUS;
- (-)R\$103,0 milhões decorrente das operações da Companhia, sendo, principalmente: (-)R\$95,5 milhões de clientes a receber; (-)R\$39,9 milhões de comissões, que foram parcialmente compensado por (+)R\$51,7 milhões de provisões de contas médicas; e
- (-)R\$197,6 milhões de CapEx, dando continuidade aos investimentos, principalmente, em TI e infraestrutura.

Atividades de M&A

As Atividades de M&A consumiram R\$207,5 milhões, explicadas principalmente pelos desembolsos de:

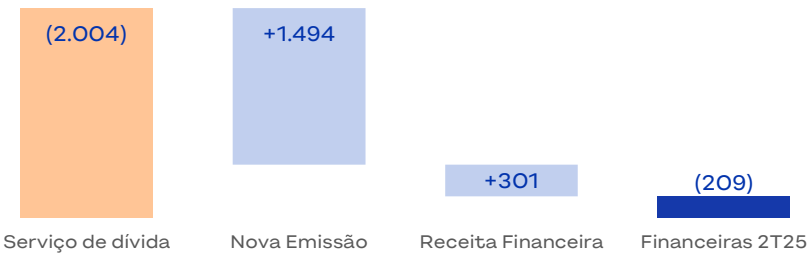
- R\$50,4 milhões correspondentes às parcelas mensais do acordo com o vendedor da NotreDame Intermédica; e
- R\$157,1 milhões de pagamentos das parcelas retidas de aquisições, como Clinipam e Samed.



Atividades Financeiras

As Atividades Financeiras do 2T25 consumiram R\$208,9 milhões, explicada positivamente por:

- R\$2.004,5 milhões com pagamentos de principal, juros e derivativos, incluindo o **resgate antecipado da 1.ª série da 2.ª emissão de debêntures, no montante principal de R\$1.250,0 milhões**;
- Sendo parcialmente compensado por R\$1.494,0 milhões da nova emissão de debêntures e R\$301,5 milhões de receita financeira sobre o caixa da Companhia.



Comentário do Desempenho

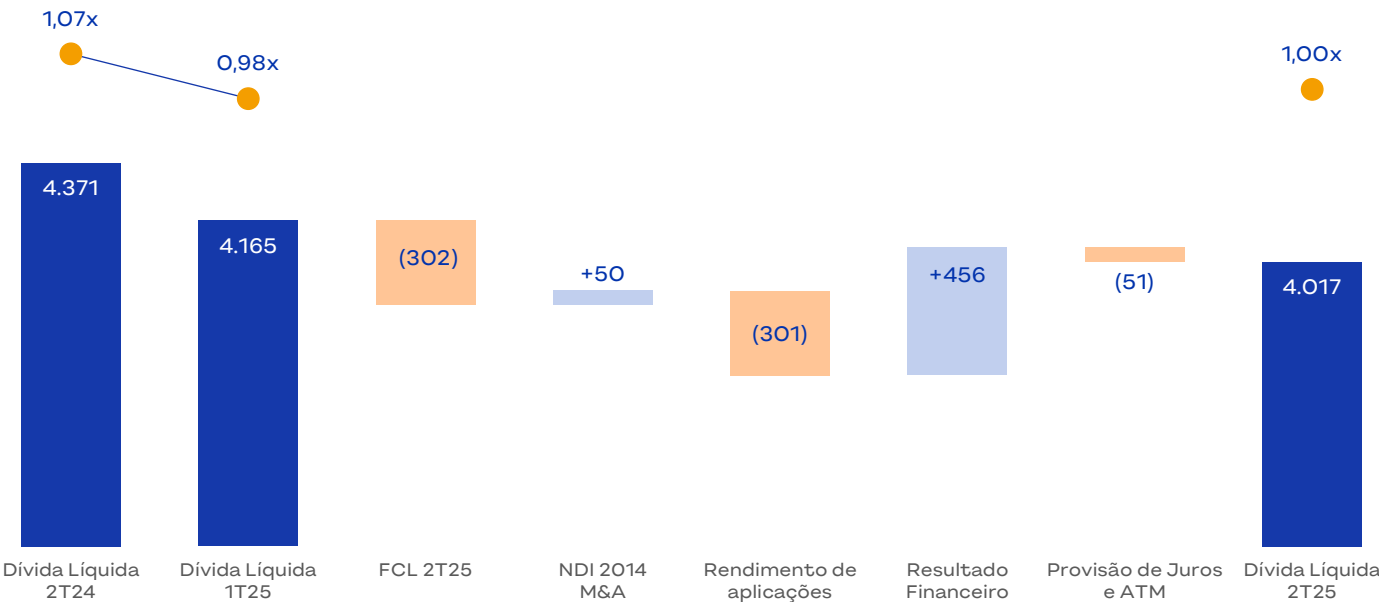
Relatório de Resultados 2T25 / Desempenho Financeiro



Dívida Líquida

R\$ milhões;
DL/Ebitda LTM

No 2T25, a Dívida Líquida da Companhia foi de R\$4.017,2 milhões (equivalente a **1,00x Ebitda – covenant contratual**), uma leve redução frente a R\$4.164,7 milhões (equivalente a 0,98x Ebitda – covenant contratual) no 1T25, devido principalmente à geração de caixa livre.



Memória de cálculo de Dívida Líquida / Ebitda LTM

de acordo com as escrituras de emissão (covenant contratual):

R\$ milhões	2T25	1T25	Var. R\$	Var. %	2T24	Var. R\$	Var. %
(+) Debêntures e Empréstimos	13.074,8	13.144,4	(69,6)	-0,5%	11.761,3	1.313,5	11,2%
(+) Empresas Adquiridas	576,8	769,4	(192,6)	-25,0%	851,9	(275,1)	-32,3%
(+) Instrumentos Financeiros Der.	202,2	201,7	0,4	0,2%	102,7	99,4	96,8%
Dívida Bruta	13.853,8	14.115,6	(261,8)	-1,9%	12.716,0	1.137,8	8,9%
(-) Caixa e Aplicações Financeiras	(9.836,6)	(9.950,9)	114,2	-1,1%	(8.345,0)	(1.491,7)	17,9%
Dívida Líquida	4.017,2	4.164,7	(147,5)	-3,5%	4.371,0	(353,9)	-8,1%
Ebitda LTM ¹	4.026,9	4.256,7	(229,7)	-5,4%	4.081,8	(54,9)	-1,3%
Dívida Líquida / Ebitda LTM	1,00x	0,98x	0,02x	2,0%	1,07x	-0,07x	-6,8%



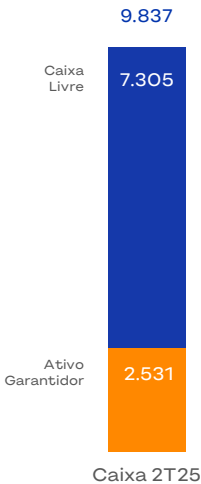
Endividamento

Em maio'25, a Companhia concluiu sua 9.ª emissão de debêntures no valor de R\$1,5 bilhão, com custo de CDI+1,05% e vencimento em 2032. O valor levantado foi utilizado para o pagamento antecipado de debêntures da 2.ª emissão que tem o custo de CDI+1,45% e vencimentos em 2026 e 2027.

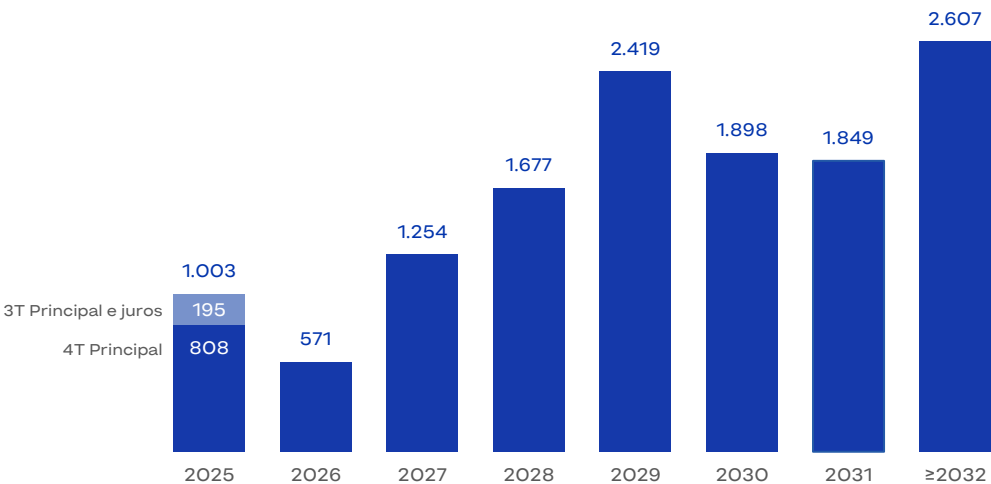
Ao final do 2T25, a Companhia apresentou **estabilidade** em comparação com o 1T25, com **custo ponderado da dívida de CDI+1,31% a.a. e duration de 3,5 anos**.

Abaixo, segue o cronograma de amortização da dívida (Debêntures, Empréstimos e Instrumentos derivativos) baseado no saldo patrimonial no fim do 2T25.

Posição de Caixa
R\$ milhões



Cronograma de Amortização da Dívida
R\$ milhões



Comentário do Desempenho

Relatório de Resultados 2T25 / Desempenho Financeiro



Exigências regulatórias

Provisões Técnicas / Ativos

O caixa livre passou de R\$7.518,0 milhões no 1T25 para R\$7.305,2 milhões em julho'25 proforma, uma redução de R\$212,8 milhões. As Provisões Técnicas Exigidas passaram de R\$2.582,9 milhões no 1T25 para R\$2.681,4 milhões, um aumento de R\$74,6 milhões devido, majoritariamente, às (i) o aumento líquido das Provisões SUS refletindo as cobranças emitidas no trimestre e (ii) contas médicas recepcionadas ao final do trimestre (Eventos à Liquidar).

Os Ativos reduziram R\$114,2 milhões, devido principalmente pelo consumo de R\$207,5 milhões nas Atividades de M&A e pagamentos de R\$510,4 milhões de principal e juros, que foram parcialmente compensados pelo Fluxo de Caixa Livre positivo em R\$302,2 milhões e R\$301,5 milhões gerados sobre as Aplicações financeiras.

R\$ milhões	Jul'25 Proforma	1T25	Var. % 2T25/1T25	2T24	Var. % 2T25/2T24
Provisões Técnicas Exigidas	(2.681,4)	(2.582,9)	(98,5)	(3.131,4)	450,0
(-) Provisões SUS (líquido de dep. judicial)	(570,6)	(495,9)	(74,6)	(1.130,8)	560,3
(-) PEONA	(977,4)	(975,7)	(1,6)	(953,6)	(23,8)
(-) Eventos a liquidar ¹	(1.130,0)	(1.107,9)	(22,1)	(1.044,0)	(86,0)
(-) Provisão para remissão	(3,5)	(3,3)	(0,2)	(3,0)	(0,5)
Ativos	9.986,7	10.100,9	(114,2)	8.611,1	1.375,5
(+) Caixa e Aplicações financeiras	9.836,6	9.950,9	(114,2)	8.345,0	1.491,7
(+) Imóveis vinculados	150,0	150,0	0,0	266,2	(116,2)
CAIXA LIVRE	7.305,2	7.518,0	(212,8)	5.479,7	1.825,5

(1) Representa o somatório dos Eventos a Liquidar das operadoras individuais antes das consolidações e eliminações.



Exigências regulatórias

Capital Regulatório

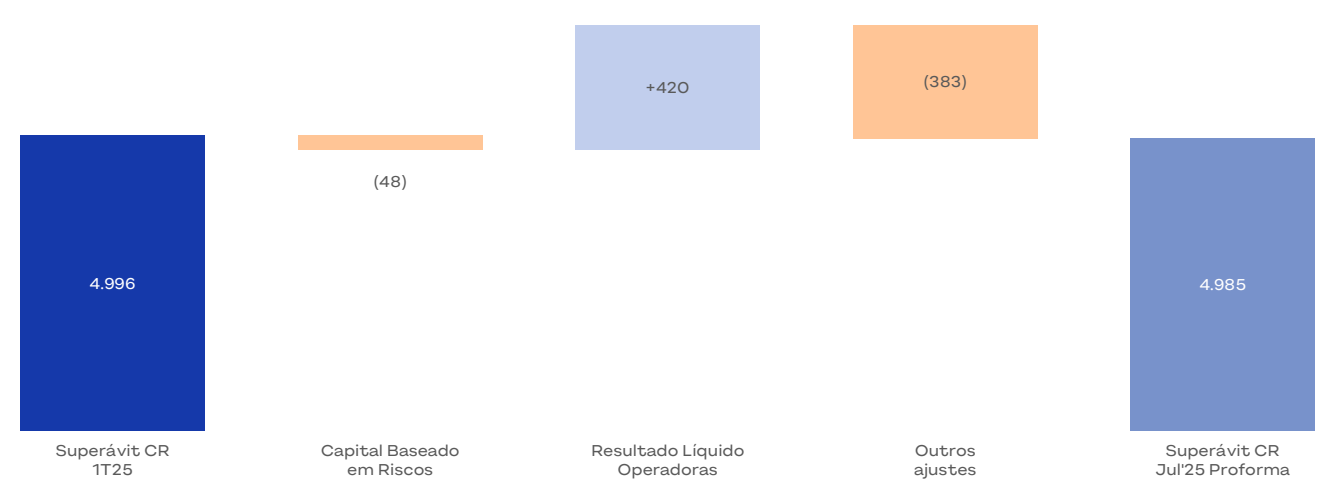
Todas as operadoras do grupo apresentaram superávit¹ de Capital Regulatório (CR), totalizando R\$4.984,8 milhões (somatório simples das operadoras), uma redução de R\$11,3 milhões com relação à posição do 1T25.

O Capital Baseado em Risco aumentou R\$47,9 milhões, atingindo R\$4.442,9 milhões Proforma, decorrente dos aumentos nominais de Receita e Sinistro das atividades recorrentes das operadoras.

O Resultado Líquido das Operadoras favoreceu positivamente em R\$419,7 milhões no trimestre, e Outros Ajustes impactaram negativamente em R\$383,1 milhões devido, principalmente, ao pagamento de juros sobre capital próprio das operadoras à Controladora e investimentos em TI e Ativos Intangíveis.

Em dezembro de 2024, comunicamos ao mercado a adesão ao acordo celebrado com a ANS referente a valores históricos relacionados ao ReSUS e a multas. No mês passado, efetuamos o pagamento da GRU da Hapvida Assistência Médica relativo a esse acordo, encerrando integralmente a discussão envolvendo essa operadora. O montante pago foi de R\$ 92 milhões, inferior aos R\$ 168 milhões provisionados para a Hapvida em dezembro de 2024. Ainda sobre o tema, a Companhia

recebeu manifestação da ANS com entendimento diverso quanto ao momento de reconhecimento contábil da adesão ao acordo. Segundo a ANS, o registro deveria ocorrer apenas após a efetiva compensação dos depósitos judiciais ou a liquidação das respectivas GRUs. A Administração avalia que essa divergência decorre de interpretação conceitual específica do regulador. Assim, foi mantido o reconhecimento do acordo nas demonstrações financeiras de 2024 - auditadas sem ressalvas pelo auditor independente e amparadas por parecer técnico de especialista contábil - e reverteremos temporariamente esse efeito somente nos balanços regulatórios enviados à ANS, sem qualquer impacto na validade jurídica do acordo ou na transparência das informações ao mercado. À medida que a ANS encaminhar as GRUs remanescentes e os pagamentos forem realizados ou, conforme o caso, concluídas as compensações dos depósitos judiciais já disponibilizados, os balanços regulatórios a serem submetidos à ANS nos trimestres subsequentes voltarão a refletir os efeitos do acordo. Não houve, portanto, qualquer alteração sob o IFRS. Trata-se apenas da modulação, de forma transitória, dos registros regulatórios para atender ao requisito da ANS.



(1) O superavit atual de CBR, que é a soma dos superávits individuais de cada operadora, não representa o total caso todas as operadoras tivessem sido consolidadas em uma única entidade legal.

Comentário do Desempenho



Relações
com Investidores

ri@hapvida.com.br

ri.hapvida.com.br

ANS nº 368253

Notas Explicativas

Hapvida Participações e Investimentos S.A.
Demonstrações Financeiras Intermediárias Individuais e Consolidadas referente aos períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2025

Notas explicativas às Demonstrações financeiras intermediárias individuais e consolidadas

(Valores expressos em milhares de Reais)

1 Contexto operacional

A Hapvida Participações e Investimentos S.A. (“Companhia”) é uma *holding*, constituída na forma de sociedade por ações, domiciliada no Brasil e com sede na Av. Heráclito Graça, nº 406, na cidade de Fortaleza/CE. As Demonstrações financeiras intermediárias individuais e consolidadas abrangem a Companhia e suas controladas (“Companhia e suas controladas”) ou (“Grupo”). A Companhia e suas controladas têm como atividades preponderantes: (i) venda de planos de saúde com cobertura de custos de assistência médica, sendo a maior parte dos atendimentos realizada nas redes clínica, ambulatorial e hospitalar própria; e (ii) venda de planos odontológicos com o serviço prestado através de rede credenciada.

A Hapvida Participações e Investimentos S.A. obteve o registro de empresa de capital aberto em 20 de abril de 2018 e iniciou as negociações de suas ações no segmento especial Novo Mercado na [B]³ - Brasil, Bolsa, Balcão, no dia 25 de abril de 2018, sob o código HAPV3.

A composição acionária da Companhia é apresentada conforme disposto a seguir:

Sócio	Quantidade de Ações (*)	(%) Participação
PPAR Pinheiro Participações S.A.	183.607.398	37,09%
Ações em circulação	311.405.962	62,91%
(-) Ações em tesouraria	7.617.524	-
Total	502.630.884	100,00%

(*) Em 30 de abril de 2025, foram aprovados em Assembleia geral ordinária e extraordinária (AGOE) os procedimentos para implementação do grupamento das ações ordinárias da Companhia à razão de 15:1.

Em 30 de junho de 2025, a Companhia e suas controladas apresentaram Capital Circulante Líquido (CCL) positivo no montante de R\$ 6.272.284 (positivo em R\$ 5.820.097 em 31 de dezembro de 2024).

A Companhia (controladora) apresentou Capital Circulante Líquido (CCL) negativo no montante de R\$ 1.011.328 (negativo em R\$ 956.000 em 31 de dezembro de 2024), em decorrência principalmente de suas obrigações advindas de debêntures no curto prazo. O Grupo possui mecanismos de gestão centralizada de caixa, de tal forma que, caso haja necessidade de caixa em determinada empresa do Grupo, as subsidiárias realizaram o remanejamento de caixa, como já praticado em exercícios anteriores. No caso da Companhia, suas controladas (principalmente operadoras), procedem à distribuição de lucros.

A Administração avaliou a capacidade de a Companhia e suas controladas continuarem operando normalmente nos próximos doze meses e, com base em sua análise, entende dispor dos recursos necessários para dar continuidade aos seus negócios no futuro. Adicionalmente, a Administração não tem conhecimento de nenhuma incerteza material que possa gerar dúvidas significativas sobre a sua capacidade de continuar operando. Assim, estas Demonstrações financeiras intermediárias

Notas Explicativas Participações e Investimentos S.A.

Demonstrações Financeiras Intermediárias Individuais e Consolidadas referente aos períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2025

individuais e consolidadas foram preparadas com base no pressuposto de continuidade operacional.

A divulgação das Demonstrações financeiras intermediárias individuais e consolidadas foi autorizada pelo Conselho de Administração em 13 de agosto de 2025.

2 Outros assuntos

2.1 Riscos atrelados às mudanças climáticas

Estudo de riscos e oportunidades climáticas

A Companhia e suas controladas promoveram um estudo de riscos e oportunidades climáticas considerando os horizontes temporais de 2030 e 2050, avaliando os principais riscos físicos associados ao aquecimento global e os efeitos das mudanças climáticas no aumento da demanda por serviços de saúde, considerando o curto, médio e longo prazo, objetivando obter melhor compreensão e informações técnicas para auxiliar a tomada de decisão em planos de adaptação às mudanças climáticas.

Entre os aspectos identificados no estudo, destaca-se os possíveis impactos de eventos climáticos extremos nas unidades e instalações e os desdobramentos da mudança do clima na saúde das populações e na busca por atendimento médico.

A Companhia e suas controladas trabalham constantemente para mitigar os riscos à integridade física das unidades, levando em consideração no planejamento de obras e reformas a ocorrência de tempestades, inundações, ciclones e granizo.

Em determinados casos, é avaliada ainda a possibilidade de mudança de endereço de um ativo diante da impossibilidade de adequação da infraestrutura para um atendimento dentro dos padrões de segurança e qualidade estabelecidos. Além disso, as apólices de seguros da Companhia e suas controladas incluem cobertura para eventos extremos.

O aumento de casos de doenças respiratórias decorrentes de queda de temperatura ou aumento da poluição, doenças cardiovasculares pelo aumento da temperatura e doenças limitadas a certas áreas geográficas (como a dengue, cujo vetor está relacionado ao acúmulo de água e pode ser impactado pelo regime de chuvas) são monitorados de forma recorrente pela Companhia e suas controladas.

Por fim, são realizados investimentos constantes na diversificação geográfica das unidades assistenciais, em programas de medicina preventiva e em ações educativas e de conscientização nos canais de comunicação.

Até 30 de junho de 2025, não foram identificados pela Administração impactos relevantes decorrentes de riscos atrelados a mudanças climáticas nas Demonstrações financeiras intermediárias individuais e consolidadas da Companhia e suas controladas, no que tange a: i) *impairment* de ativos não financeiros; ii) instrumentos financeiros; iii) Provisões e passivos contingentes; iv) mensurações de valor justo; v) impostos diferidos; vi) julgamentos e estimativas relevantes; ou de quaisquer outros impactos.

Notas Explicativas Hapvida Participações e Investimentos S.A.

Demonstrações Financeiras Intermediárias Individuais e Consolidadas referente aos períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2025

2.2 Reforma tributária sobre o consumo

Em 20 de dezembro de 2023, foi promulgada a Emenda Constitucional (“EC”) nº 132, que estabelece a Reforma Tributária (“Reforma”) sobre o consumo. O modelo da Reforma está baseado num IVA repartido (“IVA dual”) em duas competências, uma federal (Contribuição sobre Bens e Serviços - CBS), que substituirá o PIS e a COFINS, e uma sub-nacional (Imposto sobre Bens e Serviços - IBS), que substituirá o ICMS e o ISS.

Foi também criado um Imposto Seletivo (“IS”) – de competência federal, que incidirá sobre a produção, extração, comercialização ou importação de bens e serviços prejudiciais à saúde e ao meio ambiente, nos termos de lei complementar.

Em 17 de dezembro de 2024, foi concluída a aprovação, pelo Congresso Nacional, do primeiro projeto de lei complementar (PLP) 68/2024, que regulamentou parte da Reforma, a ser sancionado pelo presidente da República.

Embora a regulamentação e instituição do Comitê Gestor do IBS) tenha sido inicialmente tratada no PLP nº 108/2024, segundo projeto de regulamentação da Reforma, que ainda será apreciado pelo Senado Federal, parte da tratativa já foi incorporada ao PLP nº 68/2024, aprovado como acima mencionado que, entre outras previsões, determinou a instituição, até 31 de dezembro de 2025, do referido Comitê, responsável pela administração do referido imposto.

Haverá um período de transição de 2026 até 2032, em que os dois sistemas tributários – antigo e novo – coexistirão. Os impactos da Reforma na apuração dos tributos acima mencionados, a partir do início do período de transição, somente serão plenamente conhecidos quando da finalização do processo de regulamentação dos temas pendentes por lei complementar. Consequentemente, não há qualquer efeito da Reforma nas Demonstrações financeiras intermediárias individuais e consolidadas de 30 de junho de 2025.

2.3 Esclarecimento sobre o ofício nº 13/2024/CVM/SEP/GEA-2

Conforme divulgado no Fato Relevante de 19 de janeiro de 2024, a Companhia, por sua controlada NotreDame Intermédica, esclarece que responde a inquérito civil, movido pelo Ministério Público do Estado de São Paulo, instaurado para apuração de questões relacionadas a coberturas assistenciais e ao cumprimento de decisões judiciais. A NotreDame prestou os esclarecimentos pertinentes e, no dia 16 de setembro de 2024, participou de audiência preliminar, ocasião em que foram apresentados novos elementos de contextualização do tema. O procedimento está seguindo sua tramitação usual, tendo a Promotoria, mais recentemente, proposto a realização de Termo de Ajustamento de Conduta. A NotreDame entende que a proposta pode gerar um desfecho razoável, tendo em vista a possibilidade de negociação de condições que considerem o contexto do tema da judicialização que acomete o setor. Dessa forma, caso outra solução setorial não seja encaminhada junto à Promotoria, a NotreDame avaliará e discutirá os termos e condições concretas do ajustamento a ser proposto no inquérito civil, informando oportunamente os desdobramentos do procedimento.

Notas Explicativas**Hapvida Participações e Investimentos S.A.**

Demonstrações Financeiras Intermediárias Individuais e Consolidadas referente aos períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2025

2.4 Reapresentação das Demonstrações Financeiras – Cifras comparativas

Em 2024, a Companhia e suas controladas identificaram ajustes de exercícios anteriores, relacionados à retificação de erros no reconhecimento de ativos, passivos e lucro líquido de 2023. As referidas correções afetaram o patrimônio líquido de abertura, em 31 de dezembro de 2023, e, consequentemente, o patrimônio líquido em 30 de junho de 2024. As Demonstrações das mutações do patrimônio líquido, apresentadas para fins de comparação, foram ajustadas e estão sendo reapresentadas.

Adicionalmente, em 30 de abril de 2025, a Assembleia Geral Ordinária e Extraordinária (“AGOE”) da Companhia aprovou a implementação do grupamento das ações ordinárias na proporção de 15:1. Em decorrência dessa decisão, os valores do lucro por ação apresentados para os períodos findos em 31 de março de 2025 e 2024 foram recalculados de forma retroativa, de modo a refletir adequadamente os efeitos do grupamento e assegurar a comparabilidade entre os períodos.

Os efeitos da reapresentação são demonstrados a seguir:

Notas Explicativas

Participações e Investimentos S.A.

Demonstrações Financeiras Intermediárias Individuais e Consolidadas referente aos períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2025

a) Demonstrações do resultado – Períodos findos em 31 de março de 2025 e 2024 e 30 de junho de 2024.

	Controladora		
	31 de março de 2025		
Demonstração do resultado	Original	Ajustes	Reapresentado
Lucro líquido do exercício	186.122	-	186.122
Lucro por ação - básico e diluído	0,02	0,35 (a)	0,37

	Consolidado		
	31 de março de 2025		
Demonstração do resultado	Original	Ajustes	Reapresentado
Lucro líquido do exercício	185.897	-	185.897
Lucro por ação - básico e diluído	0,02	0,35 (a)	0,37

	Controladora		
	31 de março de 2024		
Demonstração do resultado	Original	Ajustes	Reapresentado
Lucro líquido do exercício	65.277	-	65.277
Lucro por ação - básico e diluído	0,01	0,12 (a)	0,13

	Consolidado		
	31 de março de 2024		
Demonstração do resultado	Original	Ajustes	Reapresentado
Lucro líquido do exercício	65.159	-	65.159
Lucro por ação - básico e diluído	0,01	0,12 (a)	0,13

Notas Explicativas

Participações e Investimentos S.A.

Demonstrações Financeiras Intermediárias Individuais e Consolidadas referente aos períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2025

	Controladora		
	30 de junho de 2024		
Demonstração do resultado	Original	Ajustes	Reapresentado
Lucro líquido do exercício	(316.075)	-	(316.075)
Lucro por ação - básico e diluído	(0,04)	(0,58) (a)	(0,62)

	Consolidado		
	30 de junho de 2024		
Demonstração do resultado	Original	Ajustes	Reapresentado
Lucro líquido do exercício	(315.564)	-	(315.564)
Lucro por ação - básico e diluído	(0,04)	(0,58) (a)	(0,62)

(a) O lucro por ação referente aos períodos findos em 31 de março de 2025 e 2024 foi recalculado para refletir retroativamente os efeitos do grupamento de ações aprovado, na proporção de 15:1, de forma a assegurar a comparabilidade entre os períodos e refletir adequadamente a movimentação ocorrida nos trimestres.

b) Patrimônio líquido – Em 30 de junho de 2024 e em 31 de dezembro de 2023.

	Controladora e Consolidado					
	30 de junho de 2024			31 de dezembro de 2023		
	Original	Ajustes	Reapresentado	Original	Ajustes	Reapresentado
Capital social	38.866.199	-	38.866.199	38.866.199	-	38.866.199
Ações em tesouraria	(423.099)	-	(423.099)	(451.967)	-	(451.967)
Reservas de capital	9.771.190	-	9.771.190	9.892.386	-	9.892.386
Reserva legal	201.486	-	201.486	201.486	-	201.486
Reserva de lucros	761.472	427.814 (a)	1.189.286	761.472	427.814 (a)	1.189.286
Outros resultados abrangentes	(106.613)	-	(106.613)	(15.802)	-	(15.802)
(Prejuízos)/Lucros acumulados	(316.075)	-	(316.075)	-	-	-
Total atribuível aos acionistas controladores	48.754.560	427.814	49.182.374	49.253.774	427.814	49.681.588
Participação de acionistas não controladores	2.803	-	2.803	1.369	-	1.369
Patrimônio líquido total	48.757.363	427.814	49.185.177	49.255.143	427.814	49.682.957

Notas Explicativas

Participações e Investimentos S.A.

Demonstrações Financeiras Intermediárias Individuais e Consolidadas referente aos períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2025

(a) O saldo de Reserva de lucros referente ao 2º trimestre de 2024 reflete os efeitos da reapresentação de 31 de dezembro de 2023 ocorrida no Patrimônio Líquido da Companhia e suas controladas, no montante de R\$ 427.814, conforme apresentado na Nota explicativa nº 2.6 da demonstração financeira anual individual e consolidada de 31 de dezembro de 2024, emitida em 19 de março de 2025.

2.5 Reestruturação societária - Cisão de controlada

A Companhia e suas controladas, por meio do seu plano estratégico de contínuo crescimento e expansão via reestruturação societária, com o objetivo de racionalizar e unificar as atividades administrativas, bem como conquistar ganhos e sinergia operacional, realizou os seguintes eventos de reestruturação ao longo do período findo em 30 de junho de 2025:

Empresa	Tipo de Evento societário	Data do Evento societário	Acervo líquido	Descrição
Hospital e Maternidade Maringá S.A.	Cisão parcial	01/04/2025	R\$ 796.563	Em 1º de abril de 2025, foi aprovado o Protocolo e Justificação de Cisão da controlada indireta Hospital e Maternidade Maringá S.A., com a consequente cisão da participação detida na CCG Participações S.A. para a Casa de Saúde e Maternidade Santa Martha S.A. O laudo de avaliação do patrimônio líquido contábil objeto da cisão foi elaborado por empresa especializada e independente.

Notas Explicativas Participações e Investimentos S.A.

Demonstrações Financeiras Intermediárias Individuais e Consolidadas referente aos períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2025

3 Entidades controladas

As Demonstrações financeiras intermediárias individuais e consolidadas incluem as seguintes controladas diretas e indiretas da Hapvida Participações e Investimentos S.A.:

Entidade	Atividade principal	Data de aquisição	30/06/2025		31/12/2024	
			Direto	Indireto	Direto	Indireto
Hapvida Assistência Médica S.A. (a)	Plano de Saúde	-	100%	-	100%	-
Lifepace Hapvida Ltda.	Agenciamento	-	100%	-	100%	-
Grupo HB Saúde (c)		01/01/2023				
H.B. Saúde S.A.	Plano de Saúde		-	99,98%	-	99,96%
H.B. Saúde Prestação de Serviços Médicos Ltda.	Saúde		-	99,98%	-	99,96%
H.B. Saúde Centro de Diagnóstico Ltda.	Saúde		-	99,98%	-	99,96%
Centro Integrado de Atendimento Ltda.	Saúde		-	99,98%	-	99,96%
Grupo Notre Dame Intermédica – GNDI (b)		01/02/2022				
Notre Dame Intermédica Saúde S.A.	Plano de saúde		100%	-	100%	-
São Lucas Saúde S.A.	Plano de saúde		-	100%	-	100%
São Lucas Serviços Médicos Ltda.	Saúde		-	100%	-	100%
Hospital São Lucas S.A.	Saúde		-	97,63%	-	97,62%
Clinipam – Clín. Médica Paranaense de Assistência Médica Ltda	Plano de saúde		-	99,99%	-	99,99%
Hospital e Maternidade Santa Mônica S.A.	Saúde		-	99,96%	-	99,96%
INCORD – Inst. de Neurologia e de Coração de Divinópolis Ltda.	Laboratorial		-	100%	-	100%
Bioimagem Diag. por Imagem e Lab. de Análises Clín. Ltda	Laboratorial		-	98,38%	-	98,22%
SMV Serviços Médicos Ltda.	Administração		-	99,62%	-	99,62%
Lifecenter Sistema de Saúde S.A.	Saúde		-	100%	-	100%
Bio Saúde Serviços Médicos Ltda.	Plano de saúde		-	100%	-	100%
Hospital do Coração de Londrina Ltda.	Saúde		-	100%	-	100%
Notre Dame Intermédica Minas Gerais Ltda.	Holding		-	100%	-	100%
Notre Dame Intermédica Minas Gerais Saúde S.A.	Plano de saúde		-	99,97%	-	99,96%
Hospital e Maternidade Maringá S.A. *	Saúde		-	100%	-	100%
IMESA – Instituto de Medicina Especializada Alfenas S.A.	Saúde		-	99,88%	-	99,88%
Hospital Varginha S.A.	Saúde		-	99,92%	-	99,91%
Casa de Saúde e Maternidade Santa Martha S.A.	Saúde		-	100%	-	100%
CCG Participações S.A.	Holding		-	100%	-	100%
Centro Clínico Gaúcho Ltda.	Plano de saúde		-	100%	-	100%
Hospital do Coração Duque de Caxias Ltda.	Saúde		-	100%	-	100%

* Empresa classificada como Disponível para venda, conforme descrito na Nota explicativa nº 38.

As principais empresas controladas operam com as seguintes atividades:

(a) Hapvida Assistência Médica S.A.

Iniciou suas operações em 15 de julho de 1991, com registro na Agência Nacional de Saúde Suplementar (ANS) sob o nº 36.825-3. Tem por objeto social principal a venda de planos de saúde e odontológico focados na prestação de serviços de assistência à saúde, através da rede de empresas de atendimentos hospitalar, clínico e ambulatorial, sob controle comum da Companhia e suas controladas.

(b) Grupo Notre Dame Intermédica – GNDI

Fundado em 1968 e domiciliado no Brasil, com sede em São Paulo/SP, o Grupo Notre Dame Intermédica opera planos de saúde, planos odontológicos e saúde ocupacional. Sua Rede Própria de Atendimento conta com uma estrutura robusta de hospitais, centros clínicos, prontos socorros autônomos, centros de medicina preventiva, pontos de coleta de análises clínicas, unidades para exames de imagem e centros de saúde exclusivamente dedicados aos idosos.

Notas Explicativas Participações e Investimentos S.A.

Demonstrações Financeiras Intermediárias Individuais e Consolidadas referente aos períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2025

(c) Grupo HB Saúde

Fundado em 1998, o Grupo HB Saúde é composto por operadora de saúde de mesmo nome, por hospital, unidades ambulatoriais, clínica infantil, centros clínicos e de diagnóstico, espaços de medicina preventiva, ocupacional e centro oncológico, localizados majoritariamente nos municípios de São José do Rio Preto e Mirassol, em São Paulo. A região de atuação engloba, além de São José do Rio Preto, as regiões de Barretos, Fernandópolis, Votuporanga, Catanduva, Araçatuba, Três Lagoas e Uberaba.

4 Base de preparação**Declaração de conformidade****(a) Demonstrações financeiras intermediárias individuais e consolidadas**

As Demonstrações Financeiras intermediárias individuais e consolidadas foram preparadas de acordo com o CPC 21 (R1) – Demonstração Intermediária, com a IAS 34 - *Interim Financial Reporting*, emitida pelo *International Accounting Standards Board* (IASB) e com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM), aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais e evidenciam todas as informações relevantes próprias das Demonstrações Financeiras intermediárias, e somente elas, as quais estão consistentes com as utilizadas pela administração na sua gestão.

(b) Demonstração do valor adicionado

A apresentação da Demonstração do Valor Adicionado (DVA), individual e consolidada, é exigida pela legislação societária brasileira e pelas práticas contábeis adotadas no Brasil, aplicáveis às companhias abertas. A DVA foi elaborada de acordo com os critérios definidos no Pronunciamento Técnico CPC 09 (R1) - "Demonstração do Valor Adicionado". As IFRS não requerem a apresentação dessa demonstração. Como consequência, pelas IFRS, essa demonstração está apresentada como informação suplementar, sem prejuízo do conjunto das demonstrações contábeis.

5 Moeda funcional e moeda de apresentação

Estas Demonstrações financeiras intermediárias individuais e consolidadas estão apresentadas em Reais, que é a moeda funcional da Companhia e suas controladas. Todos os saldos foram arredondados para o milhar mais próximo, exceto quando indicado de outra forma.

6 Uso de estimativas e julgamentos

Na preparação destas Demonstrações financeiras intermediárias individuais e consolidadas, a Administração utilizou julgamentos, estimativas e premissas que afetam a aplicação das políticas contábeis da Companhia e suas controladas e os valores reportados dos ativos, passivos, receitas e despesas. Os resultados reais podem divergir dessas estimativas.

As estimativas e premissas são revisadas de forma contínua. As revisões das estimativas são reconhecidas prospectivamente.

Notas Explicativas Participações e Investimentos S.A.

Demonstrações Financeiras Intermediárias Individuais e Consolidadas referente aos períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2025

(a) Julgamentos

As informações sobre julgamentos realizados na aplicação das políticas contábeis que têm efeitos significativos sobre os valores reconhecidos nas Demonstrações financeiras intermediárias individuais e consolidadas estão incluídas nas seguintes notas explicativas:

- **Nota Explicativa nº 11** – Provisão para perda do valor recuperável do contas a receber. Reconhecimento e mensuração da provisão ao valor recuperável do contas a receber de clientes, baseadas em premissas sobre o risco de inadimplência e nas taxas de perdas esperadas definidas. São aplicados julgamentos para estabelecer essas premissas e para selecionar os dados para o cálculo do *impairment*, com base no histórico de recebíveis da Companhia e suas controladas, nas condições existentes de mercado e nas estimativas futuras ao final de cada exercício;
- **Nota explicativa nº 16** - Revisão da vida útil econômica dos bens do ativo imobilizado. Determinação da vida útil estimada dos bens e, consequentemente, das taxas de depreciação a serem utilizadas nos cálculos e registros contábeis, com reflexo no resultado do período/exercício;
- **Nota explicativa nº 17** - Intangível. Determinação da vida útil estimada dos ativos intangíveis e, consequentemente, das taxas de amortização a serem utilizadas nos cálculos e registros contábeis, com reflexo no resultado do período/exercício. Realização de testes perdas por desvalorização (*impairment*) do ágio. O valor recuperável da Unidade Geradora de Caixa (UGC) foi determinado com base no valor em uso, calculado por consultoria externa especializada contratada pela Companhia e suas controladas, a partir de estimativas e projeções orçamentárias aprovadas pela administração;
- **Nota explicativa nº 18** – Contratos de seguros. Os contratos ativos e vigentes passaram por avaliações quanto à estrutura da matriz de agrupamento na qual a Companhia atua, bem como a análise dos níveis de agregação que estes portfólios possuem. Tais agrupamentos foram alocados através de análises quanto à lucratividade, riscos similares e administrados em conjunto, levando em consideração que as safras “cohorts” adotadas pela Companhia são anuais. As classificações dos contratos de seguros também contemplaram os seguintes requisitos: se o contrato transfere riscos de seguro significativos, nível de agregação de contratos de seguros: a identificação das carteiras de contratos e a determinação de grupos de contratos onerosos no reconhecimento inicial e aqueles que não têm nenhuma possibilidade significativa de se tornarem onerosos posteriormente e a mensuração de contratos de seguro: determinação das técnicas de estimativa dos fluxos de caixa (BBA e PAA), dos ajustes de risco para os riscos não financeiros e das unidades de cobertura fornecidas de acordo com um contrato. Os fluxos de caixa são estimados por meio de projeções com base nos grupos de contratos e premissas aderentes a cada portfólio de acordo com a sensibilização do ano de ocorrência. São consideradas todas as movimentações que impactam diretamente o cumprimento dos contratos, como as contraprestações, cancelamentos, despesas administrativas, tributos, despesas de comercialização, eventos ocorridos pendentes de pagamentos, estimativas de eventos a ocorrer, dentre outras estimativas de entradas e saídas que a Companhia possui obrigação substantiva. Para o cálculo do ajuste de risco para os riscos não financeiros foram aplicados as metodologias de: *stress* para o passivo de cobertura remanescente, no qual o ajuste ao risco é obtido a partir do resultado da projeção dos fluxos de pagamento de custos assistenciais parcialmente utilizando-se de premissas em cenários de estresse

Notas Explicativas Participações e Investimentos S.A.

Demonstrações Financeiras Intermediárias Individuais e Consolidadas referente aos períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2025

(com o nível de confiança desejado); e *Bootstrapping* para o passivo de sinistros incorridos, que simula a distribuição da provisão projetando triângulos de desenvolvimento alternativos baseados na variabilidade inerente presente no triângulo de desenvolvimento original. Além disso, foi utilizada a quantidade de beneficiários ativos em cada carteira para o cálculo das unidades de cobertura da CSM para os contratos individuais. Para os contratos coletivos, o reconhecimento da receita é baseado em uma premissa média da passagem do tempo por grupos de contratos. E, inclui ainda, na transição para a IFRS 17 (CPC 50), a determinação do valor justo para o grupo de contratos (individual) para o qual foi aplicada a abordagem do valor justo para reconhecimento inicial, e a determinação se informações razoáveis e com suporte suficiente estão disponíveis para aplicar uma abordagem retrospectiva completa para o grupo de contratos (coletivo), para o qual foi aplicada esta abordagem no reconhecimento inicial.

- **Nota explicativa nº 20** – Arrendamentos a pagar e *Sale & Leaseback* (SLB). A Companhia e suas controladas não têm condições de determinar a taxa implícita de desconto a ser aplicada a seus contratos de arrendamento. Portanto, a taxa incremental sobre o empréstimo do arrendatário é utilizada para o cálculo do valor presente dos passivos de arrendamento no registro inicial do contrato. A taxa incremental sobre empréstimo do arrendatário é a taxa de juros que o arrendatário teria que pagar ao tomar recursos emprestados para a aquisição de ativo semelhante ao ativo objeto do contrato de arrendamento, por prazo semelhante e com garantia semelhante, os recursos necessários para obter o ativo com valor similar ao ativo de direito de uso em ambiente econômico similar. *Sale & Leaseback* (SLB): A determinação de ganho ou perda na operação, baseado no valor justo dos ativos vendidos.
- **Nota explicativa nº 23** – Provisões para riscos fiscais, cíveis e trabalhistas. A Companhia e/ou suas controladas são partes em demandas administrativas e judiciais de naturezas trabalhista, tributária, cível e regulatória, para as quais constituem provisões contábeis quando a perda é considerada provável. A avaliação da probabilidade de perda é realizada com base na análise das evidências disponíveis, na hierarquia das leis, nas jurisprudências relevantes, nas decisões mais recentes dos tribunais e nas opiniões de seus consultores jurídicos;
- **Nota explicativa nº 26** – Plano de remuneração baseado em ações. Determinação da metodologia para precificação das opções nas datas de outorga das ações;
- **Nota explicativa nº 33** – Imposto de renda e contribuição social diferidos. Determinação da realização e disponibilidade de lucro tributável futuro contra o qual diferenças temporárias dedutíveis e prejuízos fiscais possam ser utilizadas; e
- **Nota explicativa nº 34** – Instrumentos financeiros e gerenciamento de riscos. Determinação do valor justo de instrumentos financeiros derivativos e não derivativos.

(b) Incertezas sobre premissas e estimativas críticas

As estimativas e os julgamentos contábeis são continuamente avaliados e, com base na experiência histórica e em outros fatores, incluindo expectativas de eventos futuros, considerados razoáveis, de acordo com as circunstâncias da Companhia e suas controladas.

Notas Explicativas Participações e Investimentos S.A.

Demonstrações Financeiras Intermediárias Individuais e Consolidadas referente aos períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2025

Revisões de estimativas contábeis são reconhecidas no período em que são efetuadas e nos períodos futuros a que se referem, quando aplicável.

Com base em premissas, a Companhia e suas controladas realizam estimativas relacionadas ao futuro. Por definição, os valores estimados raramente coincidem exatamente com os resultados reais.

As estimativas e premissas que envolvem um risco significativo de causar ajustes relevantes nos valores contábeis de ativos e passivos, estão descritas a seguir:

- **Nota explicativa nº 11** - Provisão para perda do valor recuperável do contas a receber. Reconhecimento e mensuração da provisão ao valor recuperável do contas a receber de clientes, baseadas nas estimativas futuras ao final de cada período/exercício e no histórico de recebíveis da Companhia e suas controladas, nas condições existentes de mercado;
- **Nota explicativa nº 16** - Revisão da vida útil econômica dos bens do ativo imobilizado. Determinação da vida útil estimada dos bens e, conseqüentemente, das taxas de depreciação a serem utilizadas nos cálculos e registros contábeis, com reflexo no resultado do período/exercício;
- **Nota explicativa nº 17** – Intangível. Determinação da vida útil estimada dos ativos intangíveis e, conseqüentemente, das taxas de amortização a serem utilizadas nos cálculos e registros contábeis, com reflexo no resultado do período/exercício. Realização de testes de perdas por desvalorização (*impairment*) do ágio. O valor recuperável da Unidade Geradora de Caixa (UGC) foi determinado com base no valor em uso, calculado por consultoria externa especializada contratada pela Companhia e suas controladas, a partir de estimativas e projeções orçamentárias aprovadas pela administração;
- **Nota explicativa nº 18** – Contratos de seguros: na determinação das premissas utilizadas na mensuração dos contratos de seguros, na determinação das técnicas para a estimativa dos fluxos de caixa e dos ajustes de risco para riscos não financeiros, na taxa de desconto e no reconhecimento da CSM - *Contractual Service Margin* (Margem Contratual de Seguros). E na transição – abordagem de valor justo para o grupo de contratos dos portfólios individuais. A política atuarial do Grupo define que os principais julgamentos utilizados na projeção dos fluxos de caixa são: o reajuste de mensalidade, sinistralidade, inflação médica (variação do custo médico hospitalar - VCMH), reenquadramento da VCMH por faixa etária, cancelamento por faixa etária, padrão de pagamento de sinistro, tábua de mortalidade e ajuste de risco para riscos não financeiros calculado tanto para o passivo de cobertura remanescente quanto para o passivo de sinistros incorridos. Além disso, a premissa de taxa de desconto do Grupo parte de uma ETTJ pré-fixada com parâmetros divulgados pela ANBIMA, adicionando-se um prêmio de iliquidez para calcular os descontos aplicados aos fluxos de caixa. O reconhecimento da amortização da CSM no resultado é baseado na quantidade de beneficiários ativos de cada carteira;
- **Nota explicativa nº 20** – Arrendamentos a pagar. Determinação do prazo de arrendamento e definição da taxa de desconto a ser aplicada aos contratos de arrendamento. A Companhia e suas controladas não têm condições de determinar a taxa implícita de desconto a ser aplicada a seus contratos de arrendamento. Portanto, a taxa incremental sobre o empréstimo do arrendatário é utilizada para o cálculo do valor presente dos passivos de arrendamento no registro inicial do contrato. A taxa incremental

Notas Explicativas Participações e Investimentos S.A.

Demonstrações Financeiras Intermediárias Individuais e Consolidadas referente aos períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2025

sobre empréstimo do arrendatário é a taxa de juros que o arrendatário teria que pagar ao tomar recursos emprestados para a aquisição de ativo semelhante ao ativo objeto do contrato de arrendamento, por prazo semelhante e com garantia semelhante, os recursos necessários para obter o ativo com valor similar ao ativo de direito de uso em ambiente econômico similar.

- **Nota explicativa nº 23** - Provisões para riscos fiscais, cíveis e trabalhistas. A Companhia e/ou suas controladas são partes em demandas administrativas e judiciais de naturezas trabalhista, tributária, cível e regulatória, para as quais constituem provisões contábeis quando a perda é considerada provável. A avaliação da probabilidade de perda é realizada com base na análise das evidências disponíveis, na hierarquia das leis, nas jurisprudências relevantes, nas decisões mais recentes dos tribunais e nas opiniões de seus consultores jurídicos;
- **Nota explicativa nº 26** – Plano de remuneração baseado em ações. Determinação da metodologia para precificação das opções nas datas de outorga das ações; e
- **Nota explicativa nº 33** - Imposto de renda e contribuição social diferidos. Determinação da realização e disponibilidade de lucro tributável futuro contra o qual diferenças temporárias dedutíveis e prejuízos fiscais possam ser utilizados.

(c) Mensuração a valor justo

Uma série de políticas e divulgações contábeis da Companhia e suas controladas requer a mensuração de valor justo para ativos e passivos financeiros e não financeiros.

A Companhia e suas controladas estabeleceram uma estrutura de controle para mensuração do valor justo. Isso inclui uma equipe de avaliação que possui responsabilidade geral de revisar todas as mensurações significativas de valor justo, que discute as estratégias para estabelecer a composição da carteira de investimentos no Comitê de Finanças e Mercado de Capitais.

A equipe de avaliação revisa regularmente dados não observáveis significativos e ajustes de avaliação. Se informação de terceiros, tais como cotações de corretoras ou serviços de preços, é utilizada para mensurar valor justo, a equipe de avaliação analisa as evidências obtidas de terceiros para suportar a conclusão de que tais avaliações atendem os requisitos da norma CPC, incluindo o nível na hierarquia do valor justo em que tais avaliações devem ser classificadas.

Ao mensurar o valor justo de um ativo ou um passivo, a Companhia e suas controladas utilizam dados observáveis de mercado, tanto quanto possível. Os valores justos são classificados em diferentes níveis em uma hierarquia baseada nas informações (*inputs*) utilizadas nas técnicas de avaliação da seguinte forma:

- **Nível 1:** preços cotados (não ajustados) em mercados ativos para ativos e passivos idênticos.
- **Nível 2:** *inputs*, exceto os preços cotados incluídos no Nível 1, que são observáveis para o ativo ou passivo, diretamente (preços) ou indiretamente (derivado de preços).
- **Nível 3:** *inputs*, para o ativo ou passivo, que não são baseados em dados observáveis de mercado (*inputs* não observáveis).

Notas Explicativas Participações e Investimentos S.A.

Demonstrações Financeiras Intermediárias Individuais e Consolidadas referente aos períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2025

A Companhia e suas controladas reconhecem as transferências entre níveis da hierarquia do valor justo no final do período/exercício das Demonstrações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em que ocorreram as mudanças.

Informações adicionais sobre as premissas utilizadas na mensuração dos valores justos estão incluídas nas seguintes notas explicativas:

- **Nota explicativa nº 20** – Arrendamentos a pagar – Operação de *Sale & Leaseback*; e
- **Nota explicativa nº 34** – Instrumentos financeiros.

7 Base de mensuração

As Demonstrações financeiras intermediárias individuais e consolidadas foram preparadas com base no custo histórico, com exceção dos seguintes itens, que são mensurados a valor justo (conforme descrito a seguir) e reconhecidos nos balanços patrimoniais:

- instrumentos financeiros derivativos (a cada data-base);
- aplicações financeiras – fundos de investimentos (a cada data-base); e
- pagamentos contingentes assumidos em uma combinação de negócio (a cada data-base).

8 Políticas contábeis materiais

As políticas contábeis utilizadas na preparação destas Demonstrações Financeiras intermediárias individuais e consolidadas são as mesmas adotadas na preparação das Demonstrações Financeiras individuais e consolidadas anuais auditadas da Companhia relativas ao exercício findo em 31 de dezembro de 2024. Portanto, as Demonstrações Financeiras intermediárias individuais e consolidadas devem ser lidas em conjunto com as Demonstrações Financeiras individuais e consolidadas anuais da Companhia do exercício findo em 31 de dezembro de 2024, emitidas em 19 de março de 2025, que contemplam o conjunto completo das notas explicativas.

9 Segmentos operacionais

A Companhia e suas controladas possuem um atendimento padronizado e uniforme em todas as regiões brasileiras. Assim, direciona sua atuação no setor de saúde suplementar e sua estratégia à prestação dos serviços de forma verticalizada, em que o atendimento ao beneficiário é prioritariamente realizado em rede própria de atendimento, proporcionando assistências médica e odontológica. Neste sentido, sua operação ocorre em apenas um segmento operacional, cujos resultados operacionais e financeiros são regularmente revistos pelo Conselho de Administração de forma agregada, o que reflete mais adequadamente a forma com que a Administração da Companhia e suas controladas monitora as operações e a maneira como são tomadas as decisões sobre a continuidade dos negócios.

Embora o Grupo tenha em sua estrutura organizacional diversos hospitais, clínicas e outras unidades de atendimento, estes funcionam como executores dos serviços demandados pelos beneficiários dos planos de saúde e odontológicos das operadoras pertencentes ao Grupo, dentro do modelo integrado de verticalização, no qual o objetivo é a ampliação das operações em outras regiões geográficas, gerando ganho de sinergia e fortalecimento da Companhia e suas controladas.

Notas Explicativas Participações e Investimentos S.A.

Demonstrações Financeiras Intermediárias Individuais e Consolidadas referente aos períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2025

Dentre as informações analisadas pela Administração, são considerados fatores quantitativos e qualitativos da operação da Companhia e suas controladas, utilizados no monitoramento e na tomada de decisões, sendo determinado pelo Conselho de Administração à Diretoria Estatutária, representada pelo *Chief Executive Officer* (CEO), o recebimento e a análise das informações sobre os resultados operacionais e financeiros do negócio e sua tomada de decisões, uso de tecnologias e estratégias de *marketing* para os diferentes produtos e serviços de forma centralizada.

Toda a operação (receitas e despesas) da Companhia e suas controladas é proveniente da prestação de serviços à beneficiários localizados geograficamente no Brasil e não há concentração de vendas por contrato de clientes.

10 Aplicações financeiras

As aplicações financeiras da Companhia e suas controladas estão compostas da seguinte forma:

	Remuneração anual	Vencimentos	Controladora		Consolidado	
			30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024
Títulos públicos e privados						
Certificados de Depósitos Bancários (CDB)	103,6% do CDI	Até Jan/27	-	-	239.324	225.941
Letra Financeira do Tesouro (LFT)	100,0% CDI	Até Mar/27	-	-	79.662	74.850
Subtotal – Títulos públicos e privados			-	-	318.986	300.791
Fundos de investimentos						
Renda fixa - Ativos garantidores (a)	99,8% do CDI	Sem vencimento	-	-	4.005.384	3.583.296
Renda fixa - Exclusivos (b)	104,2% do CDI	Sem vencimento	1.853	6.212	4.774.743	4.661.370
Renda fixa - Não exclusivos	126,6% do CDI	Sem vencimento	83	78	127.312	111.890
Subtotal – Fundos de investimentos			1.936	6.290	8.907.439	8.356.556
Outros						
Outras aplicações	-	-	-	-	-	904
Total			1.936	6.290	9.226.425	8.658.251
Circulante			1.853	6.212	8.931.580	8.177.622
Não circulante			83	78	294.845	480.629

- (a) Os ativos garantidores são utilizados para lastrear as provisões técnicas das operadoras de assistência à saúde.
- (b) Os fundos exclusivos são administrados e geridos pelo Banco do Brasil, Banco Santander, Banco Itaú e Banco Bradesco. Esses fundos aplicam seus recursos em cotas de outros fundos administrados pelos bancos gestores. As políticas de investimentos dos fundos exclusivos determinam a concentração dos recursos em ativos financeiros com baixo risco de crédito (classificação ANBIMA).

A movimentação das aplicações financeiras da Companhia e suas controladas é demonstrada a seguir:

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024
Saldos no início do exercício	6.290	227.112	8.658.251	6.459.755
Aplicações	-	51.440	7.608.120	19.706.968
Rendimentos	179	6.619	555.988	808.578
(-) Resgates	(4.533)	(278.881)	(7.595.934)	(18.316.853)
Ajuste a valor de mercado	-	-	-	(197)
Saldos no final do período/exercício	1.936	6.290	9.226.425	8.658.251

Do total do saldo de aplicações financeiras consideradas restritas pela Companhia e suas controladas, o montante abaixo refere-se a *escrow* originada pelas seguintes aquisições:

Notas Explicativas Participações e Investimentos S.A.

Demonstrações Financeiras Intermediárias Individuais e Consolidadas referente aos períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2025

Aquisição	30/06/2025	31/12/2024
Grupo São Francisco	83.925	78.887
Grupo Medical	400	389
Grupo São José	18.792	23.145
Grupo NDI MG	153.006	144.016
Clinipam	-	181.803
Lifecenter	-	27.803
Total	256.123	456.043

11 Contas a receber de clientes

O saldo do grupo de contas refere-se, principalmente, a valores a receber decorrente da prestação de serviços da Companhia e suas controladas, conforme segue:

	Consolidado	
	30/06/2025	31/12/2024
Composição do contas a receber		
Convênios e particulares	616.198	660.752
Subtotal	616.198	660.752
(-) Provisão para perdas do valor recuperável	(157.432)	(161.884)
Total	458.766	498.868

A composição dos valores a receber por idade de vencimento é conforme a seguir demonstrado:

	Consolidado	
	30/06/2025	31/12/2024
A vencer	176.644	70.261
Vencidos	439.555	590.491
Até 30 dias	29.593	98.221
De 31 a 60 dias	45.213	46.552
De 61 a 90 dias	28.595	45.734
Há mais de 90 dias	336.154	399.984
Total	616.199	660.752

A movimentação do Contas a receber de clientes é apresentada conforme demonstrado a seguir:

	Não relacionado a contratos de seguros
SalDOS em 01 de janeiro de 2024	475.733
Receitas de assistência à saúde não relacionadas c/ planos de saúde de Operadoras	1.586.081
(-) Recebimentos	(1.097.758)
Reversão/(Constituição) de perda do valor recuperável	33.708
Reversão/(Constituição) de glosa esperada	15.704
(-) Baixa por perdas efetivas de créditos	(531.859)
SalDOS em 31 de dezembro de 2024	498.868
Reclassificação para destinado à venda	(6.366)
Receitas de assistência à saúde não relacionadas c/ planos de saúde de Operadoras	576.424
(-) Recebimentos	(564.460)
Reversão/(Constituição) de perda do valor recuperável	5.181
Reversão/(Constituição) de glosa esperada	(15.528)
(-) Baixa por perdas efetivas de créditos	(35.353)
SalDOS em 30 de junho de 2025	458.766

Notas Explicativas Participações e Investimentos S.A.

Demonstrações Financeiras Intermediárias Individuais e Consolidadas referente aos períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2025

A movimentação da provisão para perdas do valor recuperável do contas a receber é conforme a seguir demonstrado:

	Não relacionado a contratos de seguros
Saldos em 01 de janeiro de 2024	(211.296)
Reclassificação	233
(Constituições)/Reversões de provisões	49.179
Saldos em 31 de dezembro de 2024	(161.884)
Empresa disponível à venda	14.799
(Constituições)/Reversões de provisões	(10.347)
Saldos em 30 de junho de 2025	(157.432)

A Companhia utiliza uma metodologia para as provisões para perdas esperadas com créditos de liquidação duvidosa baseado na norma do IFRS 9 (CPC 48) analisando o perfil da carteira de clientes aberta: i) por Segmento - se contas a receber relacionados a plano de saúde ou venda de serviços; ii) entre pessoa física ou jurídica; e iii) pelas maiores contas que são analisadas individualmente classificando-as em faixas de riscos. Cada faixa de risco oferece um determinado percentual de provisionamento para a perda esperada da carteira.

12 Tributos a recuperar

Os tributos a recuperar da Companhia e suas controladas estão compostos da seguinte forma:

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024
Imposto de renda - IRPJ (i)	-	685	586.994	382.598
Contribuição Social sobre o lucro – CSLL (i)	-	-	130.028	106.970
Imposto de renda retido na fonte - IRRF (ii)	248.787	215.590	388.443	447.499
Crédito de previdência social	-	-	8.050	8.083
Créditos de FGTS	-	-	4.282	4.282
Créditos de PIS e COFINS	2.405	2.405	24.721	20.066
Crédito de ISS	-	-	35.508	26.613
Adiantamento de parcelamentos	706	706	4.367	4.367
Outros tributos a recuperar	-	-	2.629	1.933
Total	251.898	219.386	1.185.022	1.002.411

- (i) Refere-se aos pagamentos das estimativas de IRPJ e CSLL e créditos decorrente de saldos negativos (IRPJ e CSLL), devidamente habilitados na Receita Federal, através das respectivas obrigações acessórias e que são utilizados para compensação de tributos.
- (ii) Saldo decorrente, majoritariamente, de retenções de aplicações financeiras.

Notas ExplicativasParticipações e Investimentos S.A.

Demonstrações Financeiras Intermediárias Individuais e Consolidadas referente aos períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2025

13 Transações e saldos com partes relacionadas

Os principais saldos patrimoniais em 30 de junho de 2025 e 31 de dezembro 2024, assim como as transações que influenciaram o resultado em 30 de junho de 2025 e 2024, relativas a operações com partes relacionadas, estão apresentadas a seguir:

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024
Ativo				
Outros créditos com partes relacionadas				
Créditos com acionistas	-	-	1.264	1.258
PPAR COM Investimentos Ltda- Reembolso por quitação de dívida	-	-	1.988	1.988
Outros créditos	940	1.359	-	-
Subtotal	940	1.359	3.252	3.246
Total ativo	940	1.359	3.252	3.246
Passivo				
Dividendos e juros sobre capital próprio a pagar				
Dividendos a pagar	20	20	25	32
Juros sobre o capital próprio	573	573	573	573
Subtotal	593	593	598	605
Outros débitos com partes relacionadas				
Débitos com acionistas	2.517	2.517	2.516	2.552
Canadá Administradora de Bens Imóveis Ltda.	1.343	1.343	1.343	1.343
Hapvida Assistência Médica S.A. (h)	257.249	238.758	-	-
Outros débitos	5.676	102	102	102
Subtotal	266.785	242.720	3.961	3.997
Arrendamentos a pagar				
Arrendamentos a pagar com partes relacionadas (a)	-	167	1.125.932	1.294.570
Arrendamentos a pagar com partes relacionadas – LPAR Imóveis Ltda. (b)	-	-	878.336	847.345
Subtotal	-	167	2.004.268	2.141.915
Debêntures				
Debêntures 6ª emissão privada (g)	507.459	505.020	-	-
Notas comerciais (i)	1.732.888	1.724.561	-	-
Subtotal	2.240.347	2.229.581	-	-
Total passivo	2.507.725	2.473.061	2.008.827	2.146.517

	Controladora		Consolidado	
	30 de junho de	30 de junho de	30 de junho de	30 de junho de
	2025	2024	2025	2024
Transações no resultado				
Receita de serviços de assistência médica (c)	-	-	574	560
Despesa de veiculação de mídia (d)	-	-	(233)	-
Despesa com uso de bens compartilhados (e)	-	-	(950)	(1.226)
Juros de arrendamentos com Canadá Administradora de Bens Imóveis Ltda. (f)	(4)	(8)	(28.701)	(24.263)
Juros de arrendamentos com Fundação Ana Lima (f)	-	-	(1.194)	(1.374)
Juros de arrendamentos com Quixadá Participações Ltda. (f)	-	-	(20.630)	(23.851)
Juros de arrendamentos com LPAR Imóveis Ltda. (f)	-	-	(58.098)	(53.449)
Total resultado	(4)	(8)	(109.232)	(103.603)

(a) Locação de imóveis comerciais e bens móveis destinados ao desenvolvimento das atividades econômicas, conforme contrato firmado entre partes relacionadas (Canadá Administradora de Bens Imóveis Ltda., Quixadá Participações Ltda. e Fundação Ana Lima, entidades não consolidadas sob controle comum dos mesmos acionistas da Companhia e suas controladas), com prazos de duração média de 20 e 40 anos, sendo pactuados com base na avaliação do valor

Notas Explicativas Participações e Investimentos S.A.

Demonstrações Financeiras Intermediárias Individuais e Consolidadas referente aos períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2025

de mercado realizado por empresas especializadas, estando previstas: a) revisão do valor-base a cada 60 meses de vigência da locação; e b) atualização anual com base na variação acumulada do IPCA.

- (b) Locação de dez imóveis (anteriormente de propriedade de controladas da Companhia), objetos da operação de *sale & leaseback* (SLB), com um veículo de investimento da Família Pinheiro (LPAR Imóveis Ltda.), controladora da Companhia. A taxa de capitalização (*cap rate*) envolvida é de 8,5% a.a., reajustado anualmente pelo IPCA, por um prazo de locação de 20 anos (com opção de renovação pelo mesmo período e opção de recompra), pela Companhia, em condições pré-determinadas.
- (c) Receitas de planos de saúde das empresas da Companhia e suas controladas com a prestação de serviços para as empresas que compõem o Sistema Opinião de Comunicação, sob controle comum dos acionistas na modalidade de planos coletivos.
- (d) Despesas de publicidade contratadas pela Companhia e suas controladas para veiculação de propaganda nas empresas pertencentes ao Sistema Opinião de Comunicação, sob controle comum dos acionistas, com o objetivo de fomentar as vendas de planos de saúde e odontologia através das ações de *marketing*.
- (e) Saldo se refere, majoritariamente, ao uso de aeronave da parte relacionada Canadá Administradora de Bens Imóveis Ltda. em viagens a negócios pela Administração da Companhia e suas controladas.
- (f) Efeito dos juros dos contratos de arrendamentos com partes relacionadas.
- (g) Em 29 de dezembro de 2023 foi aprovado através de ata de reunião do Conselho de Administração da Companhia e suas controladas a realização da emissão de 500.000 debêntures simples, não conversíveis em ações, em série única e de colocação privada, sendo subscritas e integralizadas exclusivamente pela Casa de Saúde e Maternidade Santa Martha S.A.
- (h) Contempla, majoritariamente, valores referentes ao processo de aquisição do grupo PROMED, efetuado pela Ultra Som Serviços Médico (posteriormente incorporada pela Hapvida Assistência Médica S.A., conforme Termo aditivo acordado entre as partes (vendedores PROMED x Ultra Som), em 18 de outubro de 2022. A Companhia recomprou ações em nome do vendedor, na qual, deve repassar tais valores para a sua subsidiária Hapvida Assistência Médica S.A.
- (i) Em 28 de junho de 2024 foi aprovado através da ata de reunião do conselho de administração da Companhia o Termo de emissão da 1ª emissão de notas comerciais escriturais, junto à sua controlada Casa de Saúde e Maternidade Santa Martha S.A. O valor total da emissão foi de R\$ 330.000, realizada em série única, com vencimento em junho de 2034.

Em 19 de setembro de 2024 foi aprovado através da ata de reunião do conselho de administração da Companhia o Termo de emissão da 2ª emissão de notas comerciais escriturais, junto à sua controlada Casa de Saúde e Maternidade Santa Martha S.A. O valor total da emissão foi de R\$ 380.000, realizada em até duas séries, até o limite dos valores discriminados a seguir: a) R\$ 300.000 na primeira série; e b) 80.000 na segunda série.

Ainda em 19 de setembro de 2024, foi aprovado através da ata de reunião do conselho de administração da Companhia o Termo de emissão da 3ª emissão de notas comerciais escriturais, junto à sua controlada H.B. Saúde Centro de Diagnóstico Ltda. O valor total da emissão foi de R\$ 1.010.000, realizada em até três séries, até o limite dos valores discriminados a seguir: a) R\$ 410.000 na primeira série; b) 250.000 na segunda série; e c) 350.000 na terceira série.

A Companhia possui ainda as seguintes empresas ligadas, que por atender aos critérios do IAS 24 (CPC 05) – Divulgação sobre partes relacionadas, enquadram-se como partes relacionadas, embora a Companhia não tenha transações. São elas: Canadá Táxi Aéreo Ltda.; Angiomed Angiologia de Manaus Ltda.; Canadá Participações e Investimentos Ltda.; Canada Investments Ltda.

Notas ExplicativasParticipações e Investimentos S.A.

Demonstrações Financeiras Intermediárias Individuais e Consolidadas referente aos períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2025

Remuneração do pessoal-chave da Administração

São considerados pessoal-chave da Administração da Companhia e suas controladas os membros do Conselho de Administração e membros da Diretoria Estatutária. As despesas com remuneração total da administração foram de R\$ 55.534 no período findo em 30 de junho de 2025 (R\$ 85.339 em 30 de junho de 2024), abrangendo salário, pró-labore, gratificações, benefícios de curto prazo, participação nos resultados, além de incentivo de longo prazo, conforme destacado na nota explicativa nº 26.

14 Outros ativos

O saldo classificado na rubrica de Outros ativos é composto da seguinte forma:

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024
Adiantamento a fornecedores	138	22	81.862	93.803
(-) Provisão para perda de adiantamento a fornecedores	(22)	(22)	(49.630)	(43.905)
Adiantamento a funcionários	2	2	45.881	38.822
Adiantamento de processos judiciais	-	-	2.041	2.041
Despesas antecipadas	4.283	1.140	93.671	49.057
Depósito caução	-	-	5.904	5.766
Prêmios de retenção a apropriar (i)	16.657	20.362	31.473	39.899
Venda São Francisco Resgate (iii)	-	-	3.070	5.212
Contas a receber de contratos pós-estabelecidos	-	-	64.426	30.563
Outros títulos a receber (ii)	3.828	4.645	179.240	239.449
Total	24.886	26.149	457.938	460.707
Circulante	15.483	13.031	376.421	364.680
Não circulante	9.403	13.118	81.517	96.027

- (i) Prêmios a apropriar pagos a executivos da Companhia, a título de tempo de permanência na Companhia.
- (ii) Refere-se, majoritariamente, a contas a receber de cartão de crédito decorrente de prestação de serviços médico-hospitalares.
- (iii) Valores a receber decorrentes da venda da São Francisco Resgate Ltda.

Notas Explicativas

Participações e Investimentos S.A.

Demonstrações Financeiras Intermediárias Individuais e Consolidadas referente aos períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2025

15 Investimentos (Controladora)

a. Composição

	30/06/2025			31/12/2024		
	Patrimônio líquido	Resultado do exercício	Percentual de participação	Percentual de participação	Investimento em 30/06/2025	Investimento em 31/12/2024
Hapvida Assistência Médica S.A.	10.418.199	450.992	100%	100%	10.418.199	10.149.370
Notre Dame Intermédica Saúde S.A. (NDI Saúde) (i)	15.415.307	272.811	100%	100%	49.317.864	49.523.109
Life Place Hapvida Ltda.	29	(20)	100%	100%	29	49
Total					59.736.092	59.672.528

(i) Além do saldo referente à participação societária detida na controlada, o montante inclui ágio por expectativa de rentabilidade futura (*goodwill*) e mais-valias atribuídas a ativos identificáveis, tais como marca, carteira de clientes e ativos do imobilizado, reconhecidos em decorrência das operações de combinação de negócios realizadas com o Grupo NotreDame Intermédica.

b. Movimentação

	Hapvida Assistência Médica S.A.	Notre Dame Intermédica Participações S.A.	BCBF Participações S.A.	NDI Saúde S.A.	Life Place Hapvida Ltda.	Total
Saldo em 01/01/2024	10.197.540	44.668.756	2.033.792	-	5	56.900.093
Amortização de mais valia de ativos	1.860	(580.444)	-	310.216	-	(268.368)
Equivalência patrimonial	145.453	490.472	37.189	(230.359)	(56)	442.699
Dividendos e JCP	(20)	-	-	(235.686)	-	(235.706)
Aumento de capital	-	505.700	-	-	-	505.700
Adiantamento para futuro aumento de capital	-	494.400	-	2.000.000	100	2.494.500
Incorporação	(27.032)	(45.591.397)	(2.060.043)	47.678.472	-	-
Efeito de diluição na participação em controladas	50	12.513	(10.938)	310	-	1.935
Outros resultados abrangentes	(168.481)	-	-	-	-	(168.481)
Outras movimentações patrimoniais	-	-	-	156	-	156
Saldo em 31/12/2024	10.149.370	-	-	49.523.109	49	59.672.528
Amortização de mais valia de ativos	-	-	-	(133.100)	-	(133.100)
Equivalência patrimonial	450.992	-	-	272.811	(20)	723.783
Dividendos e JCP (ii)	(209.554)	-	-	(343.400)	-	(552.954)
Efeito de diluição na participação em controladas	-	-	-	121	-	121
Outros resultados abrangentes	27.391	-	-	-	-	27.391
Outras movimentações patrimoniais	-	-	-	(1.677)	-	(1.677)
Saldo em 30/06/2025	10.418.199	-	-	49.317.864	29	59.736.092

(ii) Os dividendos recebidos de controladas, avaliadas pelo método da equivalência patrimonial, são classificados no fluxo de caixa das atividades de investimento, conforme permitido pelo CPC 03 – Demonstração dos Fluxos de Caixa.

Notas Explicativas

Hapvida Participações e Investimentos S.A.

Demonstrações Financeiras Intermediárias Individuais e Consolidadas referente aos períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2025

16 Imobilizado

A composição do ativo imobilizado é conforme a seguir apresentada:

	Taxa média anual de depreciação	Consolidado			
		Custo	Depreciação/ Amortização acumulada	Líquido 30/06/2025	Líquido 31/12/2024
Direito de uso	7,80%	3.998.668	(1.061.632)	2.937.036	3.182.839
Terrenos	-	436.047	-	436.047	439.502
Imóveis	2,70%	1.503.563	(351.042)	1.152.521	1.181.380
Veículos	11,60%	27.293	(23.053)	4.240	5.203
Equipamento de informática	17,30%	511.131	(371.165)	139.966	119.656
Máquinas e equipamentos	10,40%	1.893.995	(1.110.389)	783.606	775.724
Móveis e utensílios	9,80%	427.252	(234.761)	192.491	182.175
Instalações	3,30%	1.683.713	(525.725)	1.157.988	1.134.442
Imobilizado em andamento	-	215.893	-	215.893	367.871
Total		10.697.555	(3.677.767)	7.019.788	7.388.792

A seguir, é demonstrada a movimentação do imobilizado, referente ao período findo em 30 de junho de 2025 e exercício findo em 31 de dezembro de 2024:

	Consolidado							
	31/12/2024	Adições	Baixas	Depreciação/ Amortização (d)	Transferências	Remensuração (e)	Reclassificação	Destinados à venda (f)
Direito de uso	3.182.839	175.887	(33.376)	(133.032)	-	(254.623)	-	(659)
Terrenos	439.502	-	-	-	-	-	3.420	(6.875)
Imóveis	1.181.380	-	-	(28.808)	2	-	-	(53)
Veículos	5.203	-	(2)	(961)	-	-	-	-
Equipamento de informática	119.656	1.747	(26)	(21.065)	40.574	-	-	(920)
Máquinas e equipamentos (a)	775.724	80.043	(80)	(86.344)	20.046	-	-	(5.783)
Móveis e utensílios	182.175	23.424	(52)	(18.158)	6.127	-	-	(1.025)
Instalações (c)	1.134.442	2	-	(28.803)	52.347	-	-	-
Imobilizado em andamento (b)	367.871	127.507	-	-	(119.096)	-	-	(160,389)
Total	7.388.792	408.610	(33.536)	(317.171)	-	(254.623)	3.420	(175.704)

	Consolidado						
	31/12/2023	Adições	Baixas	Depreciação/ Amortização (d)	Transferências	Remensuração (e)	31/12/2024
Direito de uso	2.830.204	374.356	(40.830)	(263.017)	-	282.126	3.182.839
Terrenos	459.862	2.079	4.189	-	(26.628)	-	439.502
Imóveis	1.096.603	5.419	4.983	(56.107)	130.482	-	1.181.380
Veículos	5.164	2.400	-	(2.705)	344	-	5.203
Equipamento de informática	150.905	14.232	(30)	(66.837)	21.386	-	119.656
Máquinas e equipamentos (a)	807.849	111.963	(2.041)	(149.387)	7.340	-	775.724
Móveis e utensílios	187.595	14.758	(136)	(33.608)	13.566	-	182.175
Instalações (c)	1.021.345	5.300	(6.701)	(51.697)	166.195	-	1.134.442
Imobilizado em andamento (b)	323.031	357.326	199	-	(312.685)	-	367.871
Total	6.882.558	887.833	(40.367)	(623.358)	-	282.126	7.388.792

- (a) Saldo refere-se a equipamentos cirúrgicos, equipamentos de comunicação, máquinas e acessórios não hospitalares, aparelhos de refrigeração e ventilados.
- (b) Os saldos de imobilizado em andamento referem-se, substancialmente, a investimentos realizados em hospitais e clínicas para melhorar e expandir as instalações físicas.
- (c) Compreende, predominantemente, a benfeitorias em imóveis, instalações de equipamentos e instalações de equipamentos de informática.
- (d) Com a adoção da IFRS 17 (CPC 50), parte da depreciação do resultado foi alocada à rubrica de despesa de seguros.
- (e) As remensurações de direito de uso demonstram os reflexos oriundos das modificações dos contratos existentes da Companhia e suas controladas, por exemplo, i) alteração no valor da parcela; e ii) alteração no tempo de contrato.

Notas Explicativas

Hapvida Participações e Investimentos S.A.

Demonstrações Financeiras Intermediárias Individuais e Consolidadas referente aos períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2025

(f) A Companhia e suas controladas adquiriram imóveis com o intuito de revenda para um fundo de investimentos a ser responsável pela construção do novo Hospital Ibirapuera, localizado em São Paulo/SP. A aquisição e a venda têm como objetivo a operacionalização da transação de locação de imóvel com construção ajustada (*Build to Suit* ou BTS), conforme detalhamento na Nota explicativa nº 38. Adicionalmente, em 30 de abril de 2025, a controlada Notre Dame Intermédica Saúde S.A. celebrou contrato de venda de sua subsidiária Hospital e Maternidade Maringá S.A. (Hospital Maringá), com a Associação Beneficente Bom Samaritano, portanto, os saldos da subsidiária estão apresentados segregadamente.

17 Intangível

A composição do ativo intangível é conforme a seguir apresentada:

	Taxa média anual de amortização	Consolidado			
		Custo	Amortização acumulada	30/06/2025 Líquido	31/12/2024 Líquido
Carteira de clientes (c)	16,80%	5.260.796	(4.192.682)	1.068.114	1.417.008
Softwares	15,20%	1.158.178	(545.415)	612.763	611.057
Marcas e patentes	5,70%	2.749.286	(690.468)	2.058.818	2.143.094
Non-competes	20,00%	37.923	(37.587)	336	573
Ágio	-	45.212.042	-	45.212.042	45.219.400
Outros (a)	21,20%	173.912	(13.281)	160.631	87.611
Total		54.592.137	(5.479.433)	49.112.704	49.478.743

A seguir, é demonstrada a movimentação do intangível, referente ao período findo em 30 de junho de 2025 e exercício findo em 31 de dezembro de 2024:

	31/12/2024	Consolidado						30/06/2025
		Adições	Baixas	Amortização (b)	Transferências	Empresa destinada à venda	Reclassificação	
Carteira de clientes (c)	1.417.008	-	-	(350.851)	-	-	1.957	1.068.114
Software	611.057	8	-	(88.367)	90.095	(30)	-	612.763
Marcas e patentes	2.143.094	-	-	(84.276)	-	-	-	2.058.818
Non-competes	573	-	-	(237)	-	-	-	336
Ágio	45.219.400	-	-	-	-	-	(7.358)	45.212.042
Outros (a)	87.611	163.389	-	(274)	(90.095)	-	-	160.631
Total	49.478.743	163.397	-	(524.005)	-	(30)	(5.401)	49.112.704

	Consolidado					
	31/12/2023	Adições	Baixas	Amortização (b)	Transferências	31/12/2024
Carteira de clientes (c)	2.195.982	-	-	(778.974)	-	1.417.008
Software	378.636	7.394	(4.281)	(140.655)	369.963	611.057
Marcas e patentes	2.311.648	-	(1.720)	(166.834)	-	2.143.094
Non-competes	6.918	-	-	(6.345)	-	573
Ágio	45.219.461	-	(61)	-	-	45.219.400
Outros (a)	172.682	285.443	-	(551)	(369.963)	87.611
Total	50.285.327	292.837	(6.062)	(1.093.359)	-	49.478.743

(a) Saldo referem-se, majoritariamente, a softwares em desenvolvimento.
(b) Com a adoção da IFRS 17 (CPC 50), parte da amortização do resultado foi alocada à rubrica de despesa de seguros.
(c) A seguir é demonstrada a abertura das carteiras de clientes:

Notas Explicativas Participações e Investimentos S.A.

Demonstrações Financeiras Intermediárias Individuais e Consolidadas referente aos períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2025

Composição da carteira de clientes	Custo	Amortização acumulada	Saldo líquido em 30/06/2025	Saldo líquido em 31/12/2024
Promed Assistência	134.646	(134.646)	-	-
Promed Brasil	6.682	(6.682)	-	-
Promed Saúde	22.707	(22.707)	-	-
Sf Documenta	16.874	(16.874)	-	-
RN Metropolitan	32.354	(32.354)	-	-
Premium	19.937	(19.937)	-	-
Gram Jardim America Saúde	7.539	(7.539)	-	-
Gram América	4.770	(4.770)	-	-
Gram Promed	6.445	(6.445)	-	-
Sf Operadora	2.379.572	(2.279.029)	100.543	301.636
Sf Odonto	98.068	(98.068)	-	-
Sf Gsfrp Sfss	9.009	(8.770)	239	716
Sf Gsfrp Sfo	20.765	(20.765)	-	-
Gmed Medical	60.509	(60.509)	-	2.327
Gsj Operadora	51.789	(51.789)	-	-
Gndi Ndi Part	826.839	(571.796)	255.043	338.201
Uniplan	10.148	(10.148)	-	-
Freelife	7.602	(7.602)	-	-
Sta Casa Pirassununga	1.674	(1.674)	-	68
Tres Lagoas	552	(543)	9	36
Santa Casa Barretos	3.600	(3.535)	65	261
Fwbp	4.000	(3.639)	361	558
Irm Sta Casa Mis Leme	2.900	(2.519)	381	524
Medporto Assist Medica Ltda	400	(347)	53	72
Amhpla	24.434	(19.610)	4.824	6.030
Assoc Forn Cana Piracicaba	4.119	(3.306)	813	1.017
Irm Sta Casa Mis Sjrjo Preto	15.301	(9.874)	5.427	6.184
Prosaude De Araras	5.652	(3.297)	2.355	2.638
Bucal Help	901	(873)	28	70
Opsfelder Help Odonto	36	(34)	2	4
Benefit	848	(657)	191	233
Oral Brasil Planos	1.050	(747)	303	355
Apo	8.000	(5.067)	2.933	3.333
Soesp	8.533	(5.577)	2.956	3.379
Dental Norte	1.367	(854)	513	580
Cojun	125	(72)	53	59
MEDES	1.800	(1.800)	-	-
AMICO	3.100	(3.100)	-	-
CLIMEP	180	(180)	-	-
SOMED	700	(700)	-	-
CRAM	1.800	(1.800)	-	-
BENEMED	9.584	(9.584)	-	-
Plamheg	23.000	(20.773)	2.227	4.624
Samedh	18.691	(16.199)	2.492	4.361
Grupo HB	40.118	(6.481)	33.637	35.771
HRF	3.617	(2.487)	1.130	1.356
Grupo Notre Dame	8.159	(5.926)	2.233	2.233
Grupo Santamália	18.923	(18.923)	-	-
Hospital Family	17.358	(17.358)	-	-
Unimed ABC	21.892	(17.894)	3.998	4.852
Grupo Cruzeiro do Sul	18.684	(12.328)	6.356	6.859
Grupo SAMED	30.313	(26.364)	3.949	7.064
Grupo Green Line	154.271	(85.991)	68.280	72.523
Grupo Mediplan	59.122	(36.068)	23.054	25.642
Belo Dente	46.462	(30.167)	16.295	17.903
Grupo São José	6.378	(5.035)	1.343	1.539
Grupo São Lucas	111.005	(58.490)	52.515	57.014
Grupo Clinipam	178.804	(146.314)	32.490	42.175
Ecole	15.031	(12.795)	2.236	3.222
Grupo Santa Mônica	6.554	(6.554)	-	-
Lifeday	25.491	(19.592)	5.899	7.981
Climepe	41.833	(21.894)	19.939	21.284
Bio Saúde	31.618	(25.065)	6.553	8.499
Grupo Medisanitas	223.671	(59.128)	164.543	170.456
Grupo Serpram	41.093	(17.381)	23.712	24.949
Grupo CCG	301.797	(83.656)	218.141	228.420
Total	5.260.796	(4.192.682)	1.068.114	1.417.008

Notas Explicativas Participações e Investimentos S.A.

Demonstrações Financeiras Intermediárias Individuais e Consolidadas referente aos períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2025

Ágio

Os saldos de ágio (ativo intangível com vida útil indefinida) foram submetidos a teste de recuperabilidade no último exercício findo em 31 de dezembro de 2024. A Companhia e suas controladas realizam o teste de recuperabilidade anualmente.

Para o período findo em 30 de junho de 2025, não foram observados indicativos contrários a essa conclusão, que justificassem a realização de um novo teste.

A Companhia e suas controladas elaboraram o teste de *impairment* considerando o histórico de combinações de negócios, compostas na tabela a seguir:

Notas Explicativas Participações e Investimentos S.A.

Demonstrações Financeiras Intermediárias Individuais e Consolidadas referente aos períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2025

Composição do ágio	30/06/2025
Grupo NDI	31.818.537
Grupo São Francisco	1.679.040
Grupo Promed	1.756.282
Grupo América	305.399
Medical	194.406
São José	236.656
Premium	262.413
Madrecor	68.043
Octaviano Neves	109.158
Luis França	16.064
RN Metropolitan	32.723
São Lucas	39.058
Cariri	6.603
Cetro	23.682
Parauapebas	11.117
Sagratcor	15.022
Viventi	19.234
Grupo HB	505.450
Grupo Notre Dame	480.134
Grupo Santamália	125.406
Hospital Family	79.031
Unimed ABC	71.475
SAMCI/IBRAGE	24.053
Hospital São Bernardo	153.509
Grupo Nova Vida	151.674
Grupo Cruzeiro do Sul	60.579
Grupo SAMED	196.732
Grupo Green Line	832.941
Grupo Mediplan	230.334
Hospital Jacarepaguá	48.118
Belo Dente	23.916
Grupo Ghelfond	163.187
Grupo São José	94.263
Grupo São Lucas	218.093
Grupo Clinipam	2.313.675
Ecole	39.633
LabClin	4.464
Hospital Coração Balneário Camboriú	37.945
Grupo Santa Mônica	130.829
Hospital e Maternidade Santa Brígida	22.882
Lifeday	114.405
Lifecenter	211.720
Climepe	91.024
Bio Saúde	70.236
Hospital do Coração de Londrina	197.179
Grupo NDI MG	855.857
Hospital e Maternidade Maringá	50.117
Grupo Serpram	112.354
Casa de Saúde Maternidade Santa Martha	129.861
Grupo CCG	700.591
Hospital do Coração Duque de Caxias	55.818
Outros	21.120
Total	45.212.042

Sendo assim, a Companhia e suas controladas utilizaram como base as seguintes premissas, período projetivo e total dos ativos intangíveis em uso no último teste de *impairment* anual realizado, devidamente aprovadas pelos órgãos de governança da Companhia à época, referente ao exercício findo em 31 de dezembro de 2024:

UGC Consolidada

Taxa de desconto (nominal)	13,3% a.a.
Taxa de crescimento na perpetuidade (nominal)	5,9% a.a.
Período projetivo antes da perpetuidade	12 anos e 3 meses
Valor total de intangíveis em uso	R\$ 49.915.475

Notas Explicativas Participações e Investimentos S.A.

Demonstrações Financeiras Intermediárias Individuais e Consolidadas referente aos períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2025

Adicionalmente, a Companhia e suas controladas apresentaram uma análise de sensibilidade das premissas-chave utilizadas no cálculo de recuperabilidade da UGC, na data-base de 31 de dezembro de 2024, conforme nota explicativa nº 34.(iii).(a).

De acordo com a análise de recuperabilidade, elaborada por consultor independente contratado pela Companhia e suas controladas para subsidiar a conclusão da Administração, e avaliada pelos auditores antecessores, referente ao exercício findo em 31 de dezembro de 2024, verificou-se que o valor em uso da UGC superava o seu valor contábil, não havendo, portanto, indícios de perda por redução ao valor recuperável.

18 Contratos de seguros (Consolidado)

A seguir são apresentados os quadros de conciliação dos contratos mensurados pelo Modelo Geral de Mensuração (BBA) e pelo modelo simplificado (PAA), bem como as aberturas por componentes e da mensuração da Margem Contratual de seguros (CSM).

Notas Explicativas

Participações e Investimentos S.A.

Demonstrações Financeiras Intermediárias Individuais e Consolidadas referente aos períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2025

a. Conciliação dos saldos para contratos mensurados pelo Modelo Geral de Mensuração (BBA)

	30/06/2025				31/12/2024			
	Ativos/Passivos para cobertura remanescente (LRC/PCR)		Passivo para sinistros ocorridos (LIC/PSI)		Ativos/Passivos para cobertura remanescente (LRC/PCR)		Passivo para sinistros ocorridos (LIC/PSI)	
	Excluindo o componente de perda	Componente de perda			Excluindo o componente de perda	Componente de perda		
				Total				Total
Ativos de contrato de seguro no início do exercício	41.770	(38)	(941)	40.791	123.878	(37)	(541)	123.300
Passivos de contrato de seguro no final do exercício	(156.639)	(64.863)	(431.458)	(652.960)	640.210	(4.452)	(713.699)	(77.941)
Saldo líquido ativos (passivos) no início do exercício (A)	(114.869)	(64.901)	(432.399)	(612.169)	764.088	(4.489)	(714.240)	45.359
Receita de seguro (B)	3.391.051	-	-	3.391.051	5.950.383	-	-	5.950.383
Contratos mensurados pela abordagem de valor justo	1.330.189	-	-	1.330.189	2.575.287	-	-	2.575.287
Outros contratos	2.060.862	-	-	2.060.862	3.375.096	-	-	3.375.096
Despesas de serviço de seguro (C)	(105.491)	(29.930)	(3.529.799)	(3.665.220)	(183.210)	(60.119)	(5.202.737)	(5.446.066)
Sinistros incorridos e outras despesas	-	-	(2.658.186)	(2.658.186)	-	-	(5.223.061)	(5.223.061)
Amortização dos fluxos de custo de aquisição	(105.491)	-	-	(105.491)	(183.210)	-	-	(183.210)
Perdas em contratos onerosos e reversões dessas perdas	-	(29.930)	-	(29.930)	-	(60.119)	-	(60.119)
Mudanças nas responsabilidades por sinistros incorridos	-	-	(871.613)	(871.613)	-	-	20.324	20.324
Resultado do serviço de seguro (D) = (B) + (C)	3.285.560	(29.930)	(3.529.799)	(274.169)	5.767.173	(60.119)	(5.202.737)	504.317
Despesas financeiras de seguros (E)	(136.608)	(3.649)	(23.838)	(164.095)	130.876	(293)	(54.616)	75.967
Fluxos de Caixa (F)	(3.599.096)	-	3.334.326	(264.770)	(6.777.006)	-	5.539.194	(1.237.812)
Prêmios recebidos	(3.734.348)	-	-	(3.734.348)	(6.990.479)	-	-	(6.990.479)
Sinistros e outras despesas pagas (i)	-	-	3.334.326	3.334.326	-	-	5.539.194	5.539.194
Fluxos de caixa de aquisição de seguro	135.252	-	-	135.252	213.473	-	-	213.473
Saldo final líquido ativos (passivos) no final do período/exercício (A) + (D) + (E) + (F)	(565.013)	(98.480)	(651.710)	(1.315.203)	(114.869)	(64.901)	(432.399)	(612.169)
Ativos de contrato de seguro no final do período/exercício	55.919	(51)	(1.615)	54.253	41.770	(38)	(941)	40.791
Passivos de contrato de seguro no final do período/exercício	(620.932)	(98.429)	(650.095)	(1.369.456)	(156.639)	(64.863)	(431.458)	(652.960)

(i) Considerando o modelo verticalizado da Companhia e suas controladas, nesta linha estão incluídos também os custos de utilização da rede própria pagos durante a prestação do serviço de atendimento aos beneficiários.

Notas Explicativas

Participações e Investimentos S.A.

Demonstrações Financeiras Intermediárias Individuais e Consolidadas referente aos períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2025

b. Conciliação dos saldos para contratos mensurados pelo modelo simplificado (PAA)

Coletivo – Saúde e Odontológico

	30/06/2025				31/12/2024			
	Ativos/Passivos para cobertura remanescente (LRC/PCR)	Passivo para sinistros ocorridos (LIC/PSI)			Ativos/Passivos para cobertura remanescente (LRC/PCR)	Passivo para sinistros ocorridos (LIC/PSI)		
	Excluindo o componente de perda	Fluxo de caixa do sinistro ocorrido	Ajuste ao risco	Total	Excluindo o componente de perda	Fluxo de caixa do sinistro ocorrido	Ajuste ao risco	Total
Ativos de contrato de seguro no início do exercício	29.021	(6.574)	(165)	22.282	36.334	(5.833)	(108)	30.393
Passivos de contrato de seguro no início do exercício	1.554.613	(2.181.771)	(53.761)	(680.919)	1.990.404	(3.523.632)	(64.126)	(1.597.354)
Saldo líquido ativos (passivos) no início do exercício (A)	1.583.634	(2.188.345)	(53.926)	(658.637)	2.026.738	(3.529.465)	(64.234)	(1.566.961)
Receita de seguro (B)	12.011.7545	-	-	12.011.754	22.236.801	-	-	22.236.801
Outros contratos	12.011.754	-	-	12.011.754	22.236.801	-	-	22.236.801
Despesas de serviço de seguro (C)	(485.903)	(9.276.023)	(5.924)	(9.767.850)	(1.051.726)	(17.810.278)	16.375	(18.845.629)
Sinistros incorridos e outras despesas	-	(9.034.235)	(15.645)	(9.049.880)	-	(17.567.017)	(37.180)	(17.604.197)
Amortização dos fluxos de custo de aquisição	(485.903)	-	-	(485.903)	(1.051.726)	-	-	(1.051.726)
Mudanças nas responsabilidades por sinistros incorridos	-	(241.788)	9.721	(232.067)	-	(243.261)	53.555	(189.706)
Resultado do serviço de seguro (D) = (B) + (C)	11.525.851	(9.276.023)	(5.924)	2.243.904	21.185.075	(17.810.278)	16.375	3.391.172
Despesas financeiras de seguros (E)	-	(139.079)	(3.435)	(142.514)	(8)	(326.854)	(6.067)	(332.929)
Fluxos de Caixa (F)	(11.151.262)	9.038.807	-	(2.112.455)	(21.628.171)	19.478.252	-	(2.149.919)
Prêmios recebidos	(11.637.299)	-	-	(11.637.299)	(22.691.320)	-	-	(22.691.320)
Sinistros e outras despesas pagas (i)	-	9.038.807	-	9.038.807	-	19.478.252	-	19.478.252
Fluxos de caixa de aquisição de seguro	486.037	-	-	486.037	1.063.149	-	-	1.063.149
Saldo final líquido ativos (passivos) no final do período/exercício (A) + (D) + (E) + (F)	1.958.223	(2.564.640)	(63.285)	(669.702)	1.583.634	(2.188.345)	(53.926)	(658.637)
Ativos de contrato de seguro no final do período/exercício	43.033	(3.135)	(77)	39.821	29.021	(6.574)	(165)	22.282
Passivos de contrato de seguro no final do período/exercício	1.915.190	(2.561.505)	(63.208)	(709.523)	1.554.613	(2.181.771)	(53.761)	(680.919)

(i) Considerando o modelo verticalizado da Companhia e suas controladas, nesta linha estão incluídos também os custos de utilização da rede própria pagos durante a prestação do serviço de atendimento aos beneficiários.

Para os contratos mensurados pelo PAA, não houve componente de perda para a cobertura remanescente (LRC/PCR) no período.

Notas Explicativas

Participações e Investimentos S.A.

Demonstrações Financeiras Intermediárias Individuais e Consolidadas referente aos períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2025

c. Movimentos por componentes para os contratos de seguro mensurados pelo Modelo Geral de Mensuração (BBA)

	30/06/2025				31/12/2024			
	Estimativa do VP dos Fluxos de Caixa	Ajuste ao Risco	Margem de Serviço Contratual	Total	Estimativa do VP dos Fluxos de Caixa	Ajuste ao Risco	Margem de Serviço Contratual	Total
Saldo líquido ativos (passivos) no início do exercício (A)	5.400.914	(299.164)	(5.713.919)	(612.169)	5.483.345	(422.904)	(5.015.082)	45.359
Mudanças relativas ao serviço corrente (B)	(223.650)	19.182	826.046	621.578	(477.504)	48.422	1.492.379	1.063.297
CSM reconhecida como serviço prestado	-	-	826.046	826.046	-	-	1.492.379	1.492.379
Ajuste ao risco reconhecido como risco expirado	-	19.182	-	19.182	-	48.422	-	48.422
Ajustes de Experiência	(223.650)	-	-	(223.650)	(477.504)	-	-	(477.504)
Mudanças relativas ao serviço futuro (C)	1.496.766	(321)	(1.529.848)	(33.403)	1.572.101	9.444	(1.644.077)	(62.532)
Contratos reconhecidos inicialmente no exercício	572.704	(30.809)	(541.895)	-	1.007.532	(57.475)	(950.119)	(62)
Mudanças em estimativas que afetam a CSM	966.434	21.519	(987.953)	-	614.260	71.101	(685.361)	-
Perdas em grupos de contratos onerosos e reversões dessas perdas	(42.372)	8.969	-	(33.403)	(49.691)	(4.182)	(8.597)	(62.470)
Mudanças relativas ao serviço passado (D)	(872.153)	9.809	-	(862.344)	(530.753)	34.305	-	(496.448)
Ajustes no passivo de Eventos ocorridos	(872.153)	9.809	-	(862.344)	(530.753)	34.305	-	(496.448)
Resultado de Seguros (E) = (B) + (C) + (D)	400.963	28.670	(703.802)	(274.169)	563.844	92.171	(151.698)	504.317
Despesa Financeira de Seguros (F)	197.354	(55.246)	(306.203)	(164.095)	591.537	31.569	(547.139)	75.967
Fluxos de Caixa (G)	(264.770)	-	-	(264.770)	(1.237.812)	-	-	(1.237.812)
Contraprestação Recebida	(3.734.348)	-	-	(3.734.348)	(6.990.479)	-	-	(6.990.479)
Eventos e despesas pagas	3.334.326	-	-	3.334.326	5.539.194	-	-	5.539.194
Custos de aquisição	135.252	-	-	135.252	213.473	-	-	213.473
Saldo final líquido ativos (passivos) no final do período/exercício (A) + (E) + (F) + (G)	5.734.461	(325.740)	(6.723.924)	(1.315.203)	5.400.914	(299.164)	(5.713.919)	(612.169)

Notas Explicativas

Participações e Investimentos S.A.

Demonstrações Financeiras Intermediárias Individuais e Consolidadas referente aos períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2025

d. Impactos no exercício das abordagens de transição adotadas para estabelecer CSM

	30/06/2025			31/12/2024		
	Abordagem a valor justo	Outros contratos	Total	Abordagem a valor justo	Outros contratos	Total
Margem de contratos de seguros no início do exercício (A)	3.100.326	2.613.593	5.713.919	2.353.642	2.661.440	5.015.082
Mudanças relacionadas aos serviços correntes (B)	(417.752)	(408.294)	(826.046)	(770.720)	(721.659)	(1.492.379)
Margem de serviço contratual reconhecida por serviços prestados	(417.752)	(408.294)	(826.046)	(770.720)	(721.659)	(1.492.379)
Mudanças que se relacionam com serviços futuros (C)	503.788	1.026.060	1.529.848	1.281.596	362.481	1.644.077
Contratos inicialmente reconhecidos no exercício	-	541.895	541.895	-	950.119	950.119
Mudanças nas estimativas que ajustam a margem do serviço contratual	503.788	484.165	987.953	1.281.596	(587.638)	693.958
Resultado do serviço de seguro (D) = (B) + (C)	86.036	617.766	703.802	510.876	(359.178)	151.698
Despesas financeiras de seguros (E)	151.062	155.141	306.203	235.808	311.331	547.139
Outros movimentos (F)	-	-	-	-	-	-
Margem de serviço contratual no final do exercício (A) + (D) + (E) + (F)	3.337.424	3.386.500	6.723.924	3.100.326	2.613.593	5.713.919

Notas Explicativas

Participações e Investimentos S.A.

Demonstrações Financeiras Intermediárias Individuais e Consolidadas referente aos períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2025

e. Componentes de novos negócios

	30/06/2025					31/12/2024				
	Contratos Emitidos		Contratos Adquiridos			Contratos Emitidos		Contratos Adquiridos		
	Não onerosos	Onerosos	Não onerosos	Onerosos	Total	Não onerosos	Onerosos	Não onerosos	Onerosos	Total
Ativo/passivo de contratos de seguros										
Estimativa do VP das saídas de fluxos de caixa futuros, excluindo custos de aquisição	(2.004.859)	-	-	-	(2.004.859)	(3.253.957)	(91)	-	-	(3.254.048)
Estimativa das entradas de fluxos de caixa de custos de aquisição	(2.449)	-	-	-	(2.449)	(60.347)	(222)	-	-	(60.569)
Estimativas das futuras saídas de fluxos de caixa a valor presente	(2.007.308)	-	-	-	(2.007.308)	(3.314.304)	(313)	-	-	(3.314.617)
Estimativa do VP dos das entradas de fluxos de caixa futuros	2.580.011	-	-	-	2.580.011	4.321.896	252	-	-	4.322.148
Ajuste de Risco	(30.808)	-	-	-	(30.808)	(57.473)	(1)	-	-	(57.474)
CSM	(541.895)	-	-	-	(541.895)	(950.119)	-	-	-	(950.119)
Valor total incluído no ativo/passivo de contratos de seguros para o período/exercício	-	-	-	-	-	-	(62)	-	-	(62)

f. Realização da Margem Contratual de Seguros (CSM)

Contratos de seguros emitidos	30/06/2025					
	De 0 a 5 anos	5 a 10 anos	10 a 15 anos	15 a 20 anos	Acima de 20 anos	Total
Individual – BBA	4.635.740	1.465.915	439.182	131.935	51.152	6.723.924
Total	4.635.740	1.465.915	439.182	131.935	51.152	6.723.924

Contratos de seguros emitidos	31/12/2024					
	De 0 a 5 anos	5 a 10 anos	10 a 15 anos	15 a 20 anos	Acima de 20 anos	Total
Individual – BBA	3.709.278	1.406.564	421.072	127.031	49.975	5.713.919
Total	3.709.278	1.406.564	421.072	127.031	49.975	5.713.919

Notas Explicativas

Hapvida Participações e Investimentos S.A.

Demonstrações Financeiras Intermediárias Individuais e Consolidadas referente aos períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2025

19 Empréstimos, financiamentos e debêntures

a. Composição

Tipo	Vencimento	Taxa de juros	Controladora		Consolidado	
			30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024
Capital de giro	Até Ago/27	CDI + 1,37% a.a.	-	-	255.553	289.035
Nota comercial – 1ª emissão - Santa Martha	Jun/34	Prefixado	333.287	331.685	-	-
Nota comercial – 2ª emissão - Santa Martha	Set/34	Prefixado	382.695	380.856	-	-
Nota comercial – 3ª emissão - H.B. Saúde C.D.	Set/34	Prefixado	1.016.907	1.012.020	-	-
			1.732.889	1.724.561	255.553	289.035
Debêntures 1ª emissão – Hapvida Participações	Até Jul/26	109% a 110,55% CDI	250.846	248.112	250.846	248.112
Debêntures 2ª emissão – Hapvida Participações (iv)	Até Abr/29	CDI + 1,45% a 1,65% a.a.	1.278.363	2.544.930	1.278.363	2.544.930
Debêntures 3ª emissão – Hapvida Participações	Mai/29	CDI + 1,60% a.a.	2.036.000	2.026.513	2.036.000	2.026.513
Debêntures 5ª emissão – Hapvida Participações	Jan/30	CDI + 1,75% a.a.	996.274	996.210	996.274	996.210
Debêntures 6ª emissão privada – Hapvida Participações	Jan/30	Prefixado	507.459	505.020	-	-
Debêntures 7ª emissão – Hapvida Participações	Mai/31	CDI + 1,60% a.a.	1.015.770	1.010.963	1.015.770	1.010.963
Debêntures 8ª emissão – Hapvida Participações	Até Out/32	CDI + 1,10% a 1,20% a.a.	2.050.169	2.034.338	2.050.169	2.034.338
Debêntures 9ª emissão – Hapvida Participações	Mai/32	CDI + 1,05% a.a.	1.520.763	-	1.520.763	-
Debêntures 4ª emissão - Hapvida Participações (ii)	Set/25	CDI + 2,65% a.a.	51.428	50.453	51.428	50.453
Debêntures 5ª emissão - Hapvida Participações (ii)	Nov/25	CDI + 2,65% a.a.	149.777	148.453	149.777	148.453
Debêntures 6ª emissão - Hapvida Participações (ii)	Out/27	CDI + 1,45% a.a.	1.238.729	1.231.227	1.238.729	1.231.227
			11.095.578	10.796.219	10.588.119	10.291.199
CRI – Hapvida Assistência Médica (i)	Dez/31	IPCA + 5,7505%	-	-	1.181.416	1.142.486
CRI – NDI Saúde – 1ª série (iii)	Dez/27	CDI + 0,75% a.a.	-	-	538.210	536.645
CRI – NDI Saúde – 2ª série (iii)	Dez/29	IPCA + 7,0913 a.a.	-	-	404.943	392.073
CRI – NDI Saúde – 3ª série (iii)	Dez/34	IPCA + 7,2792 a.a.	-	-	106.574	103.253
			-	-	2.231.143	2.174.457
Total			12.828.467	12.520.780	13.074.815	12.754.691
Circulante			948.841	900.670	1.013.942	950.843
Não circulante			11.879.626	11.620.110	12.060.873	11.803.848
(i)	Transação com instrumento de <i>hedge</i> contratado, visando <i>swap</i> da taxa IPCA + 5,7505% para a taxa de 107,50% do CDI. Com a incorporação da Ultra Som Serviços Médicos S.A. na Hapvida Assistência Médica S.A. em 1º de dezembro de 2023, esta assumiu a dívida anteriormente detida pela Ultra Som Serviços Médicos S.A.					
(ii)	Debêntures cedidas pela antiga controlada BCBF Participações S.A. à Companhia, passando a Companhia a figurar como emissora das respectivas debêntures, para todos os fins e efeitos. A cessão está inserida no contexto de simplificação da estrutura societária da Companhia.					

Notas Explicativas

Participações e Investimentos S.A.

Demonstrações Financeiras Intermediárias Individuais e Consolidadas referente aos períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2025

- (iii) Em 28 de março de 2024, a controlada BCBF Participações S.A. (BCBF) foi incorporada pela Notre Dame Intermédica Saúde S.A., passando essa a deter o Certificado de Recebíveis Imobiliários – “CRI” anteriormente emitido pela BCBF.
- (iv) Em maio de 2025, a Companhia efetuou a liquidação antecipada da 1ª série de sua 2ª emissão de debêntures, no montante principal de R\$ 1.250.000. A quitação foi integralmente realizada com os recursos advindos da 9ª emissão de debêntures. Essa operação está em linha com a estratégia da Companhia de otimização de sua estrutura de capital e alongamento do perfil de endividamento.

b. Movimentação

	Controladora			Consolidado			
	Debêntures	Nota Comercial	Total	Empréstimos e financiamentos	Debêntures	Certificado de Recebíveis Imobiliários - CRI	Total
Saldos em 01 de janeiro de 2024	9.410.414	-	9.410.414	247.728	9.191.640	2.087.046	11.526.414
Captação	3.000.000	1.720.000	4.720.000	260.000	3.000.000	-	3.260.000
Apropriação dos custos de emissão	10.610	-	10.610	-	11.275	8.147	19.422
Juros incorridos	1.060.667	4.561	1.065.228	15.556	1.074.720	240.718	1.330.994
Pagamento de principal	(1.534.964)	-	(1.534.964)	(260.000)	(1.801.631)	-	(2.061.631)
Pagamento de juros e variação cambial	(1.134.101)	-	(1.134.101)	(39.635)	(1.168.398)	(161.454)	(1.369.487)
Variação cambial	-	-	-	65.386	-	-	65.386
Custos de emissão	(16.407)	-	(16.407)	-	(16.407)	-	(16.407)
Saldos em 31 de dezembro de 2024	10.796.219	1.724.561	12.520.780	289.035	10.291.199	2.174.457	12.754.691
Captação	1.500.000	-	1.500.000	-	1.500.000	-	1.500.000
Apropriação dos custos de emissão	6.750	-	6.750	-	6.750	3.964	10.714
Juros incorridos	733.433	8.328	741.761	6.164	730.994	140.250	877.408
Pagamento de principal	(1.250.000)	-	(1.250.000)	-	(1.250.000)	-	(1.250.000)
Pagamento de juros e variação cambial	(684.482)	-	(684.482)	(6.853)	(684.482)	(87.528)	(778.863)
Variação cambial	-	-	-	(32.793)	-	-	(32.793)
Custos de emissão	(6.342)	-	(6.342)	-	(6.342)	-	(6.342)
Saldos em 30 de junho de 2025	11.095.578	1.732.889	12.828.467	255.553	10.588.119	2.231.143	13.074.815

Os empréstimos e financiamentos da Companhia e suas controladas são garantidos por: (i) fiadores, (ii) alienação fiduciária dos bens hospitalares financiados, ou (iii) aplicações financeiras mantidas nas mesmas instituições onde os créditos foram contratados.

Os contratos de abertura de crédito de capital de giro possuem cláusulas contratuais restritivas próprias da natureza da operação, que, na hipótese de não serem atendidas, podem resultar no vencimento antecipado das respectivas operações.

Notas Explicativas Hapvida Participações e Investimentos S.A.

Demonstrações Financeiras Intermediárias Individuais e Consolidadas referente aos períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2025

Tais cláusulas, dentre outras condições, exigem que a Companhia e suas controladas não possuam inadimplência em suas obrigações; ações, demandas ou processos pendentes ou em vias de serem propostos, que, se decididos em desfavor da Companhia e suas controladas, teriam efeito prejudicial sobre a sua condição financeira ou prejudicariam sua capacidade de cumprir as obrigações.

A Administração da Companhia e suas controladas avalia mensalmente o cumprimento das cláusulas contratuais de *covenants* financeiros e não financeiros, através da análise minuciosa de cada cláusula restritiva, pela respectiva área responsável da Companhia e suas controladas, formalizada em memorando. Em 30 de junho de 2025, a Companhia e suas controladas estão atendendo integralmente as cláusulas e restrições contratuais relacionadas a vencimento antecipado.

c. Aging – Empréstimos, financiamentos e debêntures

Em 30 de junho de 2025 e 31 de dezembro de 2024, os Empréstimos, financiamentos e debêntures possuíam o seguinte cronograma de vencimento:

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024
2025	952.138	900.670	1.020.132	950.843
2026	510.422	1.135.222	753.073	1.410.679
2027	393.051	1.018.665	927.472	1.553.098
A partir de 2028	10.972.856	9.466.223	10.374.138	8.840.071
Total	12.828.467	12.520.780	13.074.815	12.754.691

d. Debêntures**d.1 Emissão das debêntures**

As principais informações referentes às emissões de debêntures ativas da Companhia são detalhadas abaixo:

Emissor	Título	Modalidade	Unidades emitidas	Emissão	Vencimento final	Encargos médios	Captação
Hapvida Part. e Inv. S.A.	HAPV21	1ª Emissão - 2ª série	235.112	10/07/2019	10/07/2026	110,55% CDI	R\$ 235.112
Hapvida Part. e Inv. S.A.	HAPV12	2ª Emissão - 1ª série	1.250.000	30/10/2021	30/04/2027	CDI + 1,45% a.a.	R\$ 1.250.000
Hapvida Part. e Inv. S.A.	HAPV22	2ª Emissão - 2ª série	1.250.000	30/10/2021	30/04/2029	CDI + 1,65% a.a.	R\$ 1.250.000
Hapvida Part. e Inv. S.A.	HAPV13	3ª Emissão	2.000.000	10/05/2022	10/05/2029	CDI + 1,60% a.a.	R\$ 2.000.000
Hapvida Part. e Inv. S.A.	HAPV15	5ª Emissão	1.000.000	27/12/2023	27/01/2030	CDI + 1,75% a.a.	R\$ 1.000.000
Hapvida Part. e Inv. S.A.	BCBF 14	4ª Emissão	750.000	22/09/2020	22/09/2025	CDI + 2,65% a.a.	R\$ 750.000
Hapvida Part. e Inv. S.A.	BCBF 15	5ª Emissão	700.000	04/11/2020	04/11/2025	CDI + 2,65% a.a.	R\$ 700.000
Hapvida Part. e Inv. S.A.	BCBF 16	6ª Emissão	1.200.000	07/10/2021	07/10/2027	CDI + 1,45% a.a.	R\$ 1.200.000
Hapvida Part. e Inv. S.A. – Privada	HAPV16	6ª Emissão	500.000	29/12/2023	29/01/2030	Prefixado	R\$ 500.000
Hapvida Part. e Inv. S.A.	HAPV17	7ª Emissão	1.000.000	10/05/2024	10/05/2031	CDI + 1,60% a.a.	R\$ 1.000.000
Hapvida Part. e Inv. S.A.	HAPV18	8ª Emissão - 1ª série	1.000.000	15/10/2024	15/10/2031	CDI + 1,10% a.a.	R\$ 1.000.000
Hapvida Part. e Inv. S.A.	HAPV28	8ª Emissão - 2ª série	1.000.000	15/10/2024	15/10/2032	CDI + 1,20% a.a.	R\$ 1.000.000
Hapvida Part. e Inv. S.A.	HAPV19	9ª Emissão	1.500.000	16/05/2025	16/05/2032	CDI + 1,05% a.a.	R\$ 1.500.000

d.2 Garantias

As debêntures de 1ª série, 2ª série e séries únicas (primeira, segunda, terceira, quinta, sétima, oitava e nona emissão), emitidas pela Hapvida Participações e Investimentos S.A., possuem garantia fidejussória na forma de fiança prestada pela garantidora Hapvida Assistência Médica S.A., controlada da Companhia, na qualidade de devedora solidária e principal pagadora de todas as obrigações assumidas.

Notas Explicativas Participações e Investimentos S.A.

Demonstrações Financeiras Intermediárias Individuais e Consolidadas referente aos períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2025

As debêntures de série única, quarta, quinta e sexta emissão, emitidas inicialmente pela BCBF Participações S.A. e cedidas posteriormente para a Hapvida Participações e Investimentos S.A., possuem garantia fidejussória na forma de fiança prestada pela garantidora Notre Dame Intermédica Saúde S.A. – “NDI Saúde S.A.”, na qualidade de devedora solidária e principal pagadora de todas as obrigações assumidas.

d.3 Condições contratuais restritivas (Covenants)

As debêntures e Certificados de Recebíveis Imobiliários (CRI) emitidos pela Companhia e suas controladas possuem cláusulas e restrições contratuais relacionadas a vencimento antecipado, incluindo, porém não limitadas, àquelas que obrigam a Companhia e suas controladas a cumprir o “índice financeiro” definido em suas respectivas escrituras, medidos trimestralmente. A seguir são apresentados os índices contratuais a serem cumpridos, por emissão:

Título	Índice financeiro requerido
HAPV21	Dívida líquida/EBITDA Ajustado $\leq 3,0$
HAPV12	Dívida líquida/EBITDA Ajustado $\leq 3,0$
HAPV22	Dívida líquida/EBITDA Ajustado $\leq 3,0$
HAPV13	Dívida líquida/EBITDA Ajustado $\leq 3,0$
HAPV15	Dívida líquida/EBITDA Ajustado $\leq 3,0$
BCBF 14	Dívida líquida/EBITDA Ajustado $\leq 3,0$
BCBF 15	Dívida líquida/EBITDA Ajustado $\leq 3,0$
BCBF 16	Dívida líquida/EBITDA Ajustado $\leq 3,0$
HAPV16	Dívida líquida/EBITDA Ajustado $\leq 3,0$
HAPV17	Dívida líquida/EBITDA Ajustado $\leq 3,0$
HAPV18	Dívida líquida/EBITDA Ajustado $\leq 3,0$
HAPV28	Dívida líquida/EBITDA Ajustado $\leq 3,0$
HAPV19	Dívida líquida/EBITDA Ajustado $\leq 3,0$

Adicionalmente aos *covenants* financeiros, as debêntures e CRIs possuem cláusulas contratuais restritivas não financeiras que envolvem uma série de condições como adimplência, transferência de controle societário e outros, que, na hipótese de não serem atendidas, podem acarretar o vencimento antecipado das respectivas operações.

Em 30 de junho de 2025, a Companhia e suas controladas atendiam integralmente as cláusulas contratuais restritivas financeiras e não financeiras relacionadas a vencimento antecipado.

e. Certificados de recebíveis imobiliários (CRI)**e.1 Emissão CRI – Ultra Som Serviços Médicos S.A. (Incorporada pela Hapvida Assistência Médica S.A.)**

Em 2 de novembro de 2021, foi aprovada a outorga de garantia fidejussória pela Companhia, na forma de fiança, em garantia das obrigações assumidas pela sua controlada direta, Ultra Som Serviços Médicos S.A. (Ultra Som) no âmbito da sua 1ª emissão de debêntures simples, não conversíveis em ações, da espécie quirografária, em série única (Debêntures Ultra Som). As Debêntures Ultra Som são vinculadas à 378.ª série da 4ª emissão de certificados de recebíveis imobiliários da Virgo Companhia de Securitização, no montante de R\$ 1.001.700, (CRI Lastro Hapvida), no contexto de uma operação de securitização. Os CRI Lastro Hapvida são objeto de distribuição pública, a qual foi realizada nos termos da Instrução da CVM n.º 400, de 29 de dezembro de 2003.

Os recursos são destinados para: i) pagamento de gastos, custos e despesas ainda não incorridos diretamente atinentes à construção, expansão, desenvolvimento e reforma de determinados imóveis

Notas Explicativas Participações e Investimentos S.A.

Demonstrações Financeiras Intermediárias Individuais e Consolidadas referente aos períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2025

e empreendimentos imobiliários; e ii) reembolso de gastos, custos e despesas, de natureza imobiliária e predeterminadas, incorridos pela Companhia e suas controladas nos 24 meses imediatamente anteriores à data de encerramento da oferta pública dos CRI, diretamente atinentes à aquisição, construção e/ou reforma de unidades de negócios localizadas nos empreendimentos lastreados nesta operação.

A captação dos recursos foi concluída em 21 de dezembro de 2021, cuja data de vencimento ocorrerá em dezembro de 2031 (Principal + correção monetária). O pagamento do *spread* é realizado de forma semestral.

Com a incorporação da Ultra Som Serviços Médicos S.A. na Hapvida Assistência Médica S.A. em 1º de dezembro de 2023, esta assumiu a dívida anteriormente detida pela Ultra Som Serviços Médicos S.A.

e.2 Emissão CRI – BCBF Participações S.A. (Incorporada pela NDI Saúde S.A.)

Em 12 de dezembro de 2022, foi celebrado pela controlada BCBF Participações S.A. o “Primeiro Aditamento ao Instrumento Particular de Escritura de Emissão Privada de Debêntures Simples, não Conversíveis em Ações, da Espécie Quirografária, com Garantia Adicional Fidejussória, em até três séries, da 7ª emissão da Companhia. As debêntures são vinculadas à 62ª emissão, em até três séries de Certificados de Recebíveis Imobiliários (CRI) da Virgo Companhia de Securitização, no montante de R\$ 1.000.000 (um bilhão de reais), no valor nominal unitário de R\$ 1 (um mil reais).

O total emitido de CRI ocorreu em três séries, sendo a primeira série de 542.426 (quinhentos e quarenta e dois mil quatrocentos e vinte e seis) CRI, segunda série de 362.151 (trezentos e sessenta e dois mil cento e cinquenta e um) CRI e terceira série de 95.423 (noventa e cinco mil quatrocentos e vinte e três) CRI.

Os recursos são destinados para: i) pagamento de gastos, custos e despesas ainda não incorridos diretamente atinentes à construção, expansão, desenvolvimento e reforma de determinados imóveis e empreendimentos imobiliários; e ii) reembolso de gastos, custos e despesas, de natureza imobiliária e predeterminadas; e iii) resgate parcial antecipado de dívidas.

A captação do recurso foi concluída em 27 de dezembro de 2022. A remuneração das três séries emitidas é como segue:

- **1ª série do CRI:** remuneração ocorrerá em 15 de dezembro de 2027 (principal + juros remuneratórios correspondentes a 100% da variação acumulada das taxas médias diárias do DI) acrescida exponencialmente de um spread ou sobretaxa de 0,75%;
- **2ª série do CRI:** remuneração ocorrerá em 17 de dezembro de 2029 (Principal + juros remuneratórios prefixados correspondentes a 7,0913% (sete inteiros e novecentos e treze décimos de milésimos por cento) ao ano, base 252 (duzentos e cinquenta e dois) Dias Úteis).
- **3ª série do CRI:** remuneração ocorrerá em 15 de dezembro de 2034 (Principal + juros remuneratórios prefixados correspondentes a de 7,2792% (sete inteiros e dois mil setecentos e noventa e dois décimos de milésimos por cento) ao ano, base 252 (duzentos e cinquenta e dois) dias úteis.

Com a incorporação da BCBF Participações S.A. pela Notre Dame Intermédica Saúde S.A. em 28 de março de 2024, esta assumiu a dívida anteriormente detida pela BCBF Participações S.A.

Notas Explicativas Participações e Investimentos S.A.

Demonstrações Financeiras Intermediárias Individuais e Consolidadas referente aos períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2025

Em 30 de junho de 2025, a Companhia e suas controladas atendiam integralmente as cláusulas contratuais restritivas financeiras e não financeiras relacionadas a vencimento antecipado.

20 Arrendamentos a pagar

A Companhia e suas controladas possuem contratos de arrendamento de imóveis com terceiros e partes relacionadas, bem como outros contratos de locação e prestação de serviços com prazos superiores a 12 meses.

a) Taxa de desconto

A Companhia e suas Controladas chegaram às taxas de desconto, com base nas taxas de juros livres de risco observadas no mercado brasileiro, para os prazos de seus contratos, ajustadas à realidade do Grupo. Os *spreads* foram obtidos por meio de sondagem junto a potenciais investidores de títulos de dívidas da Companhia e suas Controladas. A tabela abaixo evidencia as taxas praticadas pelo Grupo:

Prazos	Taxa % a.a.
Até 2 anos	11,00%
De 2 a 4 anos	10,83%
De 4 a 6 anos	9,73%
De 6 a 8 anos	9,81%
De 8 a 10 anos	10,17%
Acima de 10 anos	9,88%

b) Movimentação dos arrendamentos

	Consolidado	
	30/06/2025	31/12/2024
Saldo no início do exercício	3.764.992	3.338.009
Novos contratos (adição)	173.388	374.355
Remensurações / baixas de contratos	(290.795)	226.297
Juros incorridos	181.938	336.574
Pagamentos	(265.896)	(510.243)
Reclassificação da empresa destinada à venda	(673)	-
Saldo no final do período/exercício	3.562.954	3.764.992
Circulante	548.235	522.707
Não circulante	3.014.719	3.242.285

c) Maturidade dos contratos

A seguir, são detalhados os pagamentos futuros de contraprestações dos contratos de arrendamento:

	Consolidado	
	30/06/2025	31/12/2024
2025	276.594	523.557
2026	534.697	498.609
2027	502.417	466.642
2028 em diante	8.751.474	8.434.503
Valor nominal	10.065.182	9.923.311
(-) Juros embutidos	(6.502.228)	(6.158.319)
Valor presente dos pagamentos mínimos de arrendamentos	3.562.954	3.764.992

Notas Explicativas Participações e Investimentos S.A.

Demonstrações Financeiras Intermediárias Individuais e Consolidadas referente aos períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2025

d) Informações adicionais

Conforme CPC 06 (R2)/IFRS 16 e do Ofício-circular/CVM/SNC/SEP/Nº02/2019, a Administração utilizou a taxa incremental como critério para os cálculos dos ativos e passivos escopo do CPC 06 (R2)/IFRS 16 e assim estão apresentados no balanço da Companhia e suas controladas.

A Administração entende que a taxa utilizada representa o fluxo de caixa mais próximo do real e estão alinhados com as características de nossos contratos, conforme determina o item 27.b do ofício da CVM.

Para atender à orientação do ofício e transparência requerida, são apresentados abaixo os impactos no balanço, com a comparabilidade dos juros nominais x juros efetivos, sendo que, para o cálculo da taxa efetiva, foi utilizado o índice dos contratos da Companhia e suas controladas, cuja maior parte é indexada ao IPCA, aplicada no fluxo de pagamentos anuais, sendo repetida a taxa mais longa para o fluxo futuro a partir de 5 anos.

	Consolidado	
	30/06/2025	31/12/2024
Fluxo nominal		
Passivos de arrendamento	10.065.182	9.923.311
(-) Juros embutidos	(6.502.228)	(6.158.319)
Total	3.562.954	3.764.992
Fluxo real efetivo inflacionado		
Passivos de arrendamento	10.379.635	10.231.402
(-) Juros embutidos	(6.705.368)	(6.349.517)
Total	3.674.267	3.881.885

21 Obrigações sociais

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024
Salários a pagar	1.290	1.315	211.082	191.758
Provisão para férias e 13º salário	-	-	611.374	425.134
Premiação sobre performance a pagar (i)	-	-	75.678	166.382
Plano híbrido (ii)	23.154	42.036	23.154	42.036
Outras obrigações sociais	-	1	14.129	7.508
Total	24.444	43.352	935.417	832.818

- (i) Provisão para premiação de performance a pagar a colaboradores elegíveis da Companhia e suas controladas.
(ii) Montante a pagar referente ao Plano Híbrido (anteriormente denominado “Plano de pagamento baseado em ações com liquidação em caixa”), conforme detalhado na nota explicativa nº 26.

Notas Explicativas Participações e Investimentos S.A.

Demonstrações Financeiras Intermediárias Individuais e Consolidadas referente aos períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2025

22 Tributos e contribuições a recolher

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024
Imposto sobre Serviços (ISS)	-	-	45.659	33.826
Contribuição previdenciária	26	2	103.108	99.210
Fundo de Garantia por Tempo de Serviço (FGTS)	-	-	20.892	30.379
PIS e COFINS	27.405	22.547	71.156	88.293
Contribuições sindicais e assistenciais	-	-	59	48
Imposto de Renda a recolher sobre JCP	-	-	-	35.294
Outros (i)	10	(21)	101.729	96.974
Impostos devidos a recolher	27.441	22.528	342.603	384.024
Imposto de Renda – Funcionários	4.281	1.120	36.383	45.927
Imposto de Renda – Terceiros	9	(14)	14.612	13.011
Imposto sobre Serviços	41	10	5.792	5.763
Contribuição previdenciária retida	-	-	2.786	2.187
Retenção PIS/COFINS/CSLL	4	(175)	43.482	37.863
Imposto de Renda retido sobre JCP	-	-	-	-
Impostos retidos a recolher	4.335	941	103.055	104.751
Parcelamento impostos, multas e taxas – Federal	-	-	91.777	101.952
Parcelamento impostos, multas e taxas – Municipais	-	-	1.731	2.453
Parcelamento impostos, multas e taxas – Outros	-	-	58.169	69.006
Parcelamento impostos, multas e taxas	-	-	151.677	173.411
Total	31.776	23.469	597.335	662.186
Circulante	31.776	23.469	491.465	538.182
Não circulante	-	-	105.870	124.004

(i) Refere-se, majoritariamente, a saldo de empresa incorporada o qual será objeto de transação tributária/parcelamento.

23 Provisões para riscos fiscais, cíveis e trabalhistas

A Companhia e suas controladas são parte em processos judiciais e administrativos que tramitam perante vários tribunais e órgãos governamentais, decorrentes do curso normal das suas operações, envolvendo questões fiscais, trabalhistas, cíveis e contingências com a agência reguladora (ANS).

A Companhia e suas controladas provisionam a totalidade dos processos, judiciais e administrativos, classificados com risco de perda provável, a qual considera suficiente para cobrir eventuais perdas, bem como discute outras ações para as quais a estimativa dos assessores jurídicos é de perda possível, não constituindo provisão contábil.

São descritos abaixo os principais temas que compõem os processos, judiciais e administrativos, classificados com risco de perda provável pela Companhia e suas controladas:

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024
Causas com prognóstico de perda provável - Natureza:				
Ações tributárias (inclui ANS)	-	-	409.473	386.691
Ações cíveis	1.862	1.998	859.066	753.948
Ações trabalhistas	2.103	709	306.930	277.929
Total	3.965	2.707	1.575.469	1.418.568

Notas Explicativas Participações e Investimentos S.A.

Demonstrações Financeiras Intermediárias Individuais e Consolidadas referente aos períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2025

São detalhadas abaixo as movimentações ocorridas na provisão para riscos fiscais, cíveis e trabalhistas no período findo em 30 de junho de 2025 e exercício findo em 31 de dezembro de 2024:

	Controladora
Saldos em 01 de janeiro de 2024	2.251
Adições e (reversões) líquidas	1.141
Atualização monetária	200
Pagamentos	(885)
Saldos em 31 de dezembro de 2024	2.707
Adições e (reversões) líquidas	1.450
Atualização monetária	133
Pagamentos	(325)
Saldos em 30 de junho de 2025	3.965

	Consolidado			
	Cíveis	Trabalhistas	Tributárias	Total
Saldos em 01 de janeiro de 2024	528.623	268.901	505.789	1.303.313
Adições e (reversões) líquidas	555.402	68.955	228.971	853.328
Atualização Monetária	55.404	14.518	11.661	81.583
Pagamentos	(287.302)	(51.738)	(260.532)	(599.572)
Compensações	(98.179)	(22.707)	(99.198)	(220.084)
Saldos em 31 de dezembro de 2024	753.948	277.929	386.691	1.418.568
Empresa destinada à venda	(244)	(859)	-	(1.103)
Adições e (reversões) líquidas	138.603	38.306	29.439	206.349
Atualização Monetária	70.189	15.079	8.543	93.811
Pagamentos	(103.431)	(23.525)	(15.200)	(142.156)
Saldos em 30 de junho de 2025	859.066	306.930	409.473	1.575.469

Segue apresentada abaixo a composição dos valores de risco oriundos de processos, judiciais e administrativos, classificados com prognóstico de perda possível, em que figura como parte a Companhia e/ou suas controladas, concernente ao período findo em 30 de junho de 2025 e exercício findo em 31 de dezembro de 2024:

	Controladora		Consolidado	
Causas com prognóstico de perda possível - Natureza:	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024
Tributárias (inclui ANS)	19.595	18.684	5.454.464	5.270.964
Cíveis	9.487	9.276	2.111.174	1.972.709
Trabalhistas	2.696	4.043	840.548	1.174.705
Total	31.778	32.003	8.406.186	8.418.378

Abaixo são apresentados os principais temas que compõem os processos judiciais e administrativos, classificados com risco de perda provável e possível pela Companhia e/ou suas controladas:

Notas Explicativas

Participações e Investimentos S.A.

Demonstrações Financeiras Intermediárias Individuais e Consolidadas referente aos períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2025

Natureza	Tema	Objeto	Provável		Possível	
			30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024
Cível	Ações indenizatórias - atos médicos	A contingência ora tratada advém de processos cíveis movidos por beneficiários que buscam obter reparação de danos sofridos por condutas médicas supostamente inadequadas. Em tais processos, os autores das ações buscam imputar à Companhia e/ou suas controladas a responsabilidade solidária pelo ato médico praticado por seus profissionais credenciados.	180.158	156.388	760.538	739.542
	Exclusão legal e/ou contratual de cobertura	A contingência ora tratada advém de processos cíveis movidos por beneficiários que buscam obter cobertura para serviços não abrangidos por lei e/ou contrato, podendo citar como exemplos: procedimentos estéticos, experimentais, não previstos no Rol de Cobertura Obrigatória da ANS ou em desacordo com suas Diretrizes de Utilização - DUT, Home Care, inseminação artificial, atendimentos fora da área de abrangência geográfica, etc. Neste cenário, muitas decisões judiciais são proferidas em desconformidade com a legislação aplicável, sem a devida obediência aos limites assistenciais impostos por lei e/ou contrato.	204.249	192.489	313.198	242.745
	Carência contratual	A contingência ora tratada advém de processos cíveis movidos por beneficiários que buscam obter a cobertura assistencial do seu plano de saúde sem o devido cumprimento dos períodos de carência. Neste cenário, muitas decisões judiciais são proferidas em desconformidade com a legislação aplicável, sem a devida obediência aos prazos de carência previstos em lei e/ou contrato.	78.855	64.799	46.270	49.677
	Dívidas com prestadores em geral	A contingência ora tratada advém de processos cíveis movidos por prestadores de serviços em geral que buscam obter o pagamento de valores supostamente devidos pela Companhia e/ou suas controladas com fundamentos diversos, podendo citar como exemplos: glosas de contas hospitalares, rescisões contratuais, etc.	100.330	93.201	180.693	172.779
	Outros temas cíveis	Contingências com temas diversos advindos de processos de natureza cível.	295.474	247.071	810.475	767.966
		Total – Cível	859.066	753.948	2.111.174	1.972.709

Notas Explicativas

Participações e Investimentos S.A.

Demonstrações Financeiras Intermediárias Individuais e Consolidadas referente aos períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2025

Natureza	Tema	Objeto	Provável		Possível	
			30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024
Trabalhista		A contingência ora tratada advém de processos trabalhistas movidos, de modo individual, por prestadores de serviço que buscam obter o reconhecimento de um suposto vínculo empregatício mantido com a Companhia e/ou suas controladas, mesmo sem a presença dos pressupostos típicos de uma relação de emprego. Neste cenário, podemos citar como exemplo: médicos, técnicos em radiologia, fisioterapeutas, fonoaudiólogos, etc.	73.749	80.398	132.546	165.108
	Reconhecimento de vínculo empregatício					
		A contingência ora tratada advém de processos trabalhistas movidos, de modo individual ou coletivo, por ex-empregados ou empregados, que buscam o recebimento de verbas trabalhistas e rescisórias concernentes ao período em que laboraram em favor da Companhia e/ou suas controladas, abrangendo: horas extras, adicionais de insalubridade e noturno, equiparação salarial, desvio e acúmulo de função, multas dos artigos 467 e 477 da CLT etc.	208.605	175.315	391.666	694.285
	Verbas trabalhistas/rescisórias					
		A contingência advém de Autos de Infração e Notificações de Débito/Fiscais relacionadas ao Fundo de Garantia por Tempo de Serviço lavrados em face da Companhia e suas controladas, em que são cobradas multas administrativas e recolhimentos de FGTS oriundas de supostas infrações às normas legais que regem as relações de trabalho e emprego.	2.755	2.648	219.182	218.595
	Autos de Infração / NDFC / NFGC / NFRC					
	Outros temas trabalhistas	Contingências com temas diversos advindos de processos de natureza trabalhista.	21.821	19.568	97.154	96.717
Total – Trabalhista			306.930	277.929	840.548	1.174.705

Notas Explicativas

Participações e Investimentos S.A.

Demonstrações Financeiras Intermediárias Individuais e Consolidadas referente aos períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2025

Natureza	Tema	Objeto	Provável		Possível	
			30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024
Tributária		A contingência ora tratada advém de processos administrativos e execuções fiscais movidos pela ANS, em que são cobradas multas administrativas oriundas de supostas infrações às normas reguladoras da atividade das operadoras de planos de saúde, bem como valores relativos a ressarcimento ao SUS, decorrentes de atendimentos de beneficiários da Companhia e/ou suas controladas na rede pública, com fundamento no art. 32 da Lei nº 9.656/98.	217.997	131.172	665.925	698.490
	Multas Administrativas ANS/Ressarcimento ao SUS (aspectos regulatórios)					
		A contingência ora tratada advém de processos administrativos e judiciais movidos por Secretarias da Fazenda Municipal, por meio dos quais se cobra o recolhimento do imposto sobre serviços supostamente devido pela Companhia e/ou suas controladas, em decorrência de suas atividades operacionais.	28.195	82.199	1.840.008	1.709.561
	Imposto Sobre Serviços (ISS)					
		A contingência advém de execuções fiscais originalmente movidas em desfavor de outras operadoras de planos de saúde, nas quais a Fazenda Nacional requereu o redirecionamento para a Companhia e suas controladas, sob justificativa de suposta sucessão empresarial decorrente de operações de alienação de carteira de beneficiários.	100.474	97.408	194.026	187.824
	Execuções Fiscais – Sucessão Empresarial					
		A contingência advém, principalmente, de autos de infração lavrados em face da Companhia e suas controladas por créditos tributários supostamente devidos em razão de irregularidades ou ausência de recolhimentos de contribuições previdenciárias, dentre outros assuntos previdenciários.	26.687	25.759	411.859	380.023
	Assuntos Previdenciários					
		As Controladas da Companhia possuem processo administrativo decorrente de autos de infração lavrados para a cobrança indevida do Imposto de Renda da Pessoa Jurídica (IRPJ) e da Contribuição Social Sobre o Lucro Líquido (CSLL) relativos ao ano-calendário de 2013.	-	-	1.262.534	1.224.017
	Autos de infração – IRPJ/CSLL - Ágio					

Notas Explicativas Participações e Investimentos S.A.

Demonstrações Financeiras Intermediárias Individuais e Consolidadas referente aos períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2025

Fator Acidentário de Prevenção (FAP) sobre a alíquota prevista para a contribuição ao SAT/RAT	A contingência advém da aplicação do Fator Acidentário de Prevenção (FAP) sobre a alíquota prevista para a contribuição ao SAT/RAT, determinando-se à Autoridade coautora que se abstenha da prática de quaisquer atos tendentes à cobrança dos valores supostamente devidos, em razão da aplicação desse fator, dentre eles a negativa de renovação da Certidão de Regularidade Fiscal. Requer-se, outrossim, o reconhecimento do direito de crédito da Impetrante. O processo encontra-se nas esferas Superiores Sobrestado.	-	15.026	8.489	8.232
Programa Especial de Regularização Tributária (PERT)	As Controladas da Companhia possuem execuções fiscais de débitos que estão incluídos no Programa Especial de Regularização Tributária (PERT).	-	-	50.172	48.641
Stock option	Pedidos de tutela provisória de urgência, em face da União (Fazenda Nacional), visando que seja julgada procedente a demanda para o fim de se declarar a inexistência de relação jurídico tributária entre as partes Autora e Ré quanto à exigência, em função dos exercícios (passados e futuros) de opções de ações nos Plano de Stock Option instituído pela Companhia em 16/10/2014: das Companhias Autoras, de contribuições previdenciárias sobre a folha de salários e demais contribuições de terceiros (Salário-Educação, INCRA, SESC, SENAC e Sebrae) em relação aos Participantes Autores integrantes do polo ativo da presente demanda; das Companhias Autoras, de multa por suposta ausência de retenção de imposto de renda quando do exercício das opções pelos Participantes Autores integrantes do polo ativo da presente demanda; dos Autores Participantes, de imposto de renda sobre suposto rendimento decorrente do trabalho quando do exercício das opções.	-	-	639.263	626.322
Taxa de resíduos sólidos de serviços de saúde (TRSS)	As Controladas da Companhia possuem execuções fiscais de débitos para a cobrança de débitos de Taxa de resíduos sólidos de serviços de saúde (TRSS).	243	-	9.410	10.580

Notas Explicativas

Participações e Investimentos S.A.

Demonstrações Financeiras Intermediárias Individuais e Consolidadas referente aos períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2025

Arrolamento	Pedido anulatório que visa ao cancelamento do procedimento de arrolamento de bens instaurado em face de controladas da Companhia.	-	-	86	84
Outros temas tributários	Contingências com temas diversos advindos de processos de natureza tributária.	35.877	35.127	372.692	377.190
Total – Tributária		409.473	386.691	5.454.464	5.270.964

Depósitos judiciais

A Companhia e suas controladas possuem depósitos judiciais mantidos no ativo nos seguintes montantes:

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024
Tributários	674	652	300.159	353.750
Regulatórios	-	-	308.841	50.437
Cíveis	8.469	6.519	825.098	728.399
Trabalhistas	1.080	855	94.410	79.317
Total	10.223	8.026	1.528.508	1.211.903

Notas Explicativas Participações e Investimentos S.A.

Demonstrações Financeiras Intermediárias Individuais e Consolidadas referente aos períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2025

24 Outras contas a pagar

O saldo desse grupo de contas está composto da seguinte forma:

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024
Obrigações contratuais (a)	-	-	576.800	846.236
Depósito de terceiros	-	86	1.157	2.157
Adiantamento de clientes	80	80	21.926	28.353
Taxa de saúde suplementar	-	-	4.232	4.232
Débitos de operações de assistência à saúde e não relacionados com plano	-	-	2.902	2.777
Provisões para plano de benefícios com empregados	-	-	10.922	15.066
Multa ANS a pagar	-	-	9.576	10.377
Adiantamento parceria instituição financeira	18.700	22.000	25.480	31.492
Prêmio de retenção a pagar (i)	12.000	12.000	12.000	12.000
Termo de Acordo PROMED (ii)	-	-	125.070	125.070
Aluguéis a pagar	-	-	-	84
Débitos diversos	2.709	1.626	497.452	583.067
Total	33.489	35.792	1.287.517	1.660.911
Circulante	21.325	20.392	208.074	400.680
Não circulante	12.164	15.400	1.079.443	1.260.231

- (i) Provisão de prêmio de retenção a pagar a executivos da Companhia, a título de tempo de permanência na Companhia.
- (ii) Em 14 de agosto de 2023, a controlada Ultra Som Serviços Médicos celebrou o “Termo de Acordo e Outras Avenças” junto a determinados vendedores do Grupo PROMED. O acordo é decorrente de negociações relacionadas à operação de aquisição do Grupo PROMED, conforme Ata de Reunião do Conselho de Administração realizada em 16 de agosto de 2023.

(a) Obrigações contratuais (consolidado)

Refere-se substancialmente às contraprestações contingentes referentes às aquisições de empresas, decorrentes das combinações de negócios, conforme é demonstrada a movimentação a seguir do período findo em 30 de junho de 2025 e exercício findo em 31 de dezembro de 2024:

	Consolidado	
	30/06/2025	31/12/2024
Saldo no início do exercício	846.236	1.133.609
Pagamentos	(225.694)	(375.108)
Atualização Monetária	38.366	82.590
Saldos indenizatórios	(82.108)	11.181
Ajustes de Preço/Remensurações	-	(6.036)
Saldo ao final do período/exercício	576.800	846.236
Circulante	29.135	33.625
Não circulante	547.665	812.611

Notas Explicativas Participações e Investimentos S.A.

Demonstrações Financeiras Intermediárias Individuais e Consolidadas referente aos períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2025

25 Patrimônio líquido**a) Capital social**

O capital social subscrito e integralizado em 30 de junho de 2025 e 31 de dezembro de 2024 era composto da seguinte forma:

	30/06/2025	31/12/2024
Quantidade de ações (*)	502.630.884	502.630.884
Capital social	39.121.274	39.121.274
Custos de emissão de ações	(255.075)	(255.075)
Total	38.866.199	38.866.199

(*) Em 30 de abril de 2025, foram aprovados em Assembleia geral ordinária e extraordinária (AGOE) os procedimentos para implementação do grupamento das ações ordinárias da Companhia à razão de 15:1. A quantidade de ações do exercício comparativo, referente a 31 de dezembro de 2024, foi igualmente adequada, de forma a refletir os efeitos retroativos do grupamento de ações.

b) Reserva legal

Constituída obrigatoriamente com destinação de 5% do lucro líquido do exercício até que seu valor atinja 20% do capital social.

c) Dividendos e juros sobre capital próprio a pagar

A seguir, está demonstrada a movimentação consolidada dos dividendos e juros sobre o capital próprio a pagar:

Saldo de dividendos e JCP a pagar em 01 de janeiro de 2024	605
Saldo de dividendos e JCP a pagar em 31 de dezembro de 2024	605
Dividendos baixados no período	(7)
Saldo de dividendos e JCP a pagar em 30 de junho de 2025	598

d) Ações em tesouraria

Em 30 de junho de 2025, a Companhia possui um saldo de R\$ 585.101, referente a ações em tesouraria, equivalente à quantidade de ações adquiridas abaixo:

Período de aquisição	Quantidade movimentada	Preço médio
2019	2.280	5,36
2021	23.178.700	13,48
2022	16.002.800	8,55
2023	5.172.492	4,76
2024	75.316.941	3,50
2025 (i)	(112.055.689)	-
Total	7.617.524	-

- (i) Em 30 de abril de 2025, foram aprovados em Assembleia geral ordinária e extraordinária (AGOE) os procedimentos para implementação do grupamento das ações ordinárias da Companhia à razão de 15:1. Em 2025, estão refletidos os referidos efeitos da operação.

Notas Explicativas Participações e Investimentos S.A.

Demonstrações Financeiras Intermediárias Individuais e Consolidadas referente aos períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2025

e) Lucro/(Prejuízo) por ação

O cálculo básico de lucro/(prejuízo) por ação é realizado através da divisão do lucro/(prejuízo) líquido do período, atribuído aos acionistas controladores, pela quantidade média ponderada de ações ordinárias em circulação.

	30/06/2025	30/06/2024
Lucro/(Prejuízo) líquido atribuível à Companhia e suas controladas (R\$ mil)	(145.614)	(315.564)
Lucro/(Prejuízo) líquido atribuível aos acionistas controladores (R\$ mil)	(145.369)	(316.075)
Quantidade média ponderada de ações (milhares de ações) (*)	504.985	509.839
Lucro/(Prejuízo) básico e diluído por ação (R\$ mil) (*)	(0,29)	(0,62)

(*) Em 30 de abril de 2025, foram aprovados em Assembleia geral ordinária e extraordinária (AGOE) os procedimentos para implementação do grupamento das ações ordinárias da Companhia à razão de 15:1. A quantidade de ações do período comparativo foi igualmente adequada, de forma a refletir os efeitos retroativos do grupamento de ações.

26 Plano de remuneração baseado em ações***Stock Option***

A Companhia possui plano de remuneração baseado em ações com o objetivo a promover na busca de crescimento e lucratividade a longo prazo da Companhia e suas controladas, proporcionando aos profissionais que estão ou estarão envolvidos no crescimento da Companhia a oportunidade de adquirir um direito de propriedade na Companhia, com vistas a: (a) estimular a integração, expansão, o êxito e a consecução dos objetivos sociais da Companhia e suas controladas; e (b) alinhar os interesses dos acionistas da Companhia aos dos Participantes.

Trata-se de programas de incentivo de longo prazo com outorga de ações restritas, administrados pelo Conselho de Administração, cujos planos foram aprovados em 29 de março de 2021 e 30 de abril de 2021, os quais suas eficácias ficaram condicionadas ao fechamento da combinação de negócios entre a Companhia e a Notre Dame Intermédica Participações S.A., consumada em 14 de fevereiro de 2022.

Ações Outorgadas e Preço de Exercício

Foram outorgadas 8.369.521 (*) em 14 de fevereiro de 2022 (1ª outorga) e 910.667 (*) em 01 de julho de 2022 (2ª outorga) ações da Companhia aos Participantes do Plano. O Preço de Exercício de cada Opção outorgada nos termos do Plano será fixo no valor de R\$ 97,50 por Ação.

(*) Em 30 de abril de 2025, foram aprovados em Assembleia geral ordinária e extraordinária (AGOE) os procedimentos para implementação do grupamento das ações ordinárias da Companhia à razão de 15:1. Os efeitos do grupamento foram refletidos nas quantidades e preço das ações apresentadas.

Exercício das Opções

As Opções se tornarão exercíveis (*vested*) na medida em que os respectivos Participantes permanecerem continuamente vinculados como administrador ou empregado da Companhia e suas controladas, conforme o caso, até o decurso dos períodos aquisitivos de direitos (*vesting*) especificados abaixo:

Notas Explicativas Participações e Investimentos S.A.

Demonstrações Financeiras Intermediárias Individuais e Consolidadas referente aos períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2025

- 1/3 (um terço) das Opções outorgadas poderão ser exercidas a partir 31 de agosto de 2022;
- 1/3 (um terço) das Opções outorgadas poderão ser exercidas após decorridos 24 (vinte e quatro) meses contados da data de fechamento da Operação de combinação de negócios entre a Companhia e a Notre Dame Intermédica Participações S.A., ou seja, 14 de fevereiro de 2024;
- 1/3 (um terço) das Opções outorgadas poderão ser exercidas após decorridos 36 (trinta e seis) meses contados da data de fechamento da Operação de combinação de negócios entre a Companhia e a Notre Dame Intermédica Participações S.A., ou seja, 14 de fevereiro de 2025.

Mensuração do valor justo

Utilizou-se o método de *Black & Scholes* para precificação das opções nas datas das respectivas outorgas e final de período/exercício.

As informações utilizadas na avaliação dos valores justos na data da outorga dos planos de pagamento baseado em ações são:

	1ª Outorga	2ª Outorga
Valor justo nas datas de outorga (R\$) (*)	91,80 a 117,00	3,45 a 33,30
Preço da ação na data de outorga (R\$) (*)	182,85	84,30
Preço de exercício (R\$) (*)	97,50	97,50
Volatilidade esperada (média ponderada)	41,91%	52,61%
Vida da opção (expectativa de vida média ponderada em anos)	0,55 a 3,00	0,17 a 2,64
Taxa de juros livre de risco (média baseada em títulos públicos)	11,46% a 12,23%	12,59% a 13,35%

(*) Em 30 de abril de 2025, foram aprovados em Assembleia geral ordinária e extraordinária (AGOE) os procedimentos para implementação do grupamento das ações ordinárias da Companhia à razão de 15:1. Os efeitos do grupamento foram refletidos nas quantidades e preços das ações apresentadas.

Para as respectivas datas de outorga ou de final de exercício, adotou-se o preço de mercado da ação na data, e, a volatilidade histórica (no intervalo de 12 meses).

O preço de exercício das opções foi ajustado por dividendos projetados para o período/exercício e a taxa livre de risco com base na curva dos títulos públicos federais futuro pré-fixado no prazo médio esperado de exercício de cada lote.

Plano de Opções de Compra de Ações (ii)				
	Quantidade total de ações outorgadas	Quantidade de ações canceladas (i)	Quantidade atual de ações outorgadas	Valor das Ações
1ª Outorga	8.369.521	(3.523.674)	4.845.847	505.023
2ª Outorga	872.125	(474.494)	397.631	8.088
Total	9.241.646	(3.998.168)	5.243.478	513.111

- (i) Ações outorgadas canceladas referente a executivos da Companhia e suas controladas desligados no período.
- (ii) Em 30 de abril de 2025, foram aprovados em Assembleia geral ordinária e extraordinária (AGOE) os procedimentos para implementação do grupamento das ações ordinárias da Companhia à razão de 15:1. Os efeitos do grupamento foram refletidos nas quantidades de ações apresentadas.

As ações restritas são mensuradas pelo valor justo na data de concessão das outorgas e são reconhecidas como despesa, ao longo do período em que o direito é adquirido, em contrapartida ao patrimônio líquido, como opções outorgadas.

Notas Explicativas Participações e Investimentos S.A.

Demonstrações Financeiras Intermediárias Individuais e Consolidadas referente aos períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2025

A despesa referente ao valor justo das ações restritas, reconhecida no período findo em 30 de junho de 2025, de acordo com o prazo transcorrido para aquisição do direito das ações restritas, foi de R\$ 5.932 (R\$ 36.431 em 30 de junho de 2024).

Plano Híbrido (anteriormente denominado Plano de pagamento baseado em ações com liquidação em caixa)

Na Reunião do Conselho de Administração (RCA), realizada em 20 de dezembro de 2023, foi inicialmente aprovado o Plano de pagamento baseado em ações com liquidação em caixa da Companhia (Plano Original).

Em 30 de abril de 2025, foi aprovado em Assembleia Geral Ordinária e Extraordinária (AGOE) o aditamento do Plano Original da Companhia, que passou a se chamar Plano Híbrido.

O aditamento não alterou a estrutura básica do Plano Original, tendo apenas incluído uma nova possibilidade de escolha pelo beneficiário do plano quando do momento da liquidação de suas Ações Virtuais de Retenção. O Plano Híbrido possibilita que a liquidação seja feita mediante a entrega de ações da Companhia em adição à possibilidade de pagamento em dinheiro. A nova opção de liquidação é aplicável a todas as outorgas já existentes realizadas no Plano Original.

O Plano tem por objetivo conceder aos Beneficiários o direito de, extraordinariamente, receber premiação por meio: (i) de um pagamento em dinheiro correspondente à quantidade de Ações Virtuais de Retenção multiplicadas pelo Valor das Ações Virtuais de Retenção; ou (ii) Ações correspondentes à quantidade de Ações Virtuais de Retenção, visando promover: (a) a atração e retenção dos Beneficiários na Companhia com foco em sua permanência e desenvolvimento de longo prazo; (b) o alinhamento dos interesses dos acionistas da Companhia aos dos Beneficiários contemplados pelo Plano; e (c) a valorização das ações e o potencial de crescimento da Companhia.

Ações Virtuais de Retenção

As Ações Virtuais de Retenção são definidas como unidades representativas do direito ao recebimento de Ações ou de um pagamento de quantia em dinheiro baseada em Ações, outorgadas pela Companhia aos Beneficiários. Cada unidade de Ação Virtual de Retenção equivale ao valor bruto correspondente à cotação de 1 (uma) ação de emissão da Companhia no último pregão do período/exercício corrente imediatamente anterior ao término de cada Período de Carência em questão, o qual deverá ser pago ao Beneficiário em caráter extraordinário, a título de premiação.

Período de carência

O direito às Ações Virtuais de Retenção ficará sujeito ao cumprimento, pelo Beneficiário, da Condição de Serviço, isto é, o Beneficiário deverá permanecer continuamente vinculado como empregado, administrador ou prestador de serviço da Companhia ou de sociedade sob seu Controle durante cada um dos Períodos de Carência abaixo:

- (i) 25% (vinte e cinco por cento) das Ações Virtuais de Retenção terão cumprido seu Período de Carência no 1º (primeiro) aniversário da Data de Outorga* (“1º Período de Carência”);
- (ii) 25% (vinte e cinco por cento) das Ações Virtuais de Retenção terão cumprido seu Período de Carência no 2º (segundo) aniversário da Data de Outorga* (“2º Período de Carência”);

Notas Explicativas Participações e Investimentos S.A.

Demonstrações Financeiras Intermediárias Individuais e Consolidadas referente aos períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2025

- (iii) 25% (vinte e cinco por cento) das Ações Virtuais de Retenção terão cumprido seu Período de Carência no 3º (terceiro) aniversário da Data de Outorga* (“3º Período de Carência”); e
- (iv) 25% (vinte e cinco por cento) das Ações Virtuais de Retenção terão cumprido seu Período de Carência no 4º (quarto) aniversário da Data de Outorga* (“4º Período de Carência”).

* Dia 1º de janeiro de 2024, ou outra data que venha a ser definida no Contrato de Outorga do Beneficiário;

Data da outorga	Quantidade de ações outorgadas (*)	Apropriação acumulada do plano
01/01/2024	5.026.667	65.190

(*) Em 30 de abril de 2025, foram aprovados em Assembleia geral ordinária e extraordinária (AGOE) os procedimentos para implementação do grupamento das ações ordinárias da Companhia à razão de 15:1. Os efeitos do grupamento foram refletidos na quantidade de ações apresentadas.

A Companhia reconhece no resultado do período/exercício despesas com pessoal relativas às outorgas do Plano em contrapartida da rubrica de Obrigações sociais no passivo, com base no valor justo das ações virtuais outorgadas. As despesas reconhecidas no resultado do período findo em 30 de junho de 2025 totalizaram R\$ 23.154 (R\$ 35.909 em 30 de junho de 2024).

27 Resultado dos contratos de seguros

a) Modelo Geral de Mensuração (BBA) – Individual

	Consolidado			
	30/06/2025		30/06/2024	
	Acumulado	Trimestre	Acumulado	Trimestre
Receitas de seguros				
Valores relativos às mudanças na LRC/PCR	3.285.560	1.670.735	2.795.319	1.412.178
Despesas com sinistros e outros serviços de seguros	2.426.104	1.216.452	2.038.488	1.028.820
Alteração no ajuste de risco para risco não financeiro	33.410	16.795	35.700	18.258
Liberação da CSM	826.046	437.488	721.131	365.100
Valores relativos à recuperação fluxos de caixa de custo de aquisição de seguros	105.491	53.990	89.400	46.032
Alocação de prêmios que se relacionam para a recuperação de fluxo de caixa de aquisição de seguros	105.491	53.990	89.400	46.032
Total de receitas de seguros	3.391.051	1.724.725	2.884.719	1.458.210
	Consolidado			
	30/06/2025		30/06/2024	
	Acumulado	Trimestre	Acumulado	Trimestre
Despesas de seguros				
Sinistros ocorridos e outras despesas diretamente atribuíveis	(2.658.186)	(874.584)	(2.642.220)	(1.396.754)
Mudanças relacionadas ao serviço passado no fluxo de caixa relacionadas a LIC/PSI	(871.613)	(820.703)	108.669	13.623
Perdas de contratos onerosos e reversões destas perdas	(29.930)	14	4.166	284
Amortização do fluxo de caixa de aquisição	(105.491)	(53.990)	(89.400)	(46.032)
Total de despesas de seguros	(3.665.220)	(1.749.263)	(2.618.785)	(1.428.879)

Notas Explicativas Participações e Investimentos S.A.

Demonstrações Financeiras Intermediárias Individuais e Consolidadas referente aos períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2025

b) Abordagem de alocação de prêmio (PAA) – Coletivo

	Consolidado			
	30/06/2025		30/06/2024	
	Acumulado	Trimestre	Acumulado	Trimestre
Receitas de seguros				
Valores relativos às mudanças na LRC/PCR				
Prêmios atribuídos ao exercício (PAA)	12.011.754	6.051.155	10.500.620	4.947.224
Total de receitas de seguros	12.011.754	6.051.155	10.500.620	4.947.224

	Consolidado			
	30/06/2025		30/06/2024	
	Acumulado	Trimestre	Acumulado	Trimestre
Despesas de seguros				
Sinistros ocorridos e outras despesas diretamente atribuíveis	(9.049.880)	(4.678.694)	(9.239.565)	(4.672.057)
Mudanças relacionadas ao serviço passado no fluxo de caixa relacionado a LIC/PSI	(232.067)	(431.250)	323.275	177.823
Amortização do fluxo de caixa de aquisição	(485.904)	(238.645)	(476.361)	(253.683)
Total de despesas de seguros	(9.767.851)	(5.348.589)	(9.392.651)	(4.747.917)

28 Receita líquida de serviços prestados

São apresentadas abaixo as receitas com prestação de serviços clínicos, hospitalares, laboratoriais e de diagnóstico, além da prestação de serviços de administração de planos de assistência à saúde e odontológicos da modalidade pós pagamento.

	Consolidado			
	30/06/2025		30/06/2024	
	Acumulado	Trimestre	Acumulado	Trimestre
Taxa de administração – Planos pós-pagamento	6.763	5.743	9.864	7.308
Receitas com outras atividades	431.280	210.290	453.377	240.615
(-) Tributos sobre receita	(47.489)	(22.638)	(69.753)	(31.075)
(-) Descontos incondicionais concedidos e outras deduções	(28.290)	(8.660)	(8.847)	(8.388)
Total	362.264	184.735	384.641	208.460

29 Custo dos serviços prestados

São apresentados abaixo os custos com prestação de serviços clínicos, hospitalares, laboratoriais e de diagnóstico, além de custos decorrentes da prestação de serviços de administração de planos de assistência à saúde e odontológicos da modalidade pós pagamento.

	Consolidado			
	30/06/2025		30/06/2024	
	Acumulado	Trimestre	Acumulado	Trimestre
Médico-hospitalar e outros	(236.784)	(127.192)	(468.052)	(206.789)
Material e medicamentos	(81.855)	(42.802)	(73.395)	(40.611)
Localização e funcionamento	(41.076)	(22.173)	(36.352)	(20.416)
Serviços de terceiros	(24.259)	(11.975)	(22.909)	(12.297)
Depreciação e amortização	(14.476)	(7.157)	(14.237)	(7.085)
Total	(398.450)	(211.299)	(614.945)	(287.198)

Notas Explicativas Participações e Investimentos S.A.

Demonstrações Financeiras Intermediárias Individuais e Consolidadas referente aos períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2025

30 Despesas de vendas

	Consolidado			
	30/06/2025		30/06/2024	
	Acumulado	Trimestre	Acumulado	Trimestre
Despesas com publicidade e propaganda	(56.549)	(42.415)	(36.446)	(23.935)
Provisão para perdas e perdas efetivas sobre créditos	(30.172)	74	(9.126)	(5.158)
Despesas com pessoal próprio	(142.502)	(77.794)	(85.628)	(42.071)
Outras despesas de vendas	(60.599)	(37.368)	(19.814)	(11.146)
Total	(289.822)	(157.503)	(151.014)	(82.310)

31 Despesas administrativas

	Controladora			
	30/06/2025		30/06/2024	
	Acumulado	Trimestre	Acumulado	Trimestre
Pessoal próprio	(50.829)	(10.004)	(39.597)	(7.557)
Plano de stock option (Nota nº 26)	(5.932)	-	(36.431)	(11.996)
Plano híbrido de pagamento baseado em ações (Nota nº 26)	(23.154)	(12.739)	(35.909)	(18.484)
Serviços de terceiros	(8.656)	(4.873)	(9.490)	(3.560)
Localização e funcionamento	(1.386)	(740)	(1.752)	(866)
Depreciação e amortização	(133.428)	(66.605)	(135.857)	(67.473)
Tributos	(393)	(219)	(349)	(202)
Indenização e custas processuais	(1.582)	(1.167)	(2.203)	(626)
Provisões para contingências	(1.125)	(697)	(96)	(125)
Receitas (Despesas) diversas, líquidas	(5)	(4)	(4)	24
Total	(226.490)	(97.048)	(261.688)	(110.865)

	Consolidado			
	30/06/2025		30/06/2024	
	Acumulado	Trimestre	Acumulado	Trimestre
Pessoal próprio	(68.910)	(34.640)	(46.369)	(15.273)
Plano de stock option (Nota nº 26)	(5.932)	-	(36.431)	(11.996)
Plano híbrido de pagamento baseado em ações (Nota nº 26)	(23.154)	(12.739)	(35.909)	(18.484)
Serviços de terceiros	(9.919)	46.009	(166.221)	(69.536)
Localização e funcionamento	(67.270)	(37.123)	(92.455)	(47.106)
Depreciação e amortização	(490.903)	(242.706)	(204.349)	(105.613)
Tributos	(70.954)	(48.596)	(29.130)	(13.486)
Indenização ecustas processuais	(200.960)	(150.186)	(146.389)	(71.277)
Provisões para contingências	(68.969)	18.155	(77.261)	(58.948)
Receitas (Despesas) diversas, líquidas	85.869	46.654	(4.991)	4.506
Total	(921.102)	(415.172)	(839.505)	(407.213)

Notas Explicativas

Participações e Investimentos S.A.

Demonstrações Financeiras Intermediárias Individuais e Consolidadas referente aos períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2025

32 Receitas (Despesas) financeiras, líquidas

	Controladora				Consolidado			
	30/06/2025		30/06/2024		30/06/2025		30/06/2024	
	Acumulado	Trimestre	Acumulado	Trimestre	Acumulado	Trimestre	Acumulado	Trimestre
Receitas financeiras								
Rendimento de aplicações, exceto ativos garantidores	179	24	5.849	773	338.375	178.331	214.793	118.939
Receita financeira de aplicações – Ativos garantidores	-	-	-	-	240.496	123.148	171.708	81.257
Outras receitas de aplicações financeiras	4.574	4.574	-	-	4.574	4.574	2	1
Recebimento em atraso	-	-	-	-	63.811	31.933	58.062	28.893
Receitas com instrumentos financeiros derivativos - Dívida	-	-	-	-	27.951	5.179	42.837	23.841
Receita com variação cambial	-	-	(7)	(7)	33.280	13.766	7	6
Receitas com atualizações monetárias SUS	-	-	-	-	5.091	4.441	32.301	32.301
Receitas com outras atualizações monetárias	8.159	7.739	-	-	69.662	(3.134)	36.931	18.742
Outras receitas financeiras	28	(318)	1.434	441	5.898	(665)	10.128	3.494
Subtotal – Receitas financeiras	12.940	12.019	7.276	1.207	789.138	357.573	566.769	307.474
Despesas financeiras								
Juros de debêntures	(733.433)	(385.771)	(498.650)	(253.127)	(730.994)	(384.550)	(521.965)	(269.478)
Juros de direito de uso	(4)	-	(8)	(3)	(181.938)	(90.906)	(159.960)	(79.465)
Descontos concedidos	-	-	-	-	(15)	(15)	(2.024)	(1.051)
Despesas bancárias	(198)	(101)	(202)	(82)	(16.954)	(8.650)	(16.495)	(8.104)
Encargos sobre tributos	-	-	-	-	(43)	-	(204)	(144)
Despesas financeiras com instrumentos derivativos - Dívida	-	-	-	-	(77.682)	(36.554)	(15.426)	(3.490)
Despesa de variação cambial	-	-	(20)	(20)	(495)	(494)	(34.106)	(26.885)
Juros sobre empréstimos, financiamentos e notas comerciais	(8.328)	(4.170)	-	-	(146.414)	(62.064)	(124.807)	(51.860)
Despesas com outras atualizações monetárias	(133)	(109)	(10)	(10)	(208.425)	(104.509)	(107.864)	(52.221)
Despesa de acreditação de juros – IFRS 17 (CPC 50) – LRC/PCR	-	-	-	-	(140.256)	(154.711)	(21.535)	12.065
Despesa de acreditação de juros – IFRS 17 (CPC 50) – LIC/PSI	-	-	-	-	(166.353)	(90.111)	(176.572)	(74.355)
Encargos sobre JCP recebidos	(51.148)	(14.814)	-	-	(51.148)	(14.814)	-	-
Outras despesas financeiras	(15.899)	(12.738)	(5.728)	(1.845)	(20.062)	(11.960)	(12.052)	(3.577)
Subtotal – Despesas financeiras	(809.143)	(417.703)	(504.618)	(255.087)	(1.740.779)	(959.338)	(1.193.010)	(558.565)
Total – Resultado financeiro líquido	(796.203)	(405.684)	(497.342)	(253.880)	(951.641)	(601.765)	(626.241)	(251.091)

Notas Explicativas

Hapvida Participações e Investimentos S.A.

Demonstrações Financeiras Intermediárias Individuais e Consolidadas referente aos períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2025

33 Imposto de renda e contribuição social

a. Conciliação da alíquota efetiva do imposto de renda e contribuição social reconhecidos no resultado

Uma vez que os valores apurados nas Demonstrações Financeiras intermediárias individuais não são relevantes, a seguir é apresentada a conciliação das Demonstrações Financeiras intermediárias consolidadas:

	30/06/2025				30/06/2024			
	Acumulado		Trimestral		Acumulado		Trimestral	
Lucro/Prejuízo contábil antes do imposto de renda e da contribuição social	(135.365)		(456.513)		(440.675)		(564.497)	
Alíquotas								
IRPJ, acrescido do adicional de alíquota	25%		25%		25%		25%	
CSLL	9%		9%		9%		9%	
Créditos (Débitos) com imposto de renda e contribuição social pelas alíquotas oficiais	46.024		155.214		(149.829)		(191.929)	
Diferenças permanentes								
Prejuízo fiscal sobre o qual não foi constituído ativo fiscal diferido	28,51%	(41.160)	5,04%	(22.996)	-12,31%	54.247	-9,49%	53.545
Ajuste de Dívida Combinação de Negócio	0,00%	-	0,00%	-	-0,00%	-	-0,01%	46
Provisões indedutíveis	-0,21%	301	-1,09%	4.969	8,71%	(38.399)	8,17%	(46.102)
Outras adições e exclusões	10,68%	(15.416)	2,67%	(12.187)	-3,37%	14.835	-0,12%	666
Subtotal	38,98%	(56.275)	6,62%	(30.214)	--6,96%	30.683	-1,44%	8.155
Imposto de renda e contribuição social	7,10%	(10.251)	-27,38%	125.000	27,04%	(119.146)	32,56%	(183.774)
Imposto de renda corrente	51,14%	(73.820)	7,10%	(32.423)	-32,30%	142.320	-11,01%	62.127
Contribuição social corrente	18,42%	(26.592)	2,56%	(11.669)	-11,62%	51.225	-3,97%	22.401
Imposto de renda diferido	-44,62%	64.412	-28,19%	128.670	50,89%	(224.241)	34,22%	(193.196)
Contribuição social diferido	-17,84%	25.749	-8,85%	40.422	20,07%	(88.450)	13,30%	(75.106)
Imposto de renda e contribuição social	7,10%	(10.251)	-27,38%	125.000	27,04%	(119.146)	32,56%	(183.774)

A seguir são apresentadas as movimentações do passivo a pagar de imposto de renda e contribuição social referentes ao período findo em 30 de junho de 2025 e exercício findo em 31 de dezembro de 2024:

	Consolidado	
	30/06/2025	31/12/2024
Saldo no início do exercício	30.300	28.261
Imposto de renda e contribuição social apurados	100.412	119.255
Imposto de renda e contribuição social a recuperar	110.217	201.764
Imposto de renda e contribuição social retidos	(4.080)	(68.372)
Reclassificação da empresa destinada à venda	(52)	
(-) Pagamentos efetuados	(106.111)	(250.608)
Saldo no final do período/exercício	130.686	30.300

A Companhia e suas controladas não reconheceram despesas de imposto de renda e contribuição social diretamente no patrimônio líquido.

Notas Explicativas

Participações e Investimentos S.A.

Demonstrações Financeiras Intermediárias Individuais e Consolidadas referente aos períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2025

b. Imposto de renda e contribuição social diferidos

b.1 Movimentação

A seguir são apresentadas as movimentações do imposto de renda e contribuição social diferidos referentes ao período findo em 30 de junho de 2025 e exercício findo em 31 de dezembro de 2024:

	Controladora				
	Saldo em 01/01/2024	Reconhecido no resultado	Saldo em 31/12/2024	Reconhecido no resultado	Saldo em 30/06/2025
Provisão para riscos fiscais, cíveis e trabalhistas	706	215	921	428	1.349
Crédito sobre prejuízo fiscal e base negativa	786.970	334.908	1.121.878	88.321	1.210.199
Custo de emissão de debêntures	(8.774)	(3.782)	(12.556)	139	(12.417)
Imposto diferido sobre direito de uso	6	-	6	(7)	(1)
Despesas com plano de pagamento baseado em ações	205.464	7.676	213.140	(4.403)	208.737
Amortização do valor justo - Ativos adquiridos em combinação de negócios	182.707	91.245	273.952	66.185	340.137
Outros créditos/débitos fiscais	(26.416)	(122)	(26.538)	(236)	(26.774)
Total	1.140.663	430.140	1.570.803	150.427	1.721.230
Ativo fiscal diferido	1.140.663		1.570.803		1.721.230

Notas Explicativas

Participações e Investimentos S.A.

Demonstrações Financeiras Intermediárias Individuais e Consolidadas referente aos períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2025

	Consolidado				
	Salo em 01/01/2024	Reconhecido no resultado	Saldo em 31/12/2024	Reconhecido no resultado	Destinados à venda
Provisão para riscos fiscais, cíveis e trabalhistas	278.551	97.947	376.498	26.245	(134)
Provisão para perdas sobre créditos	240.479	(83.749)	156.730	(5.540)	(5.277)
Crédito sobre prejuízo fiscal e base negativa (i)	1.326.781	428.762	1.755.543	58.191	-
Amortização valor justo - Ativos adquiridos em combinação de negócios	416.019	(53.668)	362.351	11.797	-
Imposto diferido sobre ágio em combinação de negócios (ii)	(1.263.524)	(457.468)	(1.720.992)	(208.520)	-
Imposto diferido sobre direito de uso	175.747	24.349	200.096	14.892	-
Custo com emissão de debêntures	(18.711)	(2.540)	(21.251)	760	-
Despesas com plano de pagamento baseado em ações	205.463	7.675	213.138	(4.403)	-
Efeitos da adoção da IFRS 17 (CPC 50)	151.031	388.685	539.716	77.141	-
Outros créditos fiscais	588.077	(418.802)	169.275	119.598	(411)
Total	2.099.913	(68.809)	2.031.104	90.161	(5.822)
Ativo fiscal diferido	3.717.250		3.752.096		4.044.955
Passivo fiscal diferido	(1.617.337)		(1.720.992)		(1.929.512)

(i) Somente foram computadas no cálculo do imposto de renda e contribuição social diferidos as movimentações das entidades para as quais é provável que lucros tributáveis futuros estejam disponíveis para que a Companhia e suas controladas possam utilizar os respectivos benefícios.

(ii) Passivo fiscal diferido constituído sobre a amortização fiscal do ágio decorrente de combinações de negócios, conforme artigo 22 da Lei 12.973/14.

Notas Explicativas Participações e Investimentos S.A.

Demonstrações Financeiras Intermediárias Individuais e Consolidadas referente aos períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2025

b.2 Expectativa de realização dos tributos diferidos

Abaixo são apresentados os prazos de expectativa para a realização dos tributos ativos diferidos do Grupo, baseados no mesmo estudo de realização preparado pela Companhia e suas controladas para o cálculo de recuperabilidade do ágio:

	Controladora	Consolidado
	30/06/2025	30/06/2025
2025	-	223.122
2026	-	223.122
2027	-	241.259
2028	184.225	404.496
2029	365.755	694.693
A partir de 2030	1.171.250	2.258.263
Total	1.721.230	4.044.955

A Companhia e suas controladas possuem prejuízos fiscais e bases negativas de contribuição social na apuração do lucro tributável que representam um direito sem prazo para prescrição, nos termos da legislação vigente. As avaliações de recuperabilidade dos saldos de impostos diferidos relacionados a prejuízos fiscais, base negativa de contribuição social e diferenças temporárias realizadas pela Companhia e suas controladas e aprovadas pelo Conselho de Administração estão fundamentados nos seus planos de negócio e alinhados com informações financeiras projetadas, elaboradas pela Administração. Esse planejamento estratégico baseia-se em uma reestruturação societária, de forma a suportar a realização dos referidos tributos. Os passos e planos da referida reestruturação societária estão devidamente aprovadas pela Administração da Companhia que possui intenção e capacidade de implementação deste plano, de modo a realizar os referidos saldos de impostos diferidos ativos. Mediante a concretização desses planos, a Administração espera apropriar substancialmente os créditos fiscais sobre o *goodwill* oriundo das combinações de negócios já concluídas e ter um maior volume de realização dos créditos entre os exercícios de 2025 a 2030.

Os principais pilares desse planejamento são: a) Implantação de sistemas proprietários; b) Reorganização societária mirando otimização fiscal e sinergias; e c) Realização dos tributos diferidos e consumo dos estoques atuais de ágios.

Estima-se a incorporação das controladas operacionais a partir de 2028, para geração de lucros tributáveis futuros na Controladora e realização dos ativos fiscais diferidos.

Além disso, a Companhia e suas controladas têm realizado parte do imposto diferido por meio de subsidiárias do Grupo que apresentam lucro tributável ao longo do período.

Notas Explicativas Participações e Investimentos S.A.

Demonstrações Financeiras Intermediárias Individuais e Consolidadas referente aos períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2025

34 Instrumentos financeiros**(i) Hierarquia de valor justo**

Ao mensurar o valor justo de um ativo ou passivo, a Companhia e suas controladas utilizam dados observáveis de mercado, tanto quanto possível. Os valores justos são classificados em diferentes níveis em uma hierarquia baseada nas informações (*inputs*), conforme apresentado na nota explicativa nº 6 (c), que são utilizadas nas técnicas de avaliação.

No período findo em 30 de junho de 2025 e exercício findo em 31 de dezembro de 2024, a Companhia e suas controladas não efetuaram transferência entre ativos financeiros, tampouco houve transferência entre níveis hierárquicos.

Os instrumentos financeiros da Companhia e suas controladas são apresentados na tabela a seguir e apresentam os valores contábeis dos ativos e passivos financeiros, incluindo os seus níveis na hierarquia de avaliação:

Notas Explicativas

Hapvida Participações e Investimentos S.A.

Demonstrações Financeiras Intermediárias Individuais e Consolidadas referente aos períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2025

30 de junho de 2025	Consolidado					
	Valor contábil				Valor justo	
	Custo amortizado	Valor justo por meio do resultado	VJORA	Total	Nível 2	Nível 3
Ativos financeiros mensurados a valor justo						
Aplicações financeiras - Fundos de investimentos	-	8.907.439	-	8.907.439	8.907.439	-
Total	-	8.907.439	-	8.907.439	8.907.439	-
Ativos financeiros não mensurados a valor justo						
Aplicações financeiras – Certificado de Depósito Bancário (CDB)	239.324	-	-	239.324	-	-
Aplicações financeiras - Letra Financeira do Tesouro (LFT)	79.662	-	-	79.662	-	-
Total	318.986	-	-	318.986	-	-
Passivos financeiros não mensurados a valor justo						
Empréstimos e financiamentos (ii)	(255.553)	-	-	(255.553)	-	-
Debêntures (ii)	(10.588.119)	-	-	(10.588.119)	-	-
Certificado de Recebíveis Imobiliários – CRI (ii)	(2.231.143)	-	-	(2.231.143)	-	-
Dividendos e juros sobre capital próprio	(598)	-	-	(598)	-	-
Arrendamentos a pagar	(3.562.954)	-	-	(3.562.954)	-	-
Total	(16.638.367)	-	-	(16.638.367)	-	-
Passivos financeiros mensurados a valor justo						
Instrumentos financeiros derivativos – Ponta passiva	-	(45.281)	(156.892)	(202.173)	(202.173)	-
Contraprestação contingente (i)	-	(576.800)	-	(576.800)	-	(576.800)
Total	-	(622.081)	(156.892)	(778.973)	(202.173)	(576.800)

31 de dezembro de 2024	Consolidado					
	Valor contábil				Valor justo	
	Custo amortizado	Valor justo por meio do resultado	VJORA	Total	Nível 2	Nível 3
Ativos financeiros mensurados a valor justo						
Aplicações financeiras - Fundos de investimentos	-	8.356.556	-	8.356.556	8.356.556	-
Instrumentos financeiros derivativos – Ponta ativa		12.579		12.579	12.579	-
Total	-	8.369.135	-	8.369.135	8.369.135	-
Ativos financeiros não mensurados a valor justo						
Aplicações financeiras – Certificado de Depósito Bancário (CDB)	225.941	-	-	225.941	-	-
Aplicações financeiras - Letra Financeira do Tesouro (LFT)	74.850	-	-	74.850	-	-
Aplicações financeiras – Outras aplicações	904	-	-	904	-	-
Total	301.695	-	-	301.695	-	-
Passivos financeiros não mensurados a valor justo						
Empréstimos e financiamentos (ii)	(289.035)	-	-	(289.035)	-	-
Debêntures (ii)	(10.291.199)	-	-	(10.291.199)	-	-
Certificado de Recebíveis Imobiliários – CRI (ii)	(2.174.457)	-	-	(2.174.457)	-	-
Dividendos e juros sobre capital próprio	(605)	-	-	(605)	-	-
Arrendamentos a pagar	(3.764.992)	-	-	(3.764.992)	-	-
Total	(16.520.288)	-	-	(16.520.288)	-	-
Passivos financeiros mensurados a valor justo						
Instrumentos financeiros derivativos – Ponta passiva	-	(16.946)	(184.283)	(201.229)	(201.229)	-
Contraprestação contingente (i)	-	(846.236)	-	(846.236)	-	(846.236)
Total	-	(863.182)	(184.283)	(1.047.465)	(201.229)	(846.236)

- (i) Contraprestações contingentes (obrigações contratuais,. líquidas de seus respectivos ativos indenizatórios) conforme apresentadas na nota explicativa nº 24 (a).
- (ii) As mensurações pelo custo amortizado e pelo valor justo dos empréstimos, financiamentos, debêntures e Certificado de Recebíveis Imobiliários – CRI da Companhia possuem montantes aproximados.

Notas Explicativas Participações e Investimentos S.A.

Demonstrações Financeiras Intermediárias Individuais e Consolidadas referente aos períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2025

Os valores de caixa e equivalente a caixa, contas a receber e fornecedores não estão incluídos na tabela acima por ter o seu valor contábil próximo do seu valor justo devido aos vencimentos desses instrumentos financeiros no curto prazo.

As aplicações financeiras em CDB têm valor justo similar ao valor contábil registrado, pois possuem carência de até 90 dias, são remuneradas por taxas de juros indexadas à curva do DI (Depósitos Interfinanceiros) e são emitidos por instituições financeira de primeira linha.

(ii) Mensuração a valor justo

Os ativos e passivos avaliados a valor justo são mensurados da seguinte forma:

a) Fundos de investimento

Obtido a partir dos valores das quotas divulgadas pelas instituições financeiras.

b) Instrumentos financeiros derivativos

O valor justo dos instrumentos financeiros derivativos é determinado com base nos valores divulgados pelas instituições financeiras.

(iii) Gerenciamento de risco**a) Riscos de mercado**

A Companhia e suas controladas possuem uma política formalizada para realizar investimentos e para utilizar instrumentos financeiros em suas atividades.

A política de investimentos possui as seguintes premissas: (i) limitar a exposição a Riscos de crédito, liquidez, mercado, operacional e legal quanto às Aplicações Financeiras, garantindo a preservação do patrimônio de longo prazo da Companhia e suas controladas; (ii) manter uma gestão eficiente e otimizada a fim de garantir a suficiência de caixa; (iii) não transacionar derivativos de qualquer natureza ou moedas estrangeiras e ativos financeiros com exposição cambial, ressalvadas quando tiverem por finalidade constituição de *hedge* para passivos financeiros ou operacionais; (iv) investir por meio de entidades da Companhia e suas controladas ou, indiretamente, por meio de fundos de investimentos abertos, restritos ou dedicados, dos quais sejam cotistas de: a) títulos públicos federais; b) títulos ou valores mobiliários emitidos por instituição financeira (CDBs, LF, LCI, LCA, DPGE, CCBs e demais produtos de renda fixa); c) títulos ou valores mobiliários emitidos por companhias abertas (debêntures, notas Promissórias, CRI, CRA, afins); d) compromissadas lastreadas nos ativos mencionados anteriormente; e e) alocação dos Ativos Garantidores, ou Aplicações Financeiras Vinculadas, deverá seguir os limites de concentração de acordo com a RN ANS 392 e atualizações posteriores.

Periodicamente, a área financeira consolida indicadores e relatórios de gestão dos investimentos e dos instrumentos financeiros em uma análise detalhada da distribuição, riscos, vencimentos, rendimentos, desempenhos e resultados, abordando os aspectos mais relevantes do ambiente macroeconômico e garantindo alinhamento à política de investimentos em instrumentos financeiros.

Notas Explicativas Hapvida Participações e Investimentos S.A.

Demonstrações Financeiras Intermediárias Individuais e Consolidadas referente aos períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2025

O risco de mercado também contempla o acompanhamento pela Companhia e suas controladas do risco de taxa de juros de forma tempestiva, sendo monitoradas eventuais oscilações e, quando aplicável, avaliadas contratações de instrumentos de proteção.

Análise de sensibilidade – Instrumentos financeiros

Em 30 de junho de 2025, a Companhia e suas controladas possuem a seguinte sensibilidade de seus ativos e passivos financeiros com base na variação da taxa básica de juros da economia (CDI), cujos impactos estão projetados nos cenários abaixo. A Companhia e suas controladas consideram o CDI divulgado referente à data-base 30 de junho de 2025 como cenário provável.

		Risco	Cenário (-50%)	Cenário (-25%)	Cenário (Provável)	Cenário (+25%)	Cenário (+50%)
30/06/2025		CDI	7,45%	11,18%	14,90%	18,63%	22,35%
Aplicações financeiras							
Saldo de aplicações financeiras (vinculadas)	4.005.384	114,90% CDI	298.401	447.602	596.802	746.003	895.203
Saldo de aplicações financeiras (livres)	5.221.041	114,90% CDI	388.968	583.451	777.935	972.419	1.166.903
Total	9.226.425						
		Risco	Cenário (-50%)	Cenário (-25%)	Cenário (Provável)	Cenário (+25%)	Cenário (+50%)
30/06/2025		CDI	7,45%	11,18%	14,90%	18,63%	22,35%
Empréstimos e financiamentos							
Capital de giro	(255.553)	114,90% CDI	(19.039)	(28.558)	(38.077)	(47.597)	(57.116)
Total	(255.553)						
		Risco	Cenário (-50%)	Cenário (-25%)	Cenário (Provável)	Cenário (+25%)	Cenário (+50%)
30/06/2025		CDI	7,45%	11,18%	14,90%	18,63%	22,35%
Debêntures							
Debêntures – Série 2 – 1ª Emissão – Hapvida Part.	(250.846)	114,90% CDI	(18.688)	(28.032)	(37.376)	(46.720)	(56.064)
Debêntures – Série 2 – 2ª Emissão – Hapvida Part.	(1.278.363)	114,90% CDI	(95.238)	(142.857)	(190.476)	(238.095)	(285.714)
Debêntures – 3ª Emissão – Hapvida Part.	(2.036.000)	114,90% CDI	(151.682)	(227.523)	(303.364)	(379.205)	(455.046)
Debêntures – 5ª Emissão – Hapvida Part.	(996.274)	114,90% CDI	(74.222)	(111.334)	(148.445)	(185.556)	(222.667)
Debêntures – 7ª Emissão – Hapvida Part.	(1.015.770)	114,90% CDI	(75.675)	(113.512)	(151.350)	(189.187)	(227.025)
Debêntures - Série 1 – 8ª Emissão – Hapvida Part.	(1.024.984)	114,90% CDI	(76.361)	(114.542)	(152.723)	(190.903)	(229.084)
Debêntures - Série 2 – 8ª Emissão – Hapvida Part.	(1.025.185)	114,90% CDI	(76.376)	(114.564)	(152.753)	(190.941)	(229.129)
Debêntures - 9ª Emissão – Hapvida Part.	(1.520.763)	114,90% CDI	(113.297)	(169.945)	(226.594)	(283.242)	(339.891)
Debêntures – 4ª Emissão – Hapvida Part. (*)	(51.428)	114,90% CDI	(3.831)	(5.747)	(7.663)	(9.578)	(11.494)
Debêntures – 5ª Emissão – Hapvida Part. (*)	(149.777)	114,90% CDI	(11.158)	(16.738)	(22.317)	(27.896)	(33.475)
Debêntures – 6ª Emissão – Hapvida Part. (*)	(1.238.729)	114,90% CDI	(92.285)	(138.428)	(184.571)	(230.713)	(276.856)
Total	(10.588.119)						
		Risco	Cenário (-50%)	Cenário (-25%)	Cenário (Provável)	Cenário (+25%)	Cenário (+50%)
30/06/2025		CDI	7,45%	11,18%	14,90%	18,63%	22,35%
		IPCA	2,68%	4,01%	5,35%	6,69%	8,03%
Certificado de Recebíveis Imobiliários							
CRI - Série única – Hapvida Assistência Médica	(1.181.416)	5,35%% IPCA	(31.603)	(47.404)	(63.206)	(79.007)	(94.809)
CRI - Série 1 – NDI Saúde	(538.210)	114,90% CDI	(40.097)	(60.145)	(80.193)	(100.242)	(120.290)
CRI - Série 2 - NDI Saúde	(404.943)	5,35% IPCA	(10.832)	(16.248)	(21.664)	(27.081)	(32.497)
CRI - Série 3 - NDI Saúde	(106.574)	5,35% IPCA	(2.851)	(4.276)	(5.702)	(7.127)	(8.553)
Total	(2.231.143)						

(*) Debêntures cedidas em 2023 pela controlada BCBF Participações S.A. à Companhia, passando a Companhia a figurar como emissora das respectivas debêntures, para todos os fins e efeitos.

Notas Explicativas Participações e Investimentos S.A.

Demonstrações Financeiras Intermediárias Individuais e Consolidadas referente aos períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2025

Análise de sensibilidade – ágio

Uma análise da sensibilidade da Companhia e suas controladas a um aumento ou a uma redução de 0,50% nas principais premissas utilizadas no último cálculo anual de recuperabilidade da UGC, na data-base de 31 de dezembro de 2024, assumindo que todas as outras variáveis se mantenham constantes, está apresentada abaixo.

31 de dezembro de 2024		
Premissa significativa afetada por eventual deterioração	Sensibilização da premissa	Impacto
Margem operacional - Sinistralidade	Redução de 0,50%	Valor em uso > Carrying amount = 5.293.115
Taxa de desconto	Aumento de 0,50%	Valor em uso > Carrying amount = 1.705.267
Taxa de crescimento na perpetuidade	Redução de 0,50%	Valor em uso > Carrying amount = 4.013.101

Análise de sensibilidade – Contratos de seguros

Uma análise da sensibilidade do Grupo a um aumento ou a uma redução paralelo de 5% nas taxas de juros de mercado, considerando a última data-base anual de 31 de dezembro de 2024, relativo aos contratos de seguros, assumindo que todas as outras variáveis se mantenham constantes, está apresentada abaixo.

Em 31 de dezembro de 2024	Resultado		Patrimônio líquido	
	Aumento	Redução	Aumento	Redução
Taxa de juros	(156.134)	369.569	(103.048)	243.915

b) Risco de subscrição

O risco de subscrição compreende o risco de seguro, o risco de comportamento dos detentores de apólice e o risco de despesa.

- **Risco do seguro:** o risco transferido do segurador para a Companhia, que não seja o risco financeiro. O risco do seguro surge da incerteza inerente sobre a ocorrência, o valor ou o momento dos sinistros.
- **Risco de comportamento dos detentores de apólice:** o risco de que um detentor de apólice cancele um contrato (isto é, caducidade ou risco de persistência), aumente ou reduza os prêmios, retire depósitos ou anule um contrato mais cedo ou mais tarde do que o esperado.
- **Risco de despesa:** o risco de aumentos inesperados nos custos administrativos associados ao atendimento de um contrato (e não nos custos associados aos eventos do segurado).

Política de precificação

Empresas que operam negócios de planos de saúde e odontológicos estão expostas a riscos relacionados à volatilidade dos custos. Os planos odontológicos são menos sensíveis que os planos de saúde, devido à menor frequência de uso e menor complexidade dos tratamentos.

Quando a Companhia e suas controladas desenvolvem um novo produto, são analisadas diversas variáveis para definir o preço desse produto, como a área demográfica onde o produto será oferecido, a frequência dos beneficiários para aquela área com base em dados históricos e os custos dos principais inputs da área na qual o produto será vendido (médicos, profissionais de saúde, preço de

Notas Explicativas

Hapvida Participações e Investimentos S.A.

Demonstrações Financeiras Intermediárias Individuais e Consolidadas referente aos períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2025

mercado dos principais procedimentos). Com base nessas análises, a Companhia e suas controladas determinam o preço dos planos de saúde e odontológico.

Cada empresa de médio e grande portes possui sua taxa de sinistralidade calculada anualmente, quando a Companhia e suas controladas estão negociando os reajustes de preço de planos de saúde e/ou odontológico (clientes individuais são regulados pela ANS). Com base nos resultados históricos de utilização da rede de atendimento controlada por biometria, e com base nas expectativas de custo relacionadas a esses clientes, é determinado o aumento de preço desse contrato. Essa prática mitiga o risco do cliente de trazer perdas constantes para a Companhia e suas controladas.

Em relação a planos individuais, o preço dos produtos considera um valor adicional porque esse tipo de cliente historicamente tem maior uso da rede de serviços.

Concentração de risco

A tabela a seguir apresenta os valores contábeis dos contratos de seguro do Grupo por portfólio.

Concentração de riscos	30/06/2025	30/06/2024
Individual (saúde e odontológico)	3.391.051	2.884.719
Coletivo (saúde e odontológico)	12.011.754	10.500.620
Total	15.402.805	13.385.339

Análise de sensibilidade

A tabela a seguir analisa como a Margem de Serviço Contratual (CSM), o resultado e o patrimônio líquido teriam aumentado (diminuído) se as mudanças nas variáveis dos riscos de subscrição que eram razoavelmente possíveis na última data-base anual de 31 de dezembro de 2024 tivessem ocorrido. A análise apresenta as sensibilidades e assume que todas as outras variáveis se mantenham constantes.

As mudanças nas variáveis dos riscos de subscrição afetam principalmente a CSM, o resultado e o patrimônio líquido, como segue. Os efeitos no resultado e no patrimônio líquido são apresentados líquidos do respectivo imposto de renda.

- (a) CSM - Mudanças nos fluxos de caixa do cumprimento contratual não relacionadas a quaisquer componentes de perda, além daqueles reconhecidos como receitas ou despesas de financiamentos de seguros.
- (b) Resultado - Mudanças nos fluxos de caixa do cumprimento contratual relacionadas com a perda dos componentes; – Mudanças nos fluxos de caixa do cumprimento contratual, que são reconhecidas como receitas ou despesas de financiamento de seguros no resultado.
- (c) Patrimônio líquido - Mudanças nos fluxos de caixa do cumprimento contratual, que são reconhecidas como receitas ou despesas de financiamentos de seguros no resultado de acordo com (b).

Notas Explicativas

HAPVIDA Participações e Investimentos S.A.

Demonstrações Financeiras Intermediárias Individuais e Consolidadas referente aos períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2025

31 de dezembro de 2024

Em R\$ mil

Individual (saúde e odontológico)	CSM	Resultado	Patrimônio líquido
Cancelamento (aumento de 1%)	(9.194)	(6.230)	(4.112)
Cancelamento (redução de 1%)	8.707	6.444	4.253
Inflação médica (aumento de 1%)	(133.186)	25.789	17.021
Inflação médica (redução de 1%)	131.442	(25.369)	(16.744)
Sinistralidade (aumento de 5%)	(909.181)	105.000	69.300
Sinistralidade (redução de 5%)	907.463	(105.350)	(69.531)

Coletivo (saúde e odontológico)

Em relação aos portfólios coletivos, mensurados pelo modelo PAA, a principal premissa está relacionada aos efeitos de desconto na LIC/PSI. Com base nas análises de sensibilidade de 5% nesta premissa, os saldos, em 31 de dezembro de 2024, teriam aumentado em R\$ 54.722 e reduzido em R\$ 60.547 no resultado e teriam, em 31 de dezembro de 2024, aumentado em R\$ 36.116 e reduzido em R\$ 39.961 no patrimônio líquido.

c) Risco operacional

O risco operacional é definido como a possibilidade de ocorrência de perdas resultantes de falha, deficiência ou inadequação de processos internos, pessoas e sistemas, ou de eventos externos.

A atividade de monitoramento e gerenciamento de risco operacional tem o objetivo de mitigar a materialização de riscos que possam resultar em prejuízos à qualidade das operações durante a disponibilização da cobertura contratada e/ou a prestação de serviços. A identificação dos riscos operacionais e controles a eles associados é realizada através do mapeamento dos fluxos organizacionais, de modo que, quando identificados, procede-se à quantificação dos impactos de tais riscos, considerando o padrão esperado quanto à sua frequência e gravidade por meio de metodologias específicas aplicáveis a cada risco avaliado.

Cabe ressaltar que ações mitigatórias são relevantes para propiciar um ambiente com maior estabilidade e controle, na medida em que tem propósito efetivamente preventivo. Nesse sentido, a implantação de protocolos de procedimentos que orientam a atuação dos profissionais que atuam na operação dá uma relevante contribuição para que os serviços sejam executados dentro dos padrões técnicos e de segurança estabelecidos pelas áreas responsáveis pela elaboração dos manuais. Adicionalmente, existem áreas de controle com funcionamento 24 horas que monitoram em tempo real os principais indicadores de atendimento ao usuário nas unidades de rede própria da Companhia e suas controladas. Ambas as ferramentas são importantes instrumentos para identificação de situações fora do padrão esperado, permitindo uma atuação ágil e eficaz da administração antes que ocorram desdobramentos com impactos na operação.

d) Riscos de créditos

Risco de crédito é o risco de a Companhia e suas controladas incorrerem em perdas decorrentes de um cliente ou de uma contraparte em um instrumento financeiro, decorrentes da falha destes em cumprir com suas obrigações contratuais. O risco é basicamente proveniente das contas a receber de clientes e aplicações financeiras.

Notas Explicativas

HAPVIDA Participações e Investimentos S.A.

Demonstrações Financeiras Intermediárias Individuais e Consolidadas referente aos períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2025

Contas a receber/Outros ativos

O risco de crédito para a Companhia e suas controladas é considerado como baixo pela Administração. A maior parte do risco do contas a receber da Companhia e suas controladas é decorrente da prestação de serviços clínicos, hospitalares, laboratoriais e de diagnóstico, além da prestação de serviços de administração de planos de assistência à saúde e odontológicos da modalidade pós pagamento.

A Companhia e suas controladas estabelecem uma provisão para redução ao valor recuperável que consiste na utilização de fatores relacionados às perdas observadas em séries temporais recentes, ajustando as taxas históricas de perdas de modo a refletir as condições atuais e previsões razoáveis e suportáveis das condições econômicas futuras em relação a contas a receber e outras contas a receber. A conta de provisões relacionadas a contas a receber é utilizada para registrar perdas por redução no valor recuperável, a menos que a Companhia e suas controladas avaliem não ser possível recuperar o montante devido; nesta ocasião, os montantes são considerados irrecuperáveis e são registradas contra o ativo financeiro diretamente.

De forma geral, a Companhia e suas controladas mitigam seus riscos de créditos pela prestação de serviços a uma base de clientes muito dispersa e sem concentração definida. Para os clientes inadimplentes, a Companhia e suas controladas cancelam os planos de acordo com as regras da ANS.

Aplicações financeiras

Em relação aos riscos de créditos relacionados às aplicações financeiras, abaixo é apresentado o quadro com informações quantitativas relativas à exposição máxima ao risco, incluindo as informações sobre os ratings das instituições financeiras contrapartes das aplicações da Companhia e suas controladas:

			Ratings das instituições financeiras (*)					
	30/06/2025	31/12/2024	Fitch (*)		Moody's (*)		S&P (*)	
			CP	LP	CP	LP	CP	LP
Banco Itaú Unibanco S.A.	3.790.924	3.670.809	F1+	AAA	BR-1	Aaa.br	brA-1+	brAAA
Banco Santander S.A.	2.515.850	2.859.893	-	-	BR-1	Aaa.br	brA-1+	brAAA
Banco Bradesco S.A.	1.381.589	494.969	F1+	AAA	BR-1	Aaa.br	brA-1+	brAAA
Caixa Econômica Federal	93.571	82.016	F1+	AA	BR-1	Aaa.br	brA-1+	brAAA
Banco do Brasil S.A.	885.679	554.530	F1+	AA	BR-1	Aaa.br	brB	brB
Banco Safra S.A.	18.782	23.145	-	-	BR-1	Aaa.br	brA-1+	brAAA
Banco Votorantim	2.800	2.872	-	AAA	-	Aaa.br	brA-1+	brAAA
Credit Suisse	79.675	74.862	F1+	AAA	BR-1	Aaa.br	brB	brB
BTG Pactual	368.046	810.200	F1+	AAA	-	Aaa.br	-	-
Outras instituições	89.509	84.955	-	AAA	-	Aaa.br	-	-
Total	9.226.425	8.658.251						

(*) Última divulgação. Escala Nacional.

Caixa e equivalentes de caixa

A Companhia e suas controladas detinham caixa e equivalentes de caixa de R\$ 610.206 em 30 de junho de 2025 (R\$ 596.753 em 31 de dezembro de 2024), composto majoritariamente por saldos em caixa, bancos e aplicações financeiras de liquidez imediata. Os saldos de caixa e equivalentes de caixa são mantidos em bancos e instituições financeiras que possuem rating entre AA e AA+, conforme lista divulgada pela Fitch, além de possuírem conversibilidade imediata em caixa e estarem sujeitos a um insignificante risco de mudança de valor.

Notas Explicativas Participações e Investimentos S.A.

Demonstrações Financeiras Intermediárias Individuais e Consolidadas referente aos períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2025

e) Riscos de liquidez

Risco de liquidez é o risco de a Companhia e suas controladas encontrarem dificuldades em cumprir com as obrigações associadas com seus passivos financeiros que são liquidados com pagamentos à vista ou com outro ativo financeiro. A abordagem da Companhia e suas controladas na administração de liquidez é de garantir, o máximo possível, que sempre tenha liquidez suficiente para cumprir com suas obrigações ao vencerem, sob condições normais e de estresse, sem causar perdas inaceitáveis ou com risco de prejudicar a reputação da Companhia e suas controladas.

A Companhia e suas controladas utilizam o controle da sinistralidade baseado em atividades para precificar seus produtos e serviços, que auxilia no monitoramento de exigências de fluxo de caixa e na otimização de seu retorno de caixa em investimentos. A Companhia e suas controladas buscam manter o nível de seu caixa e equivalentes de caixa e outros investimentos altamente negociáveis a um montante em excesso das saídas de caixa sobre instrumentos financeiros (outros que contas a pagar com fornecedores). A Companhia e suas controladas monitoram também o nível esperado de entradas por fluxos de caixa sobre contas a receber de clientes e outros recebíveis com as saídas esperadas por contas a pagar com fornecedores e outras contas a pagar.

As principais fontes de recursos financeiros utilizados pela Companhia e suas controladas residem no próprio volume de recursos advindos da comercialização de seus serviços. Somam-se a esse montante os rendimentos de aplicações advindas das disponibilidades de caixa.

Quanto à exposição ao risco de liquidez, são apresentados a seguir os vencimentos contratuais de passivos financeiros na data-base:

	Notas	Fluxos de caixa contratuais					Total
		Valor contábil	2025	2026	2027	2028 em diante	
Passivos financeiros							
Fornecedores	-	348.195	344.647	3.548	-	-	348.195
Empréstimos, financiamentos, debêntures e CRI	19	13.074.815	1.755.613	2.412.157	2.490.353	16.998.007	23.656.130
Arrendamentos a pagar	20	3.562.954	276.594	534.697	502.417	8.751.474	10.065.182
Outras contas a pagar	24	1.287.517	208.074	1.079.443	-	-	1.287.517
Dividendos e juros sobre capital próprio a pagar	25.c	598	598	-	-	-	598
Total		18.274.079	2.585.526	4.029.845	2.992.770	25.749.481	35.357.622

A previsão de fluxo de caixa é preparada pela Companhia e suas controladas, e são monitoradas as previsões contínuas das exigências de liquidez para assegurar que a Companhia e suas controladas tenham caixa suficiente para atender às necessidades legais e operacionais. Essa previsão leva em consideração a geração de caixa da Companhia e suas controladas.

A tabela a seguir fornece uma análise de vencimento dos contratos de seguro do Grupo, a qual reflete as datas em que se esperasse que os fluxos de caixa ocorram. Foram excluídos dessa análise o passivo por cobertura remanescente mensurado pela PAA.

LRC - Passivos de cobertura remanescente (ativos/passivos de contratos de seguros)

Contratos de seguros	30/06/2025					Total
	De 0 a 1 ano	1 a 2 anos	2 a 3 anos	3 a 4 anos	Acima de 5 anos	
Individual – BBA	3.680.694	2.511.885	1.031.063	731.998	(7.457.623)	498.019
Total	3.680.694	2.511.885	1.031.063	731.998	(7.457.623)	498.019

Notas Explicativas Participações e Investimentos S.A.

Demonstrações Financeiras Intermediárias Individuais e Consolidadas referente aos períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2025

Contratos de seguros	31/12/2024					Total
	De 0 a 1 ano	1 a 2 anos	2 a 3 anos	3 a 4 anos	Acima de 5 anos	
Individual – BBA	3.605.799	2.437.847	985.613	685.459	(9.981.251)	(2.266.533)
Total	3.605.799	2.437.847	985.613	685.459	(9.981.251)	(2.266.533)

LIC - passivos de sinistros ocorridos

Contratos de seguros	30/06/2025					Total
	De 0 a 1 ano	1 a 2 anos	2 a 3 anos	3 a 4 anos	Acima de 5 anos	
Individual – BBA	(445.607)	(252.848)	-	-	-	(698.456)
Coletivo – PAA	(1.268.780)	(1.027.343)	(617.279)	-	-	(2.913.402)
Total	(1.714.387)	(1.280.192)	(617.279)	-	-	(3.611.858)

Contratos de seguros	31/12/2024					Total
	De 0 a 1 ano	1 a 2 anos	2 a 3 anos	3 a 4 anos	Acima de 5 anos	
Individual – BBA	(280.932)	(185.891)	-	-	-	(466.823)
Coletivo – PAA	(1.195.323)	(694.753)	(619.547)	-	-	(2.509.623)
Total	(1.476.255)	(880.645)	(619.547)	-	-	(2.976.447)

Gerenciamento de risco de liquidez

A Companhia e suas controladas utilizam o controle da sinistralidade baseado em atividades para precificar seus produtos e serviços, que auxilia no monitoramento de exigências de fluxo de caixa e na otimização de seu retorno de caixa em investimentos. A Companhia e suas controladas buscam manter o nível de seu caixa e equivalentes de caixa e outros investimentos altamente negociáveis a um montante em excesso das saídas de caixa sobre instrumentos financeiros (outros que contas a pagar com fornecedores). A Companhia e suas controladas monitoram também o nível esperado de entradas por fluxos de caixa sobre contas a receber de clientes e outros recebíveis com as saídas esperadas por contas a pagar com fornecedores e outras contas a pagar.

As principais fontes de recursos financeiros utilizados pela Companhia e suas controladas residem no próprio volume de recursos advindos da comercialização de seus serviços. Somam-se a esse montante os rendimentos de aplicações advindas das disponibilidades de caixa.

(iv) Instrumentos financeiros derivativos e Contabilidade de hedge

As atividades da Companhia e suas controladas as expõem a diversos riscos financeiros. A gestão de risco é realizada de forma centralizada pela Vice-Presidência Financeira com o objetivo de minimizar os efeitos adversos dos riscos financeiros que afetam a Companhia e suas controladas.

Em 30 de junho de 2025, a Companhia e suas controladas possuíam contratos de instrumentos financeiros derivativos, com o objetivo de reduzir a exposição a oscilações de taxas de juros e cambiais (*SWAP* taxa de juros e *SWAP* cambial), não possuindo propósito especulativo.

As atividades de *hedge* da Companhia e suas controladas, em decorrência da menor exposição a oscilações, trazem maior precisão quanto a previsões de fluxos de caixa futuros.

A Companhia e suas controladas adotaram a metodologia de contabilidade de *hedge* de fluxo de caixa, em consonância com o IAS 39, para os seus *swaps* de taxa de juros IPCA x CDI destinados à cobertura da dívida financeira da 1ª emissão de Certificados de Recebíveis Imobiliários (CRI) da Ultra Som Serviços Médicos S.A. (incorporada na Hapvida Assistência Médica S.A.) e para seus *swaps* de proteção cambial. Nessa sistemática, os saldos são registrados da seguinte forma:

Notas Explicativas Participações e Investimentos S.A.

Demonstrações Financeiras Intermediárias Individuais e Consolidadas referente aos períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2025

- (i)

a parcela efetiva do ganho ou perda resultante do instrumento de *hedge* é reconhecida diretamente no patrimônio líquido (outros resultados abrangentes); e
- (ii)

a parcela inefetiva do ganho ou perda resultante do instrumento de *hedge* é reconhecida no resultado financeiro na demonstração dos resultados.

O valor justo dos contratos de fluxo de caixa é apresentado em conta do balanço patrimonial (ativo, passivo e Patrimônio Líquido). Para as operações de *hedge* em aberto, a Companhia e suas controladas efetuaram o cálculo do valor de mercado – MTM (*Mark to Market*). A Companhia e suas controladas aplicam a opção de designar uma exposição de crédito mensurada pelo Valor Justo por meio do resultado (VJR). Na última data-base anual de 31 de dezembro de 2024, a efetividade das estruturas de *hedge* eram de 98,87%.

Abaixo são demonstradas as aberturas dos contratos de *swap* da Companhia e suas controladas, bem como seus valores justos na data-base:

Instrumento	Vencimento	Ponta ativa	Ponta passiva	Valor justo	Nocional (R\$)	Posição em 30/06/2025	Posição em 31/12/2024
Swap taxa de juros	Dez/31	IPCA + 5,7505% a.a.	107,50% CDI	(82.934)	503.475	(82.934)	(90.083)
Swap taxa de juros	Dez/31	IPCA + 5,7505% a.a.	107,50% CDI	(100.702)	617.303	(100.702)	(111.146)
Swap cambial	Fev/26	US\$ + 6,01% a.a.	CDI + 1,37% a.a.	(16.712)	260.000	(16.712)	12.579
Swap cambial	Fev/26	US\$ + 6,01% a.a.	CDI + 1,37% a.a.	(1.825)	260.000	(1.825)	-
Total				(202.173)		(202.173)	(188.650)
					Ativo	-	12.579
					Passivo	(202.173)	(201.229)

Abaixo é demonstrada a movimentação dos instrumentos financeiros derivativos *swap* de juros dos novos contratos:

	30/06/2025	31/12/2024
Saldo no início do exercício – Passivo/(Ativo)	201.229	25.088
Accrual	9.799	7.660
Valor de mercado – MTM	(27.391)	168.481
Saldo ao final do período/exercício - Passivo/(Ativo)	183.636	201.229

Em 30 de junho de 2025, como parte da avaliação prospectiva de efetividade, a Administração efetuou análise da relação econômica de suas estruturas de *hedge* e não identificou impactos relevantes nas relações de *hedge*. Assim, as transações de *hedge* foram consideradas efetivas.

Notas Explicativas Participações e Investimentos S.A.

Demonstrações Financeiras Intermediárias Individuais e Consolidadas referente aos períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2025

35 Cobertura de seguros

A Companhia e suas controladas mantêm contratos de seguros com cobertura determinada por orientação de especialistas levando em conta a natureza e o grau de risco por montantes considerados suficientes para cobrir eventuais perdas sobre seus ativos e/ou responsabilidades.

O detalhamento da cobertura de seguros da Companhia e suas controladas é composto conforme demonstrado abaixo:

Item	Tipo de cobertura	Importância segurada
Edifícios. Instalações. máquinas. móveis. utensílios e estoques	Incêndio (inclusive decorrente de tumultos, greves e lock-out), queda de raio, explosão de qualquer natureza e queda de aeronaves, danos elétricos, equipamentos arrendados e cedidos a terceiros, RD equipamentos móveis e fixos, queda de vidros, despesas fixas (6 meses), perdas/pagamentos de aluguel (6 meses), roubo/furto qualificado de bens, vendaval, impacto de veículos até fumaça, desmoronamento, equipamentos eletrônicos, objetos portáteis.	9.063.151
D&O	Responsabilidade civil, diretores, administradores e conselheiros.	100.000
Cyber	Seguro risco cibernético.	32.000
Litígios judiciais	Litígios judiciais nas esferas cível, fiscal e trabalhista, e fiança de aquisições e jurídica fiscal.	4.664.547
Frota de Veículos	Automóveis	100% Tabela FIPE por veículo
Funcionários	Estagiários, invalidez, assistência funeral.	Variável conforme faixa salarial
Seguro Garantia	Garantias sobre contratos de clientes.	1.521
Outros seguros	Adm. Tributário, Construção, Fornecimento ou Prestação de Serviços.	25.545

36 Transações que não envolvem caixa ou equivalentes de caixa

Durante os períodos findos em 30 de junho de 2025 e 2024, a Companhia e suas controladas realizaram as seguintes atividades de investimento e financiamento não envolvendo caixa, portanto, essas não estão refletidas na demonstração dos fluxos de caixa:

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
Direito de uso - Adições/baixas e remensurações	166	-	112.112	81.332
Baixa por transferência de ações – <i>Stock grant</i>	-	48.256	-	48.256
Baixa por transferência de ações – Plano híbrido (i)	38.901	-	38.901	-

- (i) Transferência parcial de ações do Plano híbrido de pagamento baseado em ações aos beneficiários do plano.

37 Patrimônio Líquido Ajustado e Capital Regulatório

Para operar no mercado de planos de saúde regulados pela Agência Nacional de Saúde Suplementar (ANS), as operadoras de saúde devem respeitar índices de solvência, conforme dispostos pela RN 569/22. O Patrimônio Líquido Ajustado (PLA), por exemplo precisa ser superior à exigência legal do Capital Baseado em Riscos (CBR). O PLA é calculado considerando o patrimônio líquido menos i) participações diretas ou indiretas em outras entidades reguladas, ii) créditos tributários decorrentes de prejuízos fiscais e bases negativas, iii) despesas diferidas e iv) antecipadas, v) do ativo não circulante intangível e, vi) do valor do *goodwill* das participações diretas ou indiretas de demais entidades não reguladas, conforme indicado no art. 7.º da RN 569/2022.

Notas Explicativas

Hapvida Participações e Investimentos S.A.

Demonstrações Financeiras Intermediárias Individuais e Consolidadas referente aos períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2025

As operadoras controladas da Companhia adotaram antecipadamente o modelo padrão de CBR na apuração do capital regulatório. Portanto, conforme critérios previstos no art. 9º da Seção II do Capítulo III da RN 569/2022, a apuração dos seus capitais regulatórios, a partir de janeiro de 2023, considerou o maior valor entre os valores do Capital Base e o CBR. O CBR considera os seguintes riscos: (i) Risco de Subscrição, (ii) Risco de Crédito, (iii) Risco Operacional/Legal e (iv) Risco de Mercado.

No período findo em 30 de junho de 2025, a solvência consolidada, quando observada de forma agregada envolvendo as operadoras controladas pela Companhia, atingiu a suficiência indicada a seguir:

	Consolidado
	30/06/2025
Patrimônio Mínimo Ajustado (PMA) (A)	9.146.615
Capital Baseado em Risco (CBR) (B)	4.702.543
Suficiência apurada (A) – (B)	4.444.072

38

Operações descontinuadas

Composição Ativos líquidos de controladas destinados para venda

Descrição	Saldo em 30/06/2025
Imóveis disponíveis para venda (i)	159.326
Hospital e Maternidade Maringá (ii)	26.210
Total de Ativos líquidos de controladas destinados para venda	185.536

(i) Contrato de Build to Suit (BTS)

A Companhia e suas controladas adquiriram imóveis com o intuito de revenda para um fundo de investimentos a ser responsável pela construção do novo Hospital Ibirapuera, localizado em São Paulo/SP. A aquisição e a venda têm como objetivo a operacionalização da transação de locação de imóvel com construção ajustada (*Build to Suit* ou BTS).

A operação tem como limite máximo de investimento o montante de R\$ 300.000 para a aquisição dos terrenos e custeio das obras; uma taxa de capitalização (*cap rate*) de 8,5% a.a., reajustado anualmente pelo IPCA; um prazo de locação de 20 anos, com opção de renovação por mais 20 anos; e opção de compra em períodos e condições pré-determinados.

(ii) Hospital e Maternidade Maringá S.A.

O movimento de desinvestimento do Hospital e Maternidade Maringá S.A. se encaixa no contexto de otimização da alocação de capital e redirecionamento do foco operacional e comercial da Companhia. Neste cenário, essa transação foi classificada como operação descontinuada pela Companhia.

Em 30 de abril de 2025, a controlada Notre Dame Intermédica Saúde S.A. celebrou contrato de venda de sua subsidiária Hospital e Maternidade Maringá S.A. (Hospital Maringá), com a Associação Beneficente Bom Samaritano.

O preço total de venda foi de R\$ 65.000, sendo R\$ 60.000 em dinheiro e R\$ 5.000 em serviços hospitalares a serem utilizados por beneficiários da Companhia, com parcela à vista e a prazo.

Notas Explicativas Participações e Investimentos S.A.

Demonstrações Financeiras Intermediárias Individuais e Consolidadas referente aos períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2025

A conclusão da Transação está condicionada ao cumprimento de determinadas condições precedentes, conforme previstas no respectivo contrato, incluindo a aprovação prévia pelo Conselho Administrativo de Defesa Econômica (CADE).

A seguir é demonstrado o balanço patrimonial individual, em 30 de junho de 2024, a demonstração de resultados individual até o momento da disposição do investimento para venda e o resultado individual acumulado no exercício (seis meses de 2025) da referida empresa:

Balanço patrimonial em 30 de junho de 2025

	Hospital Maringá
Ativo	
Caixa e equivalentes de caixa	1.014
Contas a receber de clientes	6.836
Estoques	1.462
Tributos a recuperar	897
Ativo fiscal diferido	5.957
Depósitos judiciais	140
Outros ativos	3.862
Imobilizado	16.219
Intangível	30
Total dos ativos destinados para venda	36.417
Passivo	
Fornecedores	2.988
Obrigações sociais	3.314
Tributos e contribuições a recolher	923
Imposto de renda e contribuição social	140
Arrendamentos a pagar	657
Provisão para riscos fiscais, cíveis e trabalhistas	1.103
Outras contas a pagar	1.082
Total do Passivo	10.207
Total dos ativos líquidos destinados para venda	26.210

Notas Explicativas Participações e Investimentos S.A.

Demonstrações Financeiras Intermediárias Individuais e Consolidadas referente aos períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2025

Demonstrações de resultados até o momento da disposição do investimento para venda

	Hospital Maringá 30/04/2025
Receita operacional líquida	16.637
Custos dos serviços prestados	(17.483)
Lucro bruto	(846)
Despesas de vendas	(1.155)
Despesas administrativas	3.960
Resultado de equivalência patrimonial	(4.253)
Outras (despesas) receitas operacionais, líquidas	(286)
Subtotal	(1.734)
Lucro antes do resultado financeiro e impostos	(2.580)
Receitas financeiras	304
Despesas financeiras	(12.718)
Receitas (Despesas) financeiras, líquidas	(12.414)
Resultado antes do imposto de renda e da contribuição social sobre o lucro	(14.994)
Imposto de renda e contribuição social correntes	(52)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	(971)
Lucro líquido das operações descontinuadas do período	(16.017)

Resultado acumulado no período e fluxos de caixa da operação descontinuada

Em 30 de junho de 2025, o lucro líquido individual acumulado do período do Hospital e Maternidade Maringá S.A. era de R\$ 16.015.

O resultado individual da operação descontinuada (não consolidado) é apresentado conforme tabela a seguir:

Hospital e Maternidade Maringá S.A.	
Resultado do período acumulado na data-base – 30/06/2025 (A)	(16.015)
Resultado na data-base da disposição para venda – 30/04/2025 (B)	(16.017)
Resultado das operações descontinuadas - Não consolidado (C) = (A) – (B)	2

	30/06/2025
Caixa líquido (utilizado nas) proveniente das atividades operacionais descontinuadas	(9.604)
Caixa líquido (utilizado nas) proveniente das atividades de investimento descontinuadas	(16.249)
Caixa líquido (utilizado nas) proveniente das atividades de financiamento descontinuadas	657
Aumento (Redução) de caixa e equivalentes de caixa de operações descontinuadas	(25.196)

Notas Explicativas Participações e Investimentos S.A.

Demonstrações Financeiras Intermediárias Individuais e Consolidadas referente aos períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2025

39 Eventos subsequentes**(i) Venda do Hospital e Maternidade Maringá S.A. – Conclusão (Closing) da operação**

Em 01 de julho de 2025, a controlada Notre Dame Intermédica Saúde S.A. assinou o Termo de Fechamento da operação de Compra e Venda de ações e Outras Avenças com a compradora Associação Beneficente Bom Samaritano para a venda da subsidiária Hospital e Maternidade Maringá S.A.

O preço total de venda foi de R\$ 65,0 milhões, sendo R\$ 60,0 milhões em dinheiro e R\$ 5,0 milhões em serviços hospitalares a serem utilizados por beneficiários da Companhia, com parcela à vista e a prazo. A venda do Hospital Maringá está alinhada à estratégia de otimização da alocação de capital da Companhia e redirecionamento de foco operacional e comercial.

(ii) Transação com Partes Relacionadas - Campo Grande/MS

Em julho de 2025, foi aprovada a celebração de contrato na modalidade Build to Suit (BTS), envolvendo a controlada da Companhia, Hapvida Assistência Médica S.A., na qualidade de futura locatária, e suas partes relacionadas, Canadá Administradora de Bens Imóveis Ltda. ("Canadá") e outra entidade parte relacionada à Companhia, ainda a ser definida, na qualidade de futuras locadoras.

A transação tem por objeto a construção e futura locação de um hospital a ser edificado em terreno de propriedade da Canadá, localizado no município de Campo Grande, Estado de Mato Grosso do Sul, com o objetivo de viabilizar a expansão das atividades médico-hospitalares da controlada naquela localidade.

O investimento estimado para o desenvolvimento do projeto é de R\$ 112 milhões, abrangendo o valor do terreno e da construção. A remuneração contratual será realizada por meio de aluguel mensal, a ser pago conforme o fluxo de desembolso das locadoras, com taxa de remuneração equivalente a 9,0% ao ano, ajustada periodicamente pelo IPCA, conforme previsto contratualmente.

O contrato terá prazo inicial de 240 meses (20 anos), renovável por mais 240 meses, com início de vigência previsto para até agosto de 2025, data estimada para a formalização do contrato entre as partes.

(iii) Plano de investimentos em infraestrutura 2025/2026 – Rio De Janeiro

Em julho de 2025, a Companhia celebrou instrumentos de compra e venda e de locação de imóveis onde serão construídas novas unidades assistenciais com o objetivo de ampliação da infraestrutura assistencial e requalificação de unidades existentes em várias localidades da região metropolitana do Rio de Janeiro. O investimento total estimado para o território é de aproximadamente R\$ 380.000, parte de um plano nacional a ser executado até o final de 2026.

As novas unidades previstas no plano contemplam, até o momento:

- Um novo hospital de alta complexidade, com 250 leitos e estrutura voltada a atendimentos para adultos e materno-infantis, localizado na Cidade Nova, região central da capital. O hospital contará com parque diagnóstico moderno, serviços eletivos, hotelaria diferenciada, tecnologia de ponta e atendimento premium. O investimento nessa unidade será de aproximadamente R\$ 300.000;

Notas Explicativas Participações e Investimentos S.A.

Demonstrações Financeiras Intermediárias Individuais e Consolidadas referente aos períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2025

- 3 centros médicos com pronto atendimento, sendo um na Barra da Tijuca (Zona Oeste), um na Penha (Zona Norte) - ambos com ambulatorios de alta complexidade e diagnóstico por imagem - e um em Botafogo (Zona Sul), em conjunto com uma clínica para consultas eletivas;
- 2 novas clínicas, sendo uma integrada ao centro médico de Botafogo e outra no município de Nova Iguaçu;
- *Retrofit* completo do Hospital Santa Martha, em Niterói, com foco na modernização da infraestrutura e aprimoramento da qualidade assistencial;

Notas Explicativas Participações e Investimentos S.A.

Demonstrações Financeiras Intermediárias Individuais e Consolidadas referente aos períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2025

* * *

Cândido Pinheiro Koren de Lima
Presidente do Conselho de Administração

Jorge Fontoura Pinheiro Koren de Lima
Presidente

Luccas Augusto Adib
*Vice-Presidente de Finanças e Relações com Investidores Estatutário
e Vice-Presidente de Tecnologia e Inovação*

Fernando Miguel Augusto
Diretor de contabilidade
CRC SP-319932/O-0

Rafael Sobral Melo
Atuário
MIBA 1.572

Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

RELATÓRIO SOBRE A REVISÃO DE INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS

Ao Conselho de Administração, aos Administradores e aos Acionistas da
Hapvida Participações e Investimentos S.A.
Fortaleza - CE

Introdução

Revisamos as informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas da Hapvida Participações e Investimentos S.A. ("Companhia"), contidas no Formulário de Informações Trimestrais - ITR, referentes ao trimestre findo em 30 de junho de 2025, que compreendem o balanço patrimonial individual e consolidado em 30 de junho de 2025 e as respectivas demonstrações individuais e consolidadas do resultado e do resultado abrangente para os períodos de três e seis meses findos nessa data, e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de seis meses findo nessa data, incluindo as políticas contábeis materiais e demais notas explicativas.

A Administração da Companhia é responsável pela elaboração das informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas de acordo com o pronunciamento técnico CPC 21 (R1) - Demonstração Intermediária e com a norma internacional de contabilidade IAS 34 - "Interim Financial Reporting", emitida pelo "International Accounting Standards Board - IASB", assim como pela apresentação dessas informações de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários - CVM aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR. Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas com base em nossa revisão.

Alcance da revisão

Conduzimos nossa revisão de acordo com as normas brasileiras e internacionais de revisão de informações intermediárias (NBC TR 2410 - Revisão de Informações Intermediárias Executada pelo Auditor da Entidade e ISRE 2410 - "Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity", respectivamente). Uma revisão de informações intermediárias consiste na realização de indagações, principalmente às pessoas responsáveis pelos assuntos financeiros e contábeis, e na aplicação de procedimentos analíticos e de outros procedimentos de revisão. O alcance de uma revisão é significativamente menor do que o de uma auditoria conduzida de acordo com as normas de auditoria e, conseqüentemente, não nos permitiu obter segurança de que tomamos conhecimento de todos os assuntos significativos que poderiam ser identificados em uma auditoria. Portanto, não expressamos uma opinião de auditoria.

Conclusão sobre as informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas, incluídas nas informações trimestrais anteriormente referidas, não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o pronunciamento técnico CPC 21 (R1) - Demonstração Intermediária e com a norma internacional de contabilidade IAS 34 - "Interim Financial Reporting", emitida pelo IASB, e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela CVM, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR.

Outros assuntos

Valores correspondentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2024 e aos períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2024

Os valores correspondentes relativos ao balanço patrimonial, individual e consolidado, em 31 de dezembro de 2024 foram anteriormente auditados por outro auditor independente, que emitiu relatório datado de 19 de março de 2025, com opinião sem modificação.

Os valores correspondentes relativos às informações financeiras intermediárias, individuais e consolidadas, para os períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2024, preparadas originalmente antes dos ajustes nos saldos iniciais de 31 de dezembro de 2023, descritos na nota explicativa nº 2.4. às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas, foram anteriormente revisados por outro auditor independente, que emitiu relatório datado de 8 de agosto de 2024, com conclusão sem modificação. Não fomos contratados para auditar, revisar ou aplicar quaisquer outros procedimentos sobre as informações financeiras da Companhia relativas aos períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2024 e, portanto, não expressamos opinião nem nenhuma forma de asseguarção sobre os ajustes e/ou sobre as informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas de 2024. Os ajustes nos saldos iniciais de 31 de dezembro de 2023, que impactaram o patrimônio líquido de 31 de dezembro de 2023 e, conseqüentemente, o patrimônio líquido de 2024, foram auditados pelo auditor independente antecessor.

Demonstrações do valor adicionado

As informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas anteriormente referidas incluem as demonstrações individuais e consolidadas do valor adicionado - DVA referentes ao período de seis meses findo em 30 de junho de 2025, elaboradas sob a responsabilidade da Administração da Companhia, cuja apresentação nas informações financeiras intermediárias é requerida pelas normas expedidas pela CVM aplicáveis à elaboração de ITR. Essas demonstrações foram submetidas a procedimentos de revisão executados em conjunto com a revisão das Informações Trimestrais - ITR, com o objetivo de concluir se elas estão conciliadas com as informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas e os registros contábeis, conforme aplicável, e se a sua forma e o seu conteúdo estão de acordo com os critérios definidos no pronunciamento técnico CPC 09 - Demonstração do Valor Adicionado. Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que essas demonstrações individuais e consolidadas do valor adicionado não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, segundo os critérios definidos nessa norma e de forma consistente em relação às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

São Paulo, 13 de agosto de 2025

DELOITTE TOUCHE TOHMATSU
Auditores Independentes Ltda.
CRC nº 2 SP 011609/O-8

Carlos Claro
Contador
CRC nº 1 SP 236588/O-4

Pareceres e Declarações / Parecer ou Relatório Resumido, se houver, do Comitê de Auditoria (estatutário ou não)

Parecer do Comitê de Auditoria sobre as Demonstrações financeiras intermediárias individuais e consolidadas referentes aos períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2025

O Comitê de Auditoria da Hapvida Participações e Investimentos S.A., em cumprimento às disposições legais e estatutárias, revisou as Demonstrações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 30 de junho de 2025, acompanhadas do Relatório da revisão das Demonstrações Financeiras intermediárias do auditor independente Deloitte Touche Tohmatsu Auditores Independentes Ltda., opinou, por unanimidade, que os referidos documentos refletem adequadamente a situação patrimonial e financeira da Companhia e suas controladas em 30 de junho de 2025, para os fins a que se destina.

Fortaleza, 13 de agosto de 2025.

Comitê de Auditoria

Coordenador José Luis Camargo Junior

Membro Luiz Pereira Gomes Júnior

Membro Maria Paula Soares Aranha

Membro Wagner Aparecido Mardegan

Membro Wandervilt Cavalcante Maia

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras

Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações financeiras intermediárias individuais e consolidadas referente aos períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2025

Em conformidade com o artigo 27, parágrafo 1º, inciso VI, da Resolução CVM nº 80/22, os diretores responsáveis pela elaboração das respectivas Demonstrações financeiras intermediárias individuais e consolidadas da Companhia e suas controladas declaram que reviram, discutiram e concordam com as Demonstrações financeiras intermediárias individuais e consolidadas referentes aos períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2025.

Fortaleza, 13 de agosto de 2025.

Jorge Fontoura Pinheiro Koren de Lima
Presidente

Luccas Augusto Adib
Vice-Presidente de Finanças e Relações com Investidores Estatutário
e Vice-Presidente de Tecnologia e Inovação

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente

Declaração dos Diretores sobre o Relatório da revisão das Demonstrações Financeiras intermediárias

Em conformidade com o artigo 27, parágrafo 1º, inciso V, da Resolução CVM nº 80/22, os diretores responsáveis pela elaboração das Demonstrações financeiras intermediárias individuais e consolidadas da Companhia e suas controladas, declaram que reviram, discutiram e concordam com a conclusão apresentada no Relatório da revisão das Demonstrações Financeiras intermediárias do auditor independente da Companhia e suas controladas, a Deloitte Touche Tohmatsu Auditores Independentes Ltda., acerca das Demonstrações financeiras intermediárias individuais e consolidadas, referentes ao períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2025.

Fortaleza, 13 de agosto de 2025.

Jorge Fontoura Pinheiro Koren de Lima
Presidente

Luccas Augusto Adib
Vice-Presidente de Finanças e Relações com Investidores Estatutário
e Vice-Presidente de Tecnologia e Inovação