



4T23/2023

Divulgação de Resultados

TELECONFERÊNCIA
SEX | 22.03.24 | 13h

[ACESSE AQUI](#)

ÍNDICE

DESTAQUES DO PERÍODO	3
MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO	4
PERFIL CORPORATIVO	7
DESEMPENHO OPERACIONAL	9
RECEITA BRUTA	10
LUCRO BRUTO / MARGEM BRUTA	12
EBITDA / MARGEM EBITDA	14
RESULTADO FINANCEIRO E ENDIVIDAMENTO	16
IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL	18
RESULTADO LÍQUIDO	18
INVESTIMENTOS	18
DESEMPENHO FINANCEIRO	19
FLUXO DE CAIXA	20
BALANÇO PATRIMONIAL	21
DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO	22
DEMONSTRAÇÕES DO FLUXO DE CAIXA	23
AVISO LEGAL	24

ALLIANÇA DIVULGA RESULTADOS DO 4T23

Com a retomada do crescimento e melhora contínua de resultados a partir de importantes movimentos de busca por eficiência, Allianz atinge, em 2023, maior receita histórica e retorna ao patamar de 20% de margem EBITDA.

São Paulo, 21 de março de 2024 - Allianz Saúde e Participações S.A., (“Alliança” ou “Companhia”) (B3: AALR3), uma das empresas líderes em medicina diagnóstica do país, anuncia hoje os resultados do quarto trimestre do ano de 2023 (4T23) destacando os principais indicadores financeiros e o desempenho de seu negócio. Para informações complementares, números e séries históricas (quando disponíveis) podem ser obtidos em: <http://ri.allianca.com>.

Destaques (R\$ Milhões)	4T23	4T22	YoY	2023	2022	YoY
Receita Bruta Ex. Construção PPP ¹	299,3	281,2	6,4%	1.255,8	1.166,9	7,6%
Receita Líquida Ex. Construção PPP ¹	284,7	261,1	9,0%	1.173,4	1.083,2	8,3%
Lucro Bruto	87,7	70,2	24,9%	364,8	325,7	12,0%
Margem Bruta ²	30,8%	26,9%	3,9 p.p.	31,1%	30,1%	1,0 p.p.
EBITDA Ajustado ³	47,4	25,8	84,0%	234,9	182,7	28,6%
Margem EBITDA Ajustada ²	16,7%	9,9%	6,8 p.p.	20,0%	16,9%	3,2 p.p.
Resultado Líquido Ajustado	-46,6	-87,4	-46,7%	-169,9	-154,9	9,7%

¹ Exclui “receita de construção”, lançamento contábil referente ao investimento realizado na RBD (PPP Bahia);

² As margens são calculadas em relação à receita líquida ex.construção PPP;

³ Exclui baixa de ativo financeiro e despesas não-recorrentes (conforme capítulo EBITDA).

DESTAQUES DO PERÍODO

- A **Receita Bruta** continua apresentando avanços, faturamos **R\$299 milhões** no 4T23, +6% em relação ao 4T22, e **R\$1.256 milhões** em 2023, representando +8% em relação ao ano anterior, auferindo o melhor resultado histórico da Companhia.
- Destaque para Receita Líquida, que atingiu melhores patamares, alcançando **crescimento de 9%** quando comparado com 4T22, totalizando **R\$ 285 milhões no 4T23**.
- O Lucro Bruto atingiu R\$ 88 milhões (+25% YoY) no 4T23 e R\$365 milhões (+12% YoY) no acumulado do ano de 2023, alcançando margem bruta de 31% para ambos os períodos.
- No 4T23, o **EBITDA Ajustado³** atingiu **R\$ 47 milhões**, representando um crescimento de **84%** ano a ano. No acumulado do ano o EBITDA ajustado foi de **R\$ 235 milhões**, aumento de **29%** em relação a 2022. Como reflexo de toda reestruturação operacional e financeira em curso, a Companhia reportou **margem EBITDA Ajustada** de 17% no 4T23 (+7 p.p. vs. 4T22) e de 20% em 2023, um crescimento de **3 pontos percentuais** em relação a 2022.

MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

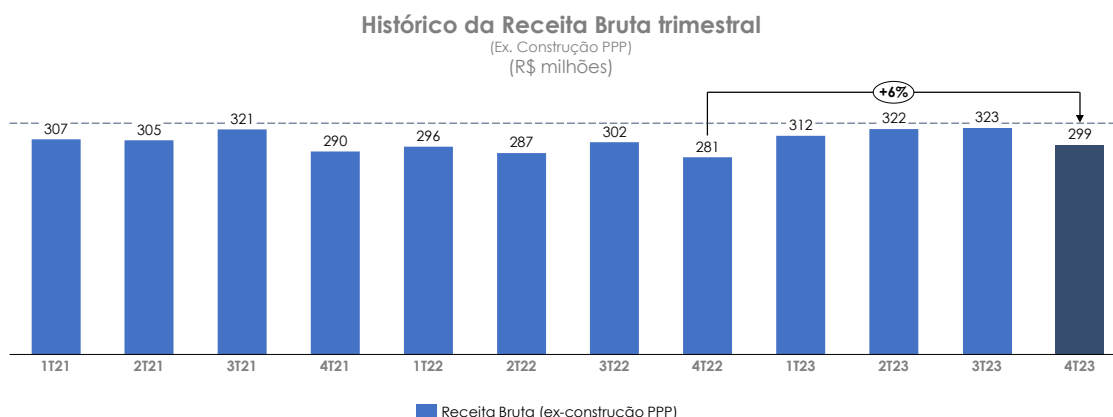
É com satisfação que encerramos mais um exercício, destacando a resiliência e a capacidade de superação da Allianz diante dos desafios enfrentados ao longo do ano de 2023. A partir do processo de readequação operacional e financeira, alcançamos marcos significativos, refletindo nosso compromisso com a excelência e a melhoria contínua.

Dentre os pilares fundamentais da nossa estratégia, destacam-se:

- O foco na otimização da produtividade dos equipamentos por meio da abertura de novas agendas – inclusive em horários alternativos; entregamos também novos equipamentos de ressonância magnética em diversas unidades, contribuindo para a expansão e modernização de nossos serviços;
- A priorização da aproximação e da integração entre as nossas estruturas de negócios, a partir de lideranças integradas e equipes multifuncionais, permitindo comunicação eficiente entre as áreas da Companhia;
- A negociação com fontes pagadoras com o objetivo de melhorar o ciclo financeiro da Companhia.

Em adição às frentes de trabalho que são continuamente executadas, como é o caso da verticalização dos serviços de análises clínicas com novos processos de internalização de coleta, regionalização de *Call Centers*, revisão da cadeia de suprimentos e fornecedores, também efetuamos automatizações de processos e readequações na estrutura de G&A, que nos permitiram alcançar altos níveis de otimização de custos, rentabilidade consistente e maior agilidade operacional. Como resultado, em 2023, alcançamos a maior Receita Bruta anual da Companhia, acima de níveis pré-pandêmicos, totalizando R\$ 1.256 milhões, crescimento de 8% quando comparado a 2022.

No 4T23, a Receita Bruta (Ex. Construção PPP) foi de **R\$ 299 milhões**, aumento de 6% quando comparado ao 4T22, apurando o melhor resultado para um quarto trimestre (excluindo efeitos de exames de Covid), o que reforça a tendência de expansão das métricas econômico-financeiras.



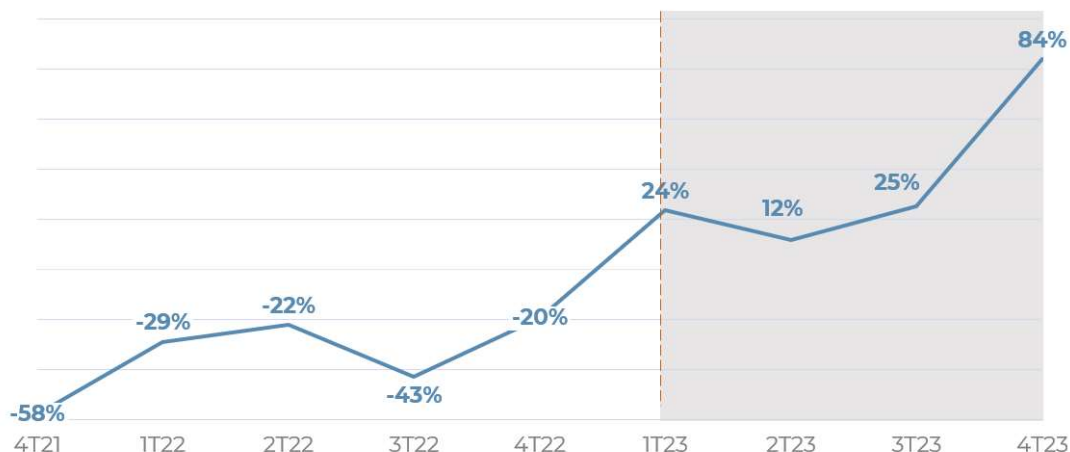
Para além dos resultados supracitados, também conquistamos os seguintes marcos:

- (i) **Crescimento de 9%** na Receita Líquida Ajustada (Ex. Construção PPP) **no 4T23** e 8% quando comparado ao acumulado do ano;

- (ii) **Aumento de 11% e 7% na receita de diagnóstico por imagem** no acumulado do ano de 2023 e no 4T23, respectivamente, como resultado das ações implementadas;
- (iii) Expansão da **Margem Bruta para 31% no 4T23**, incremento de **4 pontos percentuais** do número registrado no 4T22;
- (iv) No 4T23, os **exames de AC Ex. Covid apresentaram aumento de 11% no ticket médio** versus 4T22, ratificando o sucesso da estratégia de expansão do setor de AC.

Um importante destaque do 4T23 é o **crescimento do EBITDA Ajustado em 84%**, quando comparado com o mesmo período do ano anterior, totalizando **R\$47 milhões** - salientamos que esta é a maior evolução do EBITDA YoY. No acumulado do ano de 2023, o **EBITDA Ajustado** foi de **R\$ 235 milhões**, representando um **aumento de 29%** em 2023 vs. 2022. Esses resultados são frutos das ações para a retomada de rentabilidade, tais como readequações de Custos e Despesas.

Evolução EBITDA Ajustado YoY



Seguimos firmes na busca pela criação de parcerias estratégicas, inclusive inserindo a Alliança no mercado B2B, a fim de fortalecer o posicionamento da Companhia capaz de aumentar seus serviços e receitas. Adicionalmente, existem estudos de viabilidade e projetos em M&A. No 4T23, destacamos a incorporação das subsidiárias Clínica Delfin Gonzalez Miranda S.A. e Clínica Delfin Villas Diagnósticos por Imagem Ltda, aprovada em reunião de Conselho de Administração, datada de dezembro de 2023. Essa Incorporação visa a consolidação e a integração dos ativos das Incorporadas nas estruturas societárias e operacionais da Companhia.



Ademais, a Alliança teve sua classificação de Rating afirmada em 'A(bra)' Perspectiva Estável, demonstrando os esforços da Companhia em manter perspectiva de crescimento e de reperfilamento das dívidas.

Conforme divulgamos em Fato Relevante, no dia 22 de setembro de 2023, a Lormont, na qualidade de acionista controlador, transferiu, naquela data à Companhia o montante de R\$ 200 milhões, a título de AFAC que será oportunamente capitalizado. Esse aporte foi o primeiro passo dentre outras operações previstas visando a melhoria na estrutura de capital

da Alliança, permitindo a continuidade da implementação do seu plano de negócios e expansão .

Eventos subsequentes:

- a) Seguiremos com a expansão de agenda com novos equipamentos em nossas unidades, a fim de trazer mais eficiência operacional. Em janeiro/2024, cumprimos a entrega de novas máquinas em nossas unidades, CDB Tatuapé e CDB ABC.
- b) Como próximos passos, trabalhamos para que as próximas entregas obedeçam ao cronograma proposto e entrem em fase de operação ainda dentro do primeiro semestre de 2024.
- c) Ao longo do 1T24, o Conselho de Administração deliberou por implementar alterações em sua Administração, em linha com o direcionamento de fortalecer a gestão estratégica de operações. Neste sentido, foram realizadas adequações em nossa liderança: (i) O Sr. Pedro Thompson Landeira de Oliveira deixou o cargo de Diretor Presidente e a Sra. Isabella Tanure, atual Vice-Presidente do Conselho de Administração da Companhia, passou a acumular, interinamente, o cargo de Diretora Presidente; (ii) foram realizadas também alterações na estrutura de outras diretorias, sendo a principal delas na Diretoria Médica, que passou a ser exercida pelo Dr. Ricardo Sartim, sob a forma não estatutária. Por sua vez, o cargo de Diretor de Relações com Investidores foi temporariamente cumulado por José Ramos, Diretor Jurídico e de Compliance da Alliança. A Companhia espera apresentar em breve uma nova gestão composta por executivos com vasta experiência no setor de saúde.

Estamos avançando na reestruturação da Companhia, buscando resultados mais sólidos e comprometidos com a expansão de unidades, eficiência operacional e da geração de receita. Continuamos empenhados a buscar oportunidades de crescimento, **promovendo saúde** aos nossos clientes e com foco na devida **rentabilidade** da operação para nossos acionistas.

Agradecemos o apoio conferido, e reiteramos nosso compromisso com a transparência perante todos os acionistas.

Administração

ALLIANÇA EXCELÊNCIA EM SAÚDE



Alliança – Excelência em Saúde. Somos uma empresa que objetiva valorizar e fortalecer o sentido de aliança entre **Crescimento, Eficiência, Clientes, Pessoas e Saúde de Qualidade** – nossos 5 pilares. Alliança representa também o estreitamento das nossas alianças estratégicas e parcerias. A Alliança busca novos caminhos para mudar o segmento de saúde no Brasil. Isso significa reinventar modelos de negócios e assegurar protagonismo, dando visibilidade a uma empresa atenta, moderna e jovem, mesmo dentro de um segmento tradicional. Sob a marca Alliança, o nosso propósito é seguir inovando e levando serviço de qualidade aos nossos clientes.

PERFIL CORPORATIVO

Nossas plataformas de negócio

Core Business

Marcas Fortes, Consolidadas e Reconhecidas pela Qualidade Médica



Parcerias Público-Privada (PPP)

Atendimento e qualidade médica de excelência com NPS acima de 90%

Out of pocket

Inovação e Diversificação ampliam acesso



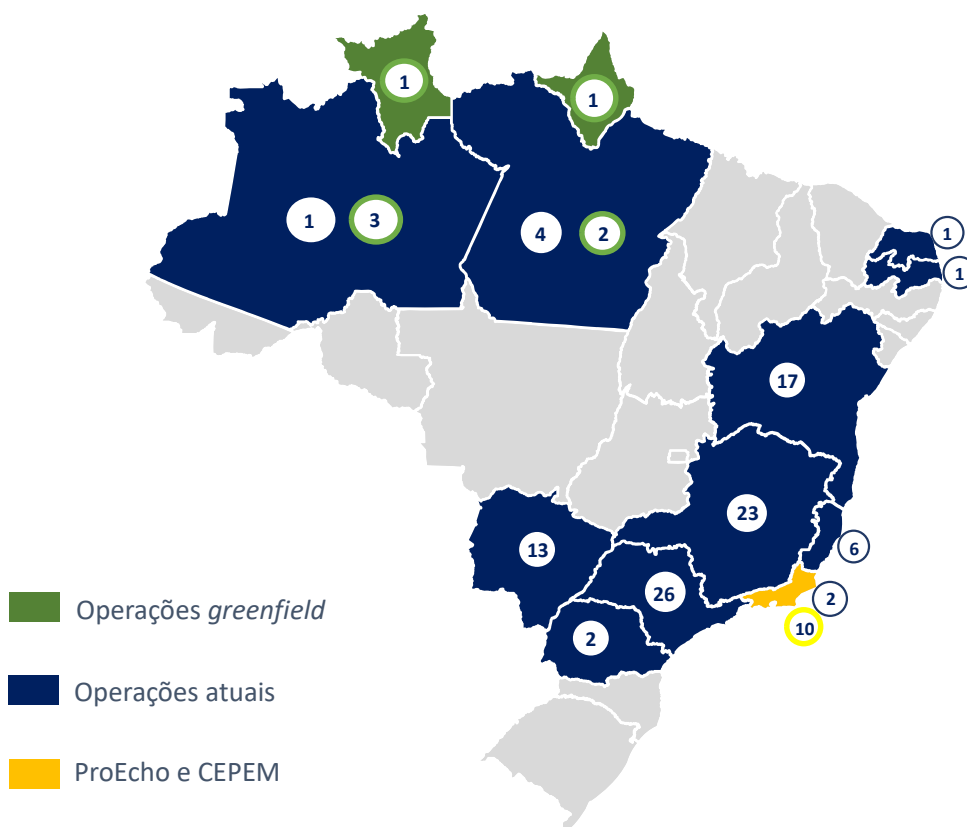
Healthtech - iDr

1ª empresa do mundo a operar remotamente RM e TC de todos os fabricantes

A ALLIANÇA É UM DOS MAIORES E MAIS CONCEITUADOS SISTEMAS DE DIAGNÓSTICO DE SAÚDE DO PAÍS

Presente em 46 cidades de 13 estados brasileiros, somando 113 unidades¹ de atendimento (com 7 unidades em fase pré-operacional) estrategicamente distribuídas, possui o mais moderno parque tecnológico do segmento de medicina diagnóstica de alta complexidade do Brasil, sendo a segunda maior empresa do mercado em número de equipamentos de ressonância magnética, além dos tomógrafos e ultrassons, resultado de investimentos maciços na importação de tecnologias.

COBERTURA NACIONAL



¹ Já considerando as unidades que serão abertas com o contrato de Unimed FAMA

² Adicionando a operação de ProEcho no Rio de Janeiro, contaremos com 118 unidades em 51 cidades

DESEMPENHO OPERACIONAL

Indicadores Operacionais	Ativos		
Final do período	4T23	3T23	4T22
Unidades ¹	96	96	97
Mega	17	17	17
Padrão	68	68	68
Postos de Coleta	11	11	12
Equipamentos de RM	111	111	112
Salas de AC	304	304	304

¹ Considera apenas unidades operacionais da Allianz. Incluindo as unidades pré-operacionais do contrato com Unimed Fama e as unidades a serem adquiridas referentes às empresas ProECHO e CEPEN, somaremos 113 unidades.

A Companhia vem sequencialmente reajustando o ticket médio em todos os tipos de exames, com destaque para os exames de RM que tiveram crescimento de 3% e 4% no 4T23 e no acumulado do ano de 2023, respectivamente. Os exames de AC (excluindo os efeitos dos exames de Covid, que possuem ticket médio superior aos outros exames do setor) também apresentaram melhora de 11% no 4T23 e de 12% em 2023. A expansão do ticket médio dos exames AC (Ex-Covid) foi o maior desde o fim da pandemia da Covid-19. Tais resultados são devidos ao melhor posicionamento comercial e ao mix mais eficiente de serviços prestados.

Variação do Ticket Médio YoY (%)

	RM	US	TC	AC (Ex-Covid)
4T22 vs. 4T23	3,0%	6,2%	8,7%	10,8%
2022 vs. 2023	4,1%	6,7%	13,7%	11,6%

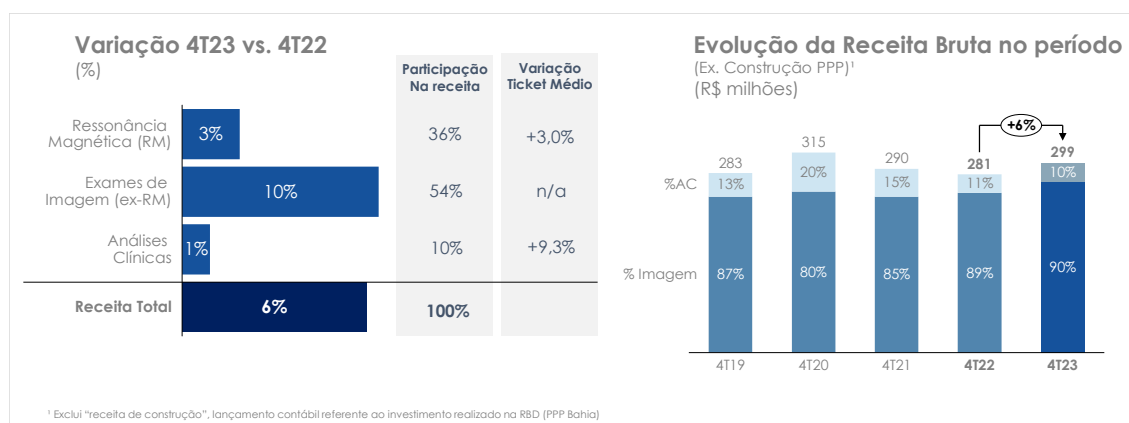
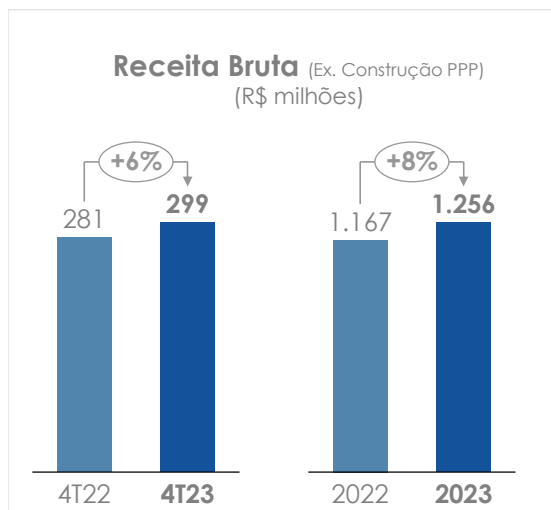
O número de Exames de RM/equipamento/dia apresentou aumento de 5% em 2023, fruto de diversas atividades tais como a reestruturação de nosso call center, e da abertura de novas agendas (horário alternativos como finais de semana e noturno). A expectativa é que essa métrica, aliada à internalização dos exames de AC em curso, melhore ainda mais nos próximos trimestres e contribua positivamente para o aumento da rentabilidade.

	Performance					
	4T23	4T22	YoY	2023	2022	YoY
Atendimentos						
Exames de RM (mil)	194,3	194,5	-0,1%	816,0	794,4	2,7%
Exames de AC (mil)	1.673,0	1.804,8	-7,3%	7.697,6	8.452,1	-8,9%
Exames de AC Ex-Covid (mil)	1.672,8	1.802,2	-7,2%	7.694,7	8.375,0	-8,1%
Ticket Médio						
Ticket Médio RM (R\$)	552,4	536,3	3,0%	546,8	525,1	4,1%
Ticket Médio AC (R\$)	18,0	16,4	9,3%	17,5	18,0	-2,9%
Ticket Médio AC Ex-Covid (R\$)	18,0	16,2	10,8%	17,5	15,7	11,6%
Produção Média Diária						
Exames de RM/equip./dia	28,0	27,8	0,7%	29,8	28,4	4,9%

RECEITA BRUTA

No 4T23, a Receita Bruta totalizou **R\$299 milhões**, apresentando um crescimento de 6%, superior ao mesmo período do ano anterior.

No acumulado do ano de 2023, a Companhia obteve crescimento de 8%, quando comparado com o ano de 2022, atingindo novamente receita recorde, firmando a capacidade operacional da Companhia, mesmo diante de cenários desafiadores.

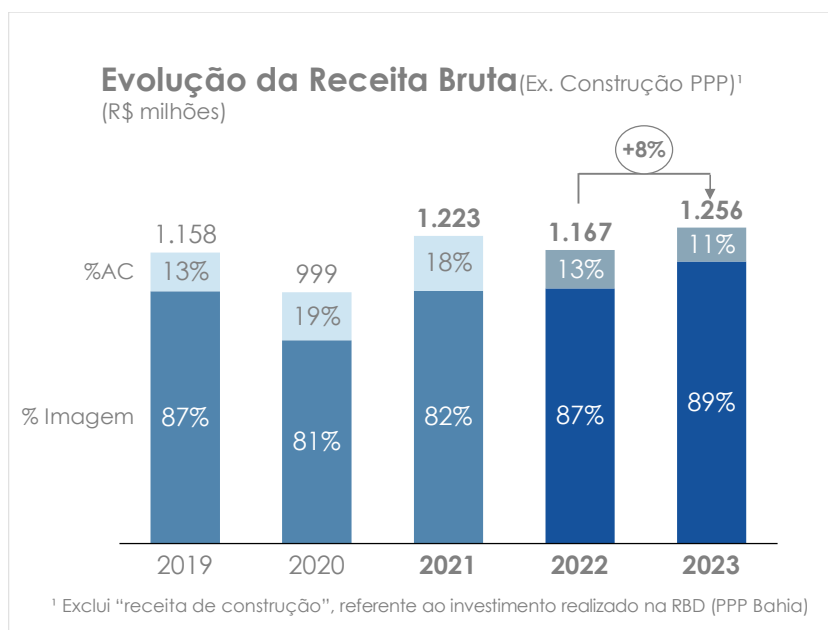


Em 2023, a receita com exames de RM e outros exames de imagem apresentou significativo aumento, inclusive no 4T23, mesmo com a sabida redução na demanda por exames no último trimestre do ano – relacionada com festas de fim de ano e férias.

Receita Bruta (R\$ Milhões)	4T23	4T22	YoY	2023	2022	YoY
Receita Bruta Ajustada ¹	299,3	281,2	6,4%	1.255,8	1.166,9	7,6%
Diagnósticos por imagem	269,3	251,6	7,0%	1.121,0	1.014,4	10,5%
RM	107,3	104,3	2,9%	454,0	417,1	8,8%
Imagem ex-RM	161,9	147,3	9,9%	667,0	597,3	11,7%
Análises clínicas	30,0	29,6	1,4%	134,8	152,4	-11,5%
Receitas de Construção	3,7	1,6	N/A	6,5	1,9	N/A
Receita Bruta	303,0	282,8	7,1%	1.262,4	1.168,8	8,0%
Deduções	-14,8	-20,2	-26,8%	-82,8	-83,7	-1,1%
Receita Líquida	288,2	262,6	9,8%	1.179,6	1.085,0	8,7%
Receita Líquida Ajustada ¹	284,7	261,1	9,0%	1.173,4	1.083,2	8,3%

¹ Exclui "receita de construção" lançamento contábil referente ao investimento realizado na RBD (PPP Bahia).

A receita de 2023 totalizou R\$1.256 milhões, sendo a maior apuração da história da Companhia. O crescimento de diagnósticos de imagem, de 11% no acumulado do ano, é uma confirmação de que as estratégias amparadas pela gestão da Companhia vem se mostrando eficazes.



LUCRO BRUTO / MARGEM BRUTA

Lucro Bruto Trimestre (R\$ Milhões)	4T23	4T22 (pro forma) ²	4T22	YoY	% RL 4T23	% RL 4T22	YoY (pro forma) ²
Receita Líquida ajustada¹	284,7	261,1	261,1	9,0%	-	-	-
Custos ajustado¹	-197,0	-190,9	-190,9	3,2%	-69,2%	-73,1%	3,9 p.p.
Honorários médicos	-59,6	-56,4	-56,4	5,7%	-20,9%	-21,6%	0,7 p.p.
Pessoal	-60,2	-45,9	-45,9	31,2%	-21,1%	-17,6%	-3,6 p.p.
Insumos e labs. de apoio	-27,5	-30,0	-30,0	-8,3%	-9,6%	-11,5%	1,8 p.p.
Manutenção	0,9	-4,6	-4,6	-119,8%	0,3%	-1,7%	n/a
Ocupação	-11,6	-9,3	-9,3	24,2%	-4,1%	-3,6%	-0,5 p.p.
Serv. de terceiros e outros	-14,3	-19,2	-19,2	-25,7%	-5,0%	-7,4%	2,3 p.p.
Depreciação (custo)	-24,8	-25,6	-25,6	-3,0%	-8,7%	-9,8%	1,1 p.p.
Lucro Bruto	87,7	70,2	70,2	24,9%	30,8%	26,9%	3,9 p.p.
Custo de construção	-3,5	-1,5	-1,5	134,8%	-1,2%	-0,6%	-0,7 p.p.

¹ Exclui "receita de construção PPP" e "custo de construção", lançamento contábil referente ao investimento realizado na RBD (PPP Bahia).

² Para fins de melhor comparabilidade, o proforma considera reclassificações realizadas nas linhas de Manutenção, Ocupação, Serviço de Terceiros e Outros; somente entre custos e despesas, sem impacto no EBITDA e Lucro Líquido

Lucro Bruto Acumulado (R\$ Milhões)	2023	2022 (pro forma) ²	2022	YoY	% RL 2023	% RL 2022	YoY (pro forma) ²
Receita Líquida ajustada¹	1.173,4	1.083,2	1.083,2	8,3%	-	-	-
Custos ajustado¹	-808,6	-778,7	-757,5	3,8%	-68,9%	-71,9%	3,0 p.p.
Honorários médicos	-239,0	-229,3	-229,3	4,3%	-20,4%	-21,2%	0,8 p.p.
Pessoal	-220,2	-187,7	-187,7	17,3%	-18,8%	-17,3%	-1,4 p.p.
Insumos e labs. de apoio	-116,6	-133,8	-138,7	-12,9%	-9,9%	-12,4%	2,4 p.p.
Manutenção	-16,8	-22,5	-24,7	-25,2%	-1,4%	-2,1%	0,6 p.p.
Ocupação	-42,4	-36,5	-21,3	16,1%	-3,6%	-3,4%	-0,2 p.p.
Serv. de terceiros e outros	-67,8	-65,6	-52,5	3,3%	-5,8%	-6,1%	0,3 p.p.
Depreciação (custo)	-105,8	-103,3	-103,3	2,4%	-9,0%	-9,5%	0,5 p.p.
Lucro Bruto	364,8	304,6	325,7	19,8%	31,1%	28,1%	3,0 p.p.
Custo de construção	-6,2	-1,8	-1,8	244,4%	-0,5%	-0,2%	-0,4 p.p.

¹ Exclui "receita de construção PPP" e "custo de construção", lançamento contábil referente ao investimento realizado na RBD (PPP Bahia).

² Para fins de melhor comparabilidade, o proforma considera reclassificações realizadas nas linhas de Manutenção, Ocupação, Serviço de Terceiros e Outros; somente entre custos e despesas, sem impacto no EBITDA e Lucro Líquido

O **Lucro Bruto** totalizou **R\$ 88 milhões no 4T23 - crescimento de 25%** em relação ao mesmo trimestre do ano anterior. No exercício de 2023, a rubrica alcançou **R\$ 365 milhões**, um aumento de **20%** se comparado a 2022. As margens brutas também apresentaram melhora com aumento de 4 e 3 p.p. no 4T23 e no acumulado do ano, respectivamente, alcançando a margem de 31% em ambas apurações. Com isso, a Allianz registrou melhora no Lucro Bruto pelo terceiro trimestre consecutivo.

Dado o crescimento operacional da Companhia, que naturalmente promove aumento no quadro de funcionário, os custos com pessoal cresceram **31%** no 4T23 quando comparado com 4T22, o que não foi impeditivo para expansão do Lucro Bruto. Este resultado é reflexo também das iniciativas implementadas em 2023, como novas unidades de negócios, investimentos ligados à expansão e reestruturação de equipe.

No 4T23, o aumento na linha de Custos com Pessoal foi totalmente compensado, principalmente, pela redução de Custos com Insumos e Labs. de Apoio (-8%) e Serviços de Terceiros e Outros (-26%).

No acumulado do ano de 2023, a Companhia apresentou custos superiores com Honorários Médicos (+4%) em relação a 2022, devido à maior produção de Exames de Imagem, porém, de forma relativa apresentou melhora de 1 p.p., contribuindo para expansão da margem bruta. A linha de Custo com Ocupação apresentou crescimento de 16%, principalmente, por (i) reajustes em contas de ocupação, como luz, água e condomínio e (ii) aumento nas despesas com energia em unidades que aumentaram sua produção de exames de imagem, cujos equipamentos demandam certo crescimento no consumo. Conforme supracitado, os Custos com Pessoal aumentaram a partir da expansão dos serviços prestados pela Allianz, atingindo R\$ 220 milhões em 2023, crescimento de 17% em relação a 2022. O Custo com Serviços de Terceiros e Outros cresceu 3%, porém, se manteve estável em relação a Receita Líquida. Os aumentos nessas linhas de custo foram compensados pela redução, ano contra ano, dos Insumos e Labs. de Apoio (-13%), fruto da internalização dos laboratórios de AC, bem como da Manutenção (-25%), impactando positivamente o Lucro Bruto.

EBITDA / MARGEM EBITDA

EBITDA Trimestre (R\$ Milhões)	4T23	4T22 (pro forma)	4T22	YoY	% RL 4T23	% RL 4T22	YoY
Receita Líquida ajustada	284,7	261,1	261,1	9,0%	-	-	-
Lucro Bruto	87,7	70,2	70,2	24,9%	30,8%	26,9%	3,9 p.p.
Desp. Gerais	-104,8	-105,8	-105,7	-0,9%	-36,8%	-40,5%	3,7 p.p.
Pessoal	-52,6	-58,7	-58,7	-10,4%	-18,5%	-22,5%	4,0 p.p.
Ocupação, 3 ^{os} e outros	-50,4	-42,3	-42,2	19,4%	-17,7%	-16,2%	-1,5 p.p.
Depreciação (despesa)	-1,8	-4,6	-4,6	-60,8%	-0,6%	-1,8%	1,1 p.p.
Programa de incentivo	0,0	-0,2	-0,2	-90,8%	0,0%	-0,1%	0,1 p.p.
Outras despesas, líquidas	-10,9	-14,1	-14,1	-22,5%	-3,8%	-5,4%	1,6 p.p.
Resultado part. societária	1,4	2,5	2,5	-45,3%	0,5%	1,0%	-0,5 p.p.
EBIT	-26,7	-47,2	-47,1	-43,4%	-9,4%	-18,1%	8,7 p.p.
(+) Depreciação e amort.	26,6	30,2	30,2	-11,9%	9,4%	11,6%	-2,2 p.p.
EBITDA	0,0	-17,0	-16,9	-99,8%	0,0%	-6,5%	6,5 p.p.
(+) Aj. baixa ativo financeiro ¹	8,6	8,3	8,3	4,7%	3,0%	3,2%	-0,1 p.p.
(+) Itens não-recorrentes	38,7	34,4	34,4	12,7%	13,6%	13,2%	0,4 p.p.
Pessoal	13,9	11,7	11,7	18,0%	4,9%	4,5%	0,4 p.p.
Ocupação, 3 ^{os} e outros	16,3	16,7	16,7	-2,3%	5,7%	6,4%	-0,7 p.p.
Outras despesas, líquidas	8,5	9,5	9,5	-10,1%	3,0%	3,6%	-0,6 p.p.
EBITDA Ajustado	47,4	25,7	25,8	84,0%	16,7%	9,8%	6,8 p.p.

¹ Ajuste referente a despesas não recorrentes. N/A = não aplicável

EBITDA Acumulado (R\$ Milhões)	2023	2022 (pro forma) ²	2022	YoY	% RL 2023	% RL 2022	YoY (pro forma) ²
Receita Líquida ajustada	1.173,4	1.083,2	1.083,2	8,3%	-	-	-
Lucro Bruto	364,8	304,6	325,7	19,8%	31,1%	28,1%	3,0 p.p.
Desp. Gerais	-325,1	-317,4	-338,4	2,4%	-27,7%	-29,3%	1,6 p.p.
Pessoal	-186,3	-170,2	-170,2	9,4%	-15,9%	-15,7%	-0,2 p.p.
Ocupação, 3 ^{os} e outros	-130,9	-129,7	-150,6	1,0%	-11,2%	-12,0%	0,8 p.p.
Depreciação (despesa)	-7,6	-14,4	-14,4	-47,4%	-0,6%	-1,3%	0,7 p.p.
Programa de incentivo	-0,3	-3,2	-3,2	-89,8%	0,0%	-0,3%	0,3 p.p.
Outras despesas, líquidas	-7,0	-30,4	-30,4	-77,1%	-0,6%	-2,8%	2,2 p.p.
Resultado part. societária	6,2	11,1	11,1	-44,4%	0,5%	1,0%	-0,5 p.p.
EBIT	38,9	-32,3	-32,0	-220,6%	3,3%	-3,0%	6,3 p.p.
(+) Depreciação e amort.	113,4	117,7	117,7	-3,7%	9,7%	10,9%	-1,2 p.p.
EBITDA	152,3	85,5	85,7	78,1%	13,0%	7,9%	5,1 p.p.
(+) Aj. baixa ativo financeiro	34,0	32,7	32,7	4,0%	2,9%	3,0%	-0,1 p.p.
(+) Itens não-recorrentes	48,7	64,3	64,3	-175,7%	-4,1%	5,9%	-10,1 p.p.
Pessoal	18,3	23,3	23,3	-21,4%	1,6%	2,2%	-0,6 p.p.
Ocupação, 3 ^{os} e outros	20,2	11,5	11,5	76,2%	1,7%	1,1%	0,7 p.p.
Outras despesas, líquidas	10,1	19,3	19,3	-47,5%	0,9%	1,8%	-0,9 p.p.
EBITDA Ajustado	234,9	182,5	182,7	28,7%	20,0%	16,8%	3,2 p.p.

¹ Ajuste referente a despesas não recorrentes. N/A = não aplicável

No 4T23, o EBITDA Ajustado atingiu R\$ 47 milhões, crescimento de 84% quando comparado ao mesmo período do ano anterior, alcançando margem de 17%, aumento de 7 p.p. superior ao 4T22. Tal melhora deu-se principalmente pelo (i) crescimento da receita; (ii) expansão da margem bruta; (iii) redução nas Despesas com Pessoal e Outras Despesas, frutos da reestruturação operacional em curso.

As Despesas Não-Recorrentes do 4T23 referem-se, principalmente, à reestruturação operacional em curso, incluindo Custos com Desligamento, Serviços de Terceiros (consultorias estratégicas especializadas e assessores legais) e baixa de recebíveis.

Para o acumulado do ano de 2023, o EBITDA Ajustado registrado foi de R\$ 235 milhões, aumento de 29% quando comparado a 2022, atingindo margem de 20%, 3 p.p. superior ao ano anterior.

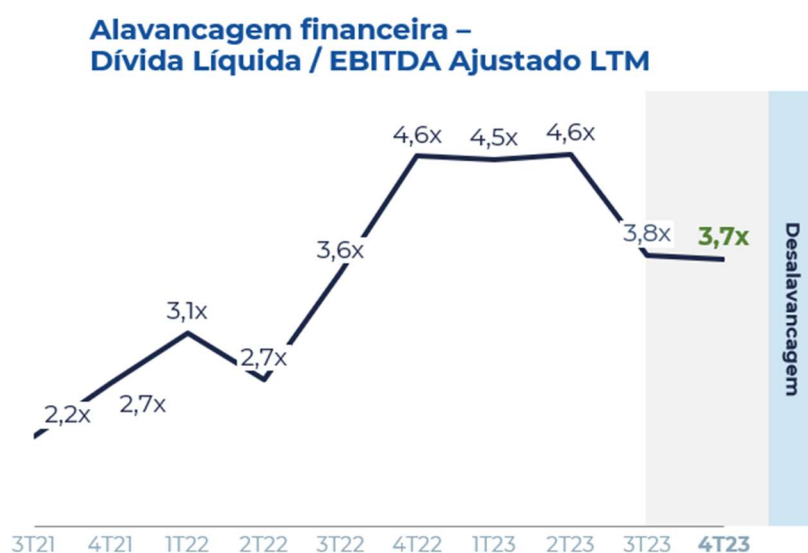
RESULTADO FINANCEIRO E ENDIVIDAMENTO

Resultado Financeiro (R\$ Milhões)	4T23	3T23	4T22	YoY	2023	2022	YoY
Receita Financeira	5,8	2,7	5,0	14,1%	14,3	12,5	14,8%
Despesa Financeira	-64,3	-68,1	-68,7	-6,4%	-222,8	-183,5	21,4%
Juros de Arrendamento	-7,0	8,0	-7,9	-11,4%	-30,0	-30,2	-0,9%
Total	-65,7	-57,5	-71,6	-8,4%	-238,4	-201,2	18,5%

No 4T23, como resultado do monitoramento e da avaliação constante das despesas financeiras, obteve-se redução de 6% no total dessa rubrica, decorrente das novas contratações e renegociações com melhores condições.

O aumento do saldo da dívida são resultantes das novas dívidas contratadas e contribuíram para o aumento dessas despesas no resultado acumulado do ano.

A **dívida líquida total** ao final de 2023 atingiu **R\$873 milhões**, o que representa aumento de 5% em relação ao saldo observado em 2022. Este aumento está principalmente ligado às novas dívidas contratadas no período e ao alongamento das dívidas que foram negociadas para o longo prazo e vencerão em 2027. O indicador **dívida líquida total / EBITDA ajustado LTM** segue apresentando melhoras, se estabelecendo em **3,72x** no final desse trimestre.



Endividamento (R\$ Milhões)	dez/23	set/23	dez/22	YoY
Empréstimos e Debêntures	1.045,3	1.051,4	1.035,0	1,0%
Instrumentos fin. Derivativos	0,0	6,0	-1,7	-100,0%
Dívida Bruta Bancária	1.045,3	1.057,4	1.033,3	1,2%
Dívida Bruta Bancária R\$ ¹	1.045,3	934,2	907,3	15,2%
Dívida Bruta Bancária US\$	0,0	123,2	126,0	-100,0%
Parcelamento de impostos	28,3	18,9	7,3	285,1%
Aq. De empresas a pagar	18,3	19,0	15,0	21,5%
Dívida Bruta Total	1.091,8	1.095,3	1.055,7	3,4%
Caixa, Equivalentes e Títulos	218,6	294,8	221,8	-1,4%
Dívida Líquida Total	873,3	800,5	833,9	4,7%
EBITDA Ajustado LTM	234,9	213,3	182,7	28,6%
Dív. Líquida Total / EBITDA Ajust. LTM	3,72 x	3,75 x	4,56 x	-18,5%

Durante o ano, a Companhia adotou várias medidas, incluindo a busca por novos negócios, a expansão da marca e o foco prioritário na redução da alavancagem financeira para otimizar nossa estrutura de capital. Essas ações resultaram em um saldo de **R\$ 219 milhões em caixa e equivalentes** ao fim do ano.

A Companhia mantém seu comprometimento em fortalecer a geração de caixa como principal desafio para os próximos semestres, sempre visando a recuperação das margens e melhoria da estrutura de capital.

IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL

Imposto de Renda Trimestre (R\$ Milhões)	4T23	4T22	YoY	2023	2022	YoY
LAIR	-92,4	-180,8	-48,9%	-199,5	-233,2	-14,5%
IRCS	7,0	-8,5	N/A	-19,1	14,0	N/A
IRCS Corrente	-7,7	-14,0	-45,1%	-25,5	-24,5	4,3%
IRCS Diferido	14,7	5,6	165,2%	6,4	38,5	-83,3%
Alíquota efetiva	7,6%	N/A	N/A	N/A	6,1%	N/A

RESULTADO LÍQUIDO

Resultado Líquido Trimestre (R\$ Milhões)	4T23	4T22	YoY	2023	2022	YoY
Atribuído aos acionistas control.	-88,4	-123,6	-28,5%	-227,9	-227,8	0,0%
Atribuído aos acionistas não control.	3,0	1,8	63,4%	9,3	8,6	8,8%
Lucro Líquido	-85,4	-121,8	-29,9%	-218,6	-219,2	-0,3%
(+) Despesas não-recorrentes	38,7	34,4	12,7%	48,7	64,3	-24,3%
Lucro Líquido Ajustado	-46,6	-87,4	-46,7%	-169,9	-154,9	9,7%
Margem Líquida	-30,0%	-46,7%	16,7 p.p.	-18,6%	-20,2%	1,6 p.p.
Margem Líquida Ajustada	-16,4%	-33,5%	17,1 p.p.	-14,5%	-14,3%	-0,2 p.p.
Resultado por ação (em R\$)	-0,75	-1,05	-28,5%	-1,93	-1,93	0,0%

INVESTIMENTOS

Investimentos (R\$ Milhões)	4T23	4T22	YoY	2023	2022	YoY
Expansão orgânica	4,7	19,6	-75,9%	40,9	45,8	-10,7%
Manutenção	1,5	11,9	-87,6%	24,6	42,5	-42,3%
Outros	5,1	4,9	3,5%	26,0	24,6	5,8%
Total CAPEX	11,3	36,4	-69,0%	91,5	113,0	-19,0%
Ativo financeiro (RBD)	3,7	1,6	134,9%	6,5	1,9	244,4%
TOTAL	15,0	38,0	-60,5%	98,0	114,9	-14,6%

A Companhia apresentou redução nos seus investimentos de 61% e de 15% no 4T23 e no acumulado do ano de 2023, respectivamente, em linha com a estratégia de direcionar sua expansão de forma asset light e por meio de parcerias estratégicas.

DESEMPENHO FINANCEIRO

Demonstrativo de Resultados (R\$ Milhões)	4T23	4T22	YoY	2023	2022	YoY
Receita Bruta Ex. Construção PPP ¹	299,3	281,2	6,4%	1.255,8	1.166,9	7,6%
Deduções Ajustadas ¹	(14,5)	-20,1	-27,9%	(82,4)	-83,6	-1,5%
Receita Líquida Ex. Construção PPP¹	284,7	261,1	9,0%	1.173,4	1.083,2	8,3%
CSP Ajustado ¹	(197,0)	-190,9	3,2%	(808,6)	-757,5	6,8%
Lucro Bruto	87,7	70,2	24,9%	364,8	325,7	12,0%
Margem Bruta	30,8%	26,9%	3,9 p.p.	31,1%	30,1%	1,0 p.p.
Despesas gerais	(104,8)	(105,7)	-0,9%	(325,1)	(338,4)	-3,9%
Outras (despesas) receitas operacionais, líquidas	(10,9)	(14,1)	-22,5%	-7,0	-30,4	-77,1%
Resultado em participação societária	1,4	2,5	-45,3%	6,2	11,1	-44,4%
(+) Depreciação e Amortização (total)	26,6	30,2	-11,9%	113,4	117,7	-3,7%
EBITDA	0,0	(16,9)	n/a	152,3	85,7	77,7%
(+) Ajuste RBD (PPP na Bahia)	8,6	8,3	4,7%	34,0	32,7	4,0%
(+) Despesas Não-Recorrentes	38,7	34,4	12,7%	48,7	64,3	-24,3%
EBITDA Ajustado	47,4	25,8	84,0%	234,9	182,7	28,6%
Margem EBITDA Ajustada	16,7%	9,9%	6,8 p.p.	20,0%	16,9%	3,2 p.p.
(-) Depreciação e Amortização (total)	(26,6)	(30,2)	-11,9%	(113,4)	(117,7)	-3,7%
Resultado Financeiro	(65,7)	(71,6)	-8,2%	(238,4)	(201,2)	18,5%
LAIR	(92,4)	(180,8)	-48,9%	(199,5)	(233,2)	-14,5%
IRCS	7,0	(8,5)	n/a	(19,1)	14,0	n/a
Alíquota Efetiva IR&CS	7,6%	n/a	n/a	n/a	6,0%	n/a
Resultado Líquido	(85,4)	(121,8)	-29,9%	(218,6)	(219,2)	-0,3%
Margem Líquida	-30,0%	-46,7%	16,7 p.p.	-18,6%	-20,2%	1,6 p.p.
Resultado Líquido Ajustado²	(46,6)	(87,4)	-46,7%	(169,9)	(154,9)	9,7%
Margem Líquida Ajustada	-16,4%	-33,5%	17,1 p.p.	-14,5%	-14,3%	-0,2 p.p.
Participação Minoritários	3,0	2,3	29,0%	9,3	8,6	8,8%

¹Ajuste referente a despesas não recorrentes.

²Ajuste recorrente referente à recuperação de investimentos realizados pela RDB na parceria público-privada com o Estado da Bahia e a despesas não recorrentes.

N/A = não aplicável

FLUXO DE CAIXA

Fluxo de Caixa (R\$ Milhões)	2023	2022	YoY
(1) EBITDA Ajustado	234,9	182,7	28,6%
(2) Itens que não afetam o Caixa	-136,2	-29,1	368,4%
(3) Capital de Giro(a)	25,2	85,5	-70,6%
Contas a receber e ativo financeiro	-31,0	68,9	N/A
Fornecedores	-9,7	18,8	N/A
Salários, obrigações sociais e previdenciárias	12,2	26,4	-53,8%
Obrigações tributárias e parcelamento de impostos	73,1	23,4	212,7%
Outros	-19,5	-52,0	-62,5%
(4) IRCS corrente	-16,1	-24,5	-34,2%
(5) Geração de Caixa Operacional [(1)+(2)+(3)+(4)]	107,7	214,6	-49,8%
(6) Atividades de Investimento (b)	-98,0	-114,9	-14,7%
Aquisição de ativo imobilizado e intangível, líquida	-91,5	-113,0	-19,0%
Ativo Financeiro (Capex RBD)	-6,5	-1,9	244,4%
(7) Geração de Caixa Livre [(5)+(6) ex-M&A]	9,7	99,7	-90,3%
(8) Atividades de Financiamento (c)	-9,9	-1,5	551,2%
Aumento de Capital	200,1	-1,9	N/A
Captações, Arrendamentos e Amortizações, líquidas	-89,9	178,1	N/A
Gastos Financeiros	-98,4	-175,8	-44,0%
Compra/ Alienação de ações em tesouraria	0,0	0,0	N/A
Pagamento ações restritas	0,0	0,0	N/A
Partes Relacionadas	-21,6	-1,9	1023,9%
Aquisição de participação minoritária	0,0	0,0	N/A
(9) Aumento (redução) de caixa [(7)+(8)]	-0,1	98,2	N/A
Conversão (Ger. Caixa Operacional / EBITDA Ajustado)	46%	117,5%	N/A
EBITDA Ajustado	234,9	182,7	28,6%

a) Exclui Ativos Financeiros (Capex RBD), considerados em Investimento e inclui Adições a investimentos

b) Inclui Ativos Financeiros (Capex RBD) e exclui i) investimentos financeiros e partes relacionadas (considerados em Financiamento) e ii) Adições a investimentos (considerados em atividades operacionais)

c) Inclui dívida de aquisições, bem como investimentos financeiros e partes relacionadas

BALANÇO PATRIMONIAL

BALANÇOS PATRIMONIAIS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2023 E 31 DE DEZEMBRO DE 2022

(Em milhares de reais - R\$)

ATIVOS	Consolidado	
	31/12/2023	31/12/2022
CIRCULANTES		
Caixa e equivalentes de caixa	218.595	218.744
Contas a receber	202.160	186.219
Estoques	12.261	14.631
Ativo financeiro de concessão CP	16.247	15.236
Impostos a recuperar	57.545	42.254
Partes relacionadas	85	-
Instrumento financeiro derivativo Ativo	-	1.687
Outras contas a receber CP	17.854	5.513
Total dos ativos circulantes	524.747	484.284
NÃO CIRCULANTES		
Títulos e valores mobiliários LP	-	3.063
Depósitos judiciais	26.575	24.602
Garantia de reembolso de contingências	11.525	7.730
Partes relacionadas LP	39.342	18.004
Imposto de renda e contribuição social diferidos Ativo	204.322	205.228
Ativo financeiro de concessão LP	58.481	68.510
Investimentos	7.657	4.134
Imobilizado	561.506	537.198
Intangível	1.002.026	988.877
Direito de uso de arrendamento	233.630	273.824
Total de ativos não circulantes	2.145.064	2.131.170
TOTAL DOS ATIVOS	2.669.811	2.615.454

PASSIVOS E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	Consolidado	
	31/12/2023	31/12/2022
CIRCULANTES		
Fornecedores	128.857	94.175
Salários, obrigações sociais e previdenciárias	79.556	67.371
Empréstimos, financiamentos e debêntures CP	375.976	424.490
Arrendamento mercantil CP	31.059	33.785
Obrigações tributárias	71.702	34.224
Parcelamento de impostos CP	24.763	2.215
Contas a pagar - aquisição de empresas CP	18.280	15.044
Dividendos a pagar	75	91
Instrumento financeiro derivativo CP	-	-
Outras contas a pagar CP	4.552	6.994
Total dos passivos circulantes	734.820	678.389
NÃO CIRCULANTES		
Empréstimos, financiamentos e debêntures LP	669.306	610.467
Arrendamento mercantil LP	232.902	266.481
Partes relacionadas Passivo	(152)	38
Parcelamento de impostos LP	3.520	5.130
Contas a pagar - aquisição de empresas LP	-	-
Tributos diferidos Passivo	7.495	17.334
Provisão para riscos legais	55.918	50.172
Outras contas a pagar LP	22.010	5.526
Total dos passivos não circulantes	990.999	955.148
PATRIMÔNIO LÍQUIDO		
Capital social	612.412	612.412
Adiantamento para futuro aumento de capital	200.100	-
Reservas de capital	613.079	619.678
Ações em tesouraria	(2.280)	(5.448)
Outros resultados abrangentes	-	1.031
Prejuízos acumulados	(505.855)	(276.946)
Total do patrimônio líquido dos acionistas controladores	917.456	949.696
Participação dos acionistas não controladores	26.536	32.221
Total do patrimônio líquido	943.922	981.917
TOTAL DOS PASSIVOS E DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO	2.669.811	2.615.454

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO

PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2023 E 31 DE DEZEMBRO DE 2022

(Em milhares de reais – R\$)

Consolidado	4T23	4T22	2023	2022
Receita líquida de serviços	288.188	262.581	1.179.584	1.085.009
Custo dos serviços prestados	(200.534)	(192.401)	(814.782)	(759.261)
Lucro bruto	87.654	70.180	364.802	325.748
(Despesas) receitas operacionais				
Despesas gerais e administrativas	(104.811)	(105.727)	(325.077)	(338.414)
Outras (despesas) receitas, líquidas	(10.896)	(14.060)	(6.980)	(30.450)
Resultado em participação societária	1.392	2.545	6.156	11.079
Lucro operacional antes do resultado financeiro	(26.661)	(47.062)	38.901	(32.038)
Resultado financeiro	(65.689)	(71.587)	(238.370)	(201.197)
Despesas financeiras	(70.722)	(76.632)	(248.778)	(213.697)
Receitas financeiras	5.033	5.045	10.408	12.500
Lucro (prejuízo) operacional e antes do imposto de renda e da contribuição social	(92.350)	(118.648)	(199.469)	(233.235)
Imposto de renda e contribuição social	-	-	-	-
Corrente e diferido	6.989	(3.164)	(19.090)	13.991
Lucro (prejuízo) líquido do período	(85.361)	(121.812)	(218.559)	(219.243)
Atribuível aos acionistas controladores	(88.358)	(123.646)	(227.878)	(227.810)
Atribuível aos acionistas não controladores	2.996	1.834	9.319	8.568

DEMONSTRAÇÃO DE FLUXO DE CAIXA

EM 31 DE DEZEMBRO DE 2023 E 31 DE DEZEMBRO DE 2022

(Em milhares de reais - R\$)

FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS	Consolidado	
	31/12/2023	31/12/2022
Lucro (prejuízo) líquido do período	(218.559)	(219.243)
Ajustes para reconciliar o lucro (prejuízo) líquido do período com o caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades operacionais:	217.340	245.541
Depreciação e amortização	93.130	117.737
Ações restritas reconhecidas	330	3.207
Valor residual de ativos imobilizados e de direito de uso baixados	1.301	667
Encargos financeiros e variação cambial e derivativos	157.786	175.796
Atualização do ativo financeiro de concessão	(18.436)	(20.839)
Resultado em participação societária	(6.156)	(11.078)
Provisão para créditos de liquidação duvidosa, líquida	(3.405)	10.987
Provisões para riscos cíveis, trabalhistas e tributários, líquidas	1.723	6.597
PIS/COFINS/ISSQN diferidos	(1.975)	939
Impostos diferidos	(6.958)	(37.533)
	(1.219)	26.298
Redução (aumento) nos ativos operacionais:	(12.081)	105.550
Contas a receber	21.440	89.741
Estoques	2.370	(3.000)
Outros ativos	(29.369)	20.703
Ativo financeiro de concessão	(6.522)	(1.894)
Aumento (redução) nos passivos operacionais:	115.604	55.455
Fornecedores	38.997	18.777
Salários, obrigações sociais e previdenciárias	12.185	26.369
Obrigações tributárias e parcelamento de impostos	73.085	23.375
Outros passivos	4.798	(5.343)
Imposto de renda e contribuição social pagos	(16.094)	(19.035)
Dividendos e JSCP recebidos de controladas	2.633	11.312
Caixa líquido gerado pelas atividades operacionais	102.304	187.303
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTO		
Aquisição de controladas, líquido do caixa recebido	(1.181)	(27.336)
Partes relacionadas	(21.613)	(1.923)
Aquisição de ativo imobilizado e intangível	(88.356)	(113.237)
Caixa líquido gerado (aplicado) nas atividades de investimento	(111.150)	(142.496)
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO		
Aumento de Capital - Adiantamento para Futuro Aumento de Capital	200.100	-
Recebimento (pagamento) de instrumento financeiro derivativo	-	(4.725)
Pagamentos ações restritas	(15.020)	(2.023)
Dividendos pagos	-	(1.884)
Captação líquida de empréstimos e debêntures	322.358	817.115
Juros pagos	(101.509)	(150.219)
Amortização de empréstimos, financiamentos, derivativos e arrendamento mercantil	(397.232)	(611.637)
Caixa líquido gerado (aplicado) nas atividades de financiamento	8.697	46.627
AUMENTO LÍQUIDO NO CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA	(149)	91.434
CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA		
No início do período	218.744	127.310
No fim do período	218.595	218.744

AVISO LEGAL

Este relatório de resultados pode conter certas perspectivas e informações relativas à Allianz Saúde e Participações S.A., atual denominação de Centro de Imagem Diagnósticos S.A. (Alliança) e suas controladas, que refletem as visões atuais e / ou expectativas da Companhia a respeito de seu desempenho nos negócios, e eventos futuros. Declarações prospectivas incluem, sem limitação, qualquer declaração que possa prever, prever, indicar ou implicar resultados futuros, desempenho ou realizações, e podem conter palavras como "acredita", "antecipa", "espera", "estima", "poderia", "prevê", "potencial", "provavelmente resultará" ou outras palavras ou expressões de significado semelhante. Tais afirmações estão sujeitas a uma série de riscos, incertezas e suposições. Alertamos que um número de fatores importantes pode causar resultados reais diferentes, quaisquer terceiros (inclusive investidores) são única e exclusivamente responsáveis por qualquer decisão de investimento ou negócio ou ação tomada em confiança nas informações e declarações contidas neste relatório ou por quaisquer danos consequentes, especiais ou similar. A Allianz não se obriga a atualizar ou revisar este relatório mediante novas informações e/ou acontecimentos futuros. Além dos fatores identificados em outro lugar neste relatório, os seguintes fatores, entre outros, podem causar resultados reais diferentes materialmente das declarações prospectivas ou desempenho histórico: mudanças nas preferências e condição financeira de nossos consumidores e condições competitivas nos mercados em que atuamos, mudanças nas condições econômicas, políticas e de negócios no Brasil; intervenções governamentais, resultando em mudanças na economia brasileira, impostos, tarifas ou ambiente regulatório, a nossa capacidade para competir com sucesso; mudanças em nossos negócios, a nossa capacidade de implementar com sucesso estratégias de marketing; nossa identificação de oportunidades de negócios, a nossa capacidade para desenvolver e introduzir novos produtos e serviços, mudanças no custo dos produtos e os custos operacionais; nosso nível de endividamento e outras obrigações financeiras, a nossa capacidade de atrair novos clientes; inflação no Brasil, a desvalorização do real frente ao dólar dos EUA e flutuações da taxa de juros, mudanças presentes ou futuras nas leis e regulamentos, e nossa capacidade de manter relacionamentos de negócios existentes e criar novos relacionamentos.