



Ministério da Justiça e Segurança Pública – MJSP
Conselho Administrativo de Defesa Econômica – CADE

SEPN 515 Conjunto D, Lote 4 Ed. Carlos Taurisano, 4º andar - Bairro Asa Norte, Brasília/DF, CEP 70770-504
Telefone: (61) 3221-8409 e Fax: (61) 3326-9733 – www.cade.gov.br

NOTA TÉCNICA Nº 30/2022/DEE/CADE

VERSÃO PÚBLICA

Referência: Ato de Concentração nº 08700.003959/2022-35 (autos públicos)

08700.003963/2022-01 (autos de acesso exclusivo a Requerentes)
08700.004690/2022-12 (autos de acesso exclusivo ao Cade somente)
08700.005948/2022-90 (autos de acesso exclusivo a Beneficência Portuguesa 3ª. interessada)
08700.005955/2022-91 (autos de acesso exclusivo a Hospital Sirio Libanes 3º. interessado)
08700.005961/2022-49 (autos de acesso exclusivo a Hospital do Coração Hcor 3º. interessado)
08700.006063/2022-16 (autos de acesso exclusivo a Benevix Administradora de Benefícios 3º. interessado)
08700.006073/2022-43 (autos de acesso exclusivo a AC Camargo Câncer Center 3º. interessado)
08700.006074/2022-98 (autos de acesso exclusivo a Hospital Alemão Oswaldo Cruz 3º. interessado)
08700.006075/2022-32 (autos de acesso exclusivo a Hospital Albert Einstein 3º. interessado)
08700.006076/2022-87 (autos de acesso exclusivo a Hospital Mater Dei 3º. interessado)

Ementa: Análise das capacidades e dos incentivos referentes às possibilidades de fechamento de mercado relacionadas à operação envolvendo o ato de concentração entre Rede D'Or São Luiz S.A. e Sul América S.A.

Versão: Pública

1. Introdução

A presente Nota Técnica atende à solicitação constante no Ofício nº 8669/2022/CGAA2/SGA1/SG/CADE. Por meio do referido ofício, a Superintendência Geral do CADE (SG/CADE) solicita a esse Departamento de Estudos Econômicos (DEE) a elaboração de estudo econômico que aborde os incentivos e a capacidade de fechamento de mercados relacionados ao AC nº 08700.003959/2022-35, envolvendo Rede D'Or São Luiz S.A. (RDSL) e Sul América S.A. (SASA). Desse modo, tendo em vista a existência de integrações verticais nos diferentes mercados relevantes afetados pela operação, a presente análise busca avaliar as capacidades e os incentivos relacionados a tais possibilidades de fechamento de mercado.

Esta Nota Técnica é composta por oito seções. Na próxima seção apresenta-se um breve relatório do caso, ao longo do qual se detalha a visão das requerentes a respeito da operação. Na terceira seção busca-se explicitar as principais teorias do dano relacionadas a operação, tendo como base, principalmente, as alegações trazidas pelos terceiros interessados. Na seção seguinte apresenta-se a metodologia da aritmética vertical utilizada na Nota Técnica para avaliar os incentivos para fechamento de mercado relacionados à presente integração vertical. Já na quinta seção são detalhados os resultados da análise de incentivos. A seção 6, por sua vez, traz um breve debate sobre

possíveis eficiências. Por fim, na seção 7 são apresentadas as considerações finais e, finalmente, na seção 8, há referências e anexos da presente nota.

2. Breve relatório

Conforme recibo datado de 13 de junho de 2022 (DOCSEI 1075925), bem como edital nº 299, de 15 de junho de 2022 (DOCSEI 1076783), houve apresentação de ato de concentração entre Rede D'Or São Luiz S.A. e Sul América S.A., nos setores econômicos de planos de saúde (CNAE 65.50-2/00) e de atendimento hospitalar (CNAE 86.10-1-01), instruído com cópias dos comprovantes bancários de recolhimento da taxa processual (DOCSEI 1075903 e 1076063).

As requerentes explicam o seguinte:

A operação proposta consiste na combinação de negócios entre a Rede D'Or São Luiz S.A. ("Rede D'Or"), holding listada em bolsa do Grupo Rede D'Or, e a Sul América S.A. ("SASA", e conjuntamente com a Rede D'Or, "Requerentes"), com a unificação de suas bases acionárias, por meio da incorporação da SASA, holding listada em bolsa do Grupo SulAmérica, pela Rede D'Or (a "Operação").

Na sua argumentação, as requerentes sustentam as teses detalhadas nos trechos apresentados abaixo, extraídos do formulário de notificação (SEI 1075902):

2. A Rede D'Or é a empresa controladora do Grupo Rede D'Or, que atua, preponderantemente, no segmento de cuidados à saúde por meio de empreendimentos médico-hospitalares, clínicas, laboratórios de serviços de apoio à medicina diagnóstica e bancos de sangue situados em onze estados e no Distrito Federal. Além disso, o Grupo Rede D'Or atua de forma residual nas atividades de administração hospitalar, corretagem de seguros e outras.

3. A SASA é a empresa holding do Grupo SulAmérica, que atua no setor de seguros brasileiro desde 1895, oferecendo uma ampla gama de produtos e serviços para pessoas físicas e jurídicas em todo o território nacional. O Grupo SulAmérica atua com foco no segmento de proteção de pessoas, especialmente nos segmentos de saúde e odontológico e de proteção financeira (seguros de vida e acidentes pessoais, previdência privada e gestão de ativos).

4. A Operação engloba dois players reconhecidos no setor de saúde no Brasil, juntando uma rede hospitalar com ampla cobertura a uma operadora de planos de saúde ("OPS") independente com presença nacional, sendo que o Grupo Rede D'Or atualmente não possui atuação minimamente significativa no segmento de OPS, e o Grupo SulAmérica tampouco opera de forma efetiva no segmento hospitalar, foco do Grupo Rede D'Or. A Operação tem natureza, assim, eminentemente vertical e complementar, sem que haja quaisquer incentivos ao fechamento de mercado ou descredenciamento de rivais, seja do Grupo SulAmérica, seja do Grupo Rede D'Or.

5. A combinação entre as Requerentes baseia-se em fundamentos estratégicos para expansão e alinhamento dos seus ecossistemas de saúde, incluindo os negócios de saúde, odontologia, vida, previdência e

investimentos, em favor de todos os clientes, beneficiários e parceiros de negócios.

6. A Operação resulta em limitada sobreposição horizontal no segmento de planos de assistência médico-hospitalar nas modalidades coletivo e individual/familiar. Não obstante, em virtude da atuação negligenciável do Grupo Rede D'Or nesse segmento, que ainda conta com ampla rivalidade, tal sobreposição horizontal negligenciável é inteiramente incapaz de levantar preocupações concorrenciais.

7. A Operação resulta, ainda, em integração vertical entre as atividades do Grupo SulAmérica na operação de planos de assistência médica e as atividades do Grupo Rede D'Or no setor de serviços de cuidados à saúde, além de integração vertical inexpressiva entre as operações do Grupo SulAmérica no setor de seguros e as atividades de corretagem de seguros do Grupo Rede D'Or (com presença mínima nesse segmento). Conforme será exposto em maiores detalhes neste formulário, não há qualquer incentivo ao descredenciamento de rivais das Requerentes, de forma que a Operação não gera qualquer risco de fechamento de mercado.

A figura abaixo, extraída do formulário de notificação, detalha de modo simplificado a estrutura societária das requerentes nos cenários pré e pós operação.

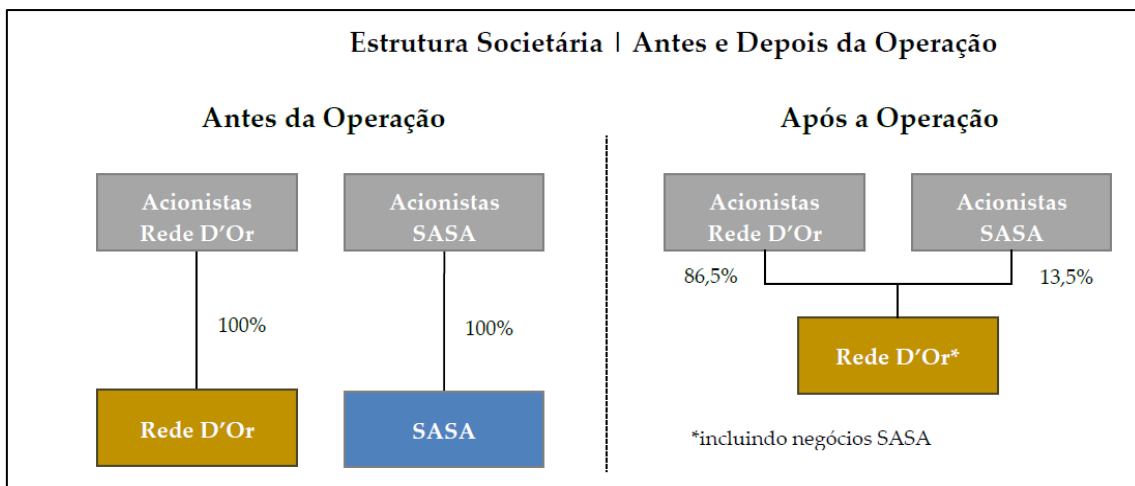


Figura 1 – Estrutura societária antes e depois da operação.
Fonte: Formulário de Notificação (SEI 1075902)

Apesar de a operação também resultar em sobreposições horizontais, o foco da presente análise diz respeito às integrações verticais envolvidas, mais especificamente na integração vertical entre as atividades do Grupo Sul América na operação de planos de assistência médica e as atividades do Grupo Rede D'Or no setor de serviços de cuidados à saúde.

3. Teorias de dano da integração vertical

Conforme levantamento feito pelo *Mergers Working Group* (MWG) da ICN (ICN, 2018), junto a 44 autoridades antitruste, duas teorias de dano predominam entre as autoridades nas análises envolvendo integrações verticais:

- 1) **Input Foreclosure**: fechamento da firma integrada para seus concorrentes no *downstream*;
- 2) **Customer Foreclosure**: fechamento da firma integrada para seus concorrentes no *upstream*.

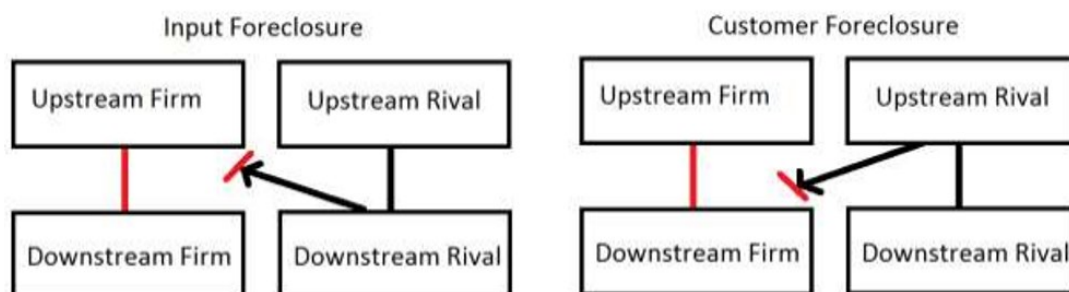


Figura 2 - Diferença entre *Input Foreclosure* e *Customer Foreclosure*.

No presente caso, considerou-se o mercado de estabelecimentos de saúde estando no *upstream* (a montante) e as operadoras de planos de saúde (OPS) no *downstream* (a jusante). A escolha quanto a essa convenção parte da lógica de que as operadoras utilizam os serviços providos pelo setor de estabelecimentos de saúde no seu processo produtivo. Ressalta-se que, embora não haja um consenso a respeito dessa definição, conforme Halbersma e Katona (2011), essa é a convenção que prevalece na literatura econômica na área de saúde:

[...] we follow the prevalent convention in the health economics literature of denoting the insurance market as downstream and the hospital market as upstream. The underlying intuition is that insurance policies are sold directly to consumers in retail markets. Each insurance policy is a bundle of access options to hospitals. Upon falling ill, each consumer is provided with a unit of hospital care from one of the contracted hospitals in the wholesale market.

Ou seja, conforme os autores, essa convenção está relacionada ao fato de que planos de saúde são comercializados diretamente aos consumidores no mercado de varejo. Cada consumidor, por sua vez, quando necessitar de atendimento, recebe atendimento hospitalar de um dos hospitais contratados no mercado atacadista.

Ressalta-se, ademais, que diversos trabalhos relacionados a tais mercados utilizaram essa convenção, sem, no entanto, avançar sobre as justificativas para essa escolha. Esse é o caso do estudo de Lima (2013), que analisou as verticalizações no setor de saúde no Brasil, identificando a importância dos prestadores verticalizados nos mercados locais e o grau de concentração da cadeia. Capps, Dranove e Satterthwaite (2003) também adotaram essa convenção no estudo que analisou poder de mercado e concorrência em mercados onde intermediários comercializam redes de fornecedores a consumidores. De igual modo, Ho e Lee (2017), que analisaram o impacto da concorrência no setor de seguradoras de saúde sobre os prêmios, os preços negociados com os hospitais e o bem-estar no setor de saúde dos EUA, também fizeram uso dessa convenção.

Ressalta-se, de todo modo, que, para a presente análise, a definição de qual dos elos é considerado a montante e qual é a jusante é pouco relevante, uma vez que se analisará ambas as possibilidades de fechamento e, conforme esclarecido por Shapiro (2019), as teorias de dano envolvendo *Input Foreclosure* e *Customer Foreclosure* podem ser consideradas economicamente análogas. Desse modo, as metodologias para a análise dos incentivos de fechamento de mercado podem ser aplicadas indistintamente para ambas as teorias de dano. E é exatamente isso que será feito no presente caso, uma vez que, como será visto na sequência, ambas as teorias de danos podem trazer preocupações no presente caso.

Uma terceira teoria do dano mencionada no levantamento da ICN diz respeito às preocupações relacionadas ao compartilhamento, na firma integrada, de informações a respeito de concorrentes nos elos *upstream* e *downstream*.

No presente caso, não obstante as requerentes terem afirmado que a operação não resultará em qualquer risco de fechamento de mercado, diante das preocupações elencadas pelos terceiros interessados, é preciso analisar os incentivos e capacidades relacionados a tal conduta.

Desse modo, abaixo destacam-se as duas principais teorias de dano concorrencial, referentes à integração vertical, relacionadas à presente operação, considerando o que pode ser analisado de maneira quantitativa. Tais teorias do dano englobam ao menos as seguintes possibilidades de práticas por parte das requerentes:

1. Discriminar, via RDSL, o acesso à sua rede de estabelecimentos por planos de saúde concorrentes da SASA (Cenário da tese de *input foreclosure*, ou seja, a RDSL pode não querer mais atender a outras operadoras de planos de saúde);
2. Discriminar, via SASA, o credenciamento de estabelecimentos concorrentes da RDSL (Cenário da tese de *customer foreclosure*, ou seja, a SASA pode querer descredenciar estabelecimentos de saúde que não sejam da RDSL);

Nesse sentido, a presente Nota analisará aqueles mercados em que se avaliou presentes condições mais favoráveis a cenários fechamento de mercado quais sejam: integração entre hospitais gerais, hospitais especializados (pediatria, maternidade, cardiologia e ortopedia/traumatologia) e clínicas de oncologia ambulatorial com planos de saúde médico-hospitalares individuais/familiares; médico-hospitalares coletivos empresariais e médico-hospitalares coletivos por adesão.

No que se refere à análise de integrações verticais, é válido mencionar o procedimento prático de análise passo a passo desenvolvido por Shapiro (2019) considerando um cenário de *input foreclosure*. Os elementos de análise desse procedimento estão representados na figura abaixo e estão detalhados na descrição de cada passo da análise apresentada na sequência.

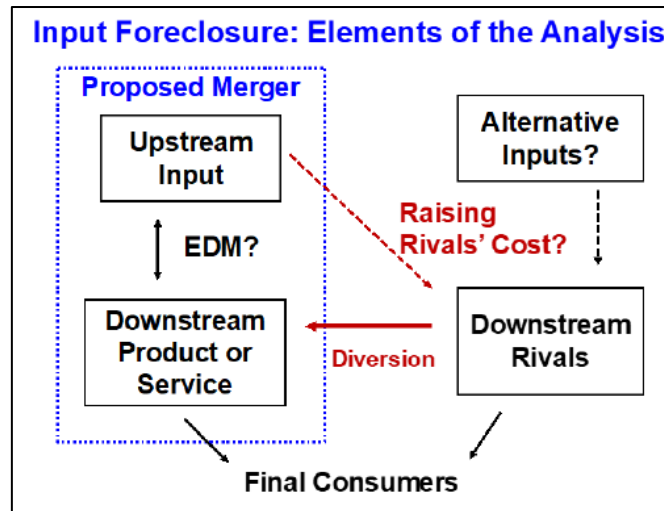


Figura 3 - Elementos de análise em integrações verticais.
 Fonte: Shapiro (2019). Obs: EDM = Eliminação de dupla margem.

A figura abaixo, por sua vez, apresenta o fluxograma envolvendo os elementos de capacidade e incentivo da firma integrada.

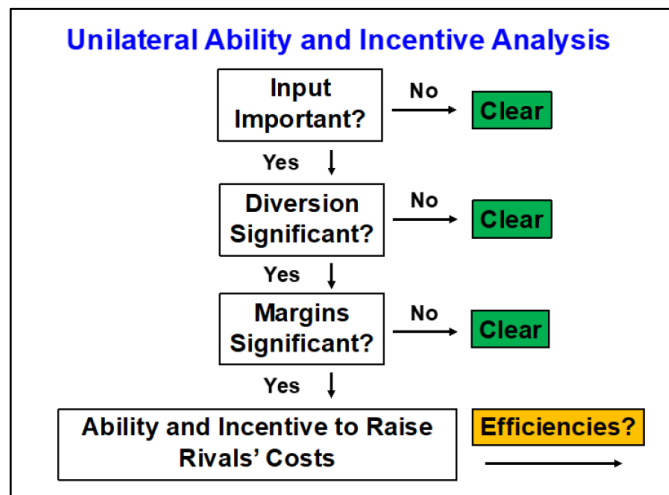


Figura 4 – Fluxograma de análise de incentivos e de capacidade de fechamento.
 Fonte: Shapiro (2019)

Conforme essa proposta, o primeiro passo da análise consiste em questionar se o insumo a montante envolvido na operação é concorrencialmente significativo para os rivais a jusante que o utilizam. **Isso ocorre se a capacidade das firmas a jusante em competir for substancialmente impactada em decorrência da perda de acesso a esse insumo.** Nesta etapa, deve-se considerar a melhor resposta desses rivais ao fechamento desse acesso, o que pode envolver o uso de um insumo substituto ou a alterações em seus produtos ou serviços. Essas alternativas poderão deixar os rivais com custos mais altos e/ou produtos ou serviços de menor qualidade.

O próximo passo é perguntar se as operações a jusante da empresa integrada teriam um incremento substancial nas vendas se um ou mais rivais a jusante perdesse clientes porque lhes foi negado o acesso ao insumo em questão ou aumentaram seu preço devido a custos mais altos de insumos. **A métrica principal nesta etapa é a taxa de desvio**

desses rivais a jusante para a entidade resultante da fusão. Essa taxa de desvio, conforme o autor, poderia ser estimada por meio dos *market shares*.

O terceiro passo é perguntar se as vendas desviadas dos rivais a jusante para as operações a jusante da empresa integrada geram margens de lucro significativas para ela. **A métrica principal nesta etapa é a margem de lucro pré-fusão da empresa a jusante envolvida na integração**. Ressalta-se que a análise do presente caso utiliza essa margem como uma das variáveis do modelo.

Nos casos em que uma integração vertical criaria incentivos significativos para o fechamento de mercado, a análise passa a considerar as eficiências que poderiam compensar esses incentivos. Caso se tenha eficiências específicas e verificadas, então é necessário um balanço para determinar os efeitos da operação. A figura abaixo apresenta um fluxograma para a análise de eficiências.

De acordo com o modelo analítico proposto por Shapiro, se o efeito de aumento dos custos dos rivais/fechamento (*Raising Rivals Costs* - RRC) e os efeitos EDM (eliminação da dupla margem) puderem ser quantificados, eles podem ser comparados. Ressalta-se, ainda, que se o efeito RRC for maior que o EDM, a fusão proposta ainda poderá ser pró competitiva caso a operação levar a outras sinergias significativas e verificáveis. O grande desafio dessa etapa, porém, é justamente quantificar tais efeitos.

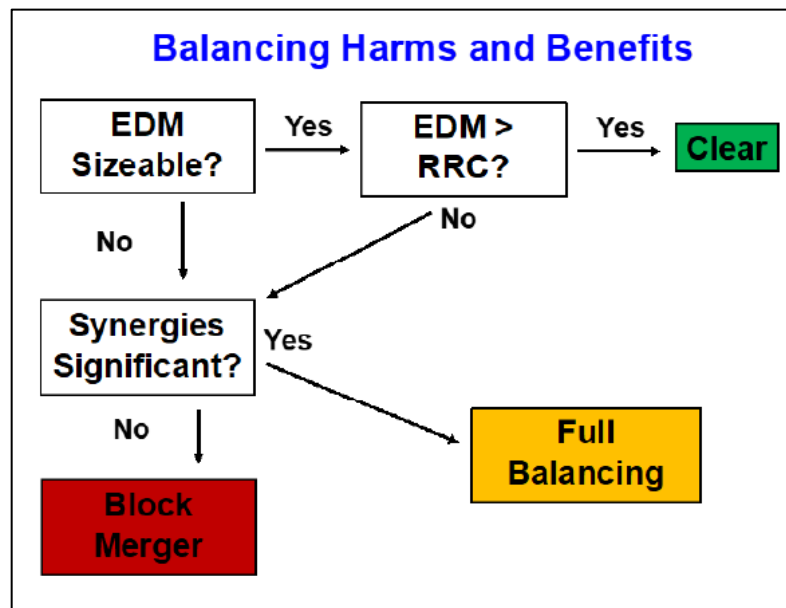


Figura 5 – Fluxograma para análise de eficiências.

Fonte: Shapiro (2019). Obs: EDM = Eliminação de dupla margem; RRC = Elevação de custo de rival.

No que tange às eficiências, a seção 6 da presente Nota apresenta uma breve discussão a respeito de algumas das possíveis eficiências da presente operação.

Zenger (2020), por sua vez, defende que ao se avaliar se uma integração vertical pode levar a um fechamento de mercado é preciso verificar:

- 1) Se a empresa integrada terá **capacidade de fechamento**;
- 2) Se a empresa integrada terá **incentivo para fechamento**;
- 3) Se o fechamento trará **dano concorrencial**.

Essa foi também a conclusão do levantamento da ICN (ICN, 2018), que indicou que a ampla maioria das autoridades utiliza um *framework* de análise em integrações verticais que engloba **i) capacidade, ii) incentivos e iii) efeitos** relacionados ao fechamento de mercado.

Capacidade para fechamento

Conforme Zenger (2020), considerando um cenário de *input foreclosure*, a **capacidade para o fechamento** requer que a empresa integrada tenha controle sobre algum insumo (no presente caso, os hospitais da Rede D'or) que seja essencial para o seu concorrente no *downstream* (as operadoras de planos de saúde) e que esta tenha significativo poder de mercado referente a esse insumo. Os insumos críticos são frequentemente caracterizados por altas margens de lucro, que refletem o fato de que os consumidores (no presente caso, as operadoras de planos de saúde) não podem mudar facilmente para fornecedores alternativos. Outros indicadores desse poder de mercado a montante podem incluir elevados *market shares* ou baixa capacidade ociosa de fornecedores concorrentes.

Conforme U.S. DOJ (2020), a análise a respeito da capacidade de fechamento deve levar em consideração se as firmas rivais têm condições de migrar prontamente para fornecedores alternativos ao insumo relacionado ao fechamento, incluindo o auto abastecimento, sem qualquer efeito sobre o preço, qualidade ou disponibilidade de produtos ou serviços no mercado relevante.

Segundo a Resolução do Cade nº 33/2022, art. 8º, IV, situações em que nenhuma das requerentes ou seu grupo econômico controle parcela superior a 30% de quaisquer dos mercados relevantes verticalmente integrados tendem a gerar menor potencial ofensivo à concorrência. Ademais, a jurisprudência do Cade tem utilizado esse limiar de 30% como parâmetro acima do qual seria presumível a existência de capacidade de fechamento de mercado, ensejando aprofundamento da análise de incentivos ao fechamento de mercado apenas nesses casos.

Já a Comissão Europeia, no parágrafo 25 de seu Guia para análise de fusões não-horizontais (*Guidelines on the assessment of non-horizontal mergers*), afirma que:

*The Commission is unlikely to find concern in non-horizontal mergers, be it of a coordinated or of a non-coordinated nature, where **the market share post-merger of the new entity in each of the markets concerned is below 30% and the post-merger HHI is below 2000.***

Ou seja, de acordo com essa autoridade, para que as preocupações concorrências relacionadas ao fechamento sejam dirimidas seria necessário tanto um *market share* abaixo de 30% em cada um dos mercados, como um HHI pós operação, para cada mercado, inferior a 2.000.

Especificamente no que tange à *input foreclosure*, no seu parágrafo 35, o Guia da Comissão Europeia aponta que:

For input foreclosure to be a concern, the vertically integrated firm resulting from the merger must have a significant degree of market power in the upstream market. It is only in these circumstances that the merged firm can be expected to have a significant influence on the conditions of competition in the

upstream market and thus, possibly, on prices and supply conditions in the downstream market.

Ou seja, para que esse tipo de fechamento seja motivo de preocupação, seria necessário que a firma integrada tivesse elevado grau de poder de mercado no *upstream*.

Já no que tange à *customer foreclosure*, o referido Guia afirma, no seu parágrafo 61, que:

For customer foreclosure to be a concern, it must be the case that the vertical merger involves a company which is an important customer with a significant degree of market power in the downstream market. If, on the contrary, there is a sufficiently large customer base, at present or in the future, that is likely to turn to independent suppliers, the Commission is unlikely to raise competition concerns on that ground.

Ou seja, para que esse tipo de fechamento seja uma preocupação, é preciso que a integração envolva uma empresa que seja um cliente com elevado grau de poder de mercado no *downstream*.

Obviamente que essa métrica baseada em market share a respeito da capacidade de fechamento pode ter limitações, sendo necessário investigar o mercado profundamente em diferentes dimensões. De todo modo, a análise de capacidade de fechamento envolve, desse modo, a capacidade da firma fusionada em: i) causar perdas significativas de vendas da empresa rival no mercado relevante; ou ii) de algum modo, fazer com que a empresa rival saia do mercado, ou então compita de forma menos agressiva no mercado relevante.

No caso do AC sob análise, considerando o cenário de *input foreclosure*, não restam dúvidas de que, sob a ótica das OPS, os serviços prestados pelos estabelecimentos de saúde constituem insumo essencial, sem os quais sequer haveria razão de existência de OPS. É necessário, no entanto, avaliar a essencialidade dos estabelecimentos da RDSL para cada uma das concorrentes da SASA no mercado de OPS, uma vez que podem haver outros estabelecimentos capazes de suprir a demanda dessas concorrentes. Ressalta-se que não é possível concluir se o fechamento poderia ou não representar a saída da OPS do mercado, pois não se tem, de forma precisa, a representatividade da RDSL para cada OPS. Ainda assim, é possível tentar mensurar para onde a demanda flui após o *input foreclosure*.

Já no cenário de *customer foreclosure*, também as OPS constituem receitas importantes para os estabelecimentos de saúde. Conforme se verifica nos dados apresentados pelas terceiras interessadas, parte expressiva das receitas desses estabelecimentos são oriundas de serviços prestados para clientes de OPS. Conforme será visto adiante, a RDSL apresenta, via de regra, margens de lucro relativamente expressivas, ao menos quando comparadas com as margens da SASA. Esse é um cenário que tende a favorecer o fechamento. Ademais, para esse cenário, considerando as respostas apresentadas por algumas das concorrentes da RDSL a respeito da representatividade da SASA em relação a seu faturamento, é possível concluir que, na ampla maioria dos casos, num cenário de fechamento, tais hospitais possivelmente não sairiam do mercado. Isso não impede, no entanto, tentarmos mensurar para onde a demanda flui após uma desconstrução (descredenciamento) do hospital.

Incentivos para fechamento

No que tange aos **incentivos para o fechamento**, conforme Zenger (2020), a integração vertical pode estimular o aumento dos preços dos insumos para terceiros, pois isso torna a unidade a jusante da empresa integrada mais competitiva em relação a suas concorrentes, fazendo com que ela possa recuperar parte das vendas perdidas pelos rivais após um aumento de preços de insumos. Desse modo, conforme o autor, considerando ainda um cenário de *input foreclosure*, a integração poderá levar a uma pressão significativa de aumento de preços em relação a um rival se: (i) a perda de acesso ao insumo causar um desvio significativo de vendas para a unidade a jusante da empresa integrada e (ii) se tal recaptura a jusante for lucrativa para a empresa integrada. Tal como nas fusões horizontais, os principais *drivers* da pressão vertical sobre os preços são, portanto, elevados raios de desvio e margens de lucro.

Considerando o presente AC, a metodologia que será aplicada nos trará sinalizações a respeito da possibilidade de ocorrência desse tipo de incentivo em determinados mercados, bem como em relação aos casos em que tais incentivos possivelmente não se fazem presentes. Conforme será detalhado, em razão de limitações do próprio método e também em função das *proxies* utilizadas, a resposta em relação aos incentivos, em grande parte dos cenários, não deve ser analisada de forma isolada. E, ainda que se tenham presentes os incentivos, é preciso avaliar também a capacidade de fechamento, bem como o possível dano concorrencial para que se possa concluir a respeito da probabilidade de fechamento.

Dano concorrencial

No que tange ao **dano concorrencial**, Zenger (2020) afirma que não basta mero dano a concorrentes, mas é preciso haver dano para a concorrência e, por conseguinte, para o consumidor. Para isso, conforme o autor, é necessário que i) a empresa integrada enfrente apenas concorrência limitada de rivais que não estão sujeitos a fechamento (por exemplo, outras empresas integradas) e (ii) que a pressão de preços ascendente não seja anulada pela pressão de preços descendente relacionada à eliminação de dupla margem ou outras eficiências.

No que tange aos principais aspectos levados em consideração quando da análise das possibilidades de fechamento de mercado, as figuras abaixo ilustram resultados apresentados pelo levantamento da ICN. A escala numérica representa o número de autoridades que responderam afirmativamente ou negativamente a respeito do uso de cada tipo de evidência nas suas análises de *input foreclosure* e de *customer foreclosure*.

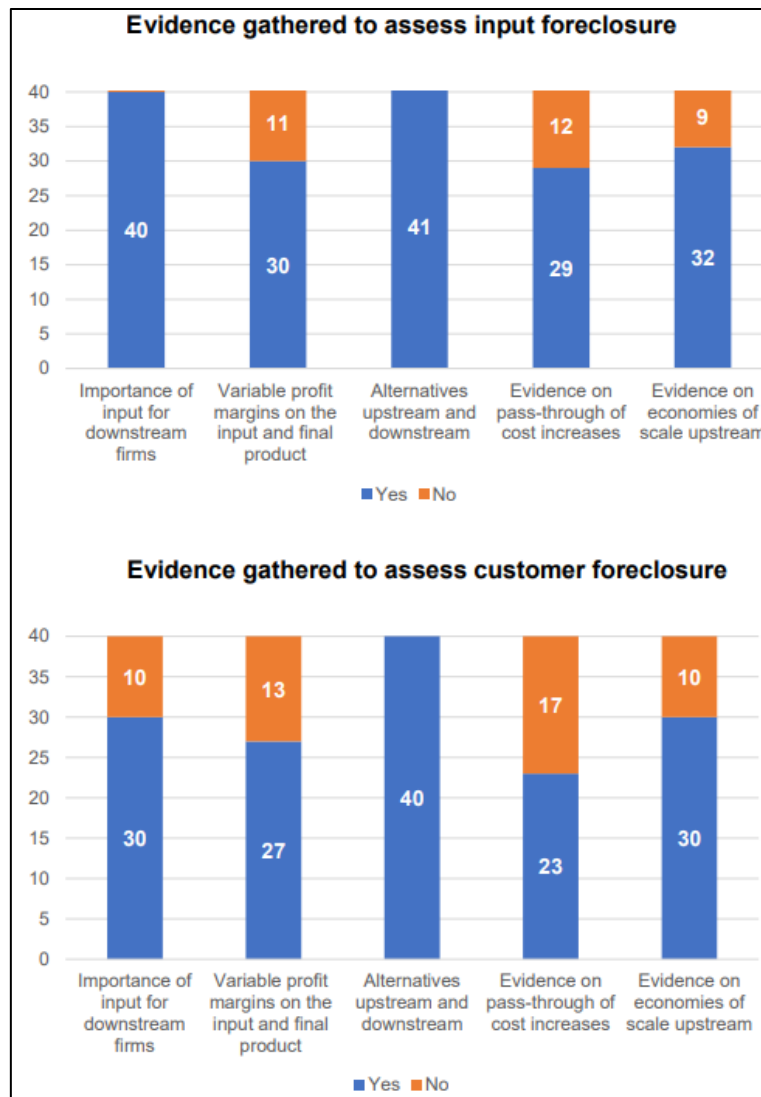


Figura 6 – Principais aspectos levados em consideração pelas autoridades antitruste quando da análise das possibilidades de fechamento de mercado.
Fonte: ICN, 2018

O levantamento aponta ainda para a importância de aspectos como: restrições de capacidade; desvios; *market shares*; *switching costs*; poder de compra; dentre outros. Além disso, o estudo verificou que eficiências como: eliminação da dupla margem; redução de custos transacionais; melhor organização de processos; redução de problemas de coordenação e de *hold-up* são aspectos relevantes levados em consideração na análise de integrações verticais para a ampla maioria das autoridades.

Constata-se, desse modo, que os aspectos trazidos pela ICN estão relacionados às questões já discutidas por Zenger (2020), envolvendo tanto a capacidade de fechamento, como os incentivos e os efeitos.

Já no que tange à aplicação de métodos quantitativos de análise de integrações verticais, o levantamento da ICN apontou que a aritmética vertical tem sido a metodologia mais utilizada, seguida, em menor proporção, pelo vGUPPI¹.

¹ Metodologia proposta por MORESI & SALOP (2012)

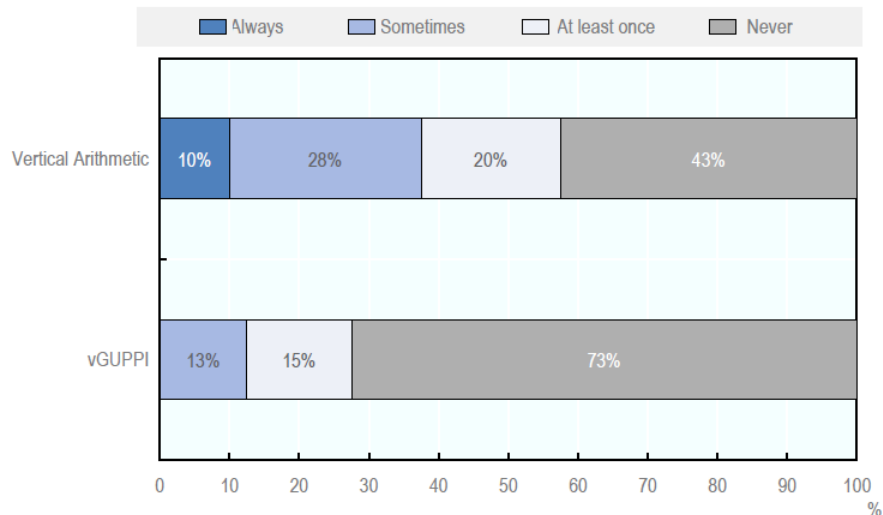


Figura 7 - Uso de métodos quantitativos por autoridades concorrenciais.
Fonte: ICN (2018).

Conforme LANGENFELD (2016), a aritmética vertical foi utilizada, por exemplo, no caso norte-americano Comcast/NBCU. Trata-se de operação que ocorreu em 2009, em que a Comcast Corporation (Comcast) anunciou que iria adquirir o controle da NBC Universal, Inc. (NBCU). BAKER (2011) faz referência a tal caso como um paradigma para análise de estruturas verticais.

Já no âmbito do Cade, em ao menos duas oportunidades recentes utilizou-se a metodologia aritmética vertical em Notas Técnicas do DEE: AC 08700.004426/2020-17 entre Bus Serviços de Agendamento S.A. e J3 Participações Ltda. (Nota Técnica 30/2021/DEE/CADE²) e AC nº 08700.006345/2018-29 entre Itaú Unibanco S.A. e Ticket Serviços S.A. (Nota Técnica nº 20/2019/DEE/CADE).

Desse modo, considerando i) a predominância do uso da aritmética vertical no cenário internacional, ii) a experiência do Cade com essa metodologia e iii) a reduzida demanda de dados envolvida em sua implementação, optou-se por empregá-la também na presente análise. Assim, passa-se, na sequência, a detalhar a aritmética vertical de modo a compreender como se buscou avaliar os incentivos ao fechamento.

4. Aritmética vertical

A metodologia da aritmética vertical diz respeito a avanços referidos por Langenfeld (2016) e por Pittman (2017), no trato de concentrações verticais.

Conforme Zenger (2020), a aritmética vertical é a forma mais simples de análise quantitativa em integrações verticais e é regularmente submetida à Comissão Europeia em casos verticais. A metodologia avalia se a exclusão total de rivais seria lucrativa dadas as margens obtidas pela empresa integrada e a razão de desvio esperado de rivais excluídos pela empresa integrada.

Trata-se de uma metodologia de fácil aplicação, que não exige um volume expressivo de dados, e que pode trazer *insights* bastante úteis. Ela pode ser definida como

² Nesse caso, ainda que se tenha detalhado a metodologia na Nota Técnica, acabou não se aplicando efetivamente a metodologia na análise do caso.

uma versão simplificada de modelos econômicos mais abrangentes e complexos, que requerem um conjunto de dados e um esforço analítico mais extenso.

No entanto, conforme apontado por Zenger (2020), a aritmética vertical também tem limitações. Por exemplo, ela considera apenas o fechamento total, embora normalmente seja mais lucrativo para uma empresa resultante da integração realizar um fechamento parcial. No presente caso, inclusive, é mais provável que se venha a ter fechamentos parciais. Conforme relatado pelas terceiras interessadas, esse fechamento parcial poderia se dar de diferentes formas como, por exemplo, fechando a prestação de serviços considerados porta de entrada para os hospitais, como o atendimento emergencial. Outro exemplo seria o fechamento de exames de baixa complexidade, que muitas vezes precedem procedimentos mais complexos e com maiores margens de lucro. Como é mais conveniente para o paciente ter todos os serviços prestados num mesmo estabelecimento, ele irá dar preferência ao estabelecimento da rede integrada em detrimento àquele que só oferece uma parte dos procedimentos demandados. No entanto, devido a restrições da metodologia não será possível, na presente análise quantitativa ponderar tais aspectos.

Além disso, a metodologia considera os níveis de preços e margens como dados, embora as integrações verticais possam alterar consideravelmente os preços de equilíbrio (por exemplo, devido à eliminação da dupla margem). Como resultado, a metodologia só pode fornecer evidências indicativas sobre incentivos de fechamento.

No entanto, conforme destaca o autor, a aritmética vertical pode ser útil para identificar transações claramente não problemáticas (se a análise concluir pela inexistência de incentivos, por uma grande margem), ou para fornecer uma primeira quantificação para integrações potencialmente problemáticas que pode posteriormente ser complementada (ou substituída) por análises qualitativas e/ou quantitativas mais extensas.

Ainda a respeito da aritmética vertical, pode-se pensar no exemplo apresentado na sequência, que ilustra uma situação envolvendo *input foreclosure*, que, conforme já discutido, é economicamente análogo ao *customer foreclosure*.

Imagine-se, assim, que uma empresa Z, fornece um insumo aos agentes A e B, a R\$2,00. O agente Z tem 60% de lucro. Portanto, Z recebe R\$1,20 por insumo. O agente Z vende 50 insumos para A e 50 insumos para B. Estes agentes do *downstream* vendem peças a R\$ 3,00, tendo um lucro de R\$1,00 e custos de R\$2,00 pela compra dos insumos (lucro de 33%). Conforme referido no gráfico abaixo, o lucro prévio à integração do agente Z é de R\$120,00. Já o lucro pós integração vertical é de R\$ 170,00:

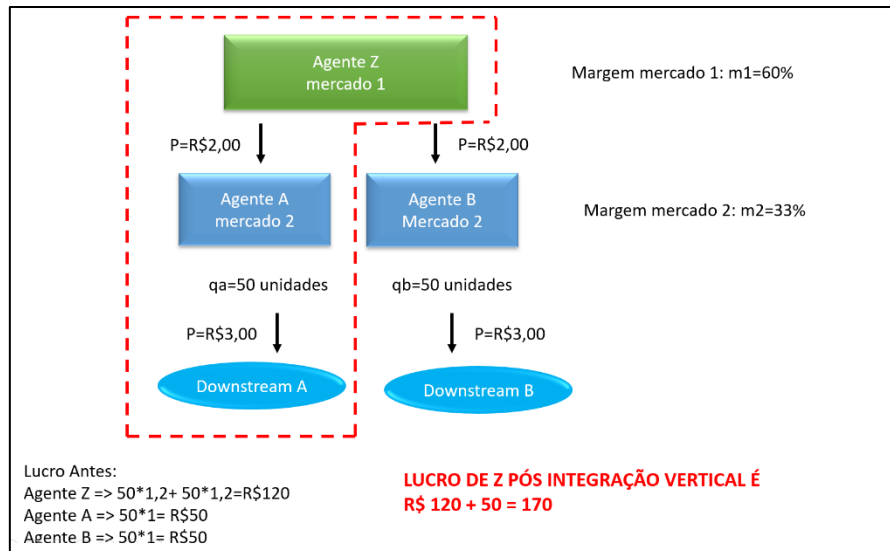


Figura 8 – Exemplo de integração vertical: lucro pós integração sem *foreclosure*.
Elaboração DEE

Todavia, se o agente Z excluir o agente B (não integrado), e não conseguir recuperar as vendas de B, irá ter prejuízo, já que lucro do agente integrado será apenas de R\$110,00.

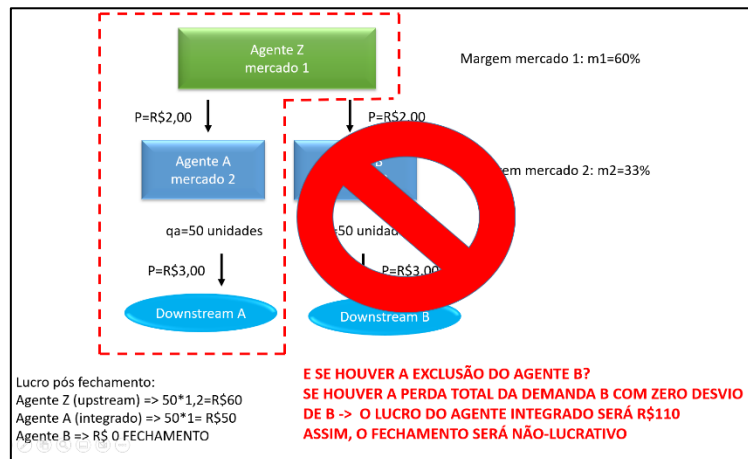


Figura 9 – Exemplo de integração vertical com *foreclosure input*: lucro pós *foreclosure*. Elaboração: DEE.

Entretanto, se o agente desviar 54,54% de demanda (referente à fórmula $m_1/(m_1+m_2)$) conseguirá manter o lucro pré-operação, motivo pelo qual o fechamento poderá se mostrar possível, sob uma análise de *breakeven*, já que o lucro de R\$170,00 prévio ao fechamento não será alterado pós-fechamento:

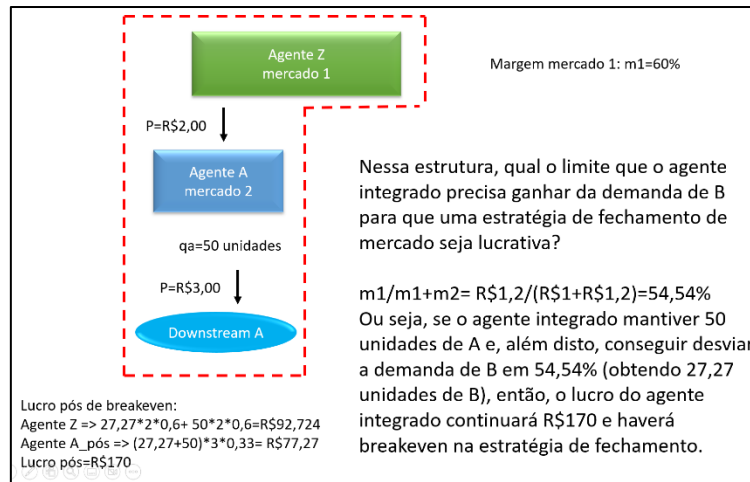


Figura 10 – Exemplo de integração vertical com *foreclosure input*: lucro de *breakeven* pós *foreclosure*.
Elaboração: DEE.

Do ponto de vista formal, o teste da aritmética vertical³ depende da avaliação do mercado 1 que seria a origem de uma conduta exclusionária e do mercado 2 que seria alvo de tal conduta exclusionária. Considerando que no mercado origem tenha apenas uma empresa e no mercado alvo tenha duas empresas (A e B). Portanto, é possível mensurar as seguintes variáveis:

M₁: margem no mercado de origem (neste caso do exemplo: *upstream*)

M₂: margem no mercado alvo (neste caso do exemplo: *downstream*)

V1_a: Vendas do *upstream* para A que se situa no *downstream* (empresa verticalizada)

V1_b: Vendas do *upstream* para B que se situa no *downstream* (empresa não verticalizada)

δ: percentual de vendas perdidas por B (não-verticalizado) recuperados por A no mercado *downstream*

De acordo com o referido teste, há um nível de perda se houver fechamento de mercado (*input foreclosure*, no presente caso), já que se a empresa 1 do mercado de origem se recusar a vender para o agente não verticalizado no mercado destino, irá perder o equivalente a $V1_b * M_1$. No entanto, a empresa verticalmente integrada poderá recuperar uma parte da perda, referente a clientes que foram recapturados pela empresa verticalmente integrada, equivalente a $\delta * V1_b * (M_1 + M_2)$, o que engloba o lucro da recaptura no *upstream* e no *downstream*. Portanto, tem-se que:

$$\begin{aligned} \text{Perdas do foreclosure} &= V1_b * M_1 \\ \text{Ganhos do foreclosure} &= \delta * V1_b * (M_1 + M_2) \end{aligned}$$

Para haver *breakeven*, perdas devem ser iguais aos ganhos, logo:

$$V1_b * M_1 = \delta * V1_b * (M_1 + M_2)$$

³ Ver também : Steven C. Salop, Stanley M. Besen & E. Jane Murdoch, *An Economic Analysis of Primestar's Competitive Behavior and Incentives*, FCC Submission (Jan. 7, 1998); Daniel Rubinfeld, *The Primestar Acquisition of the News Corp./MCI Direct Broadcast Satellite Assets*, 16 REV. INDUS. ORG. 193 (2000); Steven C. Salop, Carl Shapiro, David Majerus, Serge Moresi & E. Jane Murdoch, *News Corporation's Partial Acquisition of DIRECTV: Economic Analysis of Vertical Foreclosures Claims*, FCC Submission (July 1, 2003) ; Jonathan B. Baker, *Comcast/NBCU: The FCC Provides a Roadmap for Vertical Merger Analysis*, 25 Antitrust Magazine 36 (Spring 2011).

Ou rearranjando a equação:

$$\delta = M_1 / (M_1 + M_2)$$

Deste modo, se a taxa de desvio da empresa A para a empresa B for maior que $M_1 / (M_1 + M_2)$ o *foreclosure* derivado de uma integração vertical será possível e lucrativo. Todavia, se a taxa de desvio for menor que $M_1 / (M_1 + M_2)$ o *foreclosure* não será possível, nem lucrativo. Tal análise é expressa pelo seguinte gráfico:

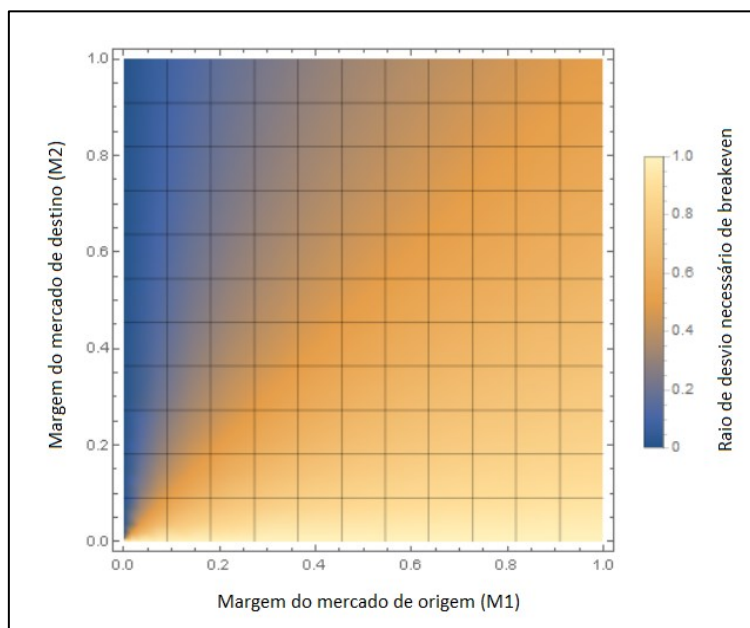


Figura 11 – Raio (ou razão) de desvio necessário para breakeven a depender da margem do mercado de origem e destino na metodologia de aritmética vertical.
Fonte: Elaboração DEE

Imagine-se, portanto um exemplo em que a margem do produto 1 seja de 10% ($M_1=10\%$) e a margem do produto 2 seja de 50% ($M_2=50\%$). No referido caso, o valor crítico calculado seria de 16,66%, conforme a fórmula a seguir:

$$M_1 / (M_1 + M_2) = 10\% / (50\% + 10\%) = 16,66\%$$

Este cálculo acima pode ser expresso de maneira gráfica, como referido abaixo:

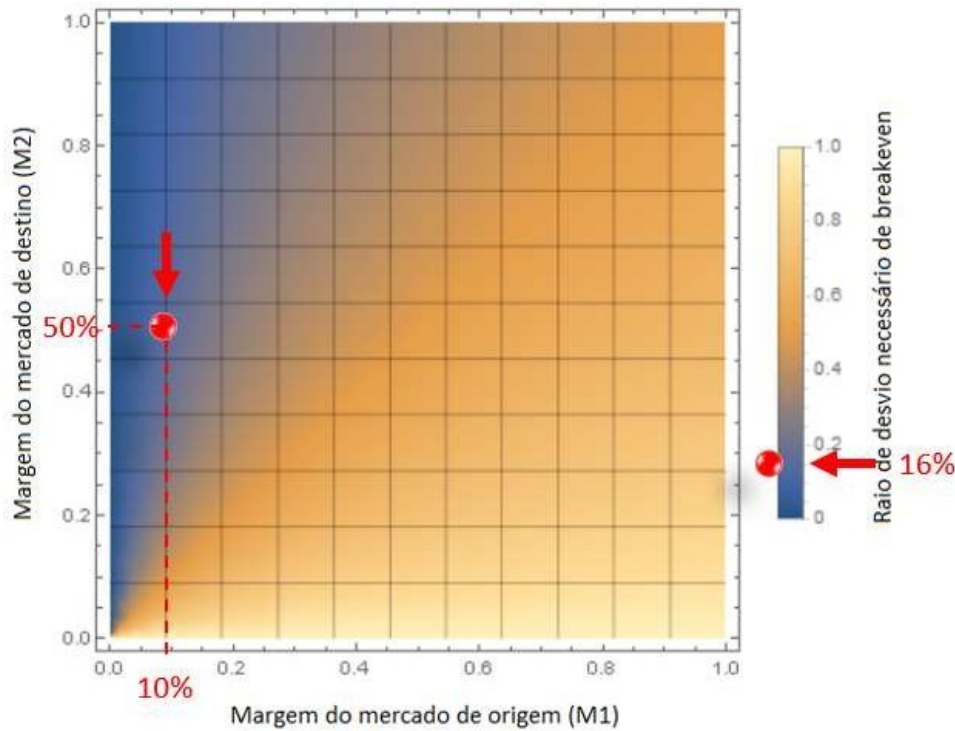


Figura 12 – Razão de desvio necessária para *breakeven* segundo metodologia de aritmética vertical, considerando o exemplo em que $M1 = 10\%$ e $M2=50\%$

Veja que o valor de 16,66% corresponde à cor azul mais clara que é a cor correspondente à intersecção entre $M1=10\%$ e $M2=50\%$. Tal significa que para o fechamento do mercado 1 ser lucrativo, basta que a empresa integrada no mercado 2 consiga reaver 16,66% ou mais da demanda que foi perdida por 1 em razão do referido fechamento.

Fica claro pelos gráficos acima que em situações em que se tem margens no mercado de origem (M1) muito baixas em relação às margens do mercado de destino da conduta exclusionária (M2), a razão de desvio necessária para que o fechamento seja lucrativo também é muito pequena, indicando uma situação potencialmente problemática quanto aos incentivos para o fechamento.

No que tange a essa razão de desvio (também denominada taxa de desvio), tendo em vista a indisponibilidade de dados suficientes para estimá-la empiricamente, pressupõe-se um princípio de proporcionalidade com o *market share* das empresas no mercado de destino do fechamento. Além disso, aplica-se um corretor referente à taxa de recuperação do mercado (REC), o qual permite levar em consideração que parte da demanda deixaria o mercado em decorrência dos impactos do fechamento. Desse modo, a *proxy* da razão de desvio pode ser expressa da seguinte forma:

$$RD_{BA} = \frac{s_A}{(1 - s_B)} REC$$

Onde:

A: unidade da empresa integrada que atua no mercado de destino do *foreclosure*;

B: empresa a ser fechada (concorrente de A no mercado de destino do *foreclosure*);

RD_{BA}: Razão de desvio de B para A

s: *market shares* de A e B no mercado de destino do *foreclosure*;

REC: taxa de recuperação do mercado (1 menos a fração de vendas perdidas para um mercado externo ou de pessoas que deixam de consumir o bem em questão)

Desse modo, em regra, quando $RD_{BA} > M_1 / (M_1 + M_2)$, têm-se os incentivos para o fechamento.

É preciso ressaltar que o detalhamento da metodologia acima formalizado se refere ao cenário em que se tem margens (M_1 e M_2) positivas (cenário 1 da tabela abaixo). No entanto, no presente AC observa-se a presença de margens de lucro negativas em alguns mercados. Em tais casos, quando se tem integrações com margens de lucro negativas, em um ou nos dois elos da cadeia, a ocorrência ou não de incentivos para o fechamento independe da razão de desvio. O quadro abaixo sintetiza os conjuntos de cenários possíveis no que tange às relações de margens e a ocorrência de incentivos.

| Cenário | Relação de margens | Há Incentivos p/ fechamento? |
|---------|---|--|
| 1 | $M_1 > 0$ e $M_2 > 0$ | Sim, se $RD > M_1 / (M_1 + M_2)$ |
| 2 | $M_1 < 0$ e $M_2 < 0$ | Sim, se $RD < M_1 / (M_1 + M_2)$, ou seja, inverte a desigualdade da fórmula original |
| 3 | $M_1 < 0$ e $ M_1 > M_2 $, com $M_2 > 0$ | Sim, apesar de $M_1 / (M_1 + M_2) > 1$, ou seja, não se aplica a fórmula original, desde que $RD > 0$ |
| 4 | $M_1 < 0$ e $ M_1 < M_2 $, com $M_2 > 0$ | Sim, pois $M_1 / (M_1 + M_2) < 0$, ou seja, se aplica a fórmula original, desde que $RD > 0$ |
| 5 | $M_1 > 0$ e $ M_1 < M_2 $, com $M_2 < 0$ | Não, apesar de $M_1 / (M_1 + M_2) < 0$, ou seja, não se aplica a fórmula original |
| 6 | $M_1 > 0$ e $ M_1 > M_2 $, com $M_2 < 0$ | Não, pois $M_1 / (M_1 + M_2) > 1$, ou seja, se aplica a fórmula original |

Tabela 1 - Cenários de incentivos de fechamento para diferentes relações de margens.

Aplicação da metodologia ao presente caso

Para a presente operação, conforme já mencionado, analisar-se-á as seguintes possibilidades de fechamento de mercado:

- 1) *Input Foreclosure*: Tem como origem da discriminação o mercado de estabelecimentos de saúde (*upstream*) e alvo o mercado de OPS (*downstream*).

Consiste em discriminar, via RDSL, o acesso à sua rede de estabelecimentos por OPS concorrentes da SASA.

- 2) *Customer Foreclosure*: Tem como origem da discriminação o mercado de OPS (*downstream*) e alvo o mercado de estabelecimentos de saúde (*upstream*). Consiste em discriminar, via SASA, o credenciamento de hospitais concorrentes da RDSL.

Conforme já apresentado, para a aplicação da aritmética vertical necessita-se tão somente das variáveis margem de lucro nos dois elos da integração vertical (M1 e M2) e do valor dos raios de desvio.

4.1.1. Margens de Lucro

O primeiro passo para realizar a avaliação da aritmética vertical é a verificação das margens de lucro das requerentes. Os valores das margens relacionadas aos mercados envolvidos na operação foram requisitados junto as requerentes.

Para a RDSL foram solicitados os dados referentes às margens de lucro da empresa em relação a cada um dos seus estabelecimentos de saúde nas operações envolvendo OPS, por OPS e por tipo de plano (individual, coletivo por adesão e coletivo empresarial). No entanto, as requerentes relataram a inviabilidade do levantamento das margens com esse nível de detalhamento, conforme as justificativas elencadas na sequência:

[ACESSO RESTRITO ÀS REQUERENTES] (DOC SEI 1127160)

Desse modo, optou-se por empregar na análise as margens de lucro gerais de cada estabelecimento da RDSL, referentes ao ano de 2021, sem quaisquer segmentações.

Ressalta-se, porém, que não obstante os esforços empreendidos por parte desse DEE, não foi possível atribuir de forma precisa as margens para todos os estabelecimentos da RDSL, seja por que a empresa apresentou, em alguns casos, margens médias agregadas para grupos de estabelecimentos, seja por que alguns estabelecimentos não foram elencados na tabela de margens encaminhada ao Cade. Para esse último caso, atribuiu-se, quando possível, as margens médias dos demais estabelecimentos da RDSL naquele mercado relevante.

Para cada um dos mercados envolvidos, utilizou-se as margens médias ponderadas da RDSL por mercado relevante. No caso de hospitais gerais e especializados o fator de ponderação foi o número de leitos, e nos casos de clínicas de oncologia (quimioterapia e radioterapia) utilizou-se o número de médicos.

No que tange à delimitação dos mercados relevantes utilizou-se, para hospitais gerais e especializados, o critério do raio de 10 Km ou 20 minutos de tempo de deslocamento sem trânsito. Um dos motivos para que se tenha optado por esse recorte sem trânsito é o fato de que, no decorrer da análise, surgiram dúvidas no que tange à qualidade/precisão dos tempos de deslocamento informados pelas requerentes. Por meio de uma análise preliminar e amostral, utilizando API do Google, verificou-se que na maioria dos casos os raios de deslocamento para 20 minutos informados para os diferentes horários estavam imprecisos e superdimensionados.

Uma outra questão que precisa ser ponderada diz respeito a existência de exceções relacionadas à pressuposição de que mercados menores são mais conservadores. Sabe-se que há casos em que, eventualmente, se definirmos mercados muito pequenos, deixará de se ver a dinâmica concorrencial mais ampla e concentrações mais relevantes sob o ponto de vista do mercado agregado. Para o presente caso, essa exceção talvez possa ser aplicada, especialmente em mercados onde a RDSL conta com muitos estabelecimentos distribuídos ao longo de diversos endereços, como no Rio de Janeiro/RJ.

Já para as clínicas de oncologia, utilizou-se o recorte de município.

No caso da SASA, optou-se pela delimitação de mercado relevante na dimensão produto nas três segmentações: coletivo por adesão, coletivo empresarial e individual/familiar. No primeiro caso, a adesão é facultada a possíveis beneficiários que possuam vínculo com pessoas jurídicas de caráter profissional, classista ou setorial, como sindicatos, associações, conselhos profissionais, etc. No caso dos coletivos empresariais, podem ser beneficiárias pessoas vinculadas a uma pessoa jurídica através de relação empregatícia ou estatutária. Já nos planos individuais/familiares, como o próprio nome já indica, a aquisição se dá diretamente entre a pessoa física junto à operadora do plano de saúde. Para adotar essa definição partiu-se do pressuposto que a menor definição de mercado, para o presente caso, é aquela que seria a mais “conservadora” do ponto de vista social. Ademais, conforme CADE (2022), a partir de 2018, o Cade passou a considerar essa definição de mercado. Por tais motivos, julgou-se adequado manter tal segmentação para a presente análise.

Ainda no caso da SASA, foram utilizados os dados de margem de lucro do ano de 2021 encaminhados pela requerente, que estão segmentados por tipo de plano (individual, coletivo por adesão e coletivo empresarial) e agregados por mercado relevante da ANS. Como se optou por trabalhar com a dimensão municipal de mercado relevante geográfico, atribuiu-se a margem do mercado relevante ANS como sendo a margem de cada município integrante do mercado relevante ANS.

4.1.2. Razões de desvio

Conforme já detalhado, utilizou-se a *proxy* de *market shares* para calcular as razões de desvio. Para os mercados da RDSL utilizou-se os seguintes parâmetros para cálculo dos *shares*:

- Hospitais gerais e hospitais especializados: número de leitos informados pelas requerentes e número de leitos CNES para as demais empresas;
- Clínicas de Radioterapia: número de médicos
- Clínicas de Quimioterapia: número de médicos

Já para os mercados da SASA, utilizou-se o parâmetro para o cálculo dos *shares* o número de beneficiários extraídos da base da ANS, referentes a agosto de 2022.

Os dados de algumas OPS se apresentam sob distintas razões sociais e registros ANS, ainda que tais operadoras pertençam a um mesmo grupo econômico. Desse modo

foi necessário agregar tais registros. Esse é o caso, por exemplo, das próprias requerentes⁴, conforme informado no formulário de notificação, das distintas unidades da Unimed e da Hapvida, que no período recente notificou uma série de ACs relacionados à aquisição de OPS.

Por fim, é preciso destacar que os critérios empregados na presente análise no que tange a delimitação dos mercados relevantes e market shares foram selecionados com base nos critérios de disponibilidade e confiabilidade dos dados, considerando sempre o tempo necessário para a conclusão da análise. Desse modo, aspectos mencionados por algumas terceiras interessadas, como o ticket médio, poderiam ser utilizados visando uma maior segmentação dos mercados relevantes na dimensão produto, tanto para OPS como para estabelecimentos de saúde. Para isso, no entanto, seriam necessárias requisições de dados adicionais, onerando a análise.

Outra crítica levantada por terceiras interessadas se refere ao uso da variável número de leitos para cômputo dos market shares. Certamente o uso desse parâmetro não está imune a críticas. Poderia se utilizar o faturamento, por exemplo, mas não se tem esse dado em bases públicas, sendo um exercício dispendioso levá-lo em relação a todos os agentes do mercado. Ademais, por não ser um dado público, está sujeito a um maior grau de imprecisão.

5. Resultados

5.1.1. *Input Foreclosure*

O presente caso diz respeito à verificação dos incentivos para discriminar, via RDSL, o acesso à sua rede de estabelecimentos por operadoras concorrentes da SASA.

Dessa forma, calculou-se os raios de desvio de OPS, de modo a avaliar se seria lucrativo o fechamento de alguma OPS, considerando a hipótese dos *diversion ratios* serem proporcionais aos *market shares* e o fechamento (total) de rivais um a um.

É preciso considerar que a OPS alvo da conduta discriminatória pode eventualmente não sair do mercado se a representatividade da RDSL for baixa. Ainda que a empresa discriminada não saia do mercado, é possível tentar mensurar para onde a demanda flui após um eventual fechamento do hospital para determinada OPS.

Para o presente caso utilizou-se:

M1= margem de lucro média ponderada da RDSL no mercado relevante municipal em que se avalia o fechamento da OPS;

M2 = margem de lucro da SASA no mercado relevante municipal no qual se situa o estabelecimento da RDSL;

Para o fechamento analisado é necessário estimar ainda as razões de desvio no mercado de OPS. Para isso utilizou-se os dados de *share* da SASA (S_A) e de cada uma de

⁴ Os dados para o Grupo Sul América consideram as operadoras Cia. Saúde (ANS 006246), Sul América Serviços de Saúde S.A. (ANS 416428), Paraná Clínicas – Planos de Saúde S.A (ANS 350141), Santa Casa de Misericórdia de Ponta Grossa (ANS 419338) e Sul América Seguradora de Saúde S.A. (ANS 000477).

suas concorrentes (S_B) em relação às quais os incentivos para fechamento (uma a uma) se está analisando.

Aplicou-se a aritmética vertical para todos os mercados, considerando o fechamento para cada uma das OPS concorrentes em cada mercado, uma a uma. Pelo fato de haver muitos cenários em que tanto a SASA e/ou as concorrentes apresentaram *shares* pouco expressivos, optou-se por excluir os casos em que a SASA e/ou a operadora concorrente apresentavam *market shares* inferior a 5%.

Utilizando esse critério de corte, verifica-se a presença de incentivos para fechamento nos seguintes mercados:

- Fechamento das Maternidades Perinatal Barra e Perinatal Laranjeiras da RDSL para Planos Coletivos Empresariais de algumas OPS;

- Fechamento do Hospital Proncor para Planos Coletivos Empresariais de algumas OPS;

-Fechamento do Hospital de Clínicas Antônio Afonso da RDSL para Planos Coletivos Empresariais de algumas OPS;

-Fechamento das Clínicas de Oncologia – Radioterapia da RDSL em São Paulo/SP para Planos Coletivos por Adesão e Coletivos Empresariais de algumas OPS.

O resultado dessa análise, com a lista das OPS para as quais se tem incentivos em cada mercado, está detalhado na tabela do Anexo I.

[ACESSO RESTRITO ÀS REQUERENTES]

Dentre os casos acima, apenas no mercado relevante de São Paulo a SASA possui *market shares* acima de 30%, cenário para o qual se poderia ter maiores preocupações quanto ao fechamento do acesso aos estabelecimentos da RDSL (especificamente aos estabelecimentos de Oncologia – Radioterapia) para planos de saúde concorrentes da SASA, conforme a tabela abaixo.

[ACESSO RESTRITO ÀS REQUERENTES]

| OPS | Plano | Margem RDSL | Margem SASA | Share RDSL | Share SASA | Mercado Relevante | Tipo | Especialidade |
|--|--------|-------------|-------------|------------|------------|-------------------|-----------|---------------|
| AMIL ASSISTÊNCIA MÉDICA INTERNACIONAL S.A. | ADESÃO | | | | 32.3% | São Paulo | Oncologia | Radioterapia |
| BRADESCO SAÚDE S.A. | ADESÃO | | | | 32.3% | São Paulo | Oncologia | Radioterapia |
| HAPVIDA | ADESÃO | | | | 32.3% | São Paulo | Oncologia | Radioterapia |
| UNIMED | ADESÃO | | | | 32.3% | São Paulo | Oncologia | Radioterapia |

Tabela 2 - Mercados com incentivo para *input foreclosure* e share SASA acima de 30%.

Ressalta-se, por fim, que no intuito de ponderar aspectos relacionados à capacidade de fechamento, deve-se analisar também o poder de mercado no elo de origem da conduta, qual seja, o mercado de estabelecimentos de saúde. **Conforme visto, a existência de poder de mercado no mercado de origem da conduta é um dos pressupostos**

relacionados à capacidade de fechamento. [ACESSO RESTRITO ÀS REQUERENTES]

De outro lado, em que pese tal debate, não cabe olhar apenas para market shares, em ambos os elos (de origem e destino da conduta). Com efeito, a metodologia de aritmética vertical existe justamente para apresentar um contraponto à avaliação eminentemente estruturalista deste tipo de análise. Eventualmente, mesmo que existam substitutos da Rede D'Or disponíveis a OPS que sejam descredenciadas, há que se atentar para outros tipos de problema, como, por exemplo, diminuição da escala disponível, em razão da diminuição de rede prestadora de OPS rivais.

O que o exercício da aritmética vertical permite concluir é que, em algumas situações, há incentivo econômico no descredenciamento de alguns OPS da RDSL.

De outro lado, é preciso lembrar que na presente análise não se levou em consideração a representatividade da RDSL para cada OPS concorrente. Assim, nos casos em que essa representatividade for pequena, o impacto do fechamento para as OPS concorrentes tende a ser pequeno, em que pese exista questões sobre o tamanho da rede disponível a ser ponderada no caso concreto.

5.1.2. *Customer Foreclosure*

A presente análise diz respeito à verificação dos incentivos para discriminar, via SASA, o credenciamento de estabelecimentos concorrentes da RDSL

Assim, usando os parâmetros de *market share* já especificados, foi possível calcular as taxas de desvio de hospitais gerais, hospitais especializados e clínicas de oncologia para avaliar se seria lucrativo o fechamento de algum estabelecimento concorrente da RDSL, considerando o fechamento de rivais um a um e a hipótese dos *diversion ratios* serem proporcionais aos *market shares*.

Utilizou-se, nesse caso, portanto, os dados de share da RDSL (S_A) e de cada uma de suas concorrentes (S_B) em relação às quais os incentivos para fechamento (uma a uma) se está analisando.

Frise-se que novamente não se trata necessariamente de um fechamento propriamente dito, já que tais concorrentes podem eventualmente não sair do mercado se a representatividade da SASA for pequena em relação ao seu faturamento total. Ressalta-se que para alguns concorrentes a SG enviou ofícios questionando os valores de faturamento por OPS e se um eventual descredenciamento da SASA inviabilizaria a continuidade das operações daquele estabelecimento. **Na maioria dos casos, a resposta foi no sentido de que o descredenciamento não inviabilizaria as operações, ainda que em muitos dos casos haveria impacto sobre as receitas.**

De outro lado, ainda assim, sem que se tenha o fechamento propriamente dito, é possível estimar para onde a demanda flui após uma desconstrução (descredenciamento) de cada estabelecimento.

Para o presente caso utilizou-se:

M1= margem de lucro da SASA no mercado relevante municipal no qual se situa o estabelecimento da RDSL;

M2 = margem de lucro média da RDSL no mercado relevante municipal em que se avalia o fechamento da OPS;

Aqui também se aplicou, inicialmente, um corte de *share* mínimo de 5% para os concorrentes no mercado de estabelecimentos de saúde. O Anexo II apresenta todos os casos em que a análise da discriminação do credenciamento junto à SASA de estabelecimentos concorrentes da RDSL trouxe indícios que denotam a ocorrência de incentivos para esse fechamento.

[ACESSO RESTRITO ÀS REQUERENTES]. Para esses cenários mais críticos, restariam preocupações quanto ao fechamento em relação aos mercados e estabelecimentos elencados nas tabelas abaixo, apresentadas de forma separada para cada tipo de estabelecimento. Verifica-se que mesmo com essa focalização, o número de mercados e de estabelecimentos com incentivos para fechamento é expressivo.

| Hospitais Gerais | | |
|-------------------------------|-------------------------------------|--------------------------|
| Mercado Relevante | Hospital | Cidade |
| Clínica São Vicente | CASA DE SAUDE SAO JOSE | Rio de Janeiro/RJ |
| Clínica São Vicente | SAO LUCAS | Rio de Janeiro/RJ |
| Hospital Aeroporto | PROHOPE | Salvador/BA |
| Hospital Aeroporto | DA BAHIA | Salvador/BA |
| Hospital América | SANTA CASA DE MAUA | Santo André/SP |
| Hospital América | SAGRADA FAMILIA MAUA | Santo André/SP |
| Hospital América | MATERNIDADE DR. CHRISTOVAO DA GAMA | Santo André/SP |
| Hospital América | MATERNIDADE BENEFICENCIA PORTUGUESA | Santo André/SP |
| Hospital Assunção | INTERMEDICA ABC | São Paulo/SP |
| Hospital Assunção | SANTA HELENA SANTO ANDRE | São Paulo/SP |
| Hospital Assunção | MATERNIDADE DR. CHRISTOVAO DA GAMA | São Paulo/SP |
| Hospital Assunção | SANTA ANA | São Paulo/SP |
| Hospital Assunção | BOSQUE DA SAUDE | São Paulo/SP |
| Hospital Balbino | PASTEUR | Rio de Janeiro/RJ |
| Hospital Bangu | SAO MATHEUS | Rio de Janeiro/RJ |
| Hospital Bangu | H CJ DE CLINICAS DE JACAREPAGUA | Rio de Janeiro/RJ |
| Hospital Bangu | CSNSC | Rio de Janeiro/RJ |
| Hospital Bangu | MEMORIAL FUAD CHIDID | Rio de Janeiro/RJ |
| Hospital Bartira | NOSSA SENHORA DE FATIMA | Mauá/SP |
| Hospital Bartira | MATERNIDADE DR. CHRISTOVAO DA GAMA | Mauá/SP |
| Hospital Bartira | SANTA ANA | Mauá/SP |
| Hospital e Maternidade Brasil | SANTA HELENA SANTO ANDRE | São Bernardo do Campo/SP |
| Hospital e Maternidade Brasil | MATERNIDADE DR. CHRISTOVAO DA GAMA | São Bernardo do Campo/SP |
| Hospital e Maternidade Brasil | SANTA ANA | São Bernardo do Campo/SP |
| Hospital e Maternidade Brasil | NOSSA SENHORA DE FATIMA | São Bernardo do Campo/SP |

| Hospitais Gerais | | |
|-------------------------------|------------------------------------|--------------------------|
| Mercado Relevante | Hospital | Cidade |
| Hospital IFOR | MATERNIDADE DR. CHRISTOVAO DA GAMA | São Paulo/SP |
| Hospital IFOR | SANTA ANA | São Paulo/SP |
| Hospital IFOR | NOSSA SENHORA DE FATIMA | São Paulo/SP |
| Hospital IFOR | BOSQUE DA SAUDE | São Paulo/SP |
| Hospital IFOR | SAO CAMILO IPIRANGA | São Paulo/SP |
| Hospital Oeste D'Or | DI CAMP | Rio de Janeiro/RJ |
| Hospital Oeste D'Or | CSNSC | Rio de Janeiro/RJ |
| Hospital Oeste D'Or | SAO LOURENCO | Rio de Janeiro/RJ |
| Hospital Oeste D'Or | SAO MATHEUS | Rio de Janeiro/RJ |
| Hospital Oeste D'Or | CEMERU | Rio de Janeiro/RJ |
| Hospital Oeste D'Or | DE CLINICAS (MEMORIAL) SANTA CRUZ | Rio de Janeiro/RJ |
| Hospital Real D'Or | SAO MATHEUS | Rio de Janeiro/RJ |
| Hospital Real D'Or | H CJ DE CLINICAS DE JACAREPAGUA | Rio de Janeiro/RJ |
| Hospital Real D'Or | CSNSC | Rio de Janeiro/RJ |
| Hospital Rios D'Or | PASTEUR | Rio de Janeiro/RJ |
| Hospital Rios D'Or | VITORIA AMC / SAMARITANO BARRA | Rio de Janeiro/RJ |
| Hospital Rios D'Or | UNIMED RIO BARRA DA TIJUCA | Rio de Janeiro/RJ |
| Samer Resende | UNIMED RESENDE | Resende/RJ |
| Hospital São Lucas | DE CIRURGIA | Aracaju/SE |
| Hospital São Lucas | CLINICA SAO MARCOS | Aracaju/SE |
| Hospital São Lucas | RENASCENCA | Aracaju/SE |
| Hospital São Lucas | SAO JOSE | Aracaju/SE |
| Hospital São Lucas | PRIMAVERA | Aracaju/SE |
| Hospital São Luiz São Caetano | SANTA ANA | São Bernardo do Campo/SP |
| Hospital São Luiz São Caetano | NOSSA SENHORA DE FATIMA | São Bernardo do Campo/SP |
| Hospital São Luiz São Caetano | BOSQUE DA SAUDE | São Bernardo do Campo/SP |
| Hospital São Luiz São Caetano | SANTA HELENA SANTO ANDRE | São Bernardo do Campo/SP |

| Hospitais Gerais | | |
|--|-------------------------------------|--------------------------|
| Mercado Relevante | Hospital | Cidade |
| Hospital São Luiz São Caetano | MATERNIDADE DR. CHRISTOVAO DA GAMA | São Bernardo do Campo/SP |
| Hospital São Luiz Unidade Ribeirão Pires | SAGRADA FAMILIA MAUA | Mauá/SP |
| Hospital São Luiz Unidade Ribeirão Pires | SANTA HELENA SANTO ANDRE | Mauá/SP |
| Hospital São Luiz Unidade Ribeirão Pires | SANTA CASA DE MAUA | Mauá/SP |
| Hospital São Rafael | PROHOPE | Salvador/BA |
| Hospital São Rafael | DA BAHIA | Salvador/BA |
| Hospital São Rafael | JORGE VALENTE | Salvador/BA |
| Hospital Serra Mayor | ALBERT EINSTEIN | São Paulo/SP |
| Hospital Serra Mayor | LEFORTE MORUMBI | São Paulo/SP |
| Hospital Serra Mayor | SANTA PAULA | São Paulo/SP |
| Hospital Aeroporto | PROHOPE | Salvador/BA |
| Hospital Aeroporto | DA BAHIA | Salvador/BA |
| Hospital América | SANTA CASA DE MAUA | Santo André/SP |
| Hospital América | SAGRADA FAMILIA MAUA | Santo André/SP |
| Hospital América | MATERNIDADE DR. CHRISTOVAO DA GAMA | Santo André/SP |
| Hospital América | MATERNIDADE BENEFICENCIA PORTUGUESA | Santo André/SP |
| Hospital Assunção | INTERMEDICA ABC | São Paulo/SP |
| Hospital Assunção | SANTA HELENA SANTO ANDRE | São Paulo/SP |
| Hospital Assunção | MATERNIDADE DR. CHRISTOVAO DA GAMA | São Paulo/SP |
| Hospital Assunção | SANTA ANA | São Paulo/SP |
| Hospital Assunção | BOSQUE DA SAUDE | São Paulo/SP |
| Hospital Bangu | SAO MATHEUS | Rio de Janeiro/RJ |
| Hospital Bangu | HCJ DE CLINICAS DE JACAREPAGUA | Rio de Janeiro/RJ |
| Hospital Bangu | CSNSC | Rio de Janeiro/RJ |
| Hospital Bangu | MEMORIAL FUAD CHIDID | Rio de Janeiro/RJ |

| Hospitais Gerais | | |
|-------------------------------|---------------------------------------|--------------------------|
| Mercado Relevante | Hospital | Cidade |
| Hospital Bartira | NOSSA SENHORA DE FATIMA | Mauá/SP |
| Hospital Bartira | MATERNIDADE DR. CHRISTOVAO DA GAMA | Mauá/SP |
| Hospital Bartira | SANTA ANA | Mauá/SP |
| Hospital e Maternidade Brasil | SANTA HELENA SANTO ANDRE | São Bernardo do Campo/SP |
| Hospital e Maternidade Brasil | MATERNIDADE DR. CHRISTOVAO DA GAMA | São Bernardo do Campo/SP |
| Hospital e Maternidade Brasil | SANTA ANA | São Bernardo do Campo/SP |
| Hospital e Maternidade Brasil | NOSSA SENHORA DE FATIMA | São Bernardo do Campo/SP |
| Hospital IFOR | MATERNIDADE DR. CHRISTOVAO DA GAMA | São Paulo/SP |
| Hospital IFOR | SANTA ANA | São Paulo/SP |
| Hospital IFOR | NOSSA SENHORA DE FATIMA | São Paulo/SP |
| Hospital IFOR | BOSQUE DA SAUDE | São Paulo/SP |
| Hospital IFOR | SAO CAMILO IPIRANGA | São Paulo/SP |
| Hospital Real D'Or | SAO MATHEUS | Rio de Janeiro/RJ |
| Hospital Real D'Or | H CJ DE CLINICAS DE JACAREPAGUA | Rio de Janeiro/RJ |
| Hospital Real D'Or | CSNSC | Rio de Janeiro/RJ |
| Hospital Rios D'Or | PASTEUR | Rio de Janeiro/RJ |
| Hospital Rios D'Or | VITORIA AMC / SAMARITANO BARRA | Rio de Janeiro/RJ |
| Hospital Rios D'Or | UNIMED RIO BARRA DA TIJUCA | Rio de Janeiro/RJ |
| Samer Resende | SANTA CASA DE MISERICORDIA DE RESENDE | Resende/RJ |
| Samer Resende | UNIMED RESENDE | Resende/RJ |
| Samer Resende | MEMORIAL FATIMA OLADEJO | Resende/RJ |
| Hospital São Lucas | DE CIRURGIA | Aracaju/SE |
| Hospital São Lucas | CLINICA SAO MARCOS | Aracaju/SE |
| Hospital São Lucas | RENASCENCA | Aracaju/SE |
| Hospital São Lucas | SAO JOSE | Aracaju/SE |
| Hospital São Lucas | PRIMAVERA | Aracaju/SE |

| Hospitais Gerais | | |
|--|-------------------------------------|--------------------------|
| Mercado Relevante | Hospital | Cidade |
| Hospital São Luiz São Caetano | SANTA ANA | São Bernardo do Campo/SP |
| Hospital São Luiz São Caetano | NOSSA SENHORA DE FATIMA | São Bernardo do Campo/SP |
| Hospital São Luiz São Caetano | BOSQUE DA SAUDE | São Bernardo do Campo/SP |
| Hospital São Luiz São Caetano | SANTA HELENA SANTO ANDRE | São Bernardo do Campo/SP |
| Hospital São Luiz São Caetano | MATERNIDADE DR. CHRISTOVAO DA GAMA | São Bernardo do Campo/SP |
| Hospital São Luiz Unidade Ribeirão Pires | SAGRADA FAMILIA MAUA | Mauá/SP |
| Hospital São Luiz Unidade Ribeirão Pires | SANTA HELENA SANTO ANDRE | Mauá/SP |
| Hospital São Luiz Unidade Ribeirão Pires | SANTA CASA DE MAUA | Mauá/SP |
| Hospital São Rafael | PROHOPE | Salvador/BA |
| Hospital São Rafael | DA BAHIA | Salvador/BA |
| Hospital São Rafael | JORGE VALENTE | Salvador/BA |
| Hospital Serra Mayor | ALBERT EINSTEIN | São Paulo/SP |
| Hospital Serra Mayor | LEFORTE MORUMBI | São Paulo/SP |
| Hospital Serra Mayor | SANTA PAULA | São Paulo/SP |
| Hospital Aeroporto | PROHOPE | Salvador/BA |
| Hospital Aeroporto | DA BAHIA | Salvador/BA |
| Hospital América | SANTA CASA DE MAUA | Santo André/SP |
| Hospital América | SAGRADA FAMILIA MAUA | Santo André/SP |
| Hospital América | MATERNIDADE DR. CHRISTOVAO DA GAMA | Santo André/SP |
| Hospital América | MATERNIDADE BENEFICENCIA PORTUGUESA | Santo André/SP |
| Hospital Assunção | INTERMEDICA ABC | São Paulo/SP |
| Hospital Assunção | SANTA HELENA SANTO ANDRE | São Paulo/SP |
| Hospital Assunção | MATERNIDADE DR. CHRISTOVAO DA GAMA | São Paulo/SP |
| Hospital Assunção | SANTA ANA | São Paulo/SP |
| Hospital Assunção | BOSQUE DA SAUDE | São Paulo/SP |

| Hospitais Gerais | | |
|-------------------------------|---------------------------------------|--------------------------|
| Mercado Relevante | Hospital | Cidade |
| Hospital Bangu | SAO MATHEUS | Rio de Janeiro/RJ |
| Hospital Bangu | HCJ DE CLINICAS DE JACAREPAGUA | Rio de Janeiro/RJ |
| Hospital Bangu | CSNSC | Rio de Janeiro/RJ |
| Hospital Bangu | MEMORIAL FUAD CHIDID | Rio de Janeiro/RJ |
| Hospital Bartira | NOSSA SENHORA DE FATIMA | Mauá/SP |
| Hospital Bartira | MATERNIDADE DR. CHRISTOVAO DA GAMA | Mauá/SP |
| Hospital Bartira | SANTA ANA | Mauá/SP |
| Hospital e Maternidade Brasil | SANTA HELENA SANTO ANDRE | São Bernardo do Campo/SP |
| Hospital e Maternidade Brasil | MATERNIDADE DR. CHRISTOVAO DA GAMA | São Bernardo do Campo/SP |
| Hospital e Maternidade Brasil | SANTA ANA | São Bernardo do Campo/SP |
| Hospital e Maternidade Brasil | NOSSA SENHORA DE FATIMA | São Bernardo do Campo/SP |
| Hospital IFOR | MATERNIDADE DR. CHRISTOVAO DA GAMA | São Paulo/SP |
| Hospital IFOR | SANTA ANA | São Paulo/SP |
| Hospital IFOR | NOSSA SENHORA DE FATIMA | São Paulo/SP |
| Hospital IFOR | BOSQUE DA SAUDE | São Paulo/SP |
| Hospital IFOR | SAO CAMILO IPIRANGA | São Paulo/SP |
| Hospital Real D'Or | SAO MATHEUS | Rio de Janeiro/RJ |
| Hospital Real D'Or | HCJ DE CLINICAS DE JACAREPAGUA | Rio de Janeiro/RJ |
| Hospital Real D'Or | CSNSC | Rio de Janeiro/RJ |
| Hospital Rios D'Or | PASTEUR | Rio de Janeiro/RJ |
| Hospital Rios D'Or | VITORIA AMC / SAMARITANO BARRA | Rio de Janeiro/RJ |
| Hospital Rios D'Or | UNIMED RIO BARRA DA TIJUCA | Rio de Janeiro/RJ |
| Samer Resende | SANTA CASA DE MISERICORDIA DE RESENDE | Resende/RJ |
| Samer Resende | UNIMED RESENDE | Resende/RJ |
| Samer Resende | MEMORIAL FATIMA OLADEJO | Resende/RJ |

| Hospitais Gerais | | |
|--|------------------------------------|--------------------------|
| Mercado Relevante | Hospital | Cidade |
| Hospital São Luiz São Caetano | SANTA ANA | São Bernardo do Campo/SP |
| Hospital São Luiz São Caetano | NOSSA SENHORA DE FATIMA | São Bernardo do Campo/SP |
| Hospital São Luiz São Caetano | BOSQUE DA SAUDE | São Bernardo do Campo/SP |
| Hospital São Luiz São Caetano | SANTA HELENA SANTO ANDRE | São Bernardo do Campo/SP |
| Hospital São Luiz São Caetano | MATERNIDADE DR. CHRISTOVAO DA GAMA | São Bernardo do Campo/SP |
| Hospital São Luiz Unidade Ribeirão Pires | SAGRADA FAMILIA MAUA | Mauá/SP |
| Hospital São Luiz Unidade Ribeirão Pires | SANTA HELENA SANTO ANDRE | Mauá/SP |
| Hospital São Luiz Unidade Ribeirão Pires | SANTA CASA DE MAUA | Mauá/SP |
| Hospital São Rafael | PROHOPE | Salvador/BA |
| Hospital São Rafael | DA BAHIA | Salvador/BA |
| Hospital São Rafael | JORGE VALENTE | Salvador/BA |
| Hospital Serra Mayor | ALBERT EINSTEIN | São Paulo/SP |
| Hospital Serra Mayor | LEFORTE MORUMBI | São Paulo/SP |
| Hospital Serra Mayor | SANTA PAULA | São Paulo/SP |

Tabela 3 - Hospitais Gerais

| Hospitais Especializados - Cardiologia | | |
|--|--|-------------|
| Mercado Relevante | Hospital | Cidade |
| Hospital do Coração | SANTA LUCIA | Brasília/DF |
| Hospital do Coração | HOME ORTOPEDICO E MEDICINA ESPECIALIZADA | Brasília/DF |
| Hospital do Coração | SANTA MARTA ASA NORTE | Brasília/DF |
| Hospital do Coração | SANTA MARTA TAGUATINGA | Brasília/DF |

Tabela 4 - Hospitais Especializados - Cardiologia

| Hospitais Especializados - Maternidades | | |
|--|-------------------|-----------------------|
| Hospital | Cidade | Mercado Relevante |
| SANTA LUCIA | Rio de Janeiro/RJ | Perinatal Barra |
| INTERMEDICA JACAREPAGUA | Rio de Janeiro/RJ | Perinatal Barra |
| PASTEUR | Rio de Janeiro/RJ | Perinatal Barra |
| EGAS MONIZ DA OBRA PORTUGUESA DE ASSISTENCIA | Rio de Janeiro/RJ | Perinatal Laranjeiras |
| DO AMPARO | Rio de Janeiro/RJ | Perinatal Laranjeiras |
| NEO UNIDAS | Rio de Janeiro/RJ | Perinatal Laranjeiras |
| PASTEUR | Rio de Janeiro/RJ | Perinatal Laranjeiras |

Tabela 5 - Hospitais Especializados – Maternidades

| Hospitais Especializados - Ortopedia | | |
|--------------------------------------|------------------------------------|------------------------|
| Mercado Relevante | Hospital | Cidade |
| Orthoservice | SAO JOSE | São José dos Campos/SP |
| Orthoservice | ANTONINHO DA ROCHA MARMO | São José dos Campos/SP |
| Orthoservice | POLICLIN | São José dos Campos/SP |
| Orthoservice | 9 DE JULHO POLICLIN | São José dos Campos/SP |
| Orthoservice | ROYAL CARE SAO JOSE DOS CAMPOS | São José dos Campos/SP |
| Orthoservice | SANTOS DUMONT | São José dos Campos/SP |
| Orthoservice | ORTO SERVICOS MEDICOS E CIRURGICOS | São José dos Campos/SP |
| Orthoservice | PIO XII | São José dos Campos/SP |

Tabela 6 - Hospitais Especializados - Ortopedia.

| Oncologia – Quimioterapia | |
|---------------------------|---|
| Mercado Relevante | Hospital |
| Niterói | CON ONCOLOGIA HEMATOLOGIA CENTRO DE INFUSAO |
| Niterói | NAVARRA RJ SERVICOS ONCOLOGICOS |
| Niterói | ONCOMED SAO FRANCISCO |
| Niterói | ONCOMED ICARAI |
| Resende | UNIMED RESENDE |
| Resende | SANTA CASA DE MISERICORDIA DE RESENDE |

Tabela 7 - Oncologia – Quimioterapia

| Oncologia – Radioterapia | |
|--------------------------|--------------|
| Mercado Relevante | Hospital |
| Salvador | PORTUGUES |
| Salvador | SANTA ISABEL |

Tabela 8 - Oncologia – Radioterapia

Conforme pode ser verificado, para *customer foreclosure* há uma série bem mais ampla de mercados em que se identificou a presença de incentivos [ACESSO RESTRITO AO CADE]. Essa situação, aliada a situações em que se tem elevados raios de desvio para os hospitais da RDSL, geram condições favoráveis ao estabelecimento de incentivos para práticas discriminatórias.

Se faz necessário ponderar, no entanto, aspectos relacionados à capacidade de fechamento e poder de mercado no mercado de origem da conduta exclusionária, qual seja, o mercado de OPS.

Conforme já destacado, a existência de poder de mercado no mercado de origem da conduta é pressuposto para haver capacidade de fechamento. Quanto a essa questão, tem-se apenas um único caso, dentre todos os municípios em que ocorre a operação, em que o *market share* da SASA supera levemente o limiar dos 30%. Trata-se do mercado relevante referente ao município de São Paulo/SP, para planos coletivos por adesão. Nesse mercado a SASA apresentou, em agosto de 2022, uma participação de mercado equivalente a 32,3%. O Anexo III apresenta as participações de mercado da SASA em todos os mercados relevantes relacionados à operação.

Ocorre que, como já salientado acima, a análise de poder de mercado com base em market shares do mercado origem e do mercado destino é uma análise bastante limitada, em especial para ponderar tanto uma hipótese de um eventual fechamento integral do mercado, como em relação a hipóteses intermediárias, referentes a fechamentos parciais,

capazes talvez de retirar a escala de concorrentes e diminuir-lhes a atratividade no longo prazo, em razão deste tipo de circunstância.

Frise-se que hospitais com maior número de pacientes e com mais atendimentos com elevada complexidade têm maior possibilidade de atrair equipes médicas qualificadas, tendo-se um equilíbrio de contas e receitas que dificilmente um exercício de aritmética vertical conseguiria captar.

De outro lado, convém lembrar também, que aqui não se levou em consideração a representatividade da SASA para cada um dos todos os estabelecimentos concorrentes. Assim, é possível que o impacto do fechamento para diversos dos estabelecimentos para os quais se tem incentivos para tal seja distinto. **Conforme já mencionado, a maioria dos estabelecimentos concorrentes mencionou que um eventual descredenciamento da SASA não implicaria no fechamento integral do estabelecimento. De outro lado, há outras teses que podem chamar atenção do CADE, sendo relevante atentar para as limitações do exercício proposto e realizado.**

6. Discussão sobre possíveis eficiências

Há diversos debates relacionados aos conflitos e riscos morais relacionados à forma como os medicamentos são cobrados das OPS por parte dos estabelecimentos de saúde. Nesse cenário, uma integração vertical envolvendo tais mercados poderia auxiliar na mitigação desses conflitos e riscos.

Nessa linha, faz-se referência ao estudo a respeito de práticas econômicas abusivas no setor hospitalar e do uso indevido de tabelas privadas (como Simpro e Brasíndice) apresentado na Nota Técnica 41/2015 DEE/CADE (SEI 0106250):

No âmbito do processo administrativo 08012.009606/2011-44, relatou-se um caso em que várias clínicas oncológicas se descredenciaram, simultaneamente, porque alegaram que estavam recebendo um valor baixo pelos remédios oncológicos. Em razão disto, após a solicitação de descredenciamento, todas as clínicas da região entraram com uma ação no judiciário para que a Unimed fosse obrigada a contratá-las, a um preço uniforme e linear, mais elevado do que o contrato que as mesmas possuíam anteriormente com a Unimed. Elas queriam que lhes fossem ressarcidos medicamentos oncológicos pelo preço da Revista ABCFARMA (semelhante ao Brasíndice) mais 5% de margem de lucro. A Unimed, por seu turno, conseguiu montar o seu próprio centro de atendimentos oncológico (CQA - Centro Quimioterápico de Atendimento), conseguindo remédios muito mais baratos que as clínicas. Ora, se a Unimed não tiver a opção de descredenciar clínicas (sendo obrigada a mantê-las em sua rede, ainda que tais clínicas sejam ineficientes, via remédios caros), terá que aceitar o uso dos fármacos oncológicos com sobrepreço [mais margem de comercialização uniforme]. Se todas as clínicas de uma região estão credenciadas e se todas cobram sobrepreço nos fármacos, então, a regulação do modo que foi pensada, poderá impedir a diminuição do preço de fármacos oncológicos via estratégia de verticalização do operador.

| Princípio Ativo | Descrição | Unidade | PF + 5% ABRIL 2010 Exigido pelas clínicas | Preço Unimed ABRIL 2010 |
|-----------------|--------------------|------------|--|----------------------------|
| Ciclofosfamida | Genuxal 1g | Frasco | 40,64 | 2 |
| Docetaxel | Taxotere 20mg | Ampola | 877,16 | 54 |
| | Taxotere 80mg | Ampola | 3.163,00 | 1.96 |
| Gencitabina | Genzar 1g | Frasco | 718,45 | 28 |
| Granisetrona | Kytril 3mg | Ampola | 138,33 | 6 |
| Irinotecano | Camptosar 100mg | Frasco | 1.383,49 | 80 |
| | Camptosar 40mg | Frasco | 559,97 | 34 |
| Oxaliplatina | Eloxatin 100mg | Ampola | 3.525,43 | 2.34 |
| | Eloxatin 50mg | Ampola | 1.762,64 | 1.17 |
| Rituximab | Mabthera 100mg | Frasco | 1.282,23 | 1.19 |
| | Mabthera 500mg | Frasco | 6.401,42 | 5.68 |
| Trastuzumab | Herceptin 440mg | Miligramas | 21,53 | 1 |

Fonte: Nota Técnica 41/2015 DEE/CADE (SEI 0106250)

Tem-se aqui um exemplo de como a verticalização entre clínicas oncológicas e planos de saúde pode representar oportunidades para obter grandes ganhos em termos de economia de custos, considerando a forma como atualmente os hospitais e clínicas são remunerados, por meio de aplicação de fármacos com sobrepreço, já que os preços das tabelas ABCFarma, Simpro e Brasíndice estão muito elevados em relação ao custo real dos medicamentos.

Aliás, verticalizações podem trazer uma dinâmica distinta a um cenário com tantas tabelas de diárias e taxas ou mesmo de OPMEs, medicamentos e materiais normais, em termos negociais, por mudar o incentivo de economia na realização de procedimentos e na compra de insumos.

Neste sentido, um aumento do poder de barganha, por meio de um agente verticalizado, pode ter o efeito de diminuição de custos. Esse tipo de efeito é conhecido na doutrina, a exemplo do trabalho de Leandro (2010):

A verticalização pode tanto implicar aumento da eficiência quanto pode ter consequências anticompetitivas, sendo incerto qual dos dois efeitos será predominante. Tendo como foco o mercado de saúde suplementar brasileiro, a presente dissertação apresenta um estudo empírico que estima o impacto da integração vertical nos custos das operadoras de planos de saúde, com o objetivo de avaliar se as empresas verticalizadas apresentam maior eficiência, refletida em uma menor despesa na oferta

de assistência suplementar no mercado. Os resultados encontrados indicam que a integração vertical representa ganhos de eficiência para as Unimed, pois aquelas que estão verticalmente integradas possuem menores custos para ofertarem planos de saúde no mercado. Além disso, ao analisar os custos segmentados em despesas médicas, administrativas e comerciais, o resultado encontrado indica que a integração vertical não apresenta um efeito homogêneo entre os tipos de custo, sendo significativa apenas para o caso das despesas médicas. Assim, a verticalização geraria ganhos de eficiência principalmente ao reduzir as despesas com serviços médico-hospitalares, indicando que tal estratégia seria positiva no sentido de diminuir os problemas de agência e informação assimétrica entre prestadores e operadoras de planos de saúde.

Obviamente que cada caso é um caso distinto e há necessidade de averiguar as peculiaridades da presente integração, tanto em termos de custos ou da necessária ponderação entre efeitos positivos e negativos do ato em relação ao impacto da operação em termos de preços e custos.

7. Considerações finais

A presente Nota Técnica se propôs a avaliar os incentivos para fechamento de mercado decorrentes da operação envolvendo a aquisição da operadora de planos de saúde SulAmérica por parte da empresa de estabelecimentos de saúde Rede D'or. Conforme visto, trata-se de uma operação que envolve integrações verticais importantes e que ensejam preocupações concorrenciais diversas.

Buscou-se aqui discutir as duas principais teorias do dano relacionadas a integrações verticais, quais sejam: *Input Foreclosure*: fechamento da firma integrada para seus concorrentes no *downstream*; e *Customer Foreclosure*: fechamento da firma integrada para seus concorrentes no *upstream*. Desse modo buscou-se avaliar se seria lucrativo para a empresa integrada fechar o mercado para seus rivais, seja no *upstream* (mercado de estabelecimento de saúde), seja no *downstream* (mercado de OPS).

Conforme verificado, os resultados quanto aos incentivos para o fechamento relacionados a *input foreclosure* foram pouco expressivos. Apenas em 3 mercados municipais se verificou a possibilidade de *foreclosures* lucrativos, dos quais em nenhum deles se verificou, por parte do agente no mercado de origem da conduta (i.e., os estabelecimentos de saúde da RDSL), *market shares* superiores a 30%.

Já no caso do *customer foreclosure*, por outro lado, o número de mercados relevantes em que se observou incentivos para fechamento é mais expressivo [ACESSO RESTRITO AO CADE]. Essa questão, aliada a situações em que se há elevadas razões de desvio para os hospitais da RDSL, geram condições favoráveis para ocorrência de incentivos para o *foreclosure*. Entretanto, é preciso lembrar que a existência de poder de mercado no mercado de origem da conduta é um dos pressupostos relacionados à capacidade de fechamento. Quanto a essa questão, de um lado, tem-se apenas um único caso, dentre todos os municípios em que ocorre a operação, em que o *market share* da SASA supera levemente o limiar dos 30%. Trata-se do mercado relevante referente ao

município de São Paulo/SP, para planos coletivos por adesão. Nesse mercado a SASA apresentou, em agosto de 2022, uma participação de mercado equivalente a 32,3%.

De outro lado, no entanto, é relevante esclarecer que a análise de market shares não esgota o debate a respeito de poder de mercado no setor, sabendo-se que há hospitais e procedimentos heterogêneos, cada qual com uma margem de lucro diferenciada, podendo haver estratégias de fechamento total ou parcial que não foram consideradas explicitamente nos presentes exercícios.

Assim, não se deve ignorar as limitações da metodologia e a série de pressupostos que se assumiu, os quais se encontram detalhados no decorrer da análise. A maior das limitações talvez esteja no fato de a metodologia só permitir mensurar incentivos para o fechamento total, embora, no presente caso, os fechamentos parciais pareçam ser mais prováveis. É preciso considerar, como já mencionado, que a aritmética vertical pode ser útil para identificar transações claramente não problemáticas, ou para fornecer uma primeira quantificação para integrações potencialmente problemáticas que pode posteriormente ser complementada (ou substituída) por análises qualitativas e/ou quantitativas mais extensas.

8. Referências

BAKER, Jonathan. Comcast/NBCU: The FCC Provides a Roadmap for Vertical Merger Analysis. *Antitrust*, Vol. 25, No. 2, Spring 2011. Disponível em: https://transition.fcc.gov/osp/projects/baker_vertical_mergers.pdf.

GILMAN Alexis J. and SHETH, Akhil, *Antitrust Analysis of Vertical Health Care Mergers* (Practical Law, April/May 2020) <<https://www.crowell.com/files/20200401-Antitrust-Analysis-of-Vertical-HC-Mergers.pdf>> Acessado em outubro/2022.

CADE. Cadernos do CADE: Cadernos do Cade: Atos de concentração nos mercados de planos de saúde, hospitais e medicina diagnóstica (Edição revista e atualizada), 2022.

CADE. Nota Técnica nº 20/2019/DEE/CADE - Ato de Concentração nº 08700.006345/2018-29.

CADE. Nota Técnica 41/2015 DEE/CADE - Ato de Concentração nº 08012.009606/2011-44.

CAPPS, Cory; DRANOVE, David; SATTERTHWAITTE, Mark. Competition and market power in option demand markets. *RAND Journal of Economics*, p. 737-763, 2003.

HALBERSMA, Rein; KATONA, Katalin. *TILEC Discussion Paper. Vertical restraints in health care markets*. 2011.

HO, Kate; LEE, Robin S. Insurer competition in health care markets. *Econometrica*, v. 85, n. 2, p. 379-417, 2017.

ICN – International Competition Network, *Vertical Mergers Survey Report*, 2018. Disponível em: < https://www.internationalcompetitionnetwork.org/wp-content/uploads/2018/10/MWG_SurveyreportVerticalMergers2018.pdf>

LANGENFELD, James. The need to revise the U.S. non-horizontal merger guidelines. On Topic. What is Trump Antitrust? Concurrences N° 4. 2016.

LIMA, T. Integração Vertical na Saúde Suplementar: mapeamento da integração entre hospitais gerais e planos de saúde. VIII Prêmio da SEAE, Concurso de Monografia sobre os temas de Defesa da Concorrência e Regulação da Atividade Econômica, 2013.

LEANDRO, Tainá. Defesa da concorrência e saúde suplementar: a integração vertical entre planos de saúde e hospitais e seus efeitos no mercado. 2010. 118 f. Dissertação (Mestrado em Economia) - Universidade de Brasília, Brasília, 2010.

MORESI, Serge; SALOP, Steven C. vGUPPI: Scoring Unilateral Pricing Incentives in Vertical Mergers. Georgetown Business, Economics and Regulatory Law Research Paper No. 12-022. 2012.

OCDE. Vertical Mergers in the Technology, Media and Telecom Sector – Background Note by the Secretariat, 2019. Disponível em: <[https://one.oecd.org/document/DAF/COMP\(2019\)5/en/pdf](https://one.oecd.org/document/DAF/COMP(2019)5/en/pdf)>

PITTMAN, Russel. Three Economist's Tools for Antitrust Analysis. Economic Analysis Group Discussion Paper. 2017. Disponível em: <https://www.justice.gov/atr/page/file/925641/download>.

SHAPIRO, Carl. Testing Vertical Mergers for Input Foreclosure, OECD Paper, DAF/COMP/WD (2019) 75 Shapiro, Carl, The 2010 Horizontal Merger Guidelines: From Hedgehog to Fox in Forty Years. Antitrust LJ, v. 77, p. 49, 2010.

SHAPIRO, Carl. Vertical Mergers and Input Foreclosure Lessons from the AT&T/Time Warner Case. Review of Industrial Organization, v. 59, n. 2, p. 303-341, 2021.

SIBLEY DS, DOANE MJ Raising the Costs of Unintegrated Rivals: An Analysis of Barnes & Noble's Proposed Acquisition of Ingram Book Company. In Slottje, DJ, ed., Measuring Market Power (Elsevier), 2002.

U.S. Department of Justice and The Federal Trade Commission (2020). Vertical Merger Guidelines, 2020. Disponível em: <https://www.ftc.gov/system/files/documents/reports/us-department-justice-federal-trade-commission-vertical-merger-guidelines/vertical_merger_guidelines_6-30-20.pdf>.

ZENGER, Hans. Analyzing Vertical Mergers. CPI Antitrust Chronicle, p. 1-8, 2020.

ANEXO I

[ACESSO RESTRITO ÀS REQUERENTES]

| Input Foreclosure | | | | | | | |
|--|--|-------------------|--------------------|-------------------|-------------------|--------------------|--------------|
| Fechamento para OPS – Planos Individual, Adesão e Empresarial | | | | | | | |
| Origem da conduta: Hospitais Gerais RDSL | | | | | | | |
| Mercado Relevante | OPS | Cidade | Margem SASA | Share SASA | Share RDSL | Margem RDSL | Plano |
| Hospital de Clínicas Antônio Afonso | ASSOCIAÇÃO SÃO FRANCISCO VIDA | JACAREI/SP | | 18.3% | | | EMPRESARIAL |
| Hospital de Clínicas Antônio Afonso | ATÍVIA SERVIÇOS SAÚDE S/A | DE JACAREI/SP | | 18.3% | | | EMPRESARIAL |
| Hospital de Clínicas Antônio Afonso | BRADESCO SAÚDE S.A. | JACAREI/SP | | 18.3% | | | EMPRESARIAL |
| Hospital de Clínicas Antônio Afonso | HAPVIDA | JACAREI/SP | | 18.3% | | | EMPRESARIAL |
| Hospital de Clínicas Antônio Afonso | POLICLIN SAÚDE S/A. | JACAREI/SP | | 18.3% | | | EMPRESARIAL |
| Hospital de Clínicas Antônio Afonso | UNIMED | JACAREI/SP | | 18.3% | | | EMPRESARIAL |
| Hospital Proncor | AMIL ASSISTÊNCIA MÉDICA INTERNACIONAL S.A. | RIO DE JANEIRO/RJ | | 13.4% | | | EMPRESARIAL |
| Hospital Proncor | BRADESCO SAÚDE S.A. | RIO DE JANEIRO/RJ | | 13.4% | | | EMPRESARIAL |
| Hospital Proncor | GRUPO HOSPITALAR DO RIO DE JANEIRO LTDA | RIO DE JANEIRO/RJ | | 13.4% | | | EMPRESARIAL |
| Hospital Proncor | HAPVIDA | RIO DE JANEIRO/RJ | | 13.4% | | | EMPRESARIAL |

Input Foreclosure

Fechamento para OPS – Planos Individual, Adesão e Empresarial

Origem da conduta: Hospitais Gerais RDSL

| Mercado Relevante | OPS | Cidade | Margem SASA | Share SASA | Share RDSL | Margem RDSL | Plano |
|--------------------------|------------------------------------|-------------------|--------------------|-------------------|-------------------|--------------------|--------------|
| Hospital Proncor | UNIMED | RIO DE JANEIRO/RJ | | 13.4% | | | EMPRESARIAL |
| Hospital Proncor | VISION MED ASSISTÊNCIA MÉDICA LTDA | RIO DE JANEIRO/RJ | | 13.4% | | | EMPRESARIAL |

| Input Foreclosure | | | | | | | |
|--|--|-------------------|--------------------|-------------------|-------------------|--------------------|--------------|
| Fechamento para OPS – Planos Individual, Adesão e Empresarial | | | | | | | |
| Origem da conduta: Maternidades RDSL | | | | | | | |
| Mercado Relevante | OPS | Cidade | Margem SASA | Share SASA | Share RDSL | Margem RDSL | Plano |
| Perinatal Barra | AMIL ASSISTÊNCIA MÉDICA INTERNACIONAL S.A. | RIO DE JANEIRO/RJ | | 13.4% | | | EMPRESARIAL |
| Perinatal Barra | BRADESCO SAÚDE S.A. | RIO DE JANEIRO/RJ | | 13.4% | | | EMPRESARIAL |
| Perinatal Barra | GRUPO HOSPITALAR DO RIO DE JANEIRO LTDA | RIO DE JANEIRO/RJ | | 13.4% | | | EMPRESARIAL |
| Perinatal Barra | HAPVIDA | RIO DE JANEIRO/RJ | | 13.4% | | | EMPRESARIAL |
| Perinatal Barra | UNIMED | RIO DE JANEIRO/RJ | | 13.4% | | | EMPRESARIAL |
| Perinatal Barra | VISION MED ASSISTÊNCIA MÉDICA LTDA | RIO DE JANEIRO/RJ | | 13.4% | | | EMPRESARIAL |
| Perinatal Laranjeiras | AMIL ASSISTÊNCIA MÉDICA INTERNACIONAL S.A. | RIO DE JANEIRO/RJ | | 13.4% | | | EMPRESARIAL |
| Perinatal Laranjeiras | BRADESCO SAÚDE S.A. | RIO DE JANEIRO/RJ | | 13.4% | | | EMPRESARIAL |
| Perinatal Laranjeiras | GRUPO HOSPITALAR DO RIO DE JANEIRO LTDA | RIO DE JANEIRO/RJ | | 13.4% | | | EMPRESARIAL |
| Perinatal Laranjeiras | HAPVIDA | RIO DE JANEIRO/RJ | | 13.4% | | | EMPRESARIAL |
| Perinatal Laranjeiras | UNIMED | RIO DE JANEIRO/RJ | | 13.4% | | | EMPRESARIAL |
| Perinatal Laranjeiras | VISION MED ASSISTÊNCIA MÉDICA LTDA | RIO DE JANEIRO/RJ | | 13.4% | | | EMPRESARIAL |

| Input Foreclosure | | | | | | | |
|--|--|---------------|--------------------|-------------------|-------------------|--------------------|--------------|
| Fechamento para OPS – Planos Individual, Adesão e Empresarial | | | | | | | |
| Origem da conduta: Oncologia Radioterapia RDSL | | | | | | | |
| Mercado Relevante | OPS | Cidade | Margem SASA | Share SASA | Share RDSL | Margem RDSL | Plano |
| São Paulo | AMIL ASSISTÊNCIA MÉDICA INTERNACIONAL S.A. | SAO PAULO/SP | | 32.3% | | | ADESÃO |
| São Paulo | BRADESCO SAÚDE S.A. | SAO PAULO/SP | | 32.3% | | | ADESÃO |
| São Paulo | HAPVIDA | SAO PAULO/SP | | 32.3% | | | ADESÃO |
| São Paulo | UNIMED | SAO PAULO/SP | | 32.3% | | | ADESÃO |
| São Paulo | AMIL ASSISTÊNCIA MÉDICA INTERNACIONAL S.A. | SAO PAULO/SP | | 15.0% | | | EMPRESARIAL |
| São Paulo | BRADESCO SAÚDE S.A. | SAO PAULO/SP | | 15.0% | | | EMPRESARIAL |
| São Paulo | HAPVIDA | SAO PAULO/SP | | 15.0% | | | EMPRESARIAL |
| São Paulo | UNIMED | SAO PAULO/SP | | 15.0% | | | EMPRESARIAL |

ANEXO II

[ACESSO RESTRITO ÀS REQUERENTES]

| Customer Foreclosure | | | | | | |
|---|---------------------------|-------------------|-------------------|--------------------|--------------------|--------------|
| Fechamento para Hospitais Gerais | | | | | | |
| Mercado Relevante | Hospital | Cidade | Share RDSL | Margem RDSL | Margem SASA | Plano |
| Cardio Pulmonar Da Bahia | JORGE VALENTE | Salvador/BA | | | | ADESÃO |
| Cardio Pulmonar Da Bahia | SANTO AMARO | Salvador/BA | | | | ADESÃO |
| Cardio Pulmonar Da Bahia | PORTUGUES | Salvador/BA | | | | ADESÃO |
| Cardio Pulmonar Da Bahia | MEDTOWER / SALVADOR | Salvador/BA | | | | ADESÃO |
| Cardio Pulmonar Da Bahia | SANTA ISABEL | Salvador/BA | | | | ADESÃO |
| Cardio Pulmonar Da Bahia | DA BAHIA | Salvador/BA | | | | ADESÃO |
| Clínica São Lucas | SAO JOAO BATISTA DE MACAE | Macaé/RJ | | | | ADESÃO |
| Clínica São Lucas | UNIMED COSTA DO SOL | Macaé/RJ | | | | ADESÃO |
| Clínica São Vicente | CASA DE SAUDE SAO JOSE | Rio de Janeiro/RJ | | | | ADESÃO |
| Clínica São Vicente | SAO LUCAS | Rio de Janeiro/RJ | | | | ADESÃO |
| Complexo Hospitalar São Luiz Jabaquara | BP | São Paulo/SP | | | | ADESÃO |
| Complexo Hospitalar São Luiz Jabaquara | ISRAELITA ALBERT EINSTEIN | São Paulo/SP | | | | ADESÃO |
| Complexo Hospitalar São Luiz Jabaquara | SIRIO LIBANES | São Paulo/SP | | | | ADESÃO |
| Hosp. São Luiz Anália Franco | SALVALUS | São Paulo/SP | | | | ADESÃO |

| Customer Foreclosure | | | | | | |
|---|-------------------------|---------------|-------------------|--------------------|--------------------|--------------|
| Fechamento para Hospitais Gerais | | | | | | |
| Mercado Relevante | Hospital | Cidade | Share RDSL | Margem RDSL | Margem SASA | Plano |
| Hosp. São Luiz Anália Franco | MAT. SAO CRISTOVAO | São Paulo/SP | | | | ADESÃO |
| Hosp. São Luiz Anália Franco | OSWALDO CRUZ | São Paulo/SP | | | | ADESÃO |
| Hosp. São Luiz Anália Franco | BP | São Paulo/SP | | | | ADESÃO |
| Hosp. São Luiz Anália Franco | SANTA CATARINA | São Paulo/SP | | | | ADESÃO |
| Hosp. São Luiz Anália Franco | DO CORACAO | São Paulo/SP | | | | ADESÃO |
| Hosp. São Luiz Anália Franco | SIRIO LIBANES | São Paulo/SP | | | | ADESÃO |
| Hospital Aeroporto | PROHOPE | Salvador/BA | | | | ADESÃO |
| Hospital Aeroporto | DA BAHIA | Salvador/BA | | | | ADESÃO |
| Hospital Aliança | DA BAHIA | Salvador/BA | | | | ADESÃO |
| Hospital Aliança | JORGE VALENTE | Salvador/BA | | | | ADESÃO |
| Hospital Aliança | SANTA ISABEL | Salvador/BA | | | | ADESÃO |
| Hospital Aliança | PORTUGUES | Salvador/BA | | | | ADESÃO |
| Hospital Aliança | MEDTOWER/ SALVADOR | Salvador/BA | | | | ADESÃO |
| Hospital Alpha Med | IS | Osasco/SP | | | | ADESÃO |
| Hospital Alpha Med | NOSSA SENHORA DE FATIMA | Osasco/SP | | | | ADESÃO |
| Hospital Alpha Med | CRUZEIRO DO SUL | Osasco/SP | | | | ADESÃO |

| Customer Foreclosure | | | | | | |
|---|-------------------------------------|-----------------------|-------------------|--------------------|--------------------|--------------|
| Fechamento para Hospitais Gerais | | | | | | |
| Mercado Relevante | Hospital | Cidade | Share RDSL | Margem RDSL | Margem SASA | Plano |
| Hospital Alpha Med | SAO CAMILO GRANJA VIANA | Osasco/SP | | | | ADESÃO |
| Hospital Alpha Med | ALBERT SABIN | Osasco/SP | | | | ADESÃO |
| Hospital Alpha Med | E PRONTO SOCORRO PORTINARI | Osasco/SP | | | | ADESÃO |
| Hospital Alpha Med | NOVA VIDA | Osasco/SP | | | | ADESÃO |
| Hospital América | SANTA CASA DE MAUA | Santo André/SP | | | | ADESÃO |
| Hospital América | SAGRADA FAMILIA MAUA | Santo André/SP | | | | ADESÃO |
| Hospital América | MATERNIDADE DR. CHRISTOVAO DA GAMA | Santo André/SP | | | | ADESÃO |
| Hospital América | MATERNIDADE BENEFICENCIA PORTUGUESA | Santo André/SP | | | | ADESÃO |
| Hospital Assunção | INTERMEDICA ABC | São Paulo/SP | | | | ADESÃO |
| Hospital Assunção | SANTA HELENA SANTO ANDRE | São Paulo/SP | | | | ADESÃO |
| Hospital Assunção | MATERNIDADE DR. CHRISTOVAO DA GAMA | São Paulo/SP | | | | ADESÃO |
| Hospital Assunção | SANTA ANA | São Paulo/SP | | | | ADESÃO |
| Hospital Assunção | BOSQUE DA SAUDE | São Paulo/SP | | | | ADESÃO |
| Hospital Aviccena | SALVALUS | São Caetano do Sul/SP | | | | ADESÃO |
| Hospital Aviccena | BP | São Caetano do Sul/SP | | | | ADESÃO |
| Hospital Aviccena | SIRIO LIBANES | São Caetano do Sul/SP | | | | ADESÃO |
| Hospital Balbino | PASTEUR | Rio de Janeiro/RJ | | | | ADESÃO |

| Customer Foreclosure | | | | | | |
|---|------------------------------------|-------------------|-------------------|--------------------|--------------------|--------------|
| Fechamento para Hospitais Gerais | | | | | | |
| Mercado Relevante | Hospital | Cidade | Share RDSL | Margem RDSL | Margem SASA | Plano |
| Hospital Bangu | SAO MATHEUS | Rio de Janeiro/RJ | | | | ADESÃO |
| Hospital Bangu | HCJ DE CLINICAS DE JACAREPAGUA | Rio de Janeiro/RJ | | | | ADESÃO |
| Hospital Bangu | CSNSC | Rio de Janeiro/RJ | | | | ADESÃO |
| Hospital Bangu | MEMORIAL FUAD CHIDID | Rio de Janeiro/RJ | | | | ADESÃO |
| Hospital Barra D'Or | VITORIA AMC / SAMARITANO BARRA | Rio de Janeiro/RJ | | | | ADESÃO |
| Hospital Barra D'Or | UNIMED RIO BARRA DA TIJUCA | Rio de Janeiro/RJ | | | | ADESÃO |
| Hospital Barra D'Or | CASA SAO BERNARDO | Rio de Janeiro/RJ | | | | ADESÃO |
| Hospital Barra D'Or | HCJ DE CLINICAS DE JACAREPAGUA | Rio de Janeiro/RJ | | | | ADESÃO |
| Hospital Barra D'Or | MEMORIAL FUAD CHIDID | Rio de Janeiro/RJ | | | | ADESÃO |
| Hospital Barra D'Or | DO MEIER | Rio de Janeiro/RJ | | | | ADESÃO |
| Hospital Barra D'Or | PASTEUR | Rio de Janeiro/RJ | | | | ADESÃO |
| Hospital Bartira | NOSSA SENHORA DE FATIMA | Mauá/SP | | | | ADESÃO |
| Hospital Bartira | MATERNIDADE DR. CHRISTOVAO DA GAMA | Mauá/SP | | | | ADESÃO |
| Hospital Bartira | SANTA ANA | Mauá/SP | | | | ADESÃO |
| Hospital Central de Guaianases | MATERNIDADE SAO MIGUEL | São Paulo/SP | | | | ADESÃO |
| Hospital Central de Guaianases | INDEPENDENCIA | São Paulo/SP | | | | ADESÃO |
| Hospital Central de Guaianases | SANTA MARCELINA | São Paulo/SP | | | | ADESÃO |

| Customer Foreclosure | | | | | | |
|---|------------------------------------|--------------------------|-------------------|--------------------|--------------------|--------------|
| Fechamento para Hospitais Gerais | | | | | | |
| Mercado Relevante | Hospital | Cidade | Share RDSL | Margem RDSL | Margem SASA | Plano |
| Hospital Copa D'Or | SAO LUCAS | Rio de Janeiro/RJ | | | | ADESÃO |
| Hospital Copa D'Or | CASA DE SAUDE SAO JOSE | Rio de Janeiro/RJ | | | | ADESÃO |
| Hospital Copa D'Or | PASTEUR | Rio de Janeiro/RJ | | | | ADESÃO |
| Hospital Copa Star | SAO LUCAS | Rio de Janeiro/RJ | | | | ADESÃO |
| Hospital Copa Star | CASA DE SAUDE SAO JOSE | Rio de Janeiro/RJ | | | | ADESÃO |
| Hospital Copa Star | PASTEUR | Rio de Janeiro/RJ | | | | ADESÃO |
| Hospital de Clínicas Antônio Afonso | POLICLIN DE JACAREI | Jacaré/SP | | | | ADESÃO |
| Hospital de Clínicas Antônio Afonso | ALVORADA JACAREI | Jacaré/SP | | | | ADESÃO |
| Hospital de Clínicas Antônio Afonso | SAO FRANCISCO DE ASSIS | Jacaré/SP | | | | ADESÃO |
| Hospital e Maternidade Brasil | SANTA HELENA SANTO ANDRE | São Bernardo do Campo/SP | | | | ADESÃO |
| Hospital e Maternidade Brasil | MATERNIDADE DR. CHRISTOVAO DA GAMA | São Bernardo do Campo/SP | | | | ADESÃO |
| Hospital e Maternidade Brasil | SANTA ANA | São Bernardo do Campo/SP | | | | ADESÃO |
| Hospital e Maternidade Brasil | NOSSA SENHORA DE FATIMA | São Bernardo do Campo/SP | | | | ADESÃO |
| Hospital e Maternidade Santa Emilia | HTO GERAL | Feira de Santana/BA | | | | ADESÃO |

| Customer Foreclosure | | | | | | |
|---|-----------------------|---------------------|-------------------|--------------------|--------------------|--------------|
| Fechamento para Hospitais Gerais | | | | | | |
| Mercado Relevante | Hospital | Cidade | Share RDSL | Margem RDSL | Margem SASA | Plano |
| Hospital e Maternidade Santa Emilia | EMEC | Feira de Santana/BA | | | | ADESÃO |
| Hospital e Maternidade Santa Emilia | UNIAO MEDICA | Feira de Santana/BA | | | | ADESÃO |
| Hospital e Maternidade Santa Emilia | UNIMED | Feira de Santana/BA | | | | ADESÃO |
| Hospital e Maternidade Santa Emilia | D. PEDRO DE ALCANTARA | Feira de Santana/BA | | | | ADESÃO |
| Hospital e Maternidade Santa Emilia | SAO MATHEUS | Feira de Santana/BA | | | | ADESÃO |
| Hospital Esperança Olinda | SANTA JOANA | Recife/PE | | | | ADESÃO |
| Hospital Esperança Olinda | UNIMED RECIFE III | Recife/PE | | | | ADESÃO |
| Hospital Esperança Olinda | ALBERT SABIN | Recife/PE | | | | ADESÃO |
| Hospital Esperança Olinda | UNIMED RECIFE IV | Recife/PE | | | | ADESÃO |
| Hospital Esperança Olinda | PORTUGUES | Recife/PE | | | | ADESÃO |
| Hospital Esperança Recife | ALBERT SABIN | Recife/PE | | | | ADESÃO |
| Hospital Esperança Recife | UNIMED RECIFE III | Recife/PE | | | | ADESÃO |
| Hospital Esperança Recife | UNIMED RECIFE IV | Recife/PE | | | | ADESÃO |

| Customer Foreclosure | | | | | | |
|---|------------------------------------|-------------------|-------------------|--------------------|--------------------|--------------|
| Fechamento para Hospitais Gerais | | | | | | |
| Mercado Relevante | Hospital | Cidade | Share RDSL | Margem RDSL | Margem SASA | Plano |
| Hospital Esperança Recife | SANTA JOANA | Recife/PE | | | | ADESÃO |
| Hospital Esperança Recife | PORTUGUES | Recife/PE | | | | ADESÃO |
| Hospital Glória D'Or | CASA DE SAUDE SAO JOSE | Rio de Janeiro/RJ | | | | ADESÃO |
| Hospital Glória D'Or | SAO LUCAS | Rio de Janeiro/RJ | | | | ADESÃO |
| Hospital Glória D'Or | PASTEUR | Rio de Janeiro/RJ | | | | ADESÃO |
| Hospital IFOR | MATERNIDADE DR. CHRISTOVAO DA GAMA | São Paulo/SP | | | | ADESÃO |
| Hospital IFOR | SANTA ANA | São Paulo/SP | | | | ADESÃO |
| Hospital IFOR | NOSSA SENHORA DE FATIMA | São Paulo/SP | | | | ADESÃO |
| Hospital IFOR | BOSQUE DA SAUDE | São Paulo/SP | | | | ADESÃO |
| Hospital IFOR | SAO CAMILO IPIRANGA | São Paulo/SP | | | | ADESÃO |
| Hospital Memorial São José | SANTA JOANA | Recife/PE | | | | ADESÃO |
| Hospital Memorial São José | UNIMED RECIFE III | Recife/PE | | | | ADESÃO |
| Hospital Memorial São José | UNIMED RECIFE IV | Recife/PE | | | | ADESÃO |
| Hospital Memorial São José | ALBERT SABIN | Recife/PE | | | | ADESÃO |
| Hospital Memorial São José | PORTUGUES | Recife/PE | | | | ADESÃO |
| Hospital Norte D'Or | PASTEUR | Rio de Janeiro/RJ | | | | ADESÃO |

| Customer Foreclosure | | | | | | |
|---|-----------------------------------|-------------------|-------------------|--------------------|--------------------|--------------|
| Fechamento para Hospitais Gerais | | | | | | |
| Mercado Relevante | Hospital | Cidade | Share RDSL | Margem RDSL | Margem SASA | Plano |
| Hospital Norte D'Or | VITORIA AMC / SAMARITANO BARRA | Rio de Janeiro/RJ | | | | ADESÃO |
| Hospital Oeste D'Or | DI CAMP | Rio de Janeiro/RJ | | | | ADESÃO |
| Hospital Oeste D'Or | CSNSC | Rio de Janeiro/RJ | | | | ADESÃO |
| Hospital Oeste D'Or | SAO LOURENCO | Rio de Janeiro/RJ | | | | ADESÃO |
| Hospital Oeste D'Or | SAO MATHEUS | Rio de Janeiro/RJ | | | | ADESÃO |
| Hospital Oeste D'Or | CEMERU | Rio de Janeiro/RJ | | | | ADESÃO |
| Hospital Oeste D'Or | DE CLINICAS (MEMORIAL) SANTA CRUZ | Rio de Janeiro/RJ | | | | ADESÃO |
| Hospital Proncor | ADVENTISTA DO PENFIGO CENTRO | Campo Grande/MS | | | | ADESÃO |
| Hospital Proncor | CLINICA DE CAMPO GRANDE | Campo Grande/MS | | | | ADESÃO |
| Hospital Real D'Or | SAO MATHEUS | Rio de Janeiro/RJ | | | | ADESÃO |
| Hospital Real D'Or | HCJ DE CLINICAS DE JACAREPAGUA | Rio de Janeiro/RJ | | | | ADESÃO |
| Hospital Real D'Or | CSNSC | Rio de Janeiro/RJ | | | | ADESÃO |
| Hospital Riomar | VITORIA AMC / SAMARITANO BARRA | Rio de Janeiro/RJ | | | | ADESÃO |
| Hospital Riomar | UNIMED RIO BARRA DA TIJUCA | Rio de Janeiro/RJ | | | | ADESÃO |
| Hospital Riomar | CASA SAO BERNARDO | Rio de Janeiro/RJ | | | | ADESÃO |
| Hospital Rios D'Or | PASTEUR | Rio de Janeiro/RJ | | | | ADESÃO |
| Hospital Rios D'Or | VITORIA AMC / SAMARITANO BARRA | Rio de Janeiro/RJ | | | | ADESÃO |
| Hospital Rios D'Or | UNIMED RIO BARRA DA TIJUCA | Rio de Janeiro/RJ | | | | ADESÃO |

| Customer Foreclosure | | | | | | |
|---|------------------------------------|-----------------|-------------------|--------------------|--------------------|--------------|
| Fechamento para Hospitais Gerais | | | | | | |
| Mercado Relevante | Hospital | Cidade | Share RDSL | Margem RDSL | Margem SASA | Plano |
| Samer Resende | UNIMED RESENDE | Resende/RJ | | | | ADESÃO |
| Hospital Santa Cruz | SANTA CASA DE CURITIBA | Curitiba/PR | | | | ADESÃO |
| Hospital Santa Cruz | UNIVERSITARIO EVANGELICO MACKENZIE | Curitiba/PR | | | | ADESÃO |
| Hospital Santa Cruz | HNSG | Curitiba/PR | | | | ADESÃO |
| Hospital Santa Cruz | MARCELINO CHAMPAGNAT | Curitiba/PR | | | | ADESÃO |
| Hospital Santa Cruz | PILAR | Curitiba/PR | | | | ADESÃO |
| Hospital Santa Cruz | VITA CURITIBA | Curitiba/PR | | | | ADESÃO |
| Hospital Santa Isabel | BENEFICENCIA PORTUGUESA | São Paulo/SP | | | | ADESÃO |
| Hospital Santa Isabel | ISRAELITA ALBERT EINSTEIN | São Paulo/SP | | | | ADESÃO |
| Hospital Santa Marina | UNIMED | Campo Grande/MS | | | | ADESÃO |
| Hospital Santa Marina | GERAL EL KADRI | Campo Grande/MS | | | | ADESÃO |
| Hospital Santa Marina | ADVENTISTA DO PENFIGO CENTRO | Campo Grande/MS | | | | ADESÃO |
| Hospital Santa Marina | CLINICA DE CAMPO GRANDE | Campo Grande/MS | | | | ADESÃO |
| Hospital São Lucas | DE CIRURGIA | Aracaju/SE | | | | ADESÃO |
| Hospital São Lucas | CLINICA SAO MARCOS | Aracaju/SE | | | | ADESÃO |
| Hospital São Lucas | RENASCENCA | Aracaju/SE | | | | ADESÃO |
| Hospital São Lucas | SAO JOSE | Aracaju/SE | | | | ADESÃO |

| Customer Foreclosure | | | | | | |
|--|------------------------------------|--------------------------|-------------------|--------------------|--------------------|--------------|
| Fechamento para Hospitais Gerais | | | | | | |
| Mercado Relevante | Hospital | Cidade | Share RDSL | Margem RDSL | Margem SASA | Plano |
| Hospital São Lucas | PRIMAVERA | Aracaju/SE | | | | ADESÃO |
| Hospital São Luiz São Caetano | SANTA ANA | São Bernardo do Campo/SP | | | | ADESÃO |
| Hospital São Luiz São Caetano | NOSSA SENHORA DE FATIMA | São Bernardo do Campo/SP | | | | ADESÃO |
| Hospital São Luiz São Caetano | BOSQUE DA SAUDE | São Bernardo do Campo/SP | | | | ADESÃO |
| Hospital São Luiz São Caetano | SANTA HELENA SANTO ANDRE | São Bernardo do Campo/SP | | | | ADESÃO |
| Hospital São Luiz São Caetano | MATERNIDADE DR. CHRISTOVAO DA GAMA | São Bernardo do Campo/SP | | | | ADESÃO |
| Hospital São Luiz Unidade Ribeirão Pires | SAGRADA FAMILIA MAUA | Mauá/SP | | | | ADESÃO |
| Hospital São Luiz Unidade Ribeirão Pires | SANTA HELENA SANTO ANDRE | Mauá/SP | | | | ADESÃO |
| Hospital São Luiz Unidade Ribeirão Pires | SANTA CASA DE MAUA | Mauá/SP | | | | ADESÃO |
| Hospital São Marcos | UNIMED RECIFE III | Recife/PE | | | | ADESÃO |
| Hospital São Marcos | UNIMED RECIFE IV | Recife/PE | | | | ADESÃO |
| Hospital São Marcos | ALBERT SABIN | Recife/PE | | | | ADESÃO |

| Customer Foreclosure | | | | | | |
|---|---------------------------|----------------|-------------------|--------------------|--------------------|--------------|
| Fechamento para Hospitais Gerais | | | | | | |
| Mercado Relevante | Hospital | Cidade | Share RDSL | Margem RDSL | Margem SASA | Plano |
| Hospital São Marcos | SANTA JOANA | Recife/PE | | | | ADESÃO |
| Hospital São Marcos | PORTUGUES | Recife/PE | | | | ADESÃO |
| Hospital São Rafael | PROHOPE | Salvador/BA | | | | ADESÃO |
| Hospital São Rafael | DA BAHIA | Salvador/BA | | | | ADESÃO |
| Hospital São Rafael | JORGE VALENTE | Salvador/BA | | | | ADESÃO |
| Hospital Serra Mayor | ALBERT EINSTEIN | São Paulo/SP | | | | ADESÃO |
| Hospital Serra Mayor | LEFORTE MORUMBI | São Paulo/SP | | | | ADESÃO |
| Hospital Serra Mayor | SANTA PAULA | São Paulo/SP | | | | ADESÃO |
| Hospital Sino-Brasileiro | SAO CAMILO POMPEIA | Carapicufba/SP | | | | ADESÃO |
| Hospital Sino-Brasileiro | ISRAELITA ALBERT EINSTEIN | Carapicufba/SP | | | | ADESÃO |
| Hospital UDI | CENTRO MEDICO | São Luís/MA | | | | ADESÃO |
| Hospital UDI | CLINICA SAO MARCOS | São Luís/MA | | | | ADESÃO |
| Hospital UDI | CEMED | São Luís/MA | | | | ADESÃO |
| Hospital UDI | SAO DOMINGOS | São Luís/MA | | | | ADESÃO |
| Hospital UDI | NATUS LUMINMATERNIDADE E | São Luís/MA | | | | ADESÃO |
| Hospital Vila Nova Star | SIRIO LIBANES | São Paulo/SP | | | | ADESÃO |
| Hospital Vila Nova Star | ISRAELITA ALBERT EINSTEIN | São Paulo/SP | | | | ADESÃO |

| Customer Foreclosure | | | | | | |
|---|-----------------------------------|------------------------|-------------------|--------------------|--------------------|--------------|
| Fechamento para Hospitais Gerais | | | | | | |
| Mercado Relevante | Hospital | Cidade | Share RDSL | Margem RDSL | Margem SASA | Plano |
| Hospital Vila Nova Star | OSWALDO CRUZ | São Paulo/SP | | | | ADESÃO |
| Hospital Vila Nova Star | MATERNIDADE SANTA MARIA CRUZ AZUL | São Paulo/SP | | | | ADESÃO |
| Hospital Vila Nova Star | SAO CAMILO POMPEIA | São Paulo/SP | | | | ADESÃO |
| Hospital Villa Lobos | SALVALUS | São Caetano do Sul/SP | | | | ADESÃO |
| Hospital Villa Lobos | MATERNIDADE SANTA MARIA CRUZ AZUL | São Caetano do Sul/SP | | | | ADESÃO |
| Hospital Villa Lobos | BP | São Caetano do Sul/SP | | | | ADESÃO |
| Hospital Villa Lobos | SIRIO LIBANES | São Caetano do Sul/SP | | | | ADESÃO |
| Hospital Vivalle | ROYAL CARE SAO JOSE DOS CAMPOS | São José dos Campos/SP | | | | ADESÃO |
| Hospital Vivalle | 9 DE JULHO POLICLIN | São José dos Campos/SP | | | | ADESÃO |
| Hospital Vivalle | MATERNIDADE POLICLIN | São José dos Campos/SP | | | | ADESÃO |
| Hospital Vivalle | ANTONINHO DA ROCHA MARMO | São José dos Campos/SP | | | | ADESÃO |
| Hospital Vivalle | SANTOS DUMONT | São José dos Campos/SP | | | | ADESÃO |
| Hospital Vivalle | SAO JOSE | São José dos Campos/SP | | | | ADESÃO |
| São Luiz Unidade Itaim | SIRIO LIBANES | São Paulo/SP | | | | ADESÃO |
| São Luiz Unidade Itaim | OSWALDO CRUZ | São Paulo/SP | | | | ADESÃO |
| São Luiz Unidade Itaim | ISRAELITA ALBERT EINSTEIN | São Paulo/SP | | | | ADESÃO |

| Customer Foreclosure | | | | | | |
|---|---|---------------|-------------------|--------------------|--------------------|--------------|
| Fechamento para Hospitais Gerais | | | | | | |
| Mercado Relevante | Hospital | Cidade | Share RDSL | Margem RDSL | Margem SASA | Plano |
| São Luiz Unidade Itaim | MATERNIDADE SANTA MARIA CRUZ AZUL | São Paulo/SP | | | | ADESÃO |
| São Luiz Unidade Itaim | SAO CAMILO POMPEIA | São Paulo/SP | | | | ADESÃO |
| São Luiz Unidade Morumbi | ISRAELITA ALBERT EINSTEIN | São Paulo/SP | | | | ADESÃO |
| São Luiz Unidade Morumbi | SAO CAMILO POMPEIA | São Paulo/SP | | | | ADESÃO |
| São Luiz Unidade Morumbi | DA LUZ | São Paulo/SP | | | | ADESÃO |
| São Luiz Unidade Morumbi | DOM PEDRO | São Paulo/SP | | | | ADESÃO |
| São Luiz Unidade Morumbi | OSWALDO CRUZ | São Paulo/SP | | | | ADESÃO |
| Clínica São Lucas | SAO JOAO BATISTA DE MACAE | Macaé/RJ | | | | EMPRESARIAL |
| Clínica São Lucas | UNIMED COSTA DO SOL | Macaé/RJ | | | | EMPRESARIAL |
| DF Star | SANTA LUCIA | Brasília/DF | | | | EMPRESARIAL |
| DF Star | ALVORADA DE BRASILIA | Brasília/DF | | | | EMPRESARIAL |
| DF Star | SIRIO LIBANES IV (BRASILIA) | Brasília/DF | | | | EMPRESARIAL |
| DF Star | DAHER LAGO SUL | Brasília/DF | | | | EMPRESARIAL |
| DF Star | BRASILIA | Brasília/DF | | | | EMPRESARIAL |
| DF Star | SANTA MARTA ASA NORTE | Brasília/DF | | | | EMPRESARIAL |
| DF Star | PRONTONORTE | Brasília/DF | | | | EMPRESARIAL |
| Hospital Aeroporto | PROHOPE | Salvador/BA | | | | EMPRESARIAL |

| Customer Foreclosure | | | | | | |
|---|---|-------------------|-------------------|--------------------|--------------------|--------------|
| Fechamento para Hospitais Gerais | | | | | | |
| Mercado Relevante | Hospital | Cidade | Share RDSL | Margem RDSL | Margem SASA | Plano |
| Hospital Aeroporto | DA BAHIA | Salvador/BA | | | | EMPRESARIAL |
| Hospital Aliança | DA BAHIA | Salvador/BA | | | | EMPRESARIAL |
| Hospital Aliança | JORGE VALENTE | Salvador/BA | | | | EMPRESARIAL |
| Hospital Aliança | SANTA ISABEL | Salvador/BA | | | | EMPRESARIAL |
| Hospital Aliança | PORTUGUES | Salvador/BA | | | | EMPRESARIAL |
| Hospital Aliança | MEDTOWER/ SALVADOR | Salvador/BA | | | | EMPRESARIAL |
| Hospital Alpha Med | IS | Osasco/SP | | | | EMPRESARIAL |
| Hospital Alpha Med | CRUZEIRO DO SUL | Osasco/SP | | | | EMPRESARIAL |
| Hospital Alpha Med | SAO CAMILO GRANJA VIANA | Osasco/SP | | | | EMPRESARIAL |
| Hospital Alpha Med | ALBERT SABIN | Osasco/SP | | | | EMPRESARIAL |
| Hospital Alpha Med | E PRONTO SOCORRO PORTINARI | Osasco/SP | | | | EMPRESARIAL |
| Hospital América | SANTA CASA DE MAUA | Santo André/SP | | | | EMPRESARIAL |
| Hospital América | SAGRADA FAMILIA MAUA | Santo André/SP | | | | EMPRESARIAL |
| Hospital América | MATERNIDADE DR. CHRISTOVAO DA GAMA | Santo André/SP | | | | EMPRESARIAL |
| Hospital América | MATERNIDADE BENEFICENCIA PORTUGUESA | Santo André/SP | | | | EMPRESARIAL |
| Hospital Assunção | INTERMEDICA ABC | São Paulo/SP | | | | EMPRESARIAL |
| Hospital Assunção | SANTA HELENA SANTO ANDRE | São Paulo/SP | | | | EMPRESARIAL |

| Customer Foreclosure | | | | | | |
|---|------------------------------------|--------------------------|-------------------|--------------------|--------------------|--------------|
| Fechamento para Hospitais Gerais | | | | | | |
| Mercado Relevante | Hospital | Cidade | Share RDSL | Margem RDSL | Margem SASA | Plano |
| Hospital Assunção | MATERNIDADE DR. CHRISTOVAO DA GAMA | São Paulo/SP | | | | EMPRESARIAL |
| Hospital Assunção | SANTA ANA | São Paulo/SP | | | | EMPRESARIAL |
| Hospital Assunção | BOSQUE DA SAUDE | São Paulo/SP | | | | EMPRESARIAL |
| Hospital Bangu | SAO MATHEUS | Rio de Janeiro/RJ | | | | EMPRESARIAL |
| Hospital Bangu | HCJ DE CLINICAS DE JACAREPAGUA | Rio de Janeiro/RJ | | | | EMPRESARIAL |
| Hospital Bangu | CSNSC | Rio de Janeiro/RJ | | | | EMPRESARIAL |
| Hospital Bangu | MEMORIAL FUAD CHIDID | Rio de Janeiro/RJ | | | | EMPRESARIAL |
| Hospital Barra D'Or | VITORIA AMC / SAMARITANO BARRA | Rio de Janeiro/RJ | | | | EMPRESARIAL |
| Hospital Barra D'Or | UNIMED RIO BARRA DA TIJUCA | Rio de Janeiro/RJ | | | | EMPRESARIAL |
| Hospital Barra D'Or | PASTEUR | Rio de Janeiro/RJ | | | | EMPRESARIAL |
| Hospital Bartira | NOSSA SENHORA DE FATIMA | Mauá/SP | | | | EMPRESARIAL |
| Hospital Bartira | MATERNIDADE DR. CHRISTOVAO DA GAMA | Mauá/SP | | | | EMPRESARIAL |
| Hospital Bartira | SANTA ANA | Mauá/SP | | | | EMPRESARIAL |
| Hospital e Maternidade Brasil | SANTA HELENA SANTO ANDRE | São Bernardo do Campo/SP | | | | EMPRESARIAL |
| Hospital e Maternidade Brasil | MATERNIDADE DR. CHRISTOVAO DA GAMA | São Bernardo do Campo/SP | | | | EMPRESARIAL |
| Hospital e Maternidade Brasil | SANTA ANA | São Bernardo do Campo/SP | | | | EMPRESARIAL |

| Customer Foreclosure | | | | | | |
|---|-----------------------------------|--------------------------|-------------------|--------------------|--------------------|--------------|
| Fechamento para Hospitais Gerais | | | | | | |
| Mercado Relevante | Hospital | Cidade | Share RDSL | Margem RDSL | Margem SASA | Plano |
| Hospital e Maternidade Brasil | NOSSA SENHORA DE FATIMA | São Bernardo do Campo/SP | | | | EMPRESARIAL |
| Hospital Esperança Olinda | SANTA JOANA | Recife/PE | | | | EMPRESARIAL |
| Hospital Esperança Olinda | UNIMED RECIFE III | Recife/PE | | | | EMPRESARIAL |
| Hospital Esperança Olinda | ALBERT SABIN | Recife/PE | | | | EMPRESARIAL |
| Hospital Esperança Olinda | UNIMED RECIFE IV | Recife/PE | | | | EMPRESARIAL |
| Hospital Esperança Olinda | PORTUGUES | Recife/PE | | | | EMPRESARIAL |
| Hospital Esperança Recife | ALBERT SABIN | Recife/PE | | | | EMPRESARIAL |
| Hospital Esperança Recife | UNIMED RECIFE III | Recife/PE | | | | EMPRESARIAL |
| Hospital Esperança Recife | UNIMED RECIFE IV | Recife/PE | | | | EMPRESARIAL |
| Hospital Esperança Recife | SANTA JOANA | Recife/PE | | | | EMPRESARIAL |
| Hospital Esperança Recife | PORTUGUES | Recife/PE | | | | EMPRESARIAL |
| Hospital IFOR | MATERNIDADE DR. CRISTOVAO DA GAMA | São Paulo/SP | | | | EMPRESARIAL |
| Hospital IFOR | SANTA ANA | São Paulo/SP | | | | EMPRESARIAL |
| Hospital IFOR | NOSSA SENHORA DE FATIMA | São Paulo/SP | | | | EMPRESARIAL |
| Hospital IFOR | BOSQUE DA SAUDE | São Paulo/SP | | | | EMPRESARIAL |

| Customer Foreclosure | | | | | | |
|---|--------------------------------|-------------------|-------------------|--------------------|--------------------|--------------|
| Fechamento para Hospitais Gerais | | | | | | |
| Mercado Relevante | Hospital | Cidade | Share RDSL | Margem RDSL | Margem SASA | Plano |
| Hospital IFOR | SAO CAMILO IPIRANGA | São Paulo/SP | | | | EMPRESARIAL |
| Hospital Memorial São José | SANTA JOANA | Recife/PE | | | | EMPRESARIAL |
| Hospital Memorial São José | UNIMED RECIFE III | Recife/PE | | | | EMPRESARIAL |
| Hospital Memorial São José | UNIMED RECIFE IV | Recife/PE | | | | EMPRESARIAL |
| Hospital Memorial São José | ALBERT SABIN | Recife/PE | | | | EMPRESARIAL |
| Hospital Memorial São José | PORTUGUES | Recife/PE | | | | EMPRESARIAL |
| Hospital Norte D'Or | PASTEUR | Rio de Janeiro/RJ | | | | EMPRESARIAL |
| Hospital Norte D'Or | VITORIA AMC / SAMARITANO BARRA | Rio de Janeiro/RJ | | | | EMPRESARIAL |
| Hospital Real D'Or | SAO MATHEUS | Rio de Janeiro/RJ | | | | EMPRESARIAL |
| Hospital Real D'Or | HCJ DE CLINICAS DE JACAREPAGUA | Rio de Janeiro/RJ | | | | EMPRESARIAL |
| Hospital Real D'Or | CSNSC | Rio de Janeiro/RJ | | | | EMPRESARIAL |
| Hospital Riomar | VITORIA AMC / SAMARITANO BARRA | Rio de Janeiro/RJ | | | | EMPRESARIAL |
| Hospital Riomar | UNIMED RIO BARRA DA TIJUCA | Rio de Janeiro/RJ | | | | EMPRESARIAL |
| Hospital Riomar | CASA SAO BERNARDO | Rio de Janeiro/RJ | | | | EMPRESARIAL |
| Hospital Rios D'Or | PASTEUR | Rio de Janeiro/RJ | | | | EMPRESARIAL |
| Hospital Rios D'Or | VITORIA AMC / SAMARITANO BARRA | Rio de Janeiro/RJ | | | | EMPRESARIAL |
| Hospital Rios D'Or | UNIMED RIO BARRA DA TIJUCA | Rio de Janeiro/RJ | | | | EMPRESARIAL |

| Customer Foreclosure | | | | | | |
|---|---------------------------------------|---------------|-------------------|--------------------|--------------------|--------------|
| Fechamento para Hospitais Gerais | | | | | | |
| Mercado Relevante | Hospital | Cidade | Share RDSL | Margem RDSL | Margem SASA | Plano |
| Samer Resende | SANTA CASA DE MISERICORDIA DE RESENDE | Resende/RJ | | | | EMPRESARIAL |
| Samer Resende | UNIMED RESENDE | Resende/RJ | | | | EMPRESARIAL |
| Samer Resende | MEMORIAL FATIMA OLADEJO | Resende/RJ | | | | EMPRESARIAL |
| Hospital Santa Helena | PRONTONORTE | Brasília/DF | | | | EMPRESARIAL |
| Hospital Santa Helena | SANTA MARTA ASA NORTE | Brasília/DF | | | | EMPRESARIAL |
| Hospital Santa Helena | SANTA LUCIA | Brasília/DF | | | | EMPRESARIAL |
| Hospital Santa Helena | ALVORADA DE BRASILIA | Brasília/DF | | | | EMPRESARIAL |
| Hospital Santa Helena | SIRIO LIBANES IV (BRASILIA) | Brasília/DF | | | | EMPRESARIAL |
| Hospital Santa Helena | DAHER LAGO SUL | Brasília/DF | | | | EMPRESARIAL |
| Hospital Santa Helena | BRASILIA | Brasília/DF | | | | EMPRESARIAL |
| Hospital Santa Luzia | SANTA LUCIA | Brasília/DF | | | | EMPRESARIAL |
| Hospital Santa Luzia | ALVORADA DE BRASILIA | Brasília/DF | | | | EMPRESARIAL |
| Hospital Santa Luzia | SIRIO LIBANES IV (BRASILIA) | Brasília/DF | | | | EMPRESARIAL |
| Hospital Santa Luzia | DAHER LAGO SUL | Brasília/DF | | | | EMPRESARIAL |
| Hospital Santa Luzia | BRASILIA | Brasília/DF | | | | EMPRESARIAL |
| Hospital Santa Luzia | SANTA MARTA ASA NORTE | Brasília/DF | | | | EMPRESARIAL |

| Customer Foreclosure | | | | | | |
|--|------------------------------------|--------------------------|-------------------|--------------------|--------------------|--------------|
| Fechamento para Hospitais Gerais | | | | | | |
| Mercado Relevante | Hospital | Cidade | Share RDSL | Margem RDSL | Margem SASA | Plano |
| Hospital Santa Luzia | PRONTONORTE | Brasília/DF | | | | EMPRESARIAL |
| Hospital São Lucas | DE CIRURGIA | Aracaju/SE | | | | EMPRESARIAL |
| Hospital São Lucas | CLINICA SAO MARCOS | Aracaju/SE | | | | EMPRESARIAL |
| Hospital São Lucas | RENASCENCA | Aracaju/SE | | | | EMPRESARIAL |
| Hospital São Lucas | SAO JOSE | Aracaju/SE | | | | EMPRESARIAL |
| Hospital São Lucas | PRIMAVERA | Aracaju/SE | | | | EMPRESARIAL |
| Hospital São Luiz São Caetano | SANTA ANA | São Bernardo do Campo/SP | | | | EMPRESARIAL |
| Hospital São Luiz São Caetano | NOSSA SENHORA DE FATIMA | São Bernardo do Campo/SP | | | | EMPRESARIAL |
| Hospital São Luiz São Caetano | BOSQUE DA SAUDE | São Bernardo do Campo/SP | | | | EMPRESARIAL |
| Hospital São Luiz São Caetano | SANTA HELENA SANTO ANDRE | São Bernardo do Campo/SP | | | | EMPRESARIAL |
| Hospital São Luiz São Caetano | MATERNIDADE DR. CHRISTOVAO DA GAMA | São Bernardo do Campo/SP | | | | EMPRESARIAL |
| Hospital São Luiz Unidade Ribeirão Pires | SAGRADA FAMILIA MAUA | Mauá/SP | | | | EMPRESARIAL |
| Hospital São Luiz Unidade Ribeirão Pires | SANTA HELENA SANTO ANDRE | Mauá/SP | | | | EMPRESARIAL |

| Customer Foreclosure | | | | | | |
|--|--------------------------|---------------|-------------------|--------------------|--------------------|--------------|
| Fechamento para Hospitais Gerais | | | | | | |
| Mercado Relevante | Hospital | Cidade | Share RDSL | Margem RDSL | Margem SASA | Plano |
| Hospital São Luiz Unidade Ribeirão Pires | SANTA CASA DE MAUA | Mauá/SP | | | | EMPRESARIAL |
| Hospital São Marcos | UNIMED RECIFE III | Recife/PE | | | | EMPRESARIAL |
| Hospital São Marcos | UNIMED RECIFE IV | Recife/PE | | | | EMPRESARIAL |
| Hospital São Marcos | ALBERT SABIN | Recife/PE | | | | EMPRESARIAL |
| Hospital São Marcos | SANTA JOANA | Recife/PE | | | | EMPRESARIAL |
| Hospital São Marcos | PORTUGUES | Recife/PE | | | | EMPRESARIAL |
| Hospital São Rafael | PROHOPE | Salvador/BA | | | | EMPRESARIAL |
| Hospital São Rafael | DA BAHIA | Salvador/BA | | | | EMPRESARIAL |
| Hospital São Rafael | JORGE VALENTE | Salvador/BA | | | | EMPRESARIAL |
| Hospital Serra Mayor | ALBERT EINSTEIN | São Paulo/SP | | | | EMPRESARIAL |
| Hospital Serra Mayor | LEFORTE MORUMBI | São Paulo/SP | | | | EMPRESARIAL |
| Hospital Serra Mayor | SANTA PAULA | São Paulo/SP | | | | EMPRESARIAL |
| Hospital UDI | CENTRO MEDICO | São Luís/MA | | | | EMPRESARIAL |
| Hospital UDI | CLINICA SAO MARCOS | São Luís/MA | | | | EMPRESARIAL |
| Hospital UDI | CEMED | São Luís/MA | | | | EMPRESARIAL |
| Hospital UDI | SAO DOMINGOS | São Luís/MA | | | | EMPRESARIAL |
| Hospital UDI | NATUS LUMINMATERNIDADE E | São Luís/MA | | | | EMPRESARIAL |

| Customer Foreclosure | | | | | | |
|---|--------------------------------|------------------------|-------------------|--------------------|--------------------|--------------|
| Fechamento para Hospitais Gerais | | | | | | |
| Mercado Relevante | Hospital | Cidade | Share RDSL | Margem RDSL | Margem SASA | Plano |
| Hospital Vivalle | ROYAL CARE SAO JOSE DOS CAMPOS | São José dos Campos/SP | | | | EMPRESARIAL |
| Hospital Vivalle | 9 DE JULHO POLICLIN | São José dos Campos/SP | | | | EMPRESARIAL |
| Hospital Vivalle | MATERNIDADE POLICLIN | São José dos Campos/SP | | | | EMPRESARIAL |
| Hospital Vivalle | ANTONINHO DA ROCHA MARMO | São José dos Campos/SP | | | | EMPRESARIAL |
| Hospital Vivalle | SANTOS DUMONT | São José dos Campos/SP | | | | EMPRESARIAL |
| Hospital Vivalle | SAO JOSE | São José dos Campos/SP | | | | EMPRESARIAL |
| Cardio Pulmonar Da Bahia | JORGE VALENTE | Salvador/BA | | | | INDIVIDUAL |
| Cardio Pulmonar Da Bahia | SANTO AMARO | Salvador/BA | | | | INDIVIDUAL |
| Cardio Pulmonar Da Bahia | PORTUGUES | Salvador/BA | | | | INDIVIDUAL |
| Cardio Pulmonar Da Bahia | MEDTOWER / SALVADOR | Salvador/BA | | | | INDIVIDUAL |
| Cardio Pulmonar Da Bahia | SANTA ISABEL | Salvador/BA | | | | INDIVIDUAL |
| Cardio Pulmonar Da Bahia | DA BAHIA | Salvador/BA | | | | INDIVIDUAL |
| Clim Hospital | SAMARITANO | João Pessoa/PB | | | | INDIVIDUAL |
| Clim Hospital | CLINEPA | João Pessoa/PB | | | | INDIVIDUAL |
| Clim Hospital | INSTITUTO DA PARAIBAINN | João Pessoa/PB | | | | INDIVIDUAL |
| Clim Hospital | MEMORIAL SAO FRANCISCO | João Pessoa/PB | | | | INDIVIDUAL |

| Customer Foreclosure | | | | | | |
|---|---------------------------|----------------|-------------------|--------------------|--------------------|--------------|
| Fechamento para Hospitais Gerais | | | | | | |
| Mercado Relevante | Hospital | Cidade | Share RDSL | Margem RDSL | Margem SASA | Plano |
| Clim Hospital | UNIMED JOAO PESSOA | João Pessoa/PB | | | | INDIVIDUAL |
| Clim Hospital | SAO LUIZ | João Pessoa/PB | | | | INDIVIDUAL |
| Complexo Hospitalar São Luiz Jabaquara | BP | São Paulo/SP | | | | INDIVIDUAL |
| Complexo Hospitalar São Luiz Jabaquara | ISRAELITA ALBERT EINSTEIN | São Paulo/SP | | | | INDIVIDUAL |
| Complexo Hospitalar São Luiz Jabaquara | SIRIO LIBANES | São Paulo/SP | | | | INDIVIDUAL |
| Hosp. São Luiz Anália Franco | SALVALUS | São Paulo/SP | | | | INDIVIDUAL |
| Hosp. São Luiz Anália Franco | MAT. SAO CRISTOVAO | São Paulo/SP | | | | INDIVIDUAL |
| Hosp. São Luiz Anália Franco | OSWALDO CRUZ | São Paulo/SP | | | | INDIVIDUAL |
| Hosp. São Luiz Anália Franco | BP | São Paulo/SP | | | | INDIVIDUAL |
| Hosp. São Luiz Anália Franco | SANTA CATARINA | São Paulo/SP | | | | INDIVIDUAL |
| Hosp. São Luiz Anália Franco | DO CORACAO | São Paulo/SP | | | | INDIVIDUAL |
| Hosp. São Luiz Anália Franco | SIRIO LIBANES | São Paulo/SP | | | | INDIVIDUAL |
| Hospital Aeroporto | PROHOPE | Salvador/BA | | | | INDIVIDUAL |
| Hospital Aeroporto | DA BAHIA | Salvador/BA | | | | INDIVIDUAL |

| Customer Foreclosure | | | | | | |
|---|---|-------------------|-------------------|--------------------|--------------------|--------------|
| Fechamento para Hospitais Gerais | | | | | | |
| Mercado Relevante | Hospital | Cidade | Share RDSL | Margem RDSL | Margem SASA | Plano |
| Hospital Aliança | DA BAHIA | Salvador/BA | | | | INDIVIDUAL |
| Hospital Aliança | JORGE VALENTE | Salvador/BA | | | | INDIVIDUAL |
| Hospital Aliança | SANTA ISABEL | Salvador/BA | | | | INDIVIDUAL |
| Hospital Aliança | PORTUGUES | Salvador/BA | | | | INDIVIDUAL |
| Hospital Aliança | MEDTOWER/ SALVADOR | Salvador/BA | | | | INDIVIDUAL |
| Hospital Alpha Med | IS | Osasco/SP | | | | INDIVIDUAL |
| Hospital Alpha Med | NOSSA SENHORA DE FATIMA | Osasco/SP | | | | INDIVIDUAL |
| Hospital Alpha Med | CRUZEIRO DO SUL | Osasco/SP | | | | INDIVIDUAL |
| Hospital Alpha Med | SAO CAMILO GRANJA VIANA | Osasco/SP | | | | INDIVIDUAL |
| Hospital Alpha Med | ALBERT SABIN | Osasco/SP | | | | INDIVIDUAL |
| Hospital Alpha Med | E PRONTO SOCORRO PORTINARI | Osasco/SP | | | | INDIVIDUAL |
| Hospital Alpha Med | NOVA VIDA | Osasco/SP | | | | INDIVIDUAL |
| Hospital América | SANTA CASA DE MAUA | Santo André/SP | | | | INDIVIDUAL |
| Hospital América | SAGRADA FAMILIA MAUA | Santo André/SP | | | | INDIVIDUAL |
| Hospital América | MATERNIDADE DR. CHRISTOVAO DA GAMA | Santo André/SP | | | | INDIVIDUAL |
| Hospital América | MATERNIDADE BENEFICENCIA PORTUGUESA | Santo André/SP | | | | INDIVIDUAL |
| Hospital Assunção | INTERMEDICA ABC | São Paulo/SP | | | | INDIVIDUAL |
| Hospital Assunção | SANTA HELENA SANTO ANDRE | São Paulo/SP | | | | INDIVIDUAL |

| Customer Foreclosure | | | | | | |
|---|------------------------------------|-----------------------|-------------------|--------------------|--------------------|--------------|
| Fechamento para Hospitais Gerais | | | | | | |
| Mercado Relevante | Hospital | Cidade | Share RDSL | Margem RDSL | Margem SASA | Plano |
| Hospital Assunção | MATERNIDADE DR. CHRISTOVAO DA GAMA | São Paulo/SP | | | | INDIVIDUAL |
| Hospital Assunção | SANTA ANA | São Paulo/SP | | | | INDIVIDUAL |
| Hospital Assunção | BOSQUE DA SAUDE | São Paulo/SP | | | | INDIVIDUAL |
| Hospital Aviccena | SALVALUS | São Caetano do Sul/SP | | | | INDIVIDUAL |
| Hospital Aviccena | BP | São Caetano do Sul/SP | | | | INDIVIDUAL |
| Hospital Aviccena | SIRIO LIBANES | São Caetano do Sul/SP | | | | INDIVIDUAL |
| Hospital Bangu | SAO MATHEUS | Rio de Janeiro/RJ | | | | INDIVIDUAL |
| Hospital Bangu | HCJ DE CLINICAS DE JACAREPAGUA | Rio de Janeiro/RJ | | | | INDIVIDUAL |
| Hospital Bangu | CSNSC | Rio de Janeiro/RJ | | | | INDIVIDUAL |
| Hospital Bangu | MEMORIAL FUAD CHIDID | Rio de Janeiro/RJ | | | | INDIVIDUAL |
| Hospital Bartira | NOSSA SENHORA DE FATIMA | Mauá/SP | | | | INDIVIDUAL |
| Hospital Bartira | MATERNIDADE DR. CHRISTOVAO DA GAMA | Mauá/SP | | | | INDIVIDUAL |
| Hospital Bartira | SANTA ANA | Mauá/SP | | | | INDIVIDUAL |
| Hospital Central de Guaianases | MATERNIDADE SAO MIGUEL | São Paulo/SP | | | | INDIVIDUAL |
| Hospital Central de Guaianases | INDEPENDENCIA | São Paulo/SP | | | | INDIVIDUAL |
| Hospital Central de Guaianases | SANTA MARCELINA | São Paulo/SP | | | | INDIVIDUAL |

| Customer Foreclosure | | | | | | |
|---|------------------------------------|--------------------------|-------------------|--------------------|--------------------|--------------|
| Fechamento para Hospitais Gerais | | | | | | |
| Mercado Relevante | Hospital | Cidade | Share RDSL | Margem RDSL | Margem SASA | Plano |
| Hospital Central de Guaianases | MATERNIDADE SANTO EXPEDITO | São Paulo/SP | | | | INDIVIDUAL |
| Hospital Central de Guaianases | DE CLINICAS JARDIM HELENA | São Paulo/SP | | | | INDIVIDUAL |
| Hospital Central de Guaianases | MATERNIDADE PARANAGUA | São Paulo/SP | | | | INDIVIDUAL |
| Hospital de Clínicas Antônio Afonso | POLICLIN DE JACAREI | Jacareí/SP | | | | INDIVIDUAL |
| Hospital de Clínicas Antônio Afonso | ALVORADA JACAREI | Jacareí/SP | | | | INDIVIDUAL |
| Hospital de Clínicas Antônio Afonso | SAO FRANCISCO DE ASSIS | Jacareí/SP | | | | INDIVIDUAL |
| Hospital e Maternidade Brasil | SANTA HELENA SANTO ANDRE | São Bernardo do Campo/SP | | | | INDIVIDUAL |
| Hospital e Maternidade Brasil | MATERNIDADE DR. CHRISTOVAO DA GAMA | São Bernardo do Campo/SP | | | | INDIVIDUAL |
| Hospital e Maternidade Brasil | SANTA ANA | São Bernardo do Campo/SP | | | | INDIVIDUAL |
| Hospital e Maternidade Brasil | NOSSA SENHORA DE FATIMA | São Bernardo do Campo/SP | | | | INDIVIDUAL |
| Hospital e Maternidade Santa Emilia | HTO GERAL | Feira de Santana/BA | | | | INDIVIDUAL |
| Hospital e Maternidade Santa Emilia | EMEC | Feira de Santana/BA | | | | INDIVIDUAL |

| Customer Foreclosure | | | | | | |
|---|-----------------------|---------------------|-------------------|--------------------|--------------------|--------------|
| Fechamento para Hospitais Gerais | | | | | | |
| Mercado Relevante | Hospital | Cidade | Share RDSL | Margem RDSL | Margem SASA | Plano |
| Hospital e Maternidade Santa Emilia | UNIAO MEDICA | Feira de Santana/BA | | | | INDIVIDUAL |
| Hospital e Maternidade Santa Emilia | UNIMED | Feira de Santana/BA | | | | INDIVIDUAL |
| Hospital e Maternidade Santa Emilia | D. PEDRO DE ALCANTARA | Feira de Santana/BA | | | | INDIVIDUAL |
| Hospital e Maternidade Santa Emilia | SAO MATHEUS | Feira de Santana/BA | | | | INDIVIDUAL |
| Hospital Esperança Olinda | SANTA JOANA | Recife/PE | | | | INDIVIDUAL |
| Hospital Esperança Olinda | UNIMED RECIFE III | Recife/PE | | | | INDIVIDUAL |
| Hospital Esperança Olinda | ALBERT SABIN | Recife/PE | | | | INDIVIDUAL |
| Hospital Esperança Olinda | UNIMED RECIFE IV | Recife/PE | | | | INDIVIDUAL |
| Hospital Esperança Olinda | PORTUGUES | Recife/PE | | | | INDIVIDUAL |
| Hospital Esperança Recife | ALBERT SABIN | Recife/PE | | | | INDIVIDUAL |
| Hospital Esperança Recife | UNIMED RECIFE III | Recife/PE | | | | INDIVIDUAL |
| Hospital Esperança Recife | UNIMED RECIFE IV | Recife/PE | | | | INDIVIDUAL |
| Hospital Esperança Recife | SANTA JOANA | Recife/PE | | | | INDIVIDUAL |

| Customer Foreclosure | | | | | | |
|---|------------------------------------|----------------|-------------------|--------------------|--------------------|--------------|
| Fechamento para Hospitais Gerais | | | | | | |
| Mercado Relevante | Hospital | Cidade | Share RDSL | Margem RDSL | Margem SASA | Plano |
| Hospital Esperança Recife | PORTUGUES | Recife/PE | | | | INDIVIDUAL |
| Hospital IFOR | MATERNIDADE DR. CHRISTOVAO DA GAMA | São Paulo/SP | | | | INDIVIDUAL |
| Hospital IFOR | SANTA ANA | São Paulo/SP | | | | INDIVIDUAL |
| Hospital IFOR | NOSSA SENHORA DE FATIMA | São Paulo/SP | | | | INDIVIDUAL |
| Hospital IFOR | BOSQUE DA SAUDE | São Paulo/SP | | | | INDIVIDUAL |
| Hospital IFOR | SAO CAMILO IPIRANGA | São Paulo/SP | | | | INDIVIDUAL |
| Hospital Memorial São José | SANTA JOANA | Recife/PE | | | | INDIVIDUAL |
| Hospital Memorial São José | UNIMED RECIFE III | Recife/PE | | | | INDIVIDUAL |
| Hospital Memorial São José | UNIMED RECIFE IV | Recife/PE | | | | INDIVIDUAL |
| Hospital Memorial São José | ALBERT SABIN | Recife/PE | | | | INDIVIDUAL |
| Hospital Memorial São José | PORTUGUES | Recife/PE | | | | INDIVIDUAL |
| Hospital Nossa Senhora das Neves | UNIMED JOAO PESSOA | João Pessoa/PB | | | | INDIVIDUAL |
| Hospital Nossa Senhora das Neves | CLINEPA | João Pessoa/PB | | | | INDIVIDUAL |
| Hospital Nossa Senhora das Neves | MEMORIAL SAO FRANCISCO | João Pessoa/PB | | | | INDIVIDUAL |

| Customer Foreclosure | | | | | | |
|---|---------------------------------------|-------------------|-------------------|--------------------|--------------------|--------------|
| Fechamento para Hospitais Gerais | | | | | | |
| Mercado Relevante | Hospital | Cidade | Share RDSL | Margem RDSL | Margem SASA | Plano |
| Hospital Nossa Senhora das Neves | INSTITUTO DA PARAIBAINN | João Pessoa/PB | | | | INDIVIDUAL |
| Hospital Nossa Senhora das Neves | SAMARITANO | João Pessoa/PB | | | | INDIVIDUAL |
| Hospital Nossa Senhora das Neves | SAO LUIZ | João Pessoa/PB | | | | INDIVIDUAL |
| Hospital Real D'Or | SAO MATHEUS | Rio de Janeiro/RJ | | | | INDIVIDUAL |
| Hospital Real D'Or | HCJ DE CLINICAS DE JACAREPAGUA | Rio de Janeiro/RJ | | | | INDIVIDUAL |
| Hospital Real D'Or | CSNSC | Rio de Janeiro/RJ | | | | INDIVIDUAL |
| Hospital Riomar | VITORIA AMC / SAMARITANO BARRA | Rio de Janeiro/RJ | | | | INDIVIDUAL |
| Hospital Riomar | UNIMED RIO BARRA DA TIJUCA | Rio de Janeiro/RJ | | | | INDIVIDUAL |
| Hospital Riomar | CASA SAO BERNARDO | Rio de Janeiro/RJ | | | | INDIVIDUAL |
| Hospital Rios D'Or | PASTEUR | Rio de Janeiro/RJ | | | | INDIVIDUAL |
| Hospital Rios D'Or | VITORIA AMC / SAMARITANO BARRA | Rio de Janeiro/RJ | | | | INDIVIDUAL |
| Hospital Rios D'Or | UNIMED RIO BARRA DA TIJUCA | Rio de Janeiro/RJ | | | | INDIVIDUAL |
| Samer Resende | SANTA CASA DE MISERICORDIA DE RESENDE | Resende/RJ | | | | INDIVIDUAL |
| Samer Resende | UNIMED RESENDE | Resende/RJ | | | | INDIVIDUAL |
| Samer Resende | MEMORIAL FATIMA OLADEJO | Resende/RJ | | | | INDIVIDUAL |
| Hospital Santa Isabel | BENEFICENCIA PORTUGUESA | São Paulo/SP | | | | INDIVIDUAL |

| Customer Foreclosure | | | | | | |
|--|------------------------------------|--------------------------|-------------------|--------------------|--------------------|--------------|
| Fechamento para Hospitais Gerais | | | | | | |
| Mercado Relevante | Hospital | Cidade | Share RDSL | Margem RDSL | Margem SASA | Plano |
| Hospital Santa Isabel | ISRAELITA ALBERT EINSTEIN | São Paulo/SP | | | | INDIVIDUAL |
| Hospital São Luiz São Caetano | SANTA ANA | São Bernardo do Campo/SP | | | | INDIVIDUAL |
| Hospital São Luiz São Caetano | NOSSA SENHORA DE FATIMA | São Bernardo do Campo/SP | | | | INDIVIDUAL |
| Hospital São Luiz São Caetano | BOSQUE DA SAUDE | São Bernardo do Campo/SP | | | | INDIVIDUAL |
| Hospital São Luiz São Caetano | SANTA HELENA SANTO ANDRE | São Bernardo do Campo/SP | | | | INDIVIDUAL |
| Hospital São Luiz São Caetano | MATERNIDADE DR. CHRISTOVAO DA GAMA | São Bernardo do Campo/SP | | | | INDIVIDUAL |
| Hospital São Luiz Unidade Ribeirão Pires | SAGRADA FAMILIA MAUA | Mauá/SP | | | | INDIVIDUAL |
| Hospital São Luiz Unidade Ribeirão Pires | SANTA HELENA SANTO ANDRE | Mauá/SP | | | | INDIVIDUAL |
| Hospital São Luiz Unidade Ribeirão Pires | SANTA CASA DE MAUA | Mauá/SP | | | | INDIVIDUAL |
| Hospital São Marcos | UNIMED RECIFE III | Recife/PE | | | | INDIVIDUAL |
| Hospital São Marcos | UNIMED RECIFE IV | Recife/PE | | | | INDIVIDUAL |
| Hospital São Marcos | ALBERT SABIN | Recife/PE | | | | INDIVIDUAL |

| Customer Foreclosure | | | | | | |
|---|-----------------------------------|----------------|-------------------|--------------------|--------------------|--------------|
| Fechamento para Hospitais Gerais | | | | | | |
| Mercado Relevante | Hospital | Cidade | Share RDSL | Margem RDSL | Margem SASA | Plano |
| Hospital São Marcos | SANTA JOANA | Recife/PE | | | | INDIVIDUAL |
| Hospital São Marcos | PORTUGUES | Recife/PE | | | | INDIVIDUAL |
| Hospital São Rafael | PROHOPE | Salvador/BA | | | | INDIVIDUAL |
| Hospital São Rafael | DA BAHIA | Salvador/BA | | | | INDIVIDUAL |
| Hospital São Rafael | JORGE VALENTE | Salvador/BA | | | | INDIVIDUAL |
| Hospital Serra Mayor | ALBERT EINSTEIN | São Paulo/SP | | | | INDIVIDUAL |
| Hospital Serra Mayor | LEFORTE MORUMBI | São Paulo/SP | | | | INDIVIDUAL |
| Hospital Serra Mayor | SANTA PAULA | São Paulo/SP | | | | INDIVIDUAL |
| Hospital Sino-Brasileiro | CRUZEIRO DO SUL | Carapicufba/SP | | | | INDIVIDUAL |
| Hospital Sino-Brasileiro | SANTA PAULA | Carapicufba/SP | | | | INDIVIDUAL |
| Hospital Sino-Brasileiro | SAO CAMILO POMPEIA | Carapicufba/SP | | | | INDIVIDUAL |
| Hospital Sino-Brasileiro | ISRAELITA ALBERT EINSTEIN | Carapicufba/SP | | | | INDIVIDUAL |
| Hospital Vila Nova Star | SIRIO LIBANES | São Paulo/SP | | | | INDIVIDUAL |
| Hospital Vila Nova Star | ISRAELITA ALBERT EINSTEIN | São Paulo/SP | | | | INDIVIDUAL |
| Hospital Vila Nova Star | OSWALDO CRUZ | São Paulo/SP | | | | INDIVIDUAL |
| Hospital Vila Nova Star | MATERNIDADE SANTA MARIA CRUZ AZUL | São Paulo/SP | | | | INDIVIDUAL |

| Customer Foreclosure | | | | | | |
|---|-----------------------------------|------------------------|-------------------|--------------------|--------------------|--------------|
| Fechamento para Hospitais Gerais | | | | | | |
| Mercado Relevante | Hospital | Cidade | Share RDSL | Margem RDSL | Margem SASA | Plano |
| Hospital Vila Nova Star | SAO CAMILO POMPEIA | São Paulo/SP | | | | INDIVIDUAL |
| Hospital Villa Lobos | SALVALUS | São Caetano do Sul/SP | | | | INDIVIDUAL |
| Hospital Villa Lobos | MATERNIDADE SANTA MARIA CRUZ AZUL | São Caetano do Sul/SP | | | | INDIVIDUAL |
| Hospital Villa Lobos | BP | São Caetano do Sul/SP | | | | INDIVIDUAL |
| Hospital Villa Lobos | SIRIO LIBANES | São Caetano do Sul/SP | | | | INDIVIDUAL |
| Hospital Vivalle | ROYAL CARE SAO JOSE DOS CAMPOS | São José dos Campos/SP | | | | INDIVIDUAL |
| Hospital Vivalle | 9 DE JULHO POLICLIN | São José dos Campos/SP | | | | INDIVIDUAL |
| Hospital Vivalle | MATERNIDADE POLICLIN | São José dos Campos/SP | | | | INDIVIDUAL |
| Hospital Vivalle | ANTONINHO DA ROCHA MARMO | São José dos Campos/SP | | | | INDIVIDUAL |
| Hospital Vivalle | SANTOS DUMONT | São José dos Campos/SP | | | | INDIVIDUAL |
| Hospital Vivalle | SAO JOSE | São José dos Campos/SP | | | | INDIVIDUAL |
| São Luiz Unidade Itaim | SIRIO LIBANES | São Paulo/SP | | | | INDIVIDUAL |
| São Luiz Unidade Itaim | OSWALDO CRUZ | São Paulo/SP | | | | INDIVIDUAL |
| São Luiz Unidade Itaim | ISRAELITA ALBERT EINSTEIN | São Paulo/SP | | | | INDIVIDUAL |
| São Luiz Unidade Itaim | MATERNIDADE SANTA MARIA CRUZ AZUL | São Paulo/SP | | | | INDIVIDUAL |
| São Luiz Unidade Itaim | SAO CAMILO POMPEIA | São Paulo/SP | | | | INDIVIDUAL |

| Customer Foreclosure | | | | | | |
|---|------------------------------|---------------|-------------------|--------------------|--------------------|--------------|
| Fechamento para Hospitais Gerais | | | | | | |
| Mercado Relevante | Hospital | Cidade | Share RDSL | Margem RDSL | Margem SASA | Plano |
| São Luiz Unidade Morumbi | ISRAELITA ALBERT EINSTEIN | São Paulo/SP | | | | INDIVIDUAL |
| São Luiz Unidade Morumbi | SAO CAMILO POMPEIA | São Paulo/SP | | | | INDIVIDUAL |
| São Luiz Unidade Morumbi | DA LUZ | São Paulo/SP | | | | INDIVIDUAL |
| São Luiz Unidade Morumbi | DOM PEDRO | São Paulo/SP | | | | INDIVIDUAL |
| São Luiz Unidade Morumbi | OSWALDO CRUZ | São Paulo/SP | | | | INDIVIDUAL |

| Customer Foreclosure | | | | | | |
|---|--|---------------|-------------------|--------------------|--------------------|--------------|
| Fechamento para Hospitais Especializados - Cardiologia | | | | | | |
| Mercado Relevante | Hospital | Cidade | Share RDSL | Margem RDSL | Margem SASA | Plano |
| Hospital do Coração | SANTA LUCIA | Brasília/DF | | | | ADESÃO |
| Hospital do Coração | HOME ORTOPEDICO E MEDICINA ESPECIALIZADA | Brasília/DF | | | | ADESÃO |
| Hospital do Coração | SANTA MARTA ASA NORTE | Brasília/DF | | | | ADESÃO |
| Hospital do Coração | SANTA MARTA TAGUATINGA | Brasília/DF | | | | ADESÃO |
| Hospital do Coração | SANTA LUCIA | Brasília/DF | | | | ADESÃO |
| Hospital do Coração | HOME ORTOPEDICO E MEDICINA ESPECIALIZADA | Brasília/DF | | | | ADESÃO |
| Hospital do Coração | SANTA MARTA ASA NORTE | Brasília/DF | | | | ADESÃO |
| Hospital do Coração | SANTA MARTA TAGUATINGA | Brasília/DF | | | | ADESÃO |
| Hospital do Coração | SANTA LUCIA | Brasília/DF | | | | ADESÃO |
| Hospital do Coração | HOME ORTOPEDICO E MEDICINA ESPECIALIZADA | Brasília/DF | | | | ADESÃO |
| Hospital do Coração | SANTA MARTA ASA NORTE | Brasília/DF | | | | ADESÃO |
| Hospital do Coração | SANTA MARTA TAGUATINGA | Brasília/DF | | | | ADESÃO |

| Customer Foreclosure | | | | | | |
|--|--|-------------------|-------------------|--------------------|--------------------|--------------|
| Fechamento para Hospitais Especializados - Maternidades | | | | | | |
| Mercado Relevante | Hospital | Cidade | Share RDSL | Margem RDSL | Margem SASA | Plano |
| Perinatal Barra | SANTA LUCIA | Rio de Janeiro/RJ | | | | EMPRESARIAL |
| Perinatal Barra | INTERMEDICA JACAREPAGUA | Rio de Janeiro/RJ | | | | EMPRESARIAL |
| Perinatal Barra | MEMORIAL FUAD CHIDID | Rio de Janeiro/RJ | | | | EMPRESARIAL |
| Perinatal Barra | PASTEUR | Rio de Janeiro/RJ | | | | EMPRESARIAL |
| Perinatal Laranjeiras | EGAS MONIZ DA OBRA PORTUGUESA DE ASSISTENCIA | Rio de Janeiro/RJ | | | | EMPRESARIAL |
| Perinatal Laranjeiras | CLINICA SANTA BARBARA | Rio de Janeiro/RJ | | | | EMPRESARIAL |
| Perinatal Laranjeiras | CASA DE SAUDE SANTA LUCIA | Rio de Janeiro/RJ | | | | EMPRESARIAL |
| Perinatal Laranjeiras | DO AMPARO | Rio de Janeiro/RJ | | | | EMPRESARIAL |
| Perinatal Laranjeiras | SAO LUCAS | Rio de Janeiro/RJ | | | | EMPRESARIAL |
| Perinatal Laranjeiras | SAO VICTOR | Rio de Janeiro/RJ | | | | EMPRESARIAL |
| Perinatal Laranjeiras | NEO UNIDAS | Rio de Janeiro/RJ | | | | EMPRESARIAL |
| Perinatal Laranjeiras | PASTEUR | Rio de Janeiro/RJ | | | | EMPRESARIAL |
| Perinatal Laranjeiras | MEMORIAL FUAD CHIDID | Rio de Janeiro/RJ | | | | EMPRESARIAL |
| Perinatal Barra | SANTA LUCIA | Rio de Janeiro/RJ | | | | ADESAO |
| Perinatal Barra | INTERMEDICA JACAREPAGUA | Rio de Janeiro/RJ | | | | ADESAO |
| Perinatal Barra | MEMORIAL FUAD CHIDID | Rio de Janeiro/RJ | | | | ADESAO |
| Perinatal Barra | PASTEUR | Rio de Janeiro/RJ | | | | ADESAO |

| Customer Foreclosure | | | | | | |
|--|--|-------------------|-------------------|--------------------|--------------------|--------------|
| Fechamento para Hospitais Especializados - Maternidades | | | | | | |
| Mercado Relevante | Hospital | Cidade | Share RDSL | Margem RDSL | Margem SASA | Plano |
| Perinatal Laranjeiras | EGAS MONIZ DA OBRA PORTUGUESA DE ASSISTENCIA | Rio de Janeiro/RJ | | | | ADESAO |
| Perinatal Laranjeiras | CLINICA SANTA BARBARA | Rio de Janeiro/RJ | | | | ADESAO |
| Perinatal Laranjeiras | CASA DE SAUDE SANTA LUCIA | Rio de Janeiro/RJ | | | | ADESAO |
| Perinatal Laranjeiras | DO AMPARO | Rio de Janeiro/RJ | | | | ADESAO |
| Perinatal Laranjeiras | SAO LUCAS | Rio de Janeiro/RJ | | | | ADESAO |
| Perinatal Laranjeiras | SAO VICTOR | Rio de Janeiro/RJ | | | | ADESAO |
| Perinatal Laranjeiras | NEO UNIDAS | Rio de Janeiro/RJ | | | | ADESAO |
| Perinatal Laranjeiras | PASTEUR | Rio de Janeiro/RJ | | | | ADESAO |
| Perinatal Laranjeiras | MEMORIAL FUAD CHIDID | Rio de Janeiro/RJ | | | | ADESAO |
| Perinatal Barra | SANTA LUCIA | Rio de Janeiro/RJ | | | | INDIVIDUAL |
| Perinatal Barra | INTERMEDICA JACAREPAGUA | Rio de Janeiro/RJ | | | | INDIVIDUAL |
| Perinatal Barra | MEMORIAL FUAD CHIDID | Rio de Janeiro/RJ | | | | INDIVIDUAL |
| Perinatal Barra | PASTEUR | Rio de Janeiro/RJ | | | | INDIVIDUAL |
| Perinatal Laranjeiras | EGAS MONIZ DA OBRA PORTUGUESA DE ASSISTENCIA | Rio de Janeiro/RJ | | | | INDIVIDUAL |
| Perinatal Laranjeiras | CLINICA SANTA BARBARA | Rio de Janeiro/RJ | | | | INDIVIDUAL |

| Customer Foreclosure | | | | | | |
|--|---------------------------|-------------------|-------------------|--------------------|--------------------|--------------|
| Fechamento para Hospitais Especializados - Maternidades | | | | | | |
| Mercado Relevante | Hospital | Cidade | Share RDSL | Margem RDSL | Margem SASA | Plano |
| Perinatal Laranjeiras | CASA DE SAUDE SANTA LUCIA | Rio de Janeiro/RJ | | | | INDIVIDUAL |
| Perinatal Laranjeiras | DO AMPARO | Rio de Janeiro/RJ | | | | INDIVIDUAL |
| Perinatal Laranjeiras | SAO LUCAS | Rio de Janeiro/RJ | | | | INDIVIDUAL |
| Perinatal Laranjeiras | SAO VICTOR | Rio de Janeiro/RJ | | | | INDIVIDUAL |
| Perinatal Laranjeiras | NEO UNIDAS | Rio de Janeiro/RJ | | | | INDIVIDUAL |
| Perinatal Laranjeiras | PASTEUR | Rio de Janeiro/RJ | | | | INDIVIDUAL |
| Perinatal Laranjeiras | MEMORIAL FUAD CHIDID | Rio de Janeiro/RJ | | | | INDIVIDUAL |

| Customer Foreclosure | | | | | | |
|---|--------------------------------|------------------------|-------------------|--------------------|--------------------|--------------|
| Fechamento para Hospitais Especializados - Ortopedia | | | | | | |
| Mercado Relevante | Hospital | Cidade | Share RDSL | Margem RDSL | Margem SASA | Plano |
| Orthoservice | SAO JOSE | São José dos Campos/SP | | | | EMPRESARIAL |
| Orthoservice | ANTONINHO DA ROCHA MARMO | São José dos Campos/SP | | | | EMPRESARIAL |
| Orthoservice | POLICLIN | São José dos Campos/SP | | | | EMPRESARIAL |
| Orthoservice | 9 DE JULHO POLICLIN | São José dos Campos/SP | | | | EMPRESARIAL |
| Orthoservice | ROYAL CARE SAO JOSE DOS CAMPOS | São José dos Campos/SP | | | | EMPRESARIAL |
| Orthoservice | SANTOS DUMONT | São José dos Campos/SP | | | | EMPRESARIAL |
| Orthoservice | SAO JOSE | São José dos Campos/SP | | | | ADESAO |
| Orthoservice | ANTONINHO DA ROCHA MARMO | São José dos Campos/SP | | | | ADESAO |
| Orthoservice | POLICLIN | São José dos Campos/SP | | | | ADESAO |
| Orthoservice | 9 DE JULHO POLICLIN | São José dos Campos/SP | | | | ADESAO |
| Orthoservice | ROYAL CARE SAO JOSE DOS CAMPOS | São José dos Campos/SP | | | | ADESAO |
| Orthoservice | SANTOS DUMONT | São José dos Campos/SP | | | | ADESAO |
| Orthoservice | SAO JOSE | São José dos Campos/SP | | | | INDIVIDUAL |
| Orthoservice | ANTONINHO DA ROCHA MARMO | São José dos Campos/SP | | | | INDIVIDUAL |
| Orthoservice | POLICLIN | São José dos Campos/SP | | | | INDIVIDUAL |
| Orthoservice | 9 DE JULHO POLICLIN | São José dos Campos/SP | | | | INDIVIDUAL |

| Customer Foreclosure | | | | | | |
|---|---|---------------------------|-------------------|--------------------|--------------------|--------------|
| Fechamento para Hospitais Especializados - Ortopedia | | | | | | |
| Mercado Relevante | Hospital | Cidade | Share RDSL | Margem RDSL | Margem SASA | Plano |
| Orthoservice | ROYAL CARE SAO JOSE DOS CAMPOS | São José dos Campos/SP | | | | INDIVIDUAL |
| Orthoservice | SANTOS DUMONT | São José dos Campos/SP | | | | INDIVIDUAL |

| Customer Foreclosure | | | | | | |
|---|---------------------------------------|-------------------|-------------------|--------------------|--------------------|--------------|
| Fechamento para Hospitais Especializados - Pediatria | | | | | | |
| Mercado Relevante | Hospital | Cidade | Share RDSL | Margem RDSL | Margem SASA | Plano |
| Hospital da Criança | BENEFICENCIA PORTUGUESA | São Paulo/SP | | | | ADESAO |
| Hospital Jutta Batista Pró-Criança | MEMORIAL INFANTIL BOTAFOGO | Rio de Janeiro/RJ | | | | ADESAO |
| Hospital Jutta Batista Pró-Criança | PRONTOBABY CENTRO PEDIATRICO DA LAGOA | Rio de Janeiro/RJ | | | | ADESAO |
| Hospital Jutta Batista Pró-Criança | PRONTOBABY DA CRIANCA | Rio de Janeiro/RJ | | | | ADESAO |
| Hospital Jutta Batista Pró-Criança | NOTRECARE RIO / INTERMEDICA | Rio de Janeiro/RJ | | | | ADESAO |
| Hospital da Criança | ALVORADA MOEMA | São Paulo/SP | | | | INDIVIDUAL |
| Hospital da Criança | DA LUZ | São Paulo/SP | | | | INDIVIDUAL |
| Hospital da Criança | MATERNIDADE STA MARIA DA CRUZ AZUL | São Paulo/SP | | | | INDIVIDUAL |
| Hospital da Criança | BENEFICENCIA PORTUGUESA | São Paulo/SP | | | | INDIVIDUAL |
| Hospital da Criança | DO CORACAO | São Paulo/SP | | | | INDIVIDUAL |
| Hospital da Criança | SANTA CATARINA | São Paulo/SP | | | | INDIVIDUAL |
| Hospital da Criança | ISRAELITA ALBERT EINSTEIN | São Paulo/SP | | | | INDIVIDUAL |
| Hospital da Criança | MATERNIDADE SAO CRISTOVAO | São Paulo/SP | | | | INDIVIDUAL |

| Customer Foreclosure | | | | | |
|--|--|-------------------|--------------------|--------------------|--------------|
| Fechamento para Oncologia – Quimioterapia | | | | | |
| Mercado Relevante | Hospital | Share RDSL | Margem RDSL | Margem SASA | Plano |
| Aracaju | CENTRO DE ONCOLOGIA DR JOSE GERALDO DANTAS BEZERRA | | | | EMPRESARIAL |
| Aracaju | INSTITUTO DE ONCOLOGIA SAN GIOVANNI | | | | EMPRESARIAL |
| Aracaju | NOS NUCLEO DE ONCOLOGIA DE SERGIPE S A | | | | EMPRESARIAL |
| Aracaju | ONCO CIRURGIA | | | | EMPRESARIAL |
| Aracaju | ONCO HEMATOS | | | | EMPRESARIAL |
| Aracaju | VITTA CENTRO DE ONCOLOGIA | | | | EMPRESARIAL |
| Niterói | CON ONCOLOGIA HEMATOLOGIA CENTRO DE INFUSAO | | | | EMPRESARIAL |
| Niterói | NAVARRA RJ SERVICOS ONCOLOGICOS | | | | EMPRESARIAL |
| Niterói | ONCOMED SAO FRANCISCO | | | | EMPRESARIAL |
| Niterói | ONCOMED ICARAI | | | | EMPRESARIAL |
| Osasco | CENTRO DE ONCOLOGIA E HEMATOLOGIA | | | | EMPRESARIAL |
| Osasco | HEMOMED INSTITUTO DE ONCOLOGIA E HEMATOLOGIA | | | | EMPRESARIAL |
| Recife | ASHOPE | | | | EMPRESARIAL |
| Recife | CPO ONCOLOGIA | | | | EMPRESARIAL |
| Recife | SEQUIPE | | | | EMPRESARIAL |
| Recife | REALONCO | | | | EMPRESARIAL |

| Customer Foreclosure | | | | | |
|--|---|-------------------|--------------------|--------------------|--------------|
| Fechamento para Oncologia – Quimioterapia | | | | | |
| Mercado Relevante | Hospital | Share RDSL | Margem RDSL | Margem SASA | Plano |
| Recife | UNIONCO | | | | EMPRESARIAL |
| Resende | UNIMED RESENDE | | | | EMPRESARIAL |
| Resende | SANTA CASA DE MISERICORDIA DE RESENDE | | | | EMPRESARIAL |
| Salvador | AMO ASSISTENCIA MULTIDISCIPLINAR EM ONCOLOGIA | | | | EMPRESARIAL |
| Salvador | SANTA ISABEL | | | | EMPRESARIAL |
| Salvador | NOB NUCLEO DE ONCOLOGIA DA BAHIA | | | | EMPRESARIAL |
| Santo André | CENTRO DE ONCOLOGIA SANTO ANDRE | | | | EMPRESARIAL |
| Santo André | HEMOMED INSTITUTO DE ONCOLOGIA E HEMATOLOGIA | | | | EMPRESARIAL |
| Santo André | INSTITUTO INTEGRADO DE ONCOLOGIA ABC | | | | EMPRESARIAL |
| Santo André | NUCLEO ONCOLOGICO AVANÇADO A C CAMARGO | | | | EMPRESARIAL |
| Santo André | UMESP MEDICA ESPECIALIZADA LIMA PREARO II | | | | EMPRESARIAL |
| São Caetano do Sul | CENTRO DE ONCOLOGIA DO ABC | | | | EMPRESARIAL |
| São José dos Campos | INSTITUTO PAULISTA DE CANCEROLOGIA | | | | EMPRESARIAL |
| São José dos Campos | SANTA CASA DE MISERICORDIA DE SAO JOSE DOS CAMPOS | | | | EMPRESARIAL |

| Customer Foreclosure | | | | | |
|--|---|-------------------|--------------------|--------------------|--------------|
| Fechamento para Oncologia – Quimioterapia | | | | | |
| Mercado Relevante | Hospital | Share RDSL | Margem RDSL | Margem SASA | Plano |
| São José dos Campos | CENTRO DE TRATAMENTO FABIANA MACEDO DE MORAIS | | | | EMPRESARIAL |
| São José dos Campos | HEMACORE CENTRO DE HEMATOLOGIA | | | | EMPRESARIAL |
| São José dos Campos | MATERNO INFANTIL ANTONINHO DA ROCHA MARMO | | | | EMPRESARIAL |
| São José dos Campos | PIO XII | | | | EMPRESARIAL |
| São José dos Campos | PRONTIL | | | | EMPRESARIAL |
| Niterói | CON ONCOLOGIA HEMATOLOGIA CENTRO DE INFUSAO | | | | INDIVIDUAL |
| Niterói | NAVARRA RJ SERVICOS ONCOLOGICOS | | | | INDIVIDUAL |
| Niterói | ONCOMED SAO FRANCISCO | | | | INDIVIDUAL |
| Niterói | ONCOMED ICARAI | | | | INDIVIDUAL |
| Osasco | CENTRO DE ONCOLOGIA E HEMATOLOGIA | | | | INDIVIDUAL |
| Osasco | CIP OSASCO | | | | INDIVIDUAL |
| Osasco | CORE | | | | INDIVIDUAL |
| Osasco | HEMOMED INSTITUTO DE ONCOLOGIA E HEMATOLOGIA | | | | INDIVIDUAL |
| Osasco | ONCOCLIN ONCOLOGIA CLINICA | | | | INDIVIDUAL |
| Recife | ASHOPE | | | | INDIVIDUAL |

| Customer Foreclosure | | | | | |
|--|---|-------------------|--------------------|--------------------|--------------|
| Fechamento para Oncologia – Quimioterapia | | | | | |
| Mercado Relevante | Hospital | Share RDSL | Margem RDSL | Margem SASA | Plano |
| Recife | CPO ONCOLOGIA | | | | INDIVIDUAL |
| Recife | SEQUIPE | | | | INDIVIDUAL |
| Recife | REALONCO | | | | INDIVIDUAL |
| Recife | UNIONCO | | | | INDIVIDUAL |
| Resende | UNIMED RESENDE | | | | INDIVIDUAL |
| Resende | SANTA CASA DE MISERICORDIA DE RESENDE | | | | INDIVIDUAL |
| Salvador | AMO ASSISTENCIA MULTIDISCIPLINAR EM ONCOLOGIA | | | | INDIVIDUAL |
| Salvador | SANTA ISABEL | | | | INDIVIDUAL |
| Salvador | NOB NUCLEO DE ONCOLOGIA DA BAHIA | | | | INDIVIDUAL |
| Santo André | CENTRO DE ONCOLOGIA SANTO ANDRE | | | | INDIVIDUAL |
| Santo André | HEMOMED INSTITUTO DE ONCOLOGIA E HEMATOLOGIA | | | | INDIVIDUAL |
| Santo André | INSTITUTO INTEGRADO DE ONCOLOGIA ABC | | | | INDIVIDUAL |
| Santo André | NUCLEO ONCOLOGICO AVANÇADO A C CAMARGO | | | | INDIVIDUAL |
| Santo André | UMESP MEDICA ESPECIALIZADA LIMA PREARO II | | | | INDIVIDUAL |
| São Caetano do Sul | CENTRO DE ONCOLOGIA DO ABC | | | | INDIVIDUAL |

| Customer Foreclosure | | | | | |
|--|--|-------------------|--------------------|--------------------|--------------|
| Fechamento para Oncologia – Quimioterapia | | | | | |
| Mercado Relevante | Hospital | Share RDSL | Margem RDSL | Margem SASA | Plano |
| São Caetano do Sul | CENTRO ESPECIALIZADO EM CANCEROLOGIA E SAUDE SS LTDA | | | | INDIVIDUAL |
| São José dos Campos | INSTITUTO PAULISTA DE CANCEROLOGIA | | | | INDIVIDUAL |
| São José dos Campos | SANTA CASA DE MISERICORDIA DE SAO JOSE DOS CAMPOS | | | | INDIVIDUAL |
| São José dos Campos | CENTRO DE TRATAMENTO FABIANA MACEDO DE MORAIS | | | | INDIVIDUAL |
| São José dos Campos | HEMACORE CENTRO DE HEMATOLOGIA | | | | INDIVIDUAL |
| São José dos Campos | MATERNO INFANTIL ANTONINHO DA ROCHA MARMO | | | | INDIVIDUAL |
| São José dos Campos | PIO XII | | | | INDIVIDUAL |
| São José dos Campos | PRONTIL | | | | INDIVIDUAL |
| São Paulo | A C CAMARGO CANCER CENTER | | | | INDIVIDUAL |
| São Paulo | BP MIRANTE | | | | INDIVIDUAL |
| São Paulo | SIRIO LIBANES | | | | INDIVIDUAL |
| São Paulo | IBCC | | | | INDIVIDUAL |

| Customer Foreclosure | | | | | |
|---|--|-------------------|--------------------|--------------------|--------------|
| Fechamento para Oncologia – Radioterapia | | | | | |
| Mercado Relevante | Hospital | Share RDSL | Margem RDSL | Margem SASA | Plano |
| Salvador | PORTUGUES | | | | INDIVIDUAL |
| Salvador | SANTA ISABEL | | | | INDIVIDUAL |
| São Paulo | A C CAMARGO CANCER CENTER | | | | INDIVIDUAL |
| São Paulo | BP MIRANTE | | | | INDIVIDUAL |
| São Paulo | CLINICA DE RADIOTERAPIA SANTANA | | | | INDIVIDUAL |
| São Paulo | BP | | | | INDIVIDUAL |
| São Paulo | GRAACC INSTITUTO DE ONCOLOGIA PEDIATRICA IOP | | | | INDIVIDUAL |
| São Paulo | SIRIO LIBANES | | | | INDIVIDUAL |
| São Paulo | IBCC | | | | INDIVIDUAL |

ANEXO III

Shares da SASA por Mercado Relevante afetado pela operação

| Município | Tipo de Plano | Share SASA |
|--------------------------|----------------------|-------------------|
| SALVADOR/BA | ADESÃO | 2.3% |
| JOAO PESSOA/PB | ADESÃO | 0.0% |
| MACAE/RJ | ADESÃO | 0.0% |
| RIO DE JANEIRO/RJ | ADESÃO | 0.5% |
| SAO PAULO/SP | ADESÃO | 32.3% |
| SAO CAETANO DO SUL/SP | ADESÃO | 4.5% |
| SAO BERNARDO DO CAMPO/SP | ADESÃO | 1.4% |
| BRASILIA/DF | ADESÃO | 1.0% |
| LAURO DE FREITAS/BA | ADESÃO | 2.0% |
| CARAPICUIBA/SP | ADESÃO | 0.5% |
| OSASCO/SP | ADESÃO | 1.1% |
| MAUA/SP | ADESÃO | 0.5% |
| RIBEIRAO PIRES/SP | ADESÃO | 0.3% |
| SANTO ANDRE/SP | ADESÃO | 1.9% |
| DUQUE DE CAXIAS/RJ | ADESÃO | 0.2% |
| NOVA LIMA/MG | ADESÃO | 0.0% |
| JACAREI/SP | ADESÃO | 0.2% |
| FEIRA DE SANTANA/BA | ADESÃO | 0.2% |
| OLINDA/PE | ADESÃO | 0.4% |
| RECIFE/PE | ADESÃO | 0.7% |
| MACEIO/AL | ADESÃO | 0.2% |
| ATIBAIA/SP | ADESÃO | 0.5% |
| CAMPO GRANDE/MS | ADESÃO | 0.0% |
| RESENDE/RJ | ADESÃO | 0.3% |
| CURITIBA/PR | ADESÃO | 8.6% |
| FORTALEZA/CE | ADESÃO | 0.0% |
| ARACAJU/SE | ADESÃO | 0.1% |
| SAO LUIS/MA | ADESÃO | 0.5% |

Shares da SASA por Mercado Relevante afetado pela operação

| Município | Tipo de Plano | Share SASA |
|--------------------------|----------------------|-------------------|
| SAO JOSE DOS CAMPOS/SP | ADESÃO | 0.6% |
| NITEROI/RJ | ADESÃO | 0.8% |
| SALVADOR/BA | INDIVIDUAL | 20.9% |
| JOAO PESSOA/PB | INDIVIDUAL | 0.1% |
| MACAE/RJ | INDIVIDUAL | 0.4% |
| RIO DE JANEIRO/RJ | INDIVIDUAL | 1.6% |
| SAO PAULO/SP | INDIVIDUAL | 2.6% |
| SAO CAETANO DO SUL/SP | INDIVIDUAL | 19.1% |
| SAO BERNARDO DO CAMPO/SP | INDIVIDUAL | 5.8% |
| BRASILIA/DF | INDIVIDUAL | 2.5% |
| LAURO DE FREITAS/BA | INDIVIDUAL | 20.2% |
| CARAPICUIBA/SP | INDIVIDUAL | 0.8% |
| OSASCO/SP | INDIVIDUAL | 0.8% |
| MAUA/SP | INDIVIDUAL | 1.6% |
| RIBEIRAO PIRES/SP | INDIVIDUAL | 3.6% |
| SANTO ANDRE/SP | INDIVIDUAL | 8.3% |
| DUQUE DE CAXIAS/RJ | INDIVIDUAL | 0.2% |
| NOVA LIMA/MG | INDIVIDUAL | 0.3% |
| JACAREI/SP | INDIVIDUAL | 0.4% |
| FEIRA DE SANTANA/BA | INDIVIDUAL | 1.9% |
| OLINDA/PE | INDIVIDUAL | 2.6% |
| RECIFE/PE | INDIVIDUAL | 8.8% |
| MACEIO/AL | INDIVIDUAL | 0.2% |
| ATIBAIA/SP | INDIVIDUAL | 1.7% |
| CAMPO GRANDE/MS | INDIVIDUAL | 0.0% |
| RESENDE/RJ | INDIVIDUAL | 0.3% |
| CURITIBA/PR | INDIVIDUAL | 0.2% |
| FORTALEZA/CE | INDIVIDUAL | 0.0% |

Shares da SASA por Mercado Relevante afetado pela operação

| Município | Tipo de Plano | Share SASA |
|--------------------------|----------------------|-------------------|
| ARACAJU/SE | INDIVIDUAL | 0.2% |
| SAO LUIS/MA | INDIVIDUAL | 0.1% |
| SAO JOSE DOS CAMPOS/SP | INDIVIDUAL | 1.4% |
| NITEROI/RJ | INDIVIDUAL | 1.0% |
| SALVADOR/BA | EMPRESARIAL | 5.3% |
| JOAO PESSOA/PB | EMPRESARIAL | 5.3% |
| MACAE/RJ | EMPRESARIAL | 3.7% |
| RIO DE JANEIRO/RJ | EMPRESARIAL | 13.4% |
| SAO PAULO/SP | EMPRESARIAL | 15.0% |
| SAO CAETANO DO SUL/SP | EMPRESARIAL | 24.8% |
| SAO BERNARDO DO CAMPO/SP | EMPRESARIAL | 14.1% |
| BRASILIA/DF | EMPRESARIAL | 8.7% |
| LAURO DE FREITAS/BA | EMPRESARIAL | 4.8% |
| CARAPICUIBA/SP | EMPRESARIAL | 9.7% |
| OSASCO/SP | EMPRESARIAL | 11.8% |
| MAUA/SP | EMPRESARIAL | 9.3% |
| RIBEIRAO PIRES/SP | EMPRESARIAL | 10.8% |
| SANTO ANDRE/SP | EMPRESARIAL | 15.1% |
| DUQUE DE CAXIAS/RJ | EMPRESARIAL | 12.0% |
| NOVA LIMA/MG | EMPRESARIAL | 5.0% |
| JACAREI/SP | EMPRESARIAL | 18.3% |
| FEIRA DE SANTANA/BA | EMPRESARIAL | 5.5% |
| OLINDA/PE | EMPRESARIAL | 8.2% |
| RECIFE/PE | EMPRESARIAL | 13.6% |
| MACEIO/AL | EMPRESARIAL | 5.1% |
| ATIBAIA/SP | EMPRESARIAL | 9.5% |
| CAMPO GRANDE/MS | EMPRESARIAL | 0.6% |
| RESENDE/RJ | EMPRESARIAL | 4.5% |

Shares da SASA por Mercado Relevante afetado pela operação

| Município | Tipo de Plano | Share SASA |
|------------------------|----------------------|-------------------|
| CURITIBA/PR | EMPRESARIAL | 15.1% |
| FORTALEZA/CE | EMPRESARIAL | 1.5% |
| ARACAJU/SE | EMPRESARIAL | 1.8% |
| SAO LUIS/MA | EMPRESARIAL | 5.1% |
| SAO JOSE DOS CAMPOS/SP | EMPRESARIAL | 21.5% |
| NITEROI/RJ | EMPRESARIAL | 15.5% |