VISÃO CASSI

1S26

DESEMPENHO ECONÔMICO-FINANCEIRO

Apresenta-se a análise dos resultados da CASSI, detalhando os principais fatores que levaram a Operadora a apresentar um Resultado Líquido deficitário em 1S26 de R$ 528 milhões, piora de R$ 241 milhões quando comparado com 1S25.

1S26

CASSI segue pressionada pelo avanço das despesas assistenciais e pela redução da suficiência de Capital Regulatório

No 1S26, a CASSI apresentou **Resultado Líquido de R$ 528 milhões deficitários**, representando aumento de 84,1% em relação ao também resultado deficitário de R$ 287 milhões registrado no 1S25. A piora observada no período decorre, principalmente do aumento dos Eventos Indenizáveis Líquidos e da constituição da Provisão de Insuficiência de Contraprestações (PIC).

Na visão contábil, com o reconhecimento da PIC, o déficit consolidado alcançou R$ 528 milhões no semestre. Ressalta-se, entretanto, que a constituição da provisão representa atendimento a requisito regulatório, devendo sua análise ser realizada conjuntamente com os indicadores gerenciais e operacionais da Operadora.

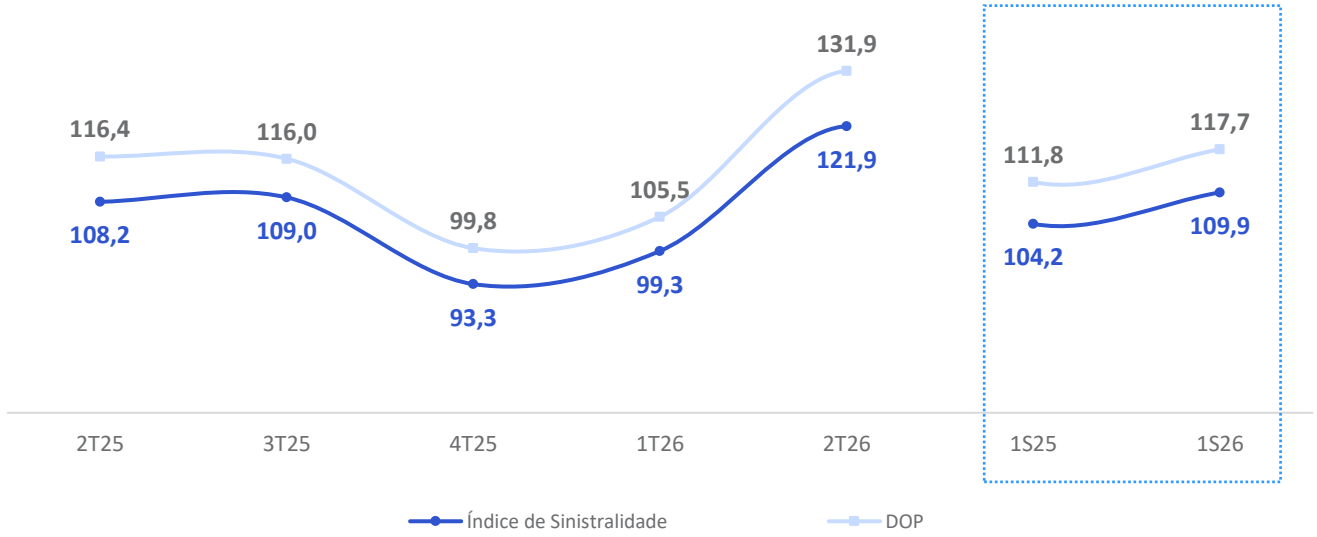
As Despesas Assistenciais totalizaram R$ 4.116 MM no 1S26, crescimento de R$ 279 MM (7,3%) em relação ao 1S25 (R$ 3.837 MM). Esse comportamento reflete a continuidade da pressão assistencial observada no Setor de Saúde Suplementar, associada ao aumento da utilização dos serviços e à elevação do custo médio dos eventos. Nesse contexto, os principais indicadores de gestão — Índice de Sinistralidade de 109,9% e DOP de 117,7% — evidenciam que as despesas totais permanecem superiores às receitas arrecadadas no período.

Receitas Assistenciais	
1S25	1S26
3.682	3.745
▲ +1,7% (+R$ 63 milhões)	

Despesas Assistenciais	
1S25	1S26
3.837	4.116
▲ +7,3% (+R$ 279 milhões)	

Resultado Líquido	
1S25	1S26
-287	-528
▲ 84,1% (+R$ 241 milhões)	

Índices de Sinistralidade e DOP (%)



Desempenho Econômico-Financeiro

A Demonstração de Resultados do 1S26 registra **déficit consolidado de R$ 527,9 milhões no semestre**. O resultado foi significativamente impactado pelo aumento das despesas assistenciais e pelo reconhecimento da Provisão para Insuficiência de Contraprestações (PIC), no montante de R$ 255,3 milhões.

Ressalta-se, contudo, que a constituição da PIC decorre de exigência regulatória e impacta diretamente o resultado contábil. Assim, sua análise deve ser realizada em conjunto com os indicadores gerenciais e operacionais da Operadora, de forma a refletir adequadamente seu desempenho no período.

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS R$ mil	1S25	1S26	▲ 1S26 x 1S25	2T25	2T26	▲ 2T26 x 2T25
Contraprestações Líquidas	**3.682.483**	**3.745.386**	**1,7%**	**1.862.790**	**1.748.533**	**-6,1%**
Contraprestações Correntes	3.795.744	3.957.644	4,3%	1.908.247	1.981.228	3,8%
Provisões Técnicas (PIC)	-142.645	-255.313	79,0%	-61.303	-255.313	316,5%
Convênios de Reciprocidade	29.384	43.054	46,5%	15.846	22.618	42,7%
Eventos Indenizáveis Líquidos	**-3.836.944**	**-4.116.070**	**7,3%**	**-2.015.021**	**-2.132.212**	**5,8%**
Eventos Indenizáveis	-3.816.484	-4.111.072	7,7%	-1.993.024	-2.119.361	6,3%
PEONA	-20.460	-4.998	-75,6%	-21.997	-12.851	-41,6%
Resultado das Operações	**-154.461**	**-370.684**	**140,0%**	**-152.231**	**-383.678**	**152,0%**
Despesas de Comercialização	-51	-	-	-2	0	-
Despesas Administrativas	-261.965	-292.720	11,7%	-137.887	-152.380	10,5%
Outras Receitas Operacionais	153.783	201.670	31,1%	70.138	73.839	5,3%
Outras Despesas Operacionais	-191.595	-237.345	23,9%	-97.004	-119.985	23,7%
Resultado Operacional	**-454.289**	**-699.079**	**53,9%**	**-316.986**	**-582.204**	**83,7%**
Resultado Financeiro Líquido	166.865	171.304	2,7%	89.433	82.799	-7,4%
Resultado Patrimonial	620	-140	-	560	-181	-
Resultado Líquido	**-286.804**	**-527.915**	**84,1%**	**-226.993**	**-499.586**	**120,1%**

CASSI em Grandes Números

		GRANDES NÚMEROS	1S25	1S26	▲ 1T26 x 1T25	2T25	2T26	▲ 2T26 x 2T25
FINANCEIROS	R$ MM	Receitas Assistenciais	3.682	3.745	1,7%	1.863	1.749	-6,1%
		Despesas Assistenciais	-3.837	-4.116	7,3%	-2.015	-2.132	5,8%
		Despesas Administrativas	-262	-293	11,7%	-138	-152	10,5%
		EBTIDA [1]	-230	-470	104,3%	-197	-473	140,1%
		Resultado Líquido	-287	-528	84,1%	-227	-500	120,1%
INDICADORES	%	Retorno s/ o Patrimônio Líquido (ROE) [2]	-21,9	-82,0	60,1 p.p.	-17,4	-77,6	+60,2 p.p
		Retorno sobre o Ativo (ROA) [3]	-7,9	-14,1	6,2 p.p.	-5,7	-13,3	7,6 p.p
		Índice de Sinistralidade [4]	104,2	109,9	5,7 p.p.	108,2	121,9	13,7 p.p
		Índice de Eficiência [5]	7,1	7,8	0,7 p.p.	7,4	8,7	1,3 p.p
		Margem de Lucro Líquido (MLL) [6]	-7,8	-14,1	6,3 p.p.	-12,2	-28,6	16,4 p.p
		Margem EBITDA (LAJIDA) [7]	-6,2	-12,4	6,2 p.p.	-10,6	-26,9	16,3 p.p
		Índice Desp. Oper. x Rec. Oper. (DOP) [8]	111,8	117,7	5,9 p.p.	116,4	131,9	15,5 p.p
PATRIMONAIS	R$ MM	Ativo Total.	3.978	3.756	-5,6%	3.978	3.756	-5,6%
		Créditos a Receber	399	373	-6,5	399	373	-6,5
		Provisão p/ Perdas s/ Créditos (PPSC)	-45	-38	-15,5%	-45	-38	-15,5%
		Patrimônio Líquido Ajustado (PLA) [9]	1.245	569	-54,3%	1.245	569	-54,3%
		Reservas Financeiras Brutas	3.188	2.909	-8,7%	3.188	2.909	-8,7%
		Capital Regulatório[10]	331	-389	-	331	-389	-

[1] EBTIDA = Resultado Líquido + Despesas Financeiras + Depreciação + Amortização.

[2] ROE = Resultado Líquido / Patrimônio Social.

[3] ROA = Resultado Líquido / Ativo Total.

[4] Índice de Sinistralidade = (Despesas Assistenciais + |CCT|) / (Receitas Assistenciais + |CCT|).

[5] Índice de Eficiência = Despesas Administrativas / (Receitas Assistenciais + |CCT|).

[6] MLL = Resultado Líquido / Receitas Assistenciais.

[7] Margem EBITDA = -Resultado Líquido + Despesas Financeiras + Depreciação + Amortização / Receitas Assistenciais.

[8] DOP = (Desp. Adm. + Desp. Comercialização + Desp. Assistenciais + Outras Desp. Operacionais + |CCT|) / (Rec. Assist. + Outras Rec. Operacionais + |CCT|).

[9] O **Patrimônio Líquido Ajustado (PLA)** é o patrimônio líquido da Operadora ajustado por efeitos econômicos regulamentados pela a ANS para fazer frente ao Capital Regulatório.

[10] O **Capital Regulatório** corresponde ao limite mínimo de **Patrimônio Líquido Ajustado (PLA)** que a CASSI deve observar, a qualquer tempo, em função das regras regulamentadas na Resolução Normativa (RN) nº 569/2022 da ANS.

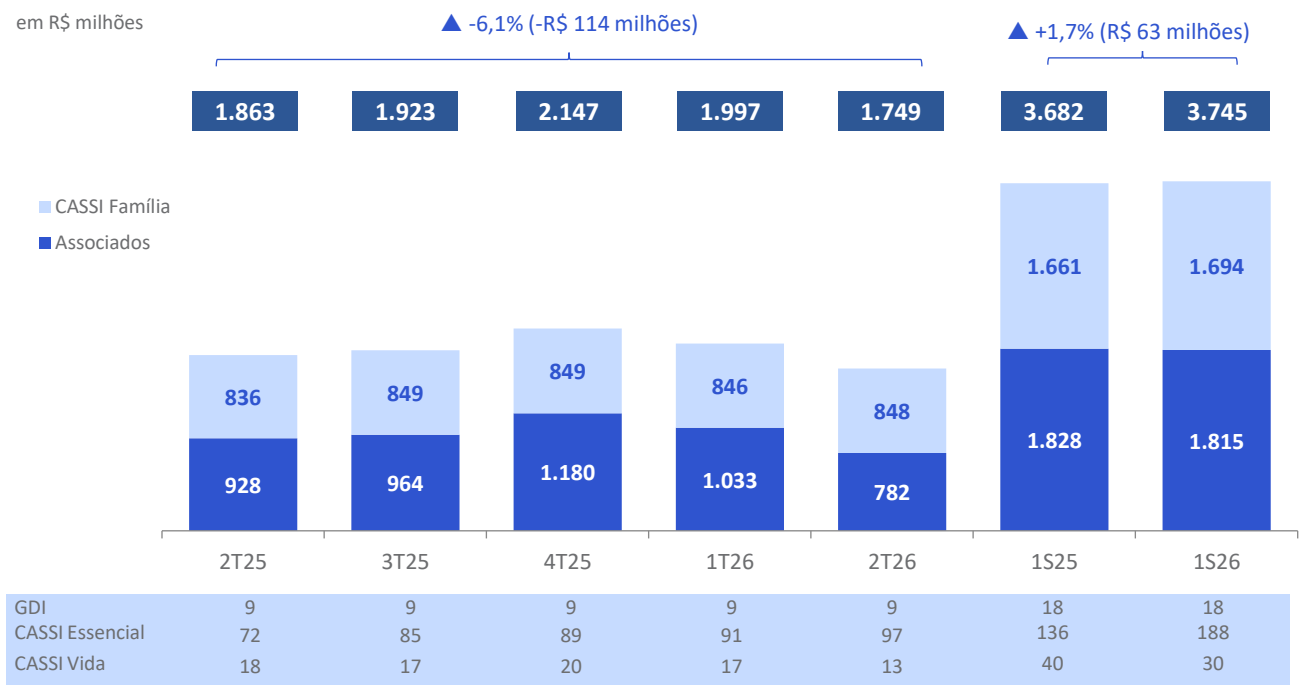
Receitas Assistenciais

Em **1S26**, as **Receitas Assistenciais** totalizaram **R$ 3.745 milhões**, **crescimento de 1,7%** em relação a **1S25**, que registrou **R$ 3.682 milhões**.

O desempenho foi influenciado por:

- Reajustes salariais/benefício de aposentaria concedidos aos titulares do Plano de Associados;
- Reajustes das mensalidades dos Planos destinados a familiares (CASSI Família, CASSI Essencial e CASSI Vida) e do Grupo de Dependentes Indiretos (GDI); e
- Ingresso de novos beneficiários no Plano CASSI Essencial.

Do total registrado nas Receitas Assistenciais em 1S26, R$ 1.815 milhões se referem ao Plano de Associados, R$ 18 milhões ao GDI, R$ 1.694 milhões ao CASSI Família, R$ 188 milhões ao CASSI Essencial e R$ 30 milhões ao CASSI Vida.



	2T25	3T25	4T25	1T26	2T26	1S25	1S26
GDI	9	9	9	9	9	18	18
CASSI Essencial	72	85	89	91	97	136	188
CASSI Vida	18	17	20	17	13	40	30

CASSI Família: Ciclo de reajuste de agosto/25 a julho/26, aplicado de acordo com a data de vencimento de cada contrato, sendo 9,02% para o CASSI Família I e 12,85% para o CASSI Família II.

CASSI Essencial: Ciclo de reajuste em junho/25, aplicado de uma única vez em todos os contratos do plano (reajuste médio de 15,03%).

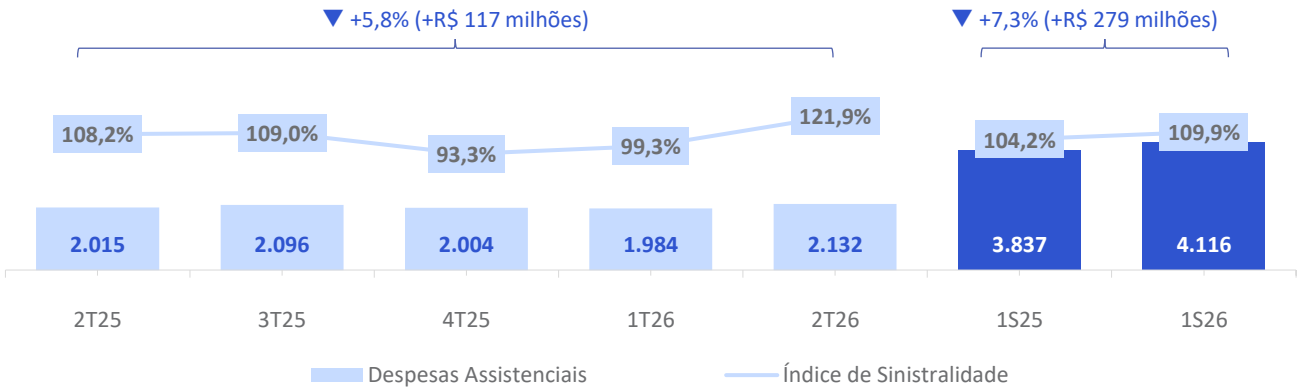
CASSI Vida: Ciclo de reajuste em novembro/25 (31,54%), aplicado de uma única vez em todos os contratos do plano (comercialização iniciada em janeiro/22, mas comercialização suspensa em 28;06;2024 devido ao desequilíbrio econômico-financeiro do plano).

A retração líquida de aproximadamente 20.948 beneficiários, concentrada nos planos Associados, CASSI Família e CASSI Vida, impactou negativamente as Receitas Assistenciais. Embora o CASSI Essencial tenha apresentado crescimento, o incremento não foi suficiente para compensar as perdas de beneficiários nos demais planos. Ainda assim, as receitas registraram crescimento de 1,7% no período.

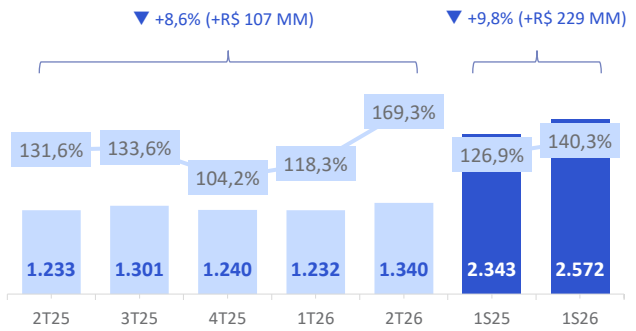
Despesas Assistenciais

As **Despesas Assistenciais** registraram **R$ 4.116 milhões** em **1S26**, com crescimento de 7,3% em relação a **1S25 (R$ 3.837 milhões).**

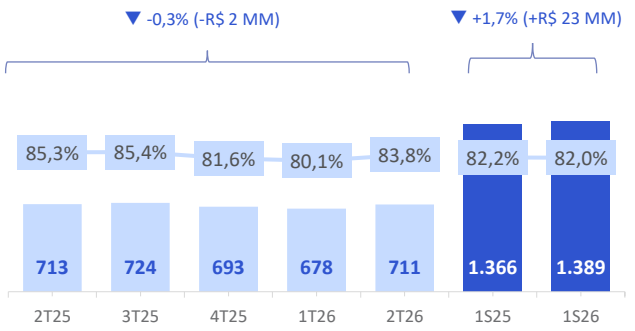
CASSI (em R$ milhões)



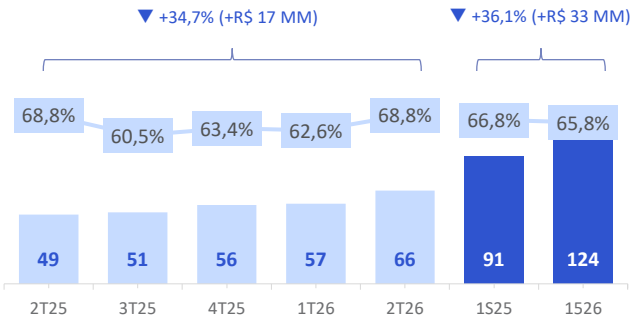
Associados + GDI (em R$ milhões)



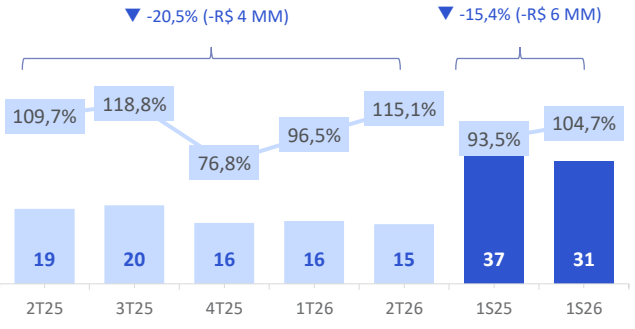
CASSI Família (em R$ milhões)



CASSI Essencial (em R$ milhões)



CASSI Vida[1] (em R$ milhões)



O crescimento observado no Plano CASSI Essencial decorre, principalmente, do aumento de 4.118 vidas em sua base de beneficiários, que passou de 24.521 vidas em junho/25 para 28.639 vidas em junho/26.

[1] A comercialização do **CASSI Vida foi suspensa em 28/06/24** devido ao desequilíbrio econômico-financeiro do plano em diferentes regiões.

Despesas Assistenciais crescem com maior concentração em Insumos e mudança no perfil de utilização

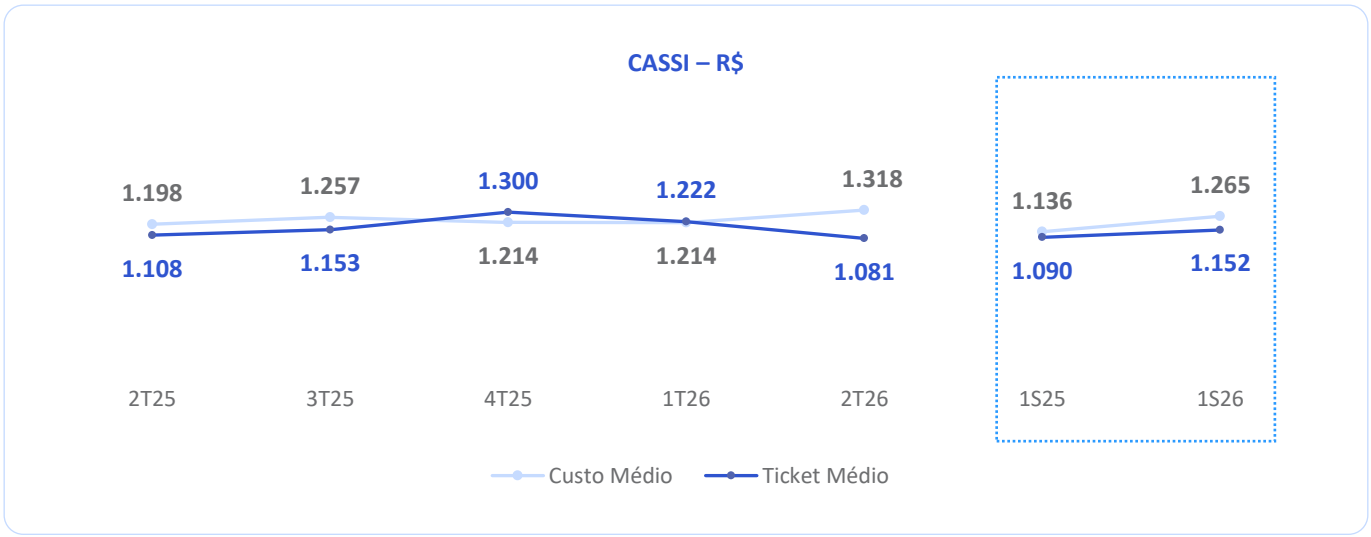
Eventos Indenizáveis Líquidos R$ mil	2T25	2T26	▲ 2T26 x 2T25	1S25	1S26	▲ 1S25 x 1S24
Total	**2.015.021**	**2.132.212**	**5,8%**	**3.836.944**	**4.116.070**	**7,3%**
Eventos Correntes + PEL	**1.942.637**	**2.072.455**	**6,7%**	**3.720.088**	**4.017.980**	**8,0%**
Eventos Correntes	**1.904.388**	**2.013.902**	**5,8%**	**3.699.538**	**3.922.091**	**6,0%**
Internações	698.461	710.195	1,7%	1.359.204	1.395.833	2,7%
Insumos	473.804	522.726	10,3%	936.938	1.086.381	16,0%
Exames	283.107	288.350	1,9%	537.893	543.723	1,1%
Terapias	130.518	134.889	3,3%	258.874	254.148	-1,8%
Processos Judiciais	73.727	108.989	47,8%	130.250	211.987	62,8%
Consultas	109.784	100.790	-8,2%	208.659	152.192	-27,1%
Programas Assistenciais	88.641	91.696	3,4%	176.519	183.599	4,0%
Atendimento Ambulatorial	26.098	29.359	12,5%	48.147	52.340	8,7%
Demais Despesas Médico-Hospitalares	20.248	26.908	32,9%	43.053	41.886	-2,7%
PEL	**38.249**	**58.553**	**53,1%**	**20.550**	**95.889**	**366,6%**
Serviços Próprios	**50.388**	**46.905**	**-6,9%**	**96.397**	**93.091**	**-3,4%**
PEONA	**21.997**	**12.851**	**-41,6%**	**20.460**	**4.998**	**-75,6%**

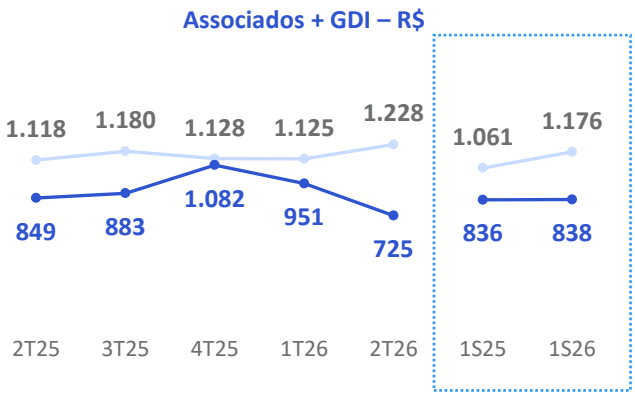
No 1S26, **as Despesas Assistenciais somaram R$ 4.116 milhões** (+7,3% vs. 1S25), com crescimento concentrado nos Eventos Correntes, com destaque para o avanço expressivo dos Insumos e Processos Judiciais, que somados representam 82,8% da variação total da despesa.

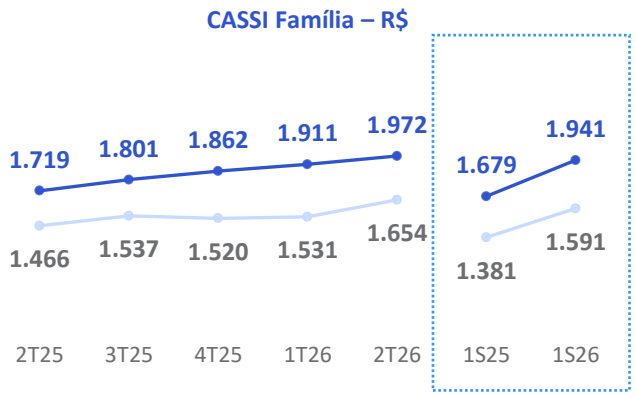
Os custos com Internações apresentaram ligeiro crescimento de 2,7%, enquanto os gastos com Insumos registraram elevação de 16,0%. Em contrapartida, as despesas com Terapias e Consultas apresentaram redução de 1,8% e 27,1%, respectivamente. Esse comportamento indica maior concentração das despesas em itens de maior custo unitário, concomitantemente à redução da utilização de serviços de menor complexidade.

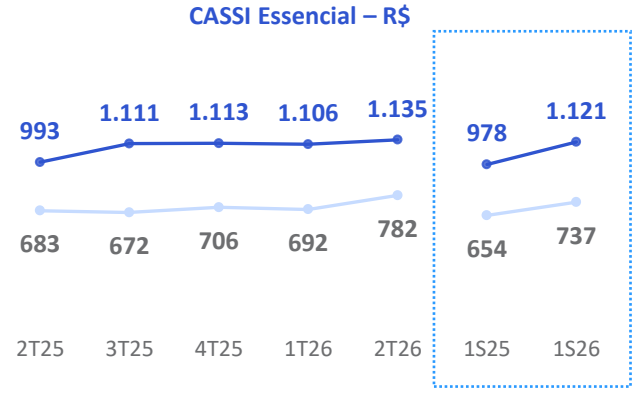
Ticket e Custos Médios

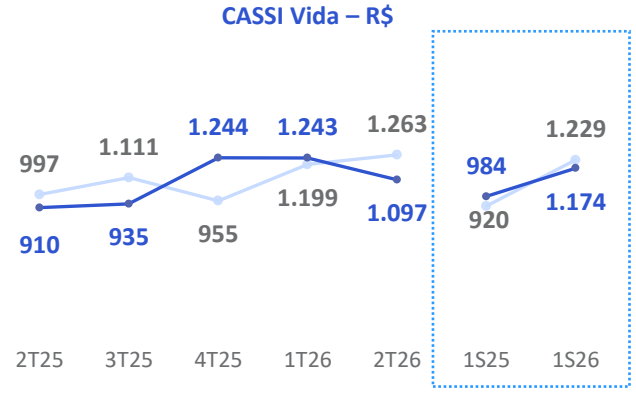
No **1S26,** o Ticket Médio da CASSI cresceu **5,7%**, passando de **R$ 1.090** para **R$ 1.152**, impulsionado pelos reajustes aplicados aos planos. No mesmo período, o Custo Médio avançou **11,4%**, saindo de **R$ 1.136** para **R$ 1.265**. Apesar do crescimento do custo ocorrer em ritmo ligeiramente inferior ao da receita, a margem por beneficiário permanece pressionada, evidenciando a continuidade do desequilíbrio estrutural especialmente no Plano de Associados.









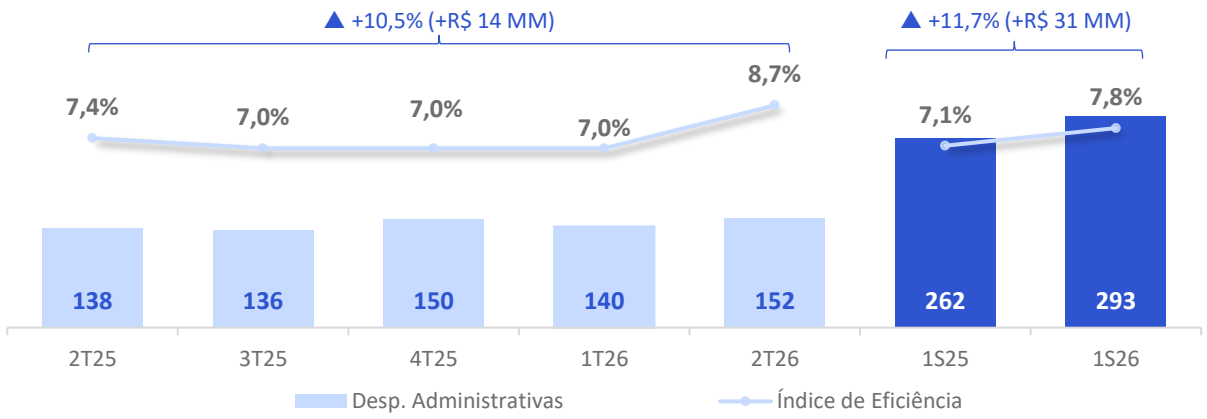


Índice de Eficiência estável demonstra controle das despesas

No 1S26, as Despesas Administrativas totalizaram **R$ 292,7 milhões** (+11,7% vs. 1S25), com crescimento concentrado em Demais Despesas Administrativas (+28,2%), enquanto as Despesas com Pessoal avançaram de forma mais moderada (+1,6%).

Já o **Índice de Eficiência** apresentou variação de 0,7 p.p., passando **de 7,1%** para **7,8%**, o que demonstra a capacidade da Operadora de administrar sua estrutura administrativa em patamar compatível com os desafios operacionais e econômicos enfrentados.

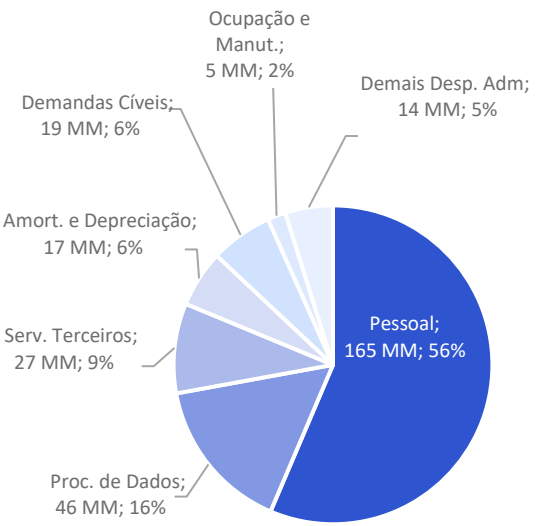
Evolução das Despesas Administrativas (R$ milhões) x Índice de Eficiência (%)



R$ mil	1S25	1S26	▲
Despesas Administrativas	**261.965**	**292.720**	**11,7%**
Pessoal	**162.464**	**165.121**	**1,6%**
Demais Desp. Administrativas	**99.501**	**127.599**	**28,2%**
Processamento de Dados	36.094	46.001	27,4%
Serviços Terceiros	19.756	26.708	35,2%
Amortização e Depreciação	14.115	16.830	19,2%
Demandas Cíveis	11.672	18.506	58,6%
Ocupação e Manutenção	4.987	5.378	7,8%
Multas ANS	5.886	4.704	-20,1%
Comunicação	1.923	1.273	-33,8%
Viagens e Estadias	1.038	895	-13,7%
Despesas Bancárias	906	1.222	34,8%
Imp. Taxas e Contribuições	1.153	1.342	16,4%
Demais	1.971	4.740	140,6%

Composição das Despesas Administrativas em 1S26

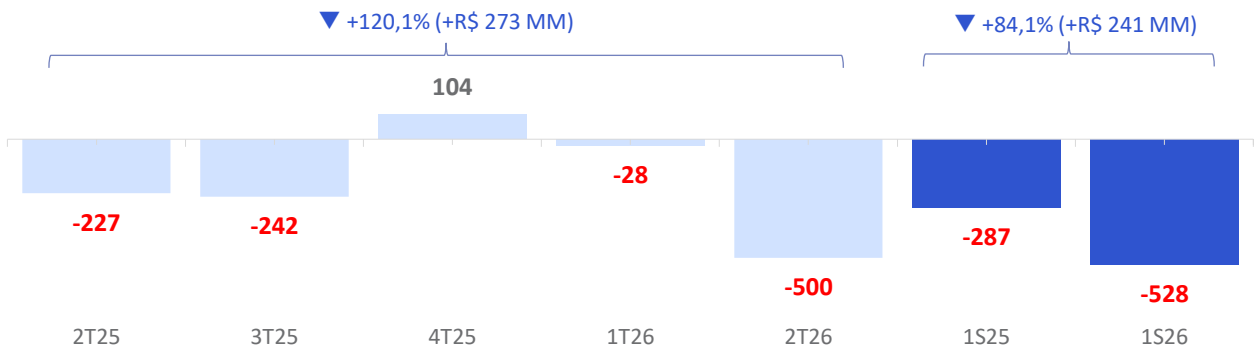
R$ 293 milhões



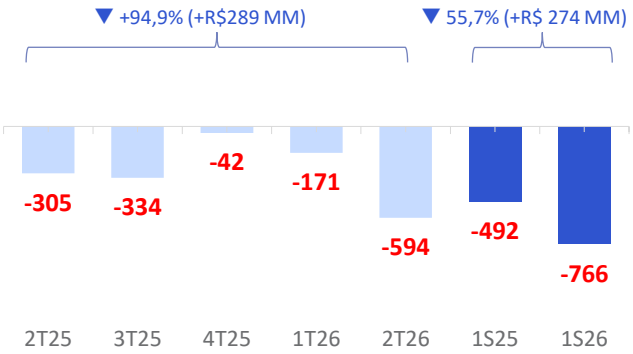
Resultado Líquido

No **1S26,** a CASSI registrou déficit de **R$ 527,9 milhões,** ampliando o resultado negativo frente a 1S25 (R$ 286,8 milhões), esse desempenho reflete, predominantemente, o desequilíbrio estrutural do Plano de Associados, enquanto os demais planos de saúde mantiveram evolução positiva e contribuíram para a sustentação do resultado consolidado.

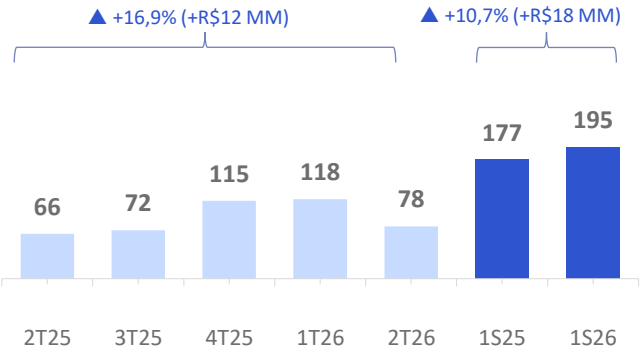
CASSI (em R$ milhões)



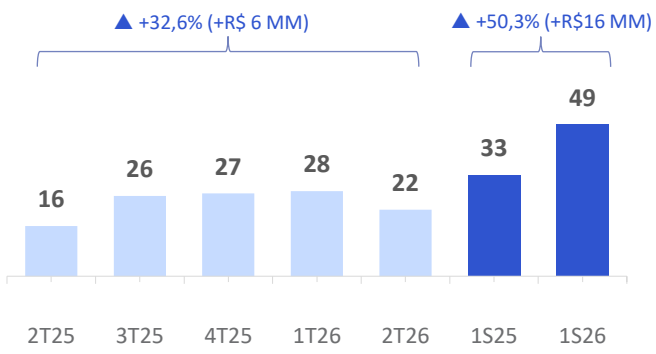
Associados + GDI (em R$ milhões)



CASSI Família (em R$ milhões)



CASSI Essencial (em R$ milhões)



CASSI Vida (em R$ milhões)

