



O melhor ângulo para cada cliente

Relatório Setorial de Saúde

Destaques financeiros, valuation de empresas listadas em bolsa e últimas transações de M&A no setor

Índice

1. Destaques Financeiros	pág. 1 e 2
2. Múltiplos do Setor	pág. 3 e 4
3. Transações de M&A	pág. 5

segunda-feira, 8 de setembro de 2025

(11) 96503-4299
Av. Faria Lima, 2894 - 1º andar
Itaim Bibi
São Paulo, SP

Este material foi preparado pela Graus Partners e o seu conteúdo é estritamente confidencial. Este material não poderá ser reproduzido, distribuído ou publicado pelo seu destinatário para qualquer fim e seu conteúdo não pode ser utilizado para outro propósito sem o consentimento por escrito da Graus Partners. Apesar das informações aqui contidas terem sido obtidas de fontes consideradas confiáveis, a Graus Partners não pode garantir a precisão e veracidade das mesmas. As opiniões aqui apresentadas expressam o julgamento da Graus Partners até a presente data, estando sujeitas a alterações. A Graus Partners não será responsável por perdas diretas ou lucros cessantes que sejam decorrentes do uso deste material.

Relatório Setorial de Saúde



Destaques Financeiros - Empresas Nacionais (R\$ Milhões)

Empresa	País	Valor de Mercado	Δ Valor de Mercado YTD	Dívida Líquida	Valor da Empresa	Receita Líquida 2025E	Δ Receita Líquida (2023-25E)	EBITDA 2025E	Margem EBITDA 2025E	Dívida Líq./ EBITDA 2025E
Rede D'or	BRA	89.969	54,6%	1.984	91.953	57.550	11,2%	10.223	17,8%	0,2x
Hapvida	BRA	20.799	23,7%	7.265	28.064	31.274	6,9%	3.928	12,6%	1,8x
Hypera Pharma	BRA	14.854	29,6%	7.848	22.702	7.843	(0,5%)	2.128	27,1%	3,7x
Fleury	BRA	8.629	30,7%	2.946	11.575	8.153	12,2%	2.103	25,8%	1,4x
Odontoprev	BRA	7.396	24,8%	-894	6.502	2.427	7,0%	770	31,7%	-
Dasa	BRA	1.644	(31,1%)	8.838	10.482	13.334	(3,3%)	2.255	16,9%	3,9x
Alliança	BRA	964	(26,0%)	804	1.769	-	-	-	-	-
Mater Dei	BRA	1.592	28,8%	1.489	3.081	2.160	(0,6%)	460	21,3%	3,2x
Qualicorp	BRA	557	28,9%	989	1.546	1.465	(8,5%)	596	40,7%	1,7x
Kora Saúde	BRA	-	-	2.739	-	-	-	-	-	-
Média		16.267	18,2%	3.401	19.741	15.526	3,1%	2.808	24,2%	2,3x

Fonte: Bloomberg

Relatório Setorial de Saúde



Destaques Financeiros - Empresas Internacionais (US\$ Milhões)

Empresa	País	Valor de Mercado	Δ Valor de Mercado YTD	Dívida Líquida	Valor da Empresa	Receita Líquida 2025E	Δ Receita Líquida (2023-25E)	EBITDA 2025E	Margem EBITDA 2025E	Dívida Líq./ EBITDA 2025E
Hospitais										
HCA Holdings	EUA	98.457	40,2%	43.466	141.923	75.011	7,5%	15.064	20,1%	2,9x
Tenet Healthcare	EUA	17.333	55,4%	11.702	29.035	21.114	1,4%	4.406	20,9%	2,7x
Universal Health Services	EUA	12.099	6,0%	4.829	16.928	17.184	9,7%	2.509	14,6%	1,9x
Netcare	AFR	1.093	(5,8%)	629	1.722	1.522	7,9%	281	18,4%	2,2x
Community Health Systems	EUA	409	(2,3%)	12.065	12.474	12.417	(0,3%)	1.488	12,0%	8,1x
Média		25.878	18,7%	14.538	40.417	25.450	5,2%	4.750	17,2%	3,6x
Planos										
United Health Group	EUA	285.640	(37,7%)	52.680	338.320	447.737	9,8%	26.126	5,8%	2,0x
Cigna	EUA	81.496	10,6%	23.757	105.253	265.029	16,5%	12.618	4,8%	1,9x
Centene	EUA	14.233	(52,2%)	2.744	16.977	189.814	11,0%	1.272	0,7%	2,2x
Humana Inc	EUA	37.034	21,4%	-9.008	28.026	128.239	9,8%	4.155	3,2%	-
Molina Healthcare	EUA	9.466	(40,0%)	-5.763	3.703	44.427	14,2%	1.638	3,7%	-
Média		85.574	(19,6%)	12.882	98.456	215.049	12,3%	9.162	3,6%	2,0x
Laboratórios Farmacêuticos										
Novo Nordisk	DIN	243.406	(44,4%)	10.613	254.019	49.959	21,7%	24.355	48,8%	0,4x
Roche	SUÍ	277.033	5,8%	20.970	298.004	77.605	8,9%	29.821	38,4%	0,7x
Novartis	SUÍ	274.044	33,3%	17.907	291.951	54.560	8,1%	22.676	41,6%	0,8x
Astrazeneca	ING	251.010	14,3%	24.641	275.651	58.141	12,7%	20.208	34,8%	1,2x
Amgen	EUA	152.701	8,8%	48.906	201.607	35.699	12,5%	21.100	59,1%	2,3x
Pfizer	EUA	141.456	(6,2%)	46.516	187.972	63.177	3,0%	29.155	46,1%	1,6x
Sanofi Aventis	FRA	113.957	(15,6%)	8.714	122.671	51.753	7,2%	16.086	31,1%	0,5x
GlaxoSmithKline	ING	80.624	8,7%	16.394	97.017	43.184	7,0%	14.359	33,3%	1,1x
Bayer	ALE	32.183	44,6%	33.789	65.973	53.793	2,2%	11.075	20,6%	3,1x
Média		174.046	5,5%	25.383	199.430	54.208	9,3%	20.982	39,3%	1,3x
Laboratórios de Análise										
LabCorp	EUA	23.157	21,5%	5.754	28.912	14.004	7,3%	2.382	17,0%	2,4x
Quest	EUA	20.518	21,6%	6.376	26.894	10.861	8,3%	2.185	20,1%	2,9x
Sonic	AUS	7.482	(15,0%)	2.903	10.384	6.290	7,0%	1.138	18,1%	2,6x
Média		17.053	9,4%	5.011	22.063	10.385	7,5%	1.902	18,4%	2,6x

Relatório Setorial de Saúde



Múltiplos do Setor - Empresas Nacionais

Empresa	País	Valor da Empresa / Receita Líquida		Valor da Empresa / EBITDA		Preço / Lucro	
		2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
Rede D'or	BRA 	1,6x	1,4x	9,0x	7,6x	19,6x	15,8x
Hapvida	BRA 	0,9x	0,8x	7,0x	6,1x	17,0x	11,3x
Hypera Pharma	BRA 	2,9x	2,4x	10,7x	7,0x	13,3x	8,0x
Fleury	BRA 	1,5x	1,4x	5,7x	5,3x	13,6x	11,9x
Odontoprev	BRA 	2,7x	2,5x	8,4x	8,0x	12,4x	12,4x
Dasa	BRA 	0,7x	0,7x	4,3x	3,7x	-	-
Alliança	BRA 	-	-	-	-	-	-
Mater Dei	BRA 	1,5x	1,3x	6,8x	5,9x	13,1x	9,2x
Qualicorp	BRA 	1,0x	1,1x	2,6x	2,6x	7,2x	3,9x
Kora Saúde	BRA 	-	-	-	-	-	-
Média		1,6x	1,4x	6,8x	5,8x	13,7x	10,4x

Relatório Setorial de Saúde



Múltiplos do Setor - Empresas Internacionais

Empresa	País	Valor da Empresa / Receita Líquida		Valor da Empresa / EBITDA		Preço / Lucro	
		2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
Hospitais							
HCA Holdings	EUA 🇺🇸	1,9x	1,8x	9,4x	9,2x	15,6x	15,4x
Tenet Healthcare	EUA 🇺🇸	1,4x	1,3x	6,6x	6,4x	12,3x	12,7x
Universal Health Services	EUA 🇺🇸	1,0x	0,9x	6,7x	6,5x	9,1x	8,9x
Netcare	AFR 🇿🇦	1,1x	1,1x	6,1x	5,7x	10,9x	9,4x
Community Health Systems	EUA 🇺🇸	1,0x	1,0x	8,4x	8,3x	-	-
Média		1,3x	1,2x	7,5x	7,2x	12,0x	11,6x
Planos							
United Health Group	EUA 🇺🇸	0,8x	0,7x	12,9x	12,0x	19,5x	17,9x
Cigna	EUA 🇺🇸	0,4x	0,4x	8,3x	7,8x	10,3x	9,7x
Centene	EUA 🇺🇸	0,1x	0,1x	13,3x	8,7x	17,7x	10,0x
Humana Inc	EUA 🇺🇸	0,2x	0,2x	6,7x	7,5x	18,0x	22,8x
Molina Healthcare	EUA 🇺🇸	0,1x	0,1x	2,3x	2,2x	9,4x	9,1x
Média		0,3x	0,3x	8,7x	7,7x	15,0x	13,9x
Laboratórios Farmacêuticos							
Novo Nordisk	DIN 🇩🇰	5,1x	4,7x	10,4x	9,6x	13,9x	13,1x
Roche	SUÍ 🇨🇭	3,8x	3,7x	10,0x	9,6x	14,0x	13,4x
Novartis	SUÍ 🇨🇭	5,4x	5,2x	12,9x	12,7x	15,6x	15,3x
Astrazeneca	ING 🇬🇧	4,7x	4,5x	13,6x	12,2x	17,6x	15,6x
Amgen	EUA 🇺🇸	5,6x	5,6x	9,6x	10,6x	13,4x	13,2x
Pfizer	EUA 🇺🇸	3,0x	3,0x	6,4x	6,3x	8,0x	7,8x
Sanofi Aventis	FRA 🇫🇷	2,4x	2,2x	7,6x	7,0x	10,2x	9,4x
GlaxoSmithKline	ING 🇬🇧	2,2x	2,1x	6,8x	6,3x	8,9x	8,2x
Bayer	ALE 🇩🇪	1,2x	1,2x	6,0x	5,8x	6,3x	6,0x
Média		3,7x	3,6x	9,3x	8,9x	12,0x	11,3x
Laboratórios de Análise							
LabCorp	EUA 🇺🇸	2,1x	2,0x	12,1x	11,6x	17,0x	16,1x
Quest	EUA 🇺🇸	2,5x	2,4x	12,3x	11,9x	18,5x	17,4x
Sonic	AUS 🇦🇺	1,7x	1,4x	9,1x	8,1x	21,9x	19,0x
Média		2,1x	1,9x	11,2x	10,5x	19,1x	17,5x

Relatório Setorial de Saúde



Transações de M&A Selecionadas				
Data	Empresa Compradora	Empresa Alvo	% Adquirido	Valor (R\$ milhões)
set/25	ViV Saúde Mental e Emocional (RJ, Teman, Vinci)	Clínica Estância Resiliência (DF, 115 leitos)	100%	N/A
set/25	Vela Software (Constellation Group, Canadá)	Pixeon (SW para gestão e diagnóstico no setor de saúde)	100%	N/A
set/25	Tommasi Laboratório (ES)	Labormed (RJ, 55 unidades AC)	100%	N/A
set/25	Atlântica D'Or (Rede D'Or + Atlântica/Bradesco)	Hospital Glória D'Or (Rio de Janeiro)	50%	N/A
ago/25	Hapvida	Hospital Marcos Moraes (Rio de Janeiro, 80 leitos, Oncoclínicas)	100%	N/A
ago/25	ESB Corp (Fernando Vieira)	Gama Saúde	100%	164
jul/25	MDS Saúde	Qualicorp (carteira de clientes empresariais)	100%	71
jul/25	Alliança Saúde	Grupo Meddi (lab imagem e AC, Bahia, 96 unidades, Receita 250M)	100%	252
jul/25	Analiza (Espanha)	Grupo RCC (Campinas, radiologia)	100%	N/A
jun/25	Galileu Saúde (plataforma gestão de custo hospitalar)	Teller Saúde (gestão de cirurgias)	100%	N/A
jun/25	Fleury (FLRY3)	Hemolab (MG, 15 unidades, receita R\$31M, 1,3x receita, 4,7x EBITDA)	100%	40
abr/25	CVC Capital	GSH (hemoterapia e medicina nuclear, saída da Rede D'Or)	100%	N/A
abr/25	Grupo Tommasi (ES)	Laboratório da Unimed Leste Fluminense (RJ)	100%	N/A
abr/25	Henry Schein (EUA)	Schuster (kits acadêmicos odontológicos, RS)	100%	N/A
mar/25	Grupo Nutrisens (França)	Prodiet (nutrição clínica e dietética, Curitiba)	100%	N/A
mar/25	Medsystems (XP, equipamentos estética)	Vydence (tratamentos estéticos)	100%	N/A
mar/25	Medartis (Suíça)	NeoOrtho (soluções ortopédicas)	51%	N/A
mar/25	Atlântica D'Or (Rede D'Or + Atlântica/Bradesco)	Hospital São Luiz (Campinas, 129 leitos)	100%	N/A
mar/25	Eurofarma	Dermage (dermocosméticos)	60%	156
mar/25	GIC (fundo soberano de Singapura)	CIMED (farmacêutica)	N/A	N/A
fev/25	Da Vita (EUA, cuidados renais)	Clínica Renal de Manaus	100%	N/A
fev/25	Arthur J. Gallagher (NYSE:AJG, corretora de seguros)	Grupo Case (soluções de benefícios corporativos)	100%	N/A
fev/25	Grupo GPS (GGPS3)	RHMed (saúde ocupacional)	100%	N/A
fev/25	Alliança Saúde	Unidades do Cura em São Paulo (2 unidades)	100%	30
fev/25	WeVets (hospitais veterinários, L Catterton)	Animaniac's (rede hospitais veterinários zona leste de São Paulo)	100%	N/A
jan/25	ViV Saúde Mental e Emocional (RJ, Teman, Vinci)	Clínica Prisma (SP, saúde mental)	100%	N/A
jan/25	MediQ (conteúdo médico)	Grupo BIPP (neurociências)	100%	N/A
jan/25	Amil	Carteira odontológica da Zurich Santander	100%	N/A
dez/24	Henry Schein (EUA)	CA Clear Aligner (alinhadores dentários)	100%	N/A
nov/24	Fleury (FLRY3)	Laboratório Confiance (SP, 25 unidades, análises clínicas, 1.3x receita)	100%	130
nov/24	L Caterton Investimentos	WeVets (hospitais veterinários, saída da TreeCorp)	N/A	N/A
out/24	Grupo Case Benefícios e Seguros	Divisão de corretagem de seguros da Dasa	100%	255
set/24	Lightsmith Group / Chan Zuckenberg / David Velez	Beep Saúde (vacinas e exames a domicílio)	8%	100
set/24	Lightsmith, CZI (Zuckerberg)	Beep Saúde (vacinas e exames a domicílio)	N/A	100
ago/24	Blue Health (EB Capital, Lazuli Partners, Kinea)	D&I Hospitalar (SP, locação de equipamentos médicos)	100%	N/A
jul/24	Vision One (XP Investimentos)	Hospital Oftalmo Ribeirão Preto e Hospital Oftalmo Araraquara (SP)	100%	N/A
jul/24	Bunzl (UK)	RCL Implantes (distribuição de próteses e implantes)	100%	N/A
jul/24	EMS Farmacêutica	Vitamine-se (vitaminas e suplementos personalizados, R\$ 25M fat.)	N/A	N/A
jun/24	Mitsubishi Corp	Gênica (SP, bioinsumos, R\$ 130M fat.)	N/A	68
mai/24	Família Porto Dias	Hospital Mater Dei Porto Dias (Belém)	70%	410
mai/24	Família fundadora do Hospital Porto Dias	Hospital Porto Dias (PA, Mater Dei)	70%	410
mai/24	Osstem Implant (Korea do Sul)	Implacil de Bortoli (implantes dentários)	100%	500
abr/24	Fleury (FLRY3)	São Lucas (SC, Imagem e Análises Clínicas, R\$ 47M fat., 5,4x EBITDA)	N/A	70

Fontes: Capital IQ, sites das empresas