



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

sexta-feira, 17 de outubro 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	92.419	58,8%	1.984	94.402	56.637	10,4%	10.151	17,9%	0,2x
Hapvida	BRA	16.371	(2,6%)	7.265	23.635	31.191	6,7%	3.754	12,0%	1,9x
Hypera Pharma	BRA	13.771	20,2%	7.848	21.619	7.784	(0,8%)	2.102	27,0%	3,7x
Fleury	BRA	8.372	26,8%	2.946	11.318	8.148	12,2%	2.100	25,8%	1,4x
Odontoprev	BRA	7.259	22,5%	-894	6.365	2.434	7,2%	782	32,1%	-
Dasa	BRA	1.644	(31,1%)	8.838	10.482	12.644	(5,8%)	2.183	17,3%	4,0x
Alliança	BRA	818	(37,2%)	804	1.623	-	-	-	-	-
Mater Dei	BRA	1.421	17,0%	1.489	2.910	2.163	(0,6%)	443	20,5%	3,4x
Qualicorp	BRA	676	56,6%	989	1.665	1.458	(8,7%)	546	37,5%	1,8x
Kora Saúde	BRA	-	-	2.739	-	-	-	-	-	-
Média		15.861	14,6%	3.401	19.335	15.307	2,6%	2.758	23,8%	2,4x

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		98.184	39,8%	43.466	141.650	75.013	7,5%	15.065	20,1%	2,9x
Tenet Healthcare	EUA		17.593	57,8%	11.702	29.295	21.113	1,4%	4.416	20,9%	2,7x
Universal Health Services	EUA		12.998	13,8%	4.829	17.827	17.226	9,8%	2.529	14,7%	1,9x
Netcare	AFR		1.120	(4,3%)	629	1.749	1.537	8,5%	284	18,5%	2,2x
Community Health Systems	EUA		429	2,3%	12.065	12.494	12.418	(0,3%)	1.485	12,0%	8,1x
Média			26.065	21,9%	14.538	40.603	25.462	5,4%	4.756	17,2%	3,6x

Planos											
United Health Group	EUA		323.027	(29,5%)	52.680	375.707	447.398	9,7%	26.139	5,8%	2,0x
Cigna	EUA		77.695	5,4%	23.757	101.452	266.674	16,9%	12.475	4,7%	1,9x
Centene	EUA		17.504	(41,2%)	2.744	20.248	190.211	11,1%	1.515	0,8%	1,8x
Humana Inc	EUA		32.146	5,3%	-9.008	23.138	127.969	9,7%	4.067	3,2%	-
Molina Healthcare	EUA		10.220	(35,2%)	-5.763	4.457	44.421	14,2%	1.628	3,7%	-
Média			92.118	(19,0%)	12.882	105.000	215.335	12,3%	9.165	3,6%	1,9x

Laboratórios Farmacêuticos											
Novo Nordisk	DIN		239.821	(45,0%)	10.613	250.434	49.215	20,8%	23.279	47,3%	0,5x
Roche	SUÍ		289.813	10,3%	20.970	310.784	78.272	9,4%	30.282	38,7%	0,7x
Novartis	SUÍ		276.241	34,4%	17.907	294.148	54.575	8,1%	22.961	42,1%	0,8x
Astrazeneca	ING		259.631	19,2%	24.641	284.272	58.304	12,8%	20.160	34,6%	1,2x
Amgen	EUA		159.253	13,5%	48.906	208.159	35.676	12,5%	21.093	59,1%	2,3x
Pfizer	EUA		137.761	(8,7%)	46.516	184.277	62.945	2,8%	30.760	48,9%	1,5x
Sanofi Aventis	FRA		123.544	(8,1%)	8.714	132.258	50.585	6,0%	15.767	31,2%	0,6x
GlaxoSmithKline	ING		87.883	19,7%	16.394	104.277	43.175	7,0%	14.303	33,1%	1,1x
Bayer	ALE		30.933	39,6%	33.789	64.723	52.890	1,3%	10.888	20,6%	3,1x
Média			178.320	8,3%	25.383	203.704	53.960	9,0%	21.055	39,5%	1,3x

Laboratórios de Análise										
LabCorp	EUA 	23.576	23,7%	5.754	29.330	14.007	7,3%	2.336	16,7%	2,5x
Quest	EUA 	20.891	23,8%	6.376	27.267	10.865	8,4%	2.197	20,2%	2,9x
Sonic	AUS 	6.938	(19,8%)	2.956	9.894	6.290	7,0%	1.138	18,1%	2,6x
Média		17.135	9,3%	5.029	22.164	10.388	7,5%	1.890	18,3%	2,7x

Fonte: Bloomberg

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 	1,7x	1,5x	9,3x	8,0x	20,0x	16,2x
Hapvida	BRA 	0,7x	0,7x	6,1x	5,2x	15,6x	9,1x
Hypera Pharma	BRA 	2,8x	2,3x	10,2x	6,8x	11,8x	7,6x
Fleury	BRA 	1,4x	1,3x	5,5x	5,2x	13,4x	11,7x
Odontoprev	BRA 	2,6x	2,4x	8,1x	7,7x	12,0x	12,2x
Dasa	BRA 	0,8x	0,7x	4,4x	4,0x	-	-
Alliança	BRA 	-	-	-	-	-	-
Mater Dei	BRA 	1,4x	1,2x	6,7x	5,6x	11,7x	8,1x
Qualicorp	BRA 	1,1x	1,1x	3,0x	3,1x	8,2x	4,8x
Kora Saúde	BRA 	-	-	-	-	-	-
Média		1,6x	1,4x	6,7x	5,7x	13,3x	10,0x

Fonte: Bloomberg

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	15,5x	15,4x
Tenet Healthcare	EUA 	1,4x	1,3x	6,6x	6,5x	12,4x	12,9x
Universal Health Services	EUA 	1,0x	1,0x	7,1x	6,8x	9,7x	9,4x
Netcare	AFR 	1,1x	1,1x	6,2x	5,7x	11,0x	9,6x
Community Health Systems	EUA 	1,0x	1,0x	8,4x	8,4x	-	-
Média		1,3x	1,2x	7,5x	7,3x	12,2x	11,8x
Planos							
United Health Group	EUA 	0,8x	0,8x	14,4x	13,4x	22,0x	20,4x
Cigna	EUA 	0,4x	0,4x	8,1x	7,5x	9,8x	9,2x
Centene	EUA 	0,1x	0,1x	13,4x	9,3x	22,2x	12,5x
Humana Inc	EUA 	0,2x	0,2x	5,7x	6,5x	15,6x	20,3x
Molina Healthcare	EUA 	0,1x	0,1x	2,7x	2,7x	10,2x	9,9x
Média		0,3x	0,3x	8,9x	7,9x	16,0x	14,5x
Laboratórios Farmacêuticos							
Novo Nordisk	DIN 	5,1x	4,8x	10,8x	9,9x	14,6x	13,6x
Roche	SUÍ 	4,0x	3,9x	10,3x	9,9x	14,5x	13,9x
Novartis	SUÍ 	5,4x	5,3x	12,8x	12,6x	15,7x	15,4x
Astrazeneca	ING 	4,9x	4,6x	14,1x	12,7x	18,3x	16,2x
Amgen	EUA 	5,8x	5,7x	9,9x	10,9x	14,0x	13,7x
Pfizer	EUA 	2,9x	2,9x	6,0x	5,9x	7,9x	7,7x
Sanofi Aventis	FRA 	2,6x	2,4x	8,4x	7,7x	11,3x	10,6x
GlaxoSmithKline	ING 	2,4x	2,3x	7,3x	6,8x	9,8x	9,0x
Bayer	ALE 	1,2x	1,2x	5,9x	5,8x	5,8x	5,7x
Média		3,8x	3,7x	9,5x	9,1x	12,4x	11,8x
Laboratórios de Análise							
LabCorp	EUA 	2,1x	2,0x	12,6x	12,0x	17,3x	16,4x
Quest	EUA 	2,5x	2,4x	12,4x	12,1x	18,9x	17,8x
Sonic	AUS 	1,6x	1,4x	8,7x	7,7x	20,3x	17,9x
Média		2,1x	1,9x	11,2x	10,6x	18,8x	17,4x

Fonte: Bloomberg

Relatório Setorial de Saúde



Transações de M&A Selecionadas				
Data	Empresa Compradora	Empresa Alvo	% Adquirido	Valor (R\$ milhões)
out/25	Blackbelt (gestão financeira para saúde)	Mantris (saúde ocupacional, Dasa)	100%	N/A
out/25	Bionexo (SaaS para gestão de saúde)	Brasíndice (precificação de medicamentos)	100%	N/A
set/25	Rede SiM (CE, clínicas de APS)	SuperClínica (MA, 6 unidades)	100%	N/A
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	Ligtsmith 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

Fontes: Capital IQ, sites das empresas