



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, 24 de novembro de 2025

(11) 96503-4299
Rua Gomes de Carvalho, 911, Sala 210
Vila Olímpia
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	102.125	75,5%	1.984	104.109	56.617	10,3%	10.424	18,4%	0,2x
Hapvida	BRA	8.756	(47,9%)	7.265	16.021	30.966	6,3%	3.412	11,0%	2,1x
Hypera Pharma	BRA	15.950	39,2%	7.848	23.798	7.736	(1,1%)	2.085	26,9%	3,8x
Fleury	BRA	8.388	27,0%	2.946	11.334	8.167	12,3%	2.102	25,7%	1,4x
Odontoprev	BRA	6.141	3,6%	-894	5.246	2.428	7,1%	772	31,8%	-
Dasa	BRA	3.376	41,6%	8.838	12.214	12.580	(6,0%)	2.247	17,9%	3,9x
Alliança	BRA	748	(42,6%)	804	1.553	-	-	-	-	-
Mater Dei	BRA	1.584	30,5%	1.489	3.074	2.168	(0,4%)	457	21,1%	3,3x
Qualicorp	BRA	602	39,5%	989	1.591	1.437	(9,4%)	546	38,0%	1,8x
Kora Saúde	BRA	-	-	2.739	-	-	-	-	-	-
Média		16.408	18,5%	3.401	19.882	15.263	2,4%	2.755	23,9%	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	112.043	63,6%	43.466	155.509	75.766	8,0%	15.475	20,4%	2,8x
Tenet Healthcare	EUA	16.870	52,1%	11.702	28.572	21.243	1,7%	4.482	21,1%	2,6x
Universal Health Services	EUA	14.491	29,3%	4.829	19.320	17.357	10,2%	2.589	14,9%	1,9x
Netcare	AFR	1.209	2,7%	629	1.838	1.554	9,1%	287	18,5%	2,2x
Community Health Systems	EUA	432	4,3%	12.065	12.497	12.517	0,1%	1.523	12,2%	7,9x
Média		29.009	30,4%	14.538	43.547	25.688	5,8%	4.871	17,4%	3,5x
Planos										
United Health Group	EUA	289.841	(36,7%)	52.680	342.521	447.386	9,7%	26.067	5,8%	2,0x
Cigna	EUA	74.285	0,7%	23.757	98.042	270.744	17,8%	12.476	4,6%	1,9x
Centene	EUA	17.940	(39,7%)	2.744	20.684	192.923	11,9%	-39	-	-69,8x
Humana Inc	EUA	27.314	(10,5%)	-9.008	18.306	129.144	10,2%	4.027	3,1%	-
Molina Healthcare	EUA	7.276	(51,4%)	-5.763	1.513	44.849	14,7%	1.254	2,8%	-
Média		83.331	(27,5%)	12.882	96.213	217.009	12,9%	8.757	4,1%	-21,9x
Laboratórios Farmacêuticos										
Novo Nordisk	DIN	192.242	(55,3%)	10.613	202.855	47.881	19,2%	23.049	48,1%	0,5x
Roche	SUÍ	314.374	22,2%	20.970	335.344	76.741	8,3%	29.468	38,4%	0,7x
Novartis	SUÍ	268.932	30,8%	17.907	286.839	55.102	8,7%	23.192	42,1%	0,8x
Astrazeneca	ING	280.816	32,2%	24.641	305.457	58.544	13,0%	20.212	34,5%	1,2x
Amgen	EUA	181.759	29,5%	48.906	230.665	36.296	13,5%	21.345	58,8%	2,3x
Pfizer	EUA	142.370	(5,6%)	46.516	188.886	62.544	2,5%	24.760	39,6%	1,9x
Sanofi Aventis	FRA	121.507	(8,5%)	8.714	130.221	51.021	6,5%	15.760	30,9%	0,6x
GlaxoSmithKline	ING	94.946	32,0%	16.394	111.340	42.338	5,9%	14.169	33,5%	1,2x
Bayer	ALE	34.698	58,4%	33.789	68.488	52.463	0,9%	10.906	20,8%	3,1x
Média		181.294	15,1%	25.383	206.677	53.659	8,7%	20.318	38,5%	1,3x
Laboratórios de Análise										
LabCorp	EUA	22.022	15,8%	5.754	27.776	13.995	7,3%	2.393	17,1%	2,4x
Quest	EUA	21.275	26,8%	6.376	27.651	10.984	9,0%	2.169	19,7%	2,9x
Sonic	AUS	7.505	(12,8%)	2.956	10.461	6.290	7,0%	1.138	18,1%	2,6x
Média		16.934	9,9%	5.029	21.963	10.423	7,7%	1.900	18,3%	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 	1,9x	1,7x	10,2x	8,8x	21,5x	17,5x
Hapvida	BRA 	0,5x	0,5x	4,7x	4,3x	9,9x	8,1x
Hypera Pharma	BRA 	3,0x	2,5x	11,2x	7,5x	14,3x	8,7x
Fleury	BRA 	1,4x	1,3x	5,4x	5,1x	13,5x	11,8x
Odontoprev	BRA 	2,1x	2,0x	6,6x	6,3x	10,3x	10,3x
Dasa	BRA 	0,9x	0,8x	4,8x	4,4x	-	-
Alliança	BRA 	-	-	-	-	-	-
Mater Dei	BRA 	1,4x	1,3x	6,8x	5,9x	13,0x	8,7x
Qualicorp	BRA 	1,1x	1,1x	2,8x	2,8x	7,3x	4,2x
Kora Saúde	BRA 	-	-	-	-	-	-
Média		1,5x	1,4x	6,6x	5,6x	12,8x	9,9x

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

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)	Prodiel (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:AIG, 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 Catterton 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 Zuckerberg / 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