



O melhor ângulo para cada cliente

Relatório Setorial do Agro

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

quinta-feira, 5 de junho 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 Agronegócio



Destaques Financeiros - Empresas Nacionais (R\$ Milhões)

Empresa	País	Valor de Mercado	Δ Valor de Mercado YTD	Dívida Líquida	Valor da Empresa	Receita Líquida 2024E	Δ Receita Líquida (2022-24E)	EBITDA 2024E	Margem EBITDA 2024E	Dívida Líq./ EBITDA 2024E
Proteína										
JBS	BRA	89.523	11,2%	94.808	184.331	417.966	5,6%	37.759	9,0%	2,5x
BR Foods	BRA	34.659	(18,8%)	12.350	47.009	60.415	6,0%	10.871	18,0%	1,1x
Marfrig	BRA	21.714	48,6%	42.900	64.615	145.500	7,7%	10.144	7,0%	4,2x
Minerva	BRA	3.061	12,4%	15.657	18.718	32.920	3,1%	2.929	8,9%	5,3x
Média		37.239	13,4%	41.429	78.668	164.200	5,6%	15.426	10,7%	3,3x
Saúde Animal										
Ourofino	BRA	1.328	43,8%	125	1.453	-	-	-	-	-
Média		1.328	43,8%	125	1.453	-	-	-	-	-
Fertilizantes										
Heringer	BRA	294	(11,9%)	421	715	-	-	-	-	-
Nutriplant	BRA	49	(5,4%)	9	58	-	-	-	-	-
Média		172	(8,6%)	215	387	-	-	-	-	-
Outros										
Cosan	BRA	15.269	0,2%	52.761	68.029	166.164	105,6%	22.172	13,3%	2,4x
São Martinho	BRA	6.845	(11,5%)	6.190	13.034	7.015	10,7%	3.694	52,6%	1,7x
SLC Agrícola	BRA	8.397	8,2%	6.685	15.082	7.157	(13,6%)	2.052	28,7%	3,3x
Três Tentos	BRA	7.131	4,1%	318	7.449	12.107	32,6%	993	8,2%	0,3x
Brasil Agro	BRA	2.165	(4,7%)	834	2.999	870	(32,7%)	457	52,6%	1,8x
Média		7.961	(0,7%)	13.358	21.319	38.663	20,5%	5.874	31,1%	1,9x

Fonte: Bloomberg

Relatório Setorial de Agronegócio



Destaques Financeiros - Empresas Estrangeiras (US\$ Milhões)

Empresa	País	Valor de Mercado	Δ Valor de Mercado YTD	Dívida Líquida	Valor da Empresa	Receita Líquida 2024E	Δ Receita Líquida (2022-24E)	EBITDA 2024E	Margem EBITDA 2024E	Dívida Líq./ EBITDA 2024E
Proteína										
Tyson Foods	EUA	19.930	(2,6%)	8.764	28.694	53.156	(0,1%)	3.079	5,8%	2,8x
Hormel Foods	EUA	16.904	(2,0%)	2.245	19.149	11.945	(2,1%)	1.398	11,7%	1,6x
Pilgrim's	EUA	11.657	22,2%	1.539	13.196	18.145	1,9%	2.234	12,3%	0,7x
CPF	TAI	6.210	7,5%	8.877	15.087	17.266	(0,8%)	1.870	10,8%	4,7x
Cal-Maine Foods	EUA	4.716	(6,6%)	-812	3.904	2.338	14,7%	404	17,3%	-
LDC	FRA	3.348	21,1%	-519	2.828	6.704	6,3%	612	9,1%	-
Vital Farms	EUA	1.408	(16,2%)	-142	1.266	602	29,0%	83	13,7%	-
Média		9.167	3,4%	2.850	12.018	15.736	7,0%	1.383	11,5%	2,5x
Saúde Animal										
Merck	EUA	191.265	(23,4%)	24.581	215.846	64.046	3,9%	25.733	40,2%	1,0x
Zoetis	EUA	75.089	3,5%	3.407	78.496	9.251	7,0%	4.015	43,4%	0,8x
Elanco	EUA	6.633	10,3%	3.976	10.609	4.425	0,2%	906	20,5%	4,4x
Virbac	EUA	3.200	5,4%	168	3.368	1.517	8,8%	301	19,8%	0,6x
Phibro	EUA	989	16,2%	411	1.400	1.005	3,3%	106	10,6%	3,9x
Média		55.435	2,4%	6.509	61.944	16.049	4,6%	6.212	26,9%	2,1x
Nutrição Animal										
DSM	HOL	29.900	2,3%	2.652	32.553	13.254	22,5%	2.162	16,3%	1,2x
Média		29.900	2,3%	2.652	32.553	13.254	22,5%	2.162	16,3%	1,2x
Fertilizantes e Agroquímicos										
BASF	ALE	43.090	(0,6%)	21.156	64.246	68.373	(13,8%)	8.300	12,1%	2,5x
Corteva	EUA	48.248	24,0%	10	48.258	16.936	(1,5%)	3.376	19,9%	0,0x
Bayer	ALE	28.158	29,8%	33.789	61.948	48.467	(4,8%)	10.565	21,8%	3,2x
Nutrien	CAN	29.179	27,4%	11.954	41.133	25.740	(17,6%)	5.216	20,3%	2,3x
Mosaic	EUA	11.655	49,5%	4.177	15.832	11.149	(23,6%)	2.148	19,3%	1,9x
Yara	NOR	9.391	23,6%	3.647	13.038	14.053	(23,3%)	2.038	14,5%	1,8x
UPL	IND	6.057	27,0%	1.782	7.839	5.073	(9,3%)	610	12,0%	2,9x
Média		25.111	25,8%	10.931	36.042	27.113	(13,4%)	4.608	17,1%	2,1x

Relatório Setorial de Agronegócio



Múltiplos do Setor - Empresas Nacionais

Empresa	País	Valor da Empresa / Receita Líquida		Valor da Empresa / EBITDA		Preço / Lucro	
		2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E
Proteína							
JBS	BRA 	0,4x	0,4x	5,0x	5,1x	8,9x	7,0x
BR Foods	BRA 	0,8x	0,7x	4,3x	4,6x	8,3x	11,4x
Marfrig	BRA 	0,6x	0,5x	8,1x	7,1x	15,2x	-
Minerva	BRA 	0,6x	0,4x	6,6x	4,3x	31,1x	10,5x
Média		0,6x	0,5x	6,3x	5,3x	18,2x	10,9x
Saúde Animal							
Ourofino	BRA 	-	1,4x	-	6,5x	-	-
Média		-	1,4x	-	6,5x	-	-
Fertilizantes							
Heringer	BRA 	-	-	-	-	-	-
Nutriplant	BRA 	-	-	-	-	-	-
Média		-	-	-	-	-	-
Saúde Animal							
Cosan	BRA 	0,6x	0,5x	4,1x	4,8x	10,2x	10,5x
São Martinho	BRA 	2,1x	2,0x	4,0x	4,0x	6,0x	9,7x
SLC Agrícola	BRA 	2,3x	2,1x	8,1x	6,0x	12,6x	10,8x
Três Tentos	BRA 	0,6x	0,5x	7,7x	6,8x	9,8x	10,7x
Brasil Agro	BRA 	3,9x	2,6x	7,4x	6,0x	12,4x	5,2x
Média		1,9x	1,5x	6,3x	5,5x	10,2x	9,4x

Relatório Setorial de Agronegócio



Múltiplos do Setor - Empresas Estrangeiras

Empresa	País	Valor da Empresa / Receita Líquida		Valor da Empresa / EBITDA		Preço / Lucro	
		2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E
Proteína							
Tyson Foods	EUA 🇺🇸	0,5x	0,5x	9,3x	8,0x	19,6x	15,8x
Hormel Foods	EUA 🇺🇸	1,6x	1,6x	13,7x	13,3x	19,7x	19,3x
Pilgrim's	EUA 🇺🇸	0,7x	0,7x	5,9x	6,1x	9,1x	9,0x
CPF	TAI 🇧🇷	0,9x	0,8x	8,1x	6,4x	11,3x	8,4x
Cal-Maine Foods	EUA 🇺🇸	1,7x	1,0x	9,7x	2,5x	-	4,1x
LDC	FRA 🇫🇷	0,4x	0,4x	4,6x	4,9x	10,3x	12,1x
Vital Farms	EUA 🇺🇸	2,1x	1,7x	15,3x	12,6x	28,0x	24,3x
Média		1,1x	1,0x	9,5x	7,7x	16,3x	13,3x
Saúde Animal							
Merck	EUA 🇺🇸	3,4x	3,3x	8,4x	7,3x	9,9x	8,5x
Zoetis	EUA 🇺🇸	8,5x	8,3x	19,5x	18,8x	28,0x	27,0x
Elanco	EUA 🇺🇸	2,4x	2,3x	11,7x	12,5x	14,6x	15,9x
Virbac	EUA 🇺🇸	2,2x	2,0x	11,2x	10,1x	19,6x	17,6x
Phibro	EUA 🇺🇸	1,4x	1,1x	13,2x	7,3x	21,8x	12,1x
Média		3,6x	3,4x	12,8x	11,2x	18,8x	16,2x
Nutrição Animal							
DSM	HOL 🇳🇱	2,5x	2,2x	15,1x	11,9x	36,3x	25,5x
Média		2,5x	2,2x	15,1x	11,9x	36,3x	25,5x
Fertilizantes e Agroquímicos							
BASF	ALE 🇩🇪	0,9x	0,9x	7,7x	7,3x	14,4x	15,0x
Corteva	EUA 🇺🇸	2,8x	2,8x	14,3x	12,8x	27,1x	24,2x
Bayer	ALE 🇩🇪	1,3x	1,2x	5,9x	5,8x	5,5x	5,5x
Nutrien	CAN 🇨🇦	1,6x	1,6x	7,9x	7,3x	16,6x	15,5x
Mosaic	EUA 🇺🇸	1,4x	1,2x	7,4x	5,9x	17,7x	12,7x
Yara	NOR 🇳🇴	0,9x	0,9x	6,4x	5,5x	18,1x	10,9x
UPL	IND 🇮🇳	1,5x	1,5x	12,9x	8,3x	-	54,0x
Média		1,5x	1,4x	8,9x	7,6x	16,6x	19,7x

Relatório Setorial de Agronegócio



Transações de M&A Selecionadas

Data	Empresa Compradora	Empresa Alvo	% Adquirido	Valor (R\$ milhões)
mai/25	Piracanjuba	Natulact (queijos e derivads, SE)	100%	N/A
mai/25	Marfrig	BRF	Fusão	N/A
mai/25	Granja Faria (SC)	Granja Tamago (PE)	100%	N/A
abr/25	Fortlev (armazenamento de água)	Spezzia (irrigação)	100%	N/A
mar/25	Alper Seguros (Warburg Pincus)	Reolon (corretora de seguros, MT)	100%	N/A
mar/25	Yhara	Innova Fertilizantes (PR)	85%	N/A
jan/25	JBS (BVMF: JBSS3)	Mantiqueira (produtora de ovos, 10ª maior do mundo)	49%	922
out/24	HIG Capital	Life Agro (fertilizantes)	Majoritário	N/A
out/24	Syngenta e Creation Investments	Agrolend (provedora de crédito para cadeia do agro)	N/A	300
out/24	Lesaffre (França, especializada em leveduras)	Biorigin (biotecnologia, pertencente à Zilor de açúcar e álcool)	70%	655
jul/24	Fassagro (Grupo ENG, insumos setor sucroenergético, SP)	Ativos de fertilizantes líquidos da Yara no Brasil	100%	N/A
jul/24	UbyAgro (fertilizantes, MG)	Bauminas Agro (matéria prima para fertilizantes e ração, MG)	100%	N/A
jun/24	Mitsubishi Group (Japão)	Gênica (startup de bioinsumos, SP)	N/A	68
jun/24	Pátria Investimentos	Sementes São Francisco (GO, fat. R\$ 200M)	100%	N/A
abr/24	Coopercitrus	Agroallianz (agroquímicos, marca do grupo alemão DVA)	15%	N/A
abr/24	Aqua Capital	SoluBio (biológicos, biofábricas on-farm)	Majoritário	100
mar/24	STOA (fundo de investimento de impacto)	NetZero (biochar, condicionador de solo à base de biomassa, MG)	N/A	117
mar/24	Syngenta	Produtécnica (6 lojas, MATOPI)	100%	N/A
mar/24	Granja Faria (SC)	Granja Vitagem (RN, 400k galinhas)	90%	36
mar/24	AgroCP (fertilizantes organominerais)	Fermavi (derivados de manganês e nutrição vegetal, MG)	100%	N/A
fev/24	ICL Group (Israel)	Nitro 1000 (PR, inoculantes)	100%	150
jan/24	Amaggi, Coopercitrus e outras três empresas	Tello (fertilizantes organominerais, SP)	100%	120
jan/24	Grupo Botuverá (transporte e agronegócio, MT)	Valloura Agroinovação (fertilizantes especiais, MT)	100%	N/A
dez/23	Lavoro (NASDAQ: LVRO)	Coram (revenda agrícola, SP)	100%	N/A
nov/23	Pátria Investimentos	Microgeo (fertilizantes de solo, produção on-farm, SP)	100%	N/A
nov/23	JBS (JBSS3)	Planta de suínos da Cooperativa Languiru (R\$)	N/A	80
nov/23	Pátria Investimentos	TMF Fertilizantes (MG)	80%	N/A
out/23	Sakata Seed Corp (sementes de flores e vegetais)	Isla Sementes (sementes de flores e vegetais para jardineiros, RS)	100%	64
out/23	Bunge	CJ Selecta (processamento de soja SPC)	66%	1.800
set/23	Biobest (Bélgica)	Biotrop (fertilizantes, Aqua)	85%	2.800
ago/23	Energisa (ENGI11)	Agric (compostagem de resíduos orgânicos para biofertilizante, SC)	83%	60
ago/23	Macquarie Asset Management (EUA)	Atlas Agro (fertilizantes verdes, MG)	N/A	1.500
jul/24	Syngenta	Ultrafine (fungicidas e inseticidas, SP)	100%	N/A
jun/23	Eurochem (Suíça)	Fertilizantes Heringer (FHER3)	29%	230
jun/23	XP Investimentos	SuperBac (produtos biológicos, Temasek e family office de David Feffer)	Minoritário	300
mai/24	Lavoro (NASDAQ: LVRO)	Cromo Química (adjuvantes, RS)	Majoritário	N/A
mar/23	Adubos Real (fertilizantes, MG)	Nutrimaq e Inagri (defensivos agrícolas, nutrição foliar, BA)	100%	N/A
mar/23	Vilomix (Dinamarca, Danish Agro)	Vitamix (premix e minerais, SC)	100%	N/A
jan/23	Nors (Portugal)	Agrofito (distribuição de equipamentos agrícolas)	100%	N/A
mar/24	Lavoro (NASDAQ: LVRO)	Referência Agroinsumos (revenda RS)	Majoritário	100
mar/24	Grupo Lwart (coleta e rerefino de óleo lubrificante, SP)	VitalForce (biodefensivos e fertilizantes)	100%	N/A
fev/23	Vittia (VITT3)	Agro21 (liberação de agentes macrobiológicos com drones, SP)	100%	N/A

Fontes: Capital IQ, sites das empresas