



O melhor ângulo para cada cliente

Relatório Setorial de Logística

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

Índice

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

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 Logística



Destques 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
Santos Brasil	BRA	11.813	4,1%	1.996	13.809	2.890	22,3%	1.480	51,2%	1,3x
Wilson Sons	BRA	7.647	6,6%	2.322	9.969	2.654	8,1%	1.148	43,2%	2,0x
Log-in	BRA	2.736	23,1%	1.666	4.403	2.649	13,2%	646	24,4%	2,6x
JSL	BRA	1.719	10,9%	6.106	7.824	9.153	23,3%	1.804	19,7%	3,4x
Tegma	BRA	2.411	27,6%	-64	2.347	2.060	22,6%	386	18,7%	-
Triunfo	BRA	178	(21,6%)	1.377	1.555	-	-	-	-	-
Média		4.417	8,4%	2.234	6.651	3.881	17,9%	1.093	31,5%	2,3x

Destques Financeiros - Empresas Internacionais (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
UPS	EUA	81.674	(23,5%)	19.334	101.008	91.162	(4,7%)	12.259	13,4%	1,6x
Fedex	EUA	51.897	(23,0%)	31.218	83.115	87.658	(3,2%)	10.499	12,0%	3,0x
Deutsche Post	GER	54.078	16,0%	20.457	74.535	88.164	(5,9%)	10.972	12,4%	1,9x
Kuehne Nagel	SWI	27.193	(11,4%)	1.315	28.508	27.394	(18,5%)	2.751	10,0%	0,5x
Maersk	DIN	29.037	3,3%	-7.904	21.133	54.767	(18,0%)	11.493	21,0%	-
XPO Logistics	EUA	13.299	(13,9%)	3.871	17.170	8.071	2,3%	1.234	15,3%	3,1x
Evergreen Marine	TAI	17.852	9,8%	-3.239	14.613	14.157	(18,0%)	6.553	46,3%	-
ICTSI	FIL	14.936	6,7%	2.904	17.839	2.735	10,4%	1.768	64,6%	1,6x
C.H. Robinson Worldwide	EUA	11.371	(7,3%)	1.595	12.967	17.960	(14,7%)	854	4,8%	1,9x
Hyundai Merchant Marine	KOR	16.611	26,3%	-7.808	8.804	8.181	(24,7%)	3.062	37,4%	-
Yang Ming Marine	TAI	9.221	4,5%	-6.629	2.592	6.789	(26,6%)	2.745	40,4%	-
China Merchants Port	CHI	8.006	8,1%	2.622	10.628	1.544	(1,8%)	943	61,1%	2,8x
Landstar	EUA	4.768	(19,7%)	-402	4.366	4.818	(19,5%)	311	6,4%	-
Matson	EUA	3.661	(16,8%)	482	4.144	3.395	(11,6%)	723	21,3%	0,7x
Yamato	JAP	5.001	11,6%	-233	4.768	11.384	(15,6%)	535	4,7%	-
Hub Group	EUA	2.038	(25,3%)	410	2.448	3.986	(13,6%)	328	8,2%	1,2x
Agility Public Warehousing	KWA	2.189	5,0%	-839	1.350	-	-	-	-	-
Forward Air	EUA	696	(49,2%)	2.041	2.737	2.504	22,1%	302	12,0%	6,8x
Allcargo	IND	364	(37,0%)	157	521	1.616	(20,5%)	62	3,8%	2,5x
Média		18.626	(7,2%)	3.124	21.750	24.238	(10,1%)	3.744	22,0%	2,3x

Relatório Setorial de Logística



Múltiplos do Setor - Empresas Nacionais

Empresa	País	Valor da Empresa / Receita Líquida		Valor da Empresa / EBITDA		Preço / Lucro	
		2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E
Santos Brasil	BRA	5,4x	4,7x	10,6x	8,6x	16,1x	14,5x
Wilson Sons	BRA	3,7x	3,4x	8,5x	7,9x	15,0x	15,6x
Log-in	BRA	1,7x	1,6x	6,9x	6,6x	22,4x	27,7x
JSL	BRA	0,9x	0,8x	4,5x	4,0x	6,6x	6,6x
Tegma	BRA	1,1x	1,0x	5,9x	5,6x	9,0x	8,7x
Triunfo	BRA	-	-	-	-	-	-
Média		2,6x	2,3x	7,3x	6,5x	13,8x	14,6x

Múltiplos do Setor - Empresas Internacionais

Empresa	País	Valor da Empresa / Receita Líquida		Valor da Empresa / EBITDA		Preço / Lucro	
		2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E
UPS	EUA	1,1x	1,2x	8,2x	8,4x	12,7x	13,7x
Fedex	EUA	0,9x	1,0x	7,9x	8,0x	11,6x	12,0x
Deutsche Post	GER	0,8x	0,8x	6,8x	6,0x	15,4x	13,4x
Kuehne Nagel	SWI	1,0x	0,9x	10,4x	9,7x	20,3x	19,9x
Maersk	DIN	0,4x	0,4x	1,8x	2,8x	5,4x	25,3x
XPO Logistics	EUA	2,1x	2,1x	13,9x	13,5x	31,0x	30,5x
Evergreen Marine	TAI	1,0x	1,1x	2,2x	3,5x	4,3x	7,5x
ICTSI	FIL	6,5x	5,9x	10,1x	9,1x	18,2x	15,8x
C.H. Robinson Worldwide	EUA	0,7x	0,8x	15,2x	15,0x	21,5x	20,1x
Hyundai Merchant Marine	KOR	1,1x	1,1x	2,9x	4,1x	6,3x	10,6x
Yang Ming Marine	TAI	0,4x	0,4x	0,9x	1,7x	4,7x	12,1x
China Merchants Port	CHI	6,9x	6,7x	11,3x	11,7x	8,5x	8,6x
Landstar	EUA	0,9x	0,9x	14,1x	16,0x	24,2x	28,2x
Matson	EUA	1,2x	1,3x	5,7x	7,1x	8,0x	11,1x
Yamato	JAP	0,4x	0,4x	8,9x	11,5x	22,7x	31,7x
Hub Group	EUA	0,6x	0,6x	7,5x	7,7x	17,5x	17,8x
Agility Public Warehousing	KWA	-	-	-	-	-	-
Forward Air	EUA	1,1x	1,1x	9,1x	9,4x	-	-
Allcargo	IND	0,3x	0,3x	8,4x	7,6x	125,1x	38,3x
Média		1,5x	1,5x	8,1x	8,5x	21,0x	18,6x

Relatório Setorial de Logística



Transações de M&A Selecionadas

Data	Empresa Compradora	Empresa Alvo	% Adquirido	Valor (R\$ milhões)
abr/25	Emergent Cold (USA)	Comfrio (saída do Aqua Capital)	100%	N/A
abr/25	Lenarge (transportadora, MG)	Zero Carbon Logistics (logística sustentável)	100%	N/A
abr/25	Kinea	Greentech (venda e locação de equipamentos de intralogística)	49%	N/A
mar/25	TIBA (Espanha)	SMX Logistics (soluções em transporte marítimo, aéreo e terrestre)	60%	N/A
mar/25	Fretefy e Pathfind	Fretefy e Pathfind (SaaS para cadeia logística)	Fusão	N/A
mar/25	China Merchants Port	Vast (saída parcial da Prumo, transbordo de petróleo no Porto do Açu)	70%	3.000
fev/25	Norsul	Hidrovias do Brasil (operação de cabotagem)	100%	715
jan/25	Apex Partners	Univale (transporte de funcionários, ES)	N/A	28
jan/25	Grupo Mirassol (logística integrada, SP)	Golden Cargo (logística de químicos e fertilizantes, SP)	100%	N/A
dez/24	Alper Seguros	De Caprio Corretora de Seguros (focada em transporte de cargas)	100%	N/A
dez/24	CSN (siderurgia)	Tora Transportes	70%	743
dez/24	Skydropx (México)	Frenet (Sequoia)	100%	32
nov/24	Nstech (tecnologia logística)	log.One (gestão de terminais) e GBM (automação de terminais)	100%	N/A
nov/24	GEF Capital e Vinci Partners	Logvett (log. de medicamentos para pets e animais de produção, SP)	Majoritário	N/A
out/24	MSC (Suíça)	Wilson Sons (PORT3, 8,7x EBITDA)	56%	4.350
out/24	Fundo do BTG Pactual Logística (BTLG11)	13 galpões triple A da GLP (SP, RJ, PE)	100%	1.800
set/24	CMA CGM (França)	Santos Brasil (STBP3, 12x EBITDA)	48%	6.300
mai/24	Mills (MILS3)	JM Empilhadeiras (SP, 4,3x EBITDA)	100%	279
jan/24	Sequoia (SEQL3)	Moove3 (troca de ações, Sequoia/Moove3 = 60%/40%)	60%	N/A
set/23	Aqua Capital	Comfrio (SP, logística refrigerada, Americold)	100%	N/A
jun/23	JSL (JSLG3)	Fazenda São Judas Logística (SP, especializada no varejo)	100%	108
mar/23	Americold (EUA)	Comfrio (SP, logística refrigerada, Aqua Capital)	78%	290
mar/23	JSL (JSLG3)	IC Transportes (SP, transporte de graneis, 4,4x EBITDA)	100%	650
dez/22	Log-In (LOGN3)	Oliva Pinto Logística (AM, terminal em Manaus e frota rodoviária)	100%	100
dez/22	Multilog (SC, logística alfandegada)	Apoio Logística (SP, armazéns não alfandegados em SP e SC)	100%	N/A
jul/22	CLI (Corredor Logística e Infraestrutura, IG4 Capital)	Dois terminais da Rumo no Porto de Santos	100%	1.400
jul/22	Macquarie Group (Austrália)	Fundo da CLI (Corredor Logística e Infraestrutura, IG4 Capital)	50%	500
jun/22	Multilog (SC, logística alfandegada)	Martins & Medeiros (BA, transporte, armazenagem, operação portuária)	100%	N/A
mai/22	JSL (JSLG3)	Truckpad (SP, plataforma de conexão entre caminhoneiros e cargas)	100%	10
jun/21	JSL (JSLG3)	Transportes Marvel (SC, cargas refrigeradas e congeladas)	100%	245
nov/21	Softbank e Tencent (Japão e China)	Criação da Frete.com com a fusão da CargoX, Fretebras e FretePago	N/A	1.100
fev/21	JSL (JSLG3)	Rodomeu (SP, cargas de alta complexidade)	100%	97
jan/21	JSL (JSLG3)	TPC (BA, Pronto Express Logística)	100%	289