



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, 3 de julho 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 2025E	Δ Receita Líquida (2023-25E)	EBITDA 2025E	Margem EBITDA 2025E	Dívida Líq./ EBITDA 2025E
Proteína										
JBS	BRA	-	-	94.808	-	-	-	36.724	-	2,6x
BR Foods	BRA	32.707	(23,3%)	12.350	45.058	65.901	10,9%	10.147	15,4%	1,2x
Marfrig	BRA	19.012	30,1%	42.900	61.912	165.062	11,7%	11.559	7,0%	3,7x
Minerva	BRA	5.000	12,2%	15.657	20.658	50.336	36,8%	4.491	8,9%	3,5x
Média		18.906	6,3%	41.429	42.542	93.766	19,8%	15.730	10,4%	2,7x
Saúde Animal										
Ourofino	BRA	1.276	38,2%	125	1.401	1.094	7,7%	234	21,4%	0,5x
Média		1.276	38,2%	125	1.401	1.094	7,7%	234	21,4%	0,5x
Fertilizantes										
Heringer	BRA	212	(36,5%)	421	633	-	-	-	-	-
Nutriplant	BRA	46	(11,2%)	9	55	-	-	-	-	-
Média		129	(23,8%)	215	344	-	-	-	-	-
Outros										
Cosan	BRA	13.215	(13,2%)	52.761	65.976	161.663	102,4%	20.209	12,5%	2,6x
São Martinho	BRA	5.851	(24,3%)	7.757	13.608	7.511	6,5%	3.677	49,0%	2,1x
SLC Agrícola	BRA	8.024	3,4%	6.685	14.710	7.949	(6,6%)	2.756	34,7%	2,4x
Três Tentos	BRA	7.474	9,2%	318	7.792	16.191	34,1%	1.112	6,9%	0,3x
Brasil Agro	BRA	2.083	(8,3%)	834	2.918	1.330	1,9%	564	42,4%	1,5x
Média		7.330	(6,6%)	13.671	21.001	38.929	27,7%	5.663	29,1%	1,8x

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 2025E	Δ Receita Líquida (2023-25E)	EBITDA 2025E	Margem EBITDA 2025E	Dívida Líq./ EBITDA 2025E
Proteína										
Tyson Foods	EUA	20.441	(0,1%)	8.764	29.205	54.067	1,1%	3.576	6,6%	2,5x
Hormel Foods	EUA	16.769	(2,8%)	2.245	19.015	12.125	0,1%	1.436	11,8%	1,6x
Pilgrim's	EUA	10.839	13,7%	1.539	12.378	18.242	2,5%	2.229	12,2%	0,7x
CPF	TAI	5.485	(5,3%)	8.877	14.361	18.486	4,8%	2.352	12,7%	3,8x
Cal-Maine Foods	EUA	5.457	(0,6%)	-812	4.644	4.096	14,1%	1.581	38,6%	-
LDC	FRA	3.811	34,3%	-295	3.516	6.822	5,7%	597	8,7%	-
Vital Farms	EUA	1.759	4,8%	-142	1.618	745	25,7%	101	13,6%	-
Média		9.223	6,3%	2.882	12.105	16.369	7,7%	1.696	14,9%	2,1x
Saúde Animal										
Merck	EUA	204.624	(18,1%)	24.581	229.205	64.950	3,9%	29.665	45,7%	0,8x
Zoetis	EUA	70.824	(2,4%)	3.407	74.231	9.492	5,4%	4.167	43,9%	0,8x
Elanco	EUA	7.278	21,0%	3.976	11.254	4.541	1,4%	851	18,7%	4,7x
Virbac	EUA	3.405	9,2%	168	3.573	1.740	13,6%	350	20,1%	0,5x
Phibro	EUA	1.142	34,2%	411	1.553	1.278	14,3%	181	14,1%	2,3x
Média		57.455	8,8%	6.509	63.963	16.400	7,7%	7.043	28,5%	1,8x
Nutrição Animal										
DSM	HOL	28.112	(6,4%)	2.652	30.765	15.299	15,4%	2.802	18,3%	0,9x
Média		28.112	(6,4%)	2.652	30.765	15.299	15,4%	2.802	18,3%	0,9x
Fertilizantes e Agroquímicos										
BASF	ALE	44.233	(0,6%)	21.156	65.390	76.705	1,5%	9.090	11,9%	2,3x
Corteva	EUA	52.558	35,1%	10	52.568	17.274	0,1%	3.768	21,8%	0,0x
Bayer	ALE	30.058	34,9%	33.789	63.847	54.202	2,6%	11.106	20,5%	3,0x
Nutrien	CAN	29.182	26,4%	11.954	41.136	26.369	(4,7%)	5.599	21,2%	2,1x
Mosaic	EUA	11.777	51,0%	4.177	15.954	12.777	(3,4%)	2.693	21,1%	1,6x
Yara	NOR	9.507	25,1%	3.647	13.154	15.130	(1,2%)	2.441	16,1%	1,5x
UPL	IND	6.516	36,6%	1.782	8.297	5.397	(9,7%)	939	17,4%	1,9x
Média		26.262	29,8%	10.931	37.192	29.693	(2,1%)	5.091	18,6%	1,8x

Fonte: Bloomberg

Relatório Setorial de Agronegócio



Múltiplos do Setor - Empresas Nacionais

Empresa	País	Valor da Empresa / Receita Líquida		Valor da Empresa / EBITDA		Preço / Lucro	
		2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
Proteína							
JBS	BRA 	-	-	-	-	-	-
BR Foods	BRA 	0,7x	0,7x	4,4x	4,7x	10,6x	12,3x
Marfrig	BRA 	0,5x	0,5x	6,9x	7,0x	-	-
Minerva	BRA 	0,4x	0,4x	4,7x	4,6x	7,1x	7,8x
Média		0,5x	0,5x	5,3x	5,4x	8,9x	10,0x
Saúde Animal							
Ourofino	BRA 	1,3x	1,3x	6,3x	5,9x	-	-
Média		1,3x	1,3x	6,3x	5,9x	-	-
Fertilizantes							
Heringer	BRA 	-	-	-	-	-	-
Nutriplant	BRA 	-	-	-	-	-	-
Média		-	-	-	-	-	-
Saúde Animal							
Cosan	BRA 	0,6x	0,5x	4,4x	4,0x	12,5x	3,4x
São Martinho	BRA 	1,8x	1,7x	3,7x	3,6x	8,9x	7,9x
SLC Agrícola	BRA 	2,0x	1,8x	5,9x	5,0x	10,0x	7,9x
Três Tentos	BRA 	0,5x	0,4x	7,2x	5,3x	11,3x	8,5x
Brasil Agro	BRA 	2,5x	2,5x	5,9x	6,5x	5,0x	7,3x
Média		1,5x	1,4x	5,4x	4,9x	9,5x	7,0x

Relatório Setorial de Agronegócio



Múltiplos do Setor - Empresas Estrangeiras

Empresa	País	Valor da Empresa / Receita Líquida		Valor da Empresa / EBITDA		Preço / Lucro	
		2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
Proteína							
Tyson Foods	EUA 	0,5x	0,5x	8,2x	8,0x	16,2x	14,1x
Hormel Foods	EUA 	1,6x	1,5x	13,2x	12,1x	19,2x	17,0x
Pilgrim's	EUA 	0,7x	0,7x	5,6x	6,4x	8,4x	10,1x
CPF	TAI 	0,8x	0,8x	6,1x	6,4x	7,4x	8,0x
Cal-Maine Foods	EUA 	1,1x	1,5x	2,9x	7,3x	4,7x	12,9x
LDC	FRA 	0,5x	0,4x	5,9x	5,0x	13,3x	11,6x
Vital Farms	EUA 	2,2x	1,8x	16,0x	13,3x	30,0x	24,8x
Média		1,1x	1,0x	8,3x	8,4x	14,2x	14,1x
Saúde Animal							
Merck	EUA 	3,5x	3,3x	7,7x	7,1x	9,1x	8,4x
Zoetis	EUA 	7,8x	7,4x	17,8x	16,8x	25,4x	23,6x
Elanco	EUA 	2,5x	2,4x	13,2x	12,1x	17,4x	15,2x
Virbac	EUA 	2,1x	1,9x	10,2x	9,3x	17,9x	16,2x
Phibro	EUA 	1,2x	1,1x	8,6x	7,4x	13,8x	12,3x
Média		3,4x	3,2x	11,5x	10,5x	16,7x	15,1x
Nutrição Animal							
DSM	HOL 	2,0x	2,0x	11,0x	10,9x	22,6x	22,7x
Média		2,0x	2,0x	11,0x	10,9x	22,6x	22,7x
Fertilizantes e Agroquímicos							
BASF	ALE 	0,9x	0,8x	7,2x	6,5x	15,6x	12,3x
Corteva	EUA 	3,0x	2,9x	14,0x	12,9x	26,0x	22,8x
Bayer	ALE 	1,2x	1,2x	5,7x	5,5x	5,7x	5,4x
Nutrien	CAN 	1,6x	1,5x	7,3x	7,2x	15,7x	15,5x
Mosaic	EUA 	1,2x	1,3x	5,9x	6,1x	12,8x	14,1x
Yara	NOR 	0,9x	0,9x	5,4x	5,4x	10,1x	10,4x
UPL	IND 	1,5x	1,4x	8,8x	7,5x	58,0x	20,9x
Média		1,5x	1,4x	7,8x	7,3x	20,6x	14,5x

Relatório Setorial de Agronegócio



Transações de M&A Selecionadas

Data	Empresa Compradora	Empresa Alvo	% Adquirido	Valor (R\$ milhões)
jun/25	Corteva Catalyst	Symbiomics (sequenciamento genético e edição gênica)	N/A	N/A
jun/25	Cialne Alimentos (CE)	Granja São José (SP)	100%	N/A
jun/25	Laticínio Scala (MG)	Laticínio Deale (RS)	100%	N/A
mai/25	Piracanjuba	Natulact (queijos e derivados, 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 Vitagema (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

Fontes: Capital IQ, sites das empresas