



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

terça-feira, 5 de agosto 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	-	473.666	14,1%	36.552	7,7%	2,6x
BR Foods	BRA	33.397	(21,7%)	12.350	45.747	64.972	10,1%	9.759	15,0%	1,3x
Marfrig	BRA	18.317	25,4%	42.900	61.217	162.926	11,0%	13.092	8,0%	3,3x
Minerva	BRA	4.823	8,2%	15.657	20.480	50.289	36,8%	4.528	9,0%	3,5x
Média		18.846	3,9%	41.429	42.482	187.963	18,0%	15.983	9,9%	2,6x
Saúde Animal										
Ourofino	BRA	1.172	26,9%	125	1.297	1.094	7,7%	234	21,4%	0,5x
Média		1.172	26,9%	125	1.297	1.094	7,7%	234	21,4%	0,5x
Fertilizantes										
Heringer	BRA	229	(31,5%)	421	650	-	-	-	-	-
Nutriplant	BRA	41	(21,4%)	9	50	-	-	-	-	-
Média		135	(26,4%)	215	350	-	-	-	-	-
Outros										
Cosan	BRA	10.938	(28,2%)	52.761	63.699	157.938	100,0%	22.563	14,3%	2,3x
São Martinho	BRA	5.615	(27,4%)	7.757	13.372	7.511	6,5%	3.677	49,0%	2,1x
SLC Agrícola	BRA	7.984	2,9%	6.685	14.670	8.031	(6,2%)	2.757	34,3%	2,4x
Três Tentos	BRA	6.772	(1,1%)	318	7.090	16.275	34,5%	1.103	6,8%	0,3x
Brasil Agro	BRA	2.108	(7,2%)	834	2.942	1.449	6,4%	619	42,7%	1,3x
Média		6.683	(12,2%)	13.671	20.354	38.241	28,2%	6.144	29,4%	1,7x

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	19.414	(5,0%)	8.764	28.178	54.096	1,1%	3.474	6,4%	2,5x
Hormel Foods	EUA	15.532	(10,0%)	2.245	17.777	12.124	0,1%	1.435	11,8%	1,6x
Pilgrim's	EUA	11.668	22,1%	1.539	13.207	18.288	2,6%	2.252	12,3%	0,7x
CPF	TAI	5.828	0,4%	8.877	14.705	18.395	4,5%	2.527	13,7%	3,5x
Cal-Maine Foods	EUA	5.662	3,2%	-1.392	4.270	4.124	14,5%	1.639	39,7%	-
LDC	FRA	3.757	34,4%	-295	3.462	6.822	5,7%	597	8,7%	-
Vital Farms	EUA	1.620	(3,5%)	-142	1.478	745	25,7%	101	13,5%	-
Média		9.069	6,0%	2.800	11.868	16.371	7,7%	1.718	15,2%	2,1x
Saúde Animal										
Merck	EUA	199.388	(20,2%)	24.581	223.969	64.769	3,8%	29.722	45,9%	0,8x
Zoetis	EUA	67.234	(7,3%)	3.407	70.641	9.498	5,4%	4.170	43,9%	0,8x
Elanco	EUA	6.941	15,4%	3.976	10.917	4.546	1,5%	853	18,8%	4,7x
Virbac	EUA	3.270	6,5%	168	3.439	1.687	11,8%	339	20,1%	0,5x
Phibro	EUA	1.076	26,4%	411	1.487	1.278	14,3%	179	14,0%	2,3x
Média		55.582	4,2%	6.509	62.091	16.356	7,4%	7.052	28,5%	1,8x
Nutrição Animal										
DSM	HOL	25.271	(14,5%)	2.652	27.923	14.945	14,0%	2.734	18,3%	1,0x
Média		25.271	(14,5%)	2.652	27.923	14.945	14,0%	2.734	18,3%	1,0x
Fertilizantes e Agroquímicos										
BASF	ALE	43.139	(1,6%)	21.156	64.296	73.752	(0,5%)	8.739	11,8%	2,4x
Corteva	EUA	49.013	26,0%	10	49.023	17.334	0,3%	3.793	21,9%	0,0x
Bayer	ALE	31.162	42,0%	33.789	64.952	52.444	0,9%	10.600	20,2%	3,2x
Nutrien	CAN	28.541	25,6%	11.954	40.495	26.600	(4,3%)	5.759	21,7%	2,1x
Mosaic	EUA	11.278	44,6%	4.177	15.455	13.051	(2,4%)	2.841	21,8%	1,5x
Yara	NOR	9.532	27,8%	3.647	13.179	15.320	(0,6%)	2.509	16,4%	1,5x
UPL	IND	6.820	42,1%	1.782	8.602	5.394	(9,7%)	937	17,4%	1,9x
Média		25.641	29,5%	10.931	36.572	29.128	(2,3%)	5.025	18,7%	1,8x

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	4,7x	4,9x	11,3x	13,7x
Marfrig	BRA 	0,5x	0,5x	6,0x	6,3x	-	-
Minerva	BRA 	0,4x	0,4x	4,6x	4,5x	6,2x	6,7x
Média		0,5x	0,5x	5,1x	5,3x	8,8x	10,2x
Saúde Animal							
Ourofino	BRA 	1,3x	1,2x	5,9x	5,5x	-	-
Média		1,3x	1,2x	5,9x	5,5x	-	-
Fertilizantes							
Heringer	BRA 	-	-	-	-	-	-
Nutriplant	BRA 	-	-	-	-	-	-
Média		-	-	-	-	-	-
Saúde Animal							
Cosan	BRA 	0,6x	0,5x	3,9x	3,9x	-	3,0x
São Martinho	BRA 	1,8x	1,7x	3,6x	3,5x	8,6x	7,7x
SLC Agrícola	BRA 	2,0x	1,8x	5,8x	5,3x	9,5x	7,4x
Três Tentos	BRA 	0,5x	0,4x	6,7x	4,7x	10,4x	7,2x
Brasil Agro	BRA 	2,3x	2,5x	5,4x	6,7x	5,1x	7,4x
Média		1,4x	1,4x	5,1x	4,8x	8,4x	6,5x

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	8,1x	7,8x	14,7x	13,6x
Hormel Foods	EUA 	1,5x	1,4x	12,4x	11,3x	17,8x	15,8x
Pilgrim's	EUA 	0,7x	0,7x	5,9x	6,9x	9,0x	11,0x
CPF	TAI 	0,8x	0,8x	5,8x	6,4x	6,8x	8,0x
Cal-Maine Foods	EUA 	1,0x	1,2x	2,6x	3,8x	4,8x	7,9x
LDC	FRA 	0,5x	0,4x	5,8x	5,1x	13,1x	11,5x
Vital Farms	EUA 	2,0x	1,7x	14,7x	12,2x	27,6x	22,7x
Média		1,0x	1,0x	7,9x	7,6x	13,4x	12,9x
Saúde Animal							
Merck	EUA 	3,5x	3,3x	7,5x	7,0x	8,9x	8,3x
Zoetis	EUA 	7,4x	7,0x	16,9x	15,9x	24,1x	22,3x
Elanco	EUA 	2,4x	2,3x	12,8x	11,7x	16,5x	14,4x
Virbac	EUA 	2,0x	1,9x	10,2x	9,3x	17,7x	16,0x
Phibro	EUA 	1,2x	1,0x	8,3x	7,1x	13,0x	11,5x
Média		3,3x	3,1x	11,2x	10,2x	16,1x	14,5x
Nutrição Animal							
DSM	HOL 	1,9x	1,8x	10,2x	10,1x	21,5x	20,9x
Média		1,9x	1,8x	10,2x	10,1x	21,5x	20,9x
Fertilizantes e Agroquímicos							
BASF	ALE 	0,9x	0,8x	7,4x	6,7x	16,0x	13,1x
Corteva	EUA 	2,8x	2,7x	12,9x	11,9x	24,1x	21,1x
Bayer	ALE 	1,2x	1,2x	6,1x	5,8x	6,2x	5,8x
Nutrien	CAN 	1,5x	1,5x	7,0x	7,0x	14,4x	14,2x
Mosaic	EUA 	1,2x	1,2x	5,4x	5,7x	11,0x	12,2x
Yara	NOR 	0,9x	0,9x	5,3x	5,4x	9,4x	10,5x
UPL	IND 	1,6x	1,5x	9,2x	8,1x	59,8x	24,0x
Média		1,4x	1,4x	7,6x	7,2x	20,1x	14,4x

Relatório Setorial de Agronegócio



Transações de M&A Selecionadas

Data	Empresa Compradora	Empresa Alvo	% Adquirido	Valor (R\$ milhões)
jul/25	Baldoni (produtos apícolas)	Beezy (mel, MG)	100%	N/A
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

Fontes: Capital IQ, sites das empresas