



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

segunda-feira, 8 de setembro 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	-	461.538	12,6%	35.831	7,8%	2,6x
BR Foods	BRA	33.262	(22,0%)	12.350	45.613	64.074	9,3%	10.073	15,7%	1,2x
Marfrig	BRA	20.204	38,3%	42.900	63.105	161.630	10,6%	12.905	8,0%	3,3x
Minerva	BRA	6.077	36,3%	15.657	21.734	52.655	39,9%	4.755	9,0%	3,3x
Média		19.848	17,5%	41.429	43.484	184.974	18,1%	15.891	10,1%	2,6x
Saúde Animal										
Ourofino	BRA	1.156	25,1%	125	1.281	1.145	10,2%	215	18,8%	0,6x
Média		1.156	25,1%	125	1.281	1.145	10,2%	215	18,8%	0,6x
Fertilizantes										
Heringer	BRA	221	(33,9%)	421	642	-	-	-	-	-
Nutriplant	BRA	38	(27,3%)	9	47	-	-	-	-	-
Média		129	(30,6%)	215	344	-	-	-	-	-
Outros										
Cosan	BRA	13.626	(10,5%)	52.761	66.387	156.611	99,2%	21.854	14,0%	2,4x
São Martinho	BRA	6.014	(22,2%)	7.757	13.770	7.511	6,5%	3.677	49,0%	2,1x
SLC Agrícola	BRA	7.612	(1,9%)	6.685	14.297	8.268	(4,8%)	2.738	33,1%	2,4x
Três Tentos	BRA	7.200	5,2%	318	7.518	15.935	33,1%	1.086	6,8%	0,3x
Brasil Agro	BRA	2.143	(5,7%)	1.151	3.294	1.449	6,4%	619	42,7%	1,9x
Média		7.319	(7,0%)	13.734	21.053	37.955	28,1%	5.995	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	19.994	(2,2%)	8.764	28.758	54.651	1,7%	3.595	6,6%	2,4x
Hormel Foods	EUA	14.113	(18,2%)	2.245	16.358	12.145	0,1%	1.323	10,9%	1,7x
Pilgrim's	EUA	10.521	15,2%	1.539	12.060	18.365	2,8%	2.284	12,4%	0,7x
CPF	TAI	6.097	3,1%	8.877	14.974	18.393	4,5%	2.602	14,1%	3,4x
Cal-Maine Foods	EUA	6.067	10,6%	-1.392	4.675	4.124	14,5%	1.639	39,7%	-
LDC	FRA	3.575	26,1%	-295	3.280	6.822	5,7%	597	8,7%	-
Vital Farms	EUA	2.284	35,6%	-142	2.143	773	28,0%	111	14,4%	-
Média		8.950	10,0%	2.800	11.750	16.468	8,2%	1.736	15,3%	2,1x
Saúde Animal										
Merck	EUA	211.587	(14,8%)	24.581	236.168	64.730	3,8%	29.696	45,9%	0,8x
Zoetis	EUA	67.949	(5,9%)	3.407	71.356	9.523	5,6%	4.173	43,8%	0,8x
Elanco	EUA	9.156	52,2%	3.976	13.132	4.603	2,1%	868	18,9%	4,6x
Virbac	EUA	3.179	2,1%	168	3.348	1.716	12,8%	345	20,1%	0,5x
Phibro	EUA	1.599	87,9%	685	2.284	1.278	14,3%	181	14,1%	3,8x
Média		58.694	24,3%	6.563	65.258	16.370	7,7%	7.052	28,6%	2,1x
Nutrição Animal										
DSM	HOL	25.656	(14,5%)	2.652	28.309	15.026	14,3%	2.754	18,3%	1,0x
Média		25.656	(14,5%)	2.652	28.309	15.026	14,3%	2.754	18,3%	1,0x
Fertilizantes e Agroquímicos										
BASF	ALE	46.079	3,7%	21.156	67.236	75.231	0,5%	8.855	11,8%	2,4x
Corteva	EUA	49.382	26,9%	10	49.392	17.613	1,1%	3.830	21,7%	0,0x
Bayer	ALE	32.183	44,6%	33.789	65.973	53.793	2,2%	11.075	20,6%	3,1x
Nutrien	CAN	27.528	21,5%	11.954	39.482	26.383	(4,7%)	6.006	22,8%	2,0x
Mosaic	EUA	10.299	32,0%	4.177	14.476	13.141	(2,0%)	2.834	21,6%	1,5x
Yara	NOR	9.204	19,9%	3.647	12.851	15.391	(0,4%)	2.552	16,6%	1,4x
UPL	IND	6.381	40,9%	1.782	8.163	5.394	(9,7%)	937	17,4%	1,9x
Média		25.865	27,1%	10.931	36.796	29.564	(1,9%)	5.156	18,9%	1,7x

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	9,6x	12,8x
Marfrig	BRA 	0,5x	0,5x	6,2x	6,4x	-	-
Minerva	BRA 	0,4x	0,4x	4,4x	4,3x	6,1x	8,7x
Média		0,5x	0,5x	5,0x	5,1x	7,8x	10,8x
Saúde Animal							
Ourofino	BRA 	1,2x	1,2x	6,6x	6,3x	-	-
Média		1,2x	1,2x	6,6x	6,3x	-	-
Fertilizantes							
Heringer	BRA 	-	-	-	-	-	-
Nutriplant	BRA 	-	-	-	-	-	-
Média		-	-	-	-	-	-
Saúde Animal							
Cosan	BRA 	0,6x	0,6x	4,1x	4,1x	-	4,5x
São Martinho	BRA 	1,8x	1,7x	3,7x	3,6x	9,2x	9,1x
SLC Agrícola	BRA 	2,0x	1,8x	5,9x	5,3x	9,3x	7,2x
Três Tentos	BRA 	0,6x	0,5x	8,7x	6,0x	9,8x	7,9x
Brasil Agro	BRA 	2,3x	2,5x	5,3x	6,6x	5,2x	7,5x
Média		1,4x	1,4x	5,5x	5,1x	8,3x	7,2x

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	8,0x	8,0x	14,7x	14,1x
Hormel Foods	EUA 	1,3x	1,3x	12,4x	11,6x	17,6x	16,5x
Pilgrim's	EUA 	0,7x	0,7x	5,3x	6,1x	8,1x	9,6x
CPF	TAI 	0,8x	0,8x	5,8x	6,4x	6,5x	7,9x
Cal-Maine Foods	EUA 	1,1x	1,2x	2,9x	4,5x	5,1x	8,2x
LDC	FRA 	0,5x	0,4x	5,5x	4,8x	12,5x	11,0x
Vital Farms	EUA 	2,8x	2,3x	19,3x	16,4x	35,7x	30,5x
Média		1,1x	1,0x	8,4x	8,3x	14,3x	14,0x
Saúde Animal							
Merck	EUA 	3,6x	3,5x	8,0x	7,4x	9,4x	8,8x
Zoetis	EUA 	7,5x	7,1x	17,1x	15,9x	24,0x	22,4x
Elanco	EUA 	2,9x	2,7x	15,1x	13,7x	20,6x	18,2x
Virbac	EUA 	2,0x	1,9x	9,7x	8,9x	17,1x	15,3x
Phibro	EUA 	1,8x	1,6x	12,6x	10,5x	19,4x	15,4x
Média		3,5x	3,3x	12,5x	11,3x	18,1x	16,0x
Nutrição Animal							
DSM	HOL 	1,9x	1,9x	10,3x	10,3x	22,0x	22,0x
Média		1,9x	1,9x	10,3x	10,3x	22,0x	22,0x
Fertilizantes e Agroquímicos							
BASF	ALE 	0,9x	0,9x	7,6x	6,9x	17,0x	14,0x
Corteva	EUA 	2,8x	2,7x	12,9x	11,9x	23,3x	20,8x
Bayer	ALE 	1,2x	1,2x	6,0x	5,8x	6,3x	6,0x
Nutrien	CAN 	1,5x	1,5x	6,6x	6,6x	13,0x	13,1x
Mosaic	EUA 	1,1x	1,1x	5,1x	5,2x	10,0x	10,5x
Yara	NOR 	0,8x	0,9x	5,0x	5,2x	8,6x	10,2x
UPL	IND 	1,5x	1,4x	8,7x	7,9x	55,9x	24,1x
Média		1,4x	1,4x	7,4x	7,1x	19,2x	14,1x

Relatório Setorial de Agronegócio



Transações de M&A Selecionadas

Data	Empresa Compradora	Empresa Alvo	% Adquirido	Valor (R\$ milhões)
ago/25	Buntech Agro (sementes, Indaiatuba, SP)	CSI Group (sementes hortaliças, Brasil, Chile e Argentina)	100%	N/A
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

Fontes: Capital IQ, sites das empresas