



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

sexta-feira, 17 de outubro 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											
MBRF	BRA		21.895	(10,6%)	42.900	64.796	161.369	10,5%	12.878	8,0%	3,3x
Minerva	BRA		6.690	49,2%	15.657	22.347	53.243	40,7%	4.882	9,2%	3,2x
Média			14.293	19,3%	29.279	43.571	107.306	25,6%	8.880	8,6%	3,3x

Saúde Animal											
Ourofino	BRA		1.179	27,7%	125	1.305	1.145	10,2%	215	18,8%	0,6x
Média			1.179	27,7%	125	1.305	1.145	10,2%	215	18,8%	0,6x

Fertilizantes										
Heringer	BRA		221	(33,9%)	421	642	-	-	-	-
Nutriplant	BRA		38	(26,5%)	9	47	-	-	-	-
Média			129	(30,2%)	215	345	-	-	-	-

Outros											
Cosan	BRA		10.602	(30,3%)	52.761	63.363	157.924	100,0%	21.835	13,8%	2,4x
São Martinho	BRA		5.070	(34,4%)	7.757	12.826	7.511	6,5%	3.677	49,0%	2,1x
SLC Agrícola	BRA		6.965	(10,2%)	6.685	13.650	8.313	(4,5%)	2.752	33,1%	2,4x
Três Tentos	BRA		7.136	4,2%	318	7.453	15.760	32,3%	1.106	7,0%	0,3x
Brasil Agro	BRA		2.059	(9,4%)	1.151	3.210	1.449	6,4%	619	42,7%	1,9x
Média			6.366	(16,0%)	13.734	20.101	38.191	28,1%	5.998	29,1%	1,8x

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 2025E	Δ Receita Líquida (2023-25E)	EBITDA 2025E	Margem EBITDA 2025E	Dívida Líq./ EBITDA 2025E
---------	------	------------------	------------------------	----------------	------------------	-----------------------	------------------------------	--------------	---------------------	---------------------------

Proteína										
Tyson Foods	EUA 	18.557	(9,2%)	8.764	27.321	54.782	1,8%	3.592	6,6%	2,4x
Hormel Foods	EUA 	13.062	(24,3%)	2.245	15.308	12.140	0,1%	1.318	10,9%	1,7x
Pilgrim's	EUA 	8.856	(3,0%)	1.539	10.395	18.355	2,8%	2.235	12,2%	0,7x
CPF	TAI 	5.488	(4,4%)	8.877	14.365	18.009	3,4%	2.540	14,1%	3,5x
Cal-Maine Foods	EUA 	4.896	(10,7%)	-1.392	3.504	4.124	14,5%	1.639	39,7%	-
LDC	FRA 	3.839	36,0%	-295	3.544	7.412	10,2%	601	8,1%	-
Vital Farms	EUA 	1.804	7,1%	-142	1.662	772	27,9%	111	14,4%	-
Média		8.072	(1,2%)	2.800	10.871	16.513	8,7%	1.719	15,1%	2,1x

Saúde Animal										
Merck	EUA 	209.614	(15,6%)	24.581	234.195	64.665	3,7%	29.420	45,5%	0,8x
Zoetis	EUA 	63.490	(12,1%)	3.407	66.897	9.511	5,5%	4.141	43,5%	0,8x
Elanco	EUA 	10.195	69,4%	3.976	14.171	4.602	2,1%	869	18,9%	4,6x
Virbac	EUA 	3.253	4,9%	168	3.422	1.705	12,4%	341	20,0%	0,5x
Phibro	EUA 	1.563	83,7%	685	2.248	1.278	14,3%	181	14,1%	3,8x
Média		57.623	26,1%	6.563	64.187	16.352	7,6%	6.990	28,4%	2,1x

Nutrição Animal										
DSM	HOL 	23.054	(22,8%)	2.652	25.707	14.777	13,4%	2.711	18,3%	1,0x
Média		23.054	(22,8%)	2.652	25.707	14.777	13,4%	2.711	18,3%	1,0x

Fertilizantes e Agroquímicos										
BASF	ALE 	45.375	2,5%	21.156	66.531	74.319	(0,1%)	8.625	11,6%	2,5x
Corteva	EUA 	41.664	7,1%	10	41.674	17.621	1,1%	3.829	21,7%	0,0x
Bayer	ALE 	30.933	39,6%	33.789	64.723	52.890	1,3%	10.888	20,6%	3,1x
Nutrien	CAN 	27.393	23,2%	11.954	39.347	26.498	(4,5%)	6.089	23,0%	2,0x
Mosaic	EUA 	9.340	19,7%	4.177	13.517	12.828	(3,2%)	2.751	21,4%	1,5x
Yara	NOR 	9.534	25,4%	3.647	13.181	15.470	(0,1%)	2.599	16,8%	1,4x
UPL	IND 	6.460	34,6%	1.782	8.242	5.394	(9,7%)	937	17,4%	1,9x
Média		24.386	21,7%	10.931	35.316	29.289	(2,2%)	5.102	18,9%	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							
MBRF	BRA 	0,5x	0,5x	6,3x	6,5x	45,1x	59,7x
Minerva	BRA 	0,4x	0,4x	4,4x	4,3x	5,6x	7,7x
Média		0,5x	0,4x	5,4x	5,4x	25,3x	33,7x
Saúde Animal							
Ourofino	BRA 	1,3x	1,2x	6,7x	6,4x	-	-
Média		1,3x	1,2x	6,7x	6,4x	-	-
Fertilizantes							
Heringer	BRA 	-	-	-	-	-	-
Nutriplant	BRA 	-	-	-	-	-	-
Média		-	-	-	-	-	-
Saúde Animal							
Cosan	BRA 	0,5x	0,6x	4,0x	4,0x	-	5,1x
São Martinho	BRA 	1,7x	1,6x	3,4x	3,4x	7,7x	8,2x
SLC Agrícola	BRA 	1,9x	1,8x	5,6x	5,4x	8,4x	8,3x
Três Tentos	BRA 	0,6x	0,5x	8,4x	6,3x	10,6x	8,2x
Brasil Agro	BRA 	2,2x	2,6x	5,2x	13,6x	5,0x	23,2x
Média		1,4x	1,4x	5,3x	6,5x	7,9x	10,6x

Fonte: Bloomberg

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	7,6x	7,9x	13,7x	13,8x
Hormel Foods	EUA 	1,3x	1,2x	11,6x	10,9x	16,5x	15,5x
Pilgrim's	EUA 	0,6x	0,6x	4,6x	5,4x	7,1x	8,6x
CPF	TAI 	0,8x	0,8x	5,7x	6,4x	6,2x	7,7x
Cal-Maine Foods	EUA 	0,8x	1,1x	2,1x	4,7x	4,1x	10,1x
LDC	FRA 	0,5x	0,4x	5,9x	5,2x	13,4x	11,6x
Vital Farms	EUA 	2,2x	1,8x	15,0x	12,8x	28,3x	24,0x
Média		0,9x	0,9x	7,5x	7,6x	12,7x	13,1x
Saúde Animal							
Merck	EUA 	3,6x	3,4x	8,0x	7,4x	9,4x	8,8x
Zoetis	EUA 	7,0x	6,6x	16,2x	15,0x	22,4x	21,1x
Elanco	EUA 	3,1x	2,9x	16,3x	14,6x	22,6x	20,2x
Virbac	EUA 	2,0x	1,9x	10,0x	9,2x	17,8x	16,0x
Phibro	EUA 	1,8x	1,5x	12,4x	9,9x	18,9x	14,7x
Média		3,5x	3,3x	12,6x	11,2x	18,2x	16,1x
Nutrição Animal							
DSM	HOL 	1,7x	1,7x	9,5x	9,7x	20,5x	20,9x
Média		1,7x	1,7x	9,5x	9,7x	20,5x	20,9x
Fertilizantes e Agroquímicos							
BASF	ALE 	0,9x	0,9x	7,7x	7,1x	17,2x	15,1x
Corteva	EUA 	2,4x	2,3x	10,9x	10,1x	19,7x	17,6x
Bayer	ALE 	1,2x	1,2x	5,9x	5,8x	5,8x	5,7x
Nutrien	CAN 	1,5x	1,5x	6,5x	6,5x	12,7x	12,8x
Mosaic	EUA 	1,1x	1,1x	4,9x	5,0x	9,5x	9,8x
Yara	NOR 	0,9x	0,9x	5,1x	5,3x	8,6x	10,3x
UPL	IND 	1,5x	1,5x	8,8x	8,0x	56,6x	24,5x
Média		1,3x	1,3x	7,1x	6,8x	18,6x	13,7x

Fonte: Bloomberg

Relatório Setorial de Agronegócio



Transações de M&A Selecionadas				
Data	Empresa Compradora	Empresa Alvo	% Adquirido	Valor (R\$ milhões)
set/25	Sustainable Agro Solutions (SAS, Espanha)	Aqua do Brasil (fertilizantes)	100%	N/A
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

Fontes: Capital IQ, sites das empresas