



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, 24 de novembro de 2025

(11) 96503-4299
Rua Gomes de Carvalho, 911, Sala 210
Vila Olímpia
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	29.759	21,6%	42.900	72.660	161.640	10,6%	13.027	8,1%	3,3x
Minerva	BRA	6.351	41,6%	15.657	22.008	54.796	42,7%	4.982	9,1%	3,1x
Média		18.055	31,6%	29.279	47.334	108.218	26,7%	9.005	8,6%	3,2x
Saúde Animal										
Ourofino	BRA	1.241	34,4%	125	1.366	1.145	10,2%	215	18,8%	0,6x
Média		1.241	34,4%	125	1.366	1.145	10,2%	215	18,8%	0,6x
Fertilizantes										
Heringer	BRA	234	(29,8%)	421	656	-	-	-	-	-
Nutriplant	BRA	37	(27,8%)	9	47	-	-	-	-	-
Média		136	(28,8%)	215	351	-	-	-	-	-
Outros										
Cosan	BRA	23.204	(28,3%)	52.761	75.965	158.304	100,3%	21.583	13,6%	2,4x
São Martinho	BRA	4.468	(42,2%)	7.757	12.225	7.511	6,5%	3.677	49,0%	2,1x
SLC Agrícola	BRA	7.173	(7,5%)	6.685	13.858	8.311	(4,6%)	2.711	32,6%	2,5x
Três Tentos	BRA	7.479	9,2%	318	7.797	16.058	33,6%	1.111	6,9%	0,3x
Brasil Agro	BRA	1.909	(16,0%)	1.151	3.060	1.449	6,4%	619	42,7%	1,9x
Média		8.847	(17,0%)	13.734	22.581	38.327	28,4%	5.940	29,0%	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	18.948	(6,6%)	8.466	27.414	54.672	1,7%	3.520	6,4%	2,4x
Hormel Foods	EUA	12.479	(27,7%)	2.245	14.725	12.164	0,2%	1.255	10,3%	1,8x
Pilgrim's	EUA	9.217	0,9%	1.539	10.756	18.404	3,0%	2.260	12,3%	0,7x
CPF	TAI	5.187	(10,1%)	8.877	14.064	17.817	2,8%	2.594	14,6%	3,4x
Cal-Maine Foods	EUA	4.603	(16,1%)	-1.392	3.211	4.124	14,5%	1.639	39,7%	-
LDC	FRA	3.652	30,9%	-295	3.358	7.412	10,2%	601	8,1%	-
Vital Farms	EUA	1.435	(14,9%)	-142	1.294	776	28,3%	113	14,6%	-
Média		7.932	(6,2%)	2.757	10.689	16.481	8,7%	1.712	15,2%	2,1x
Saúde Animal										
Merck	EUA	242.643	(1,7%)	24.581	267.224	64.810	3,8%	29.319	45,2%	0,8x
Zoetis	EUA	53.791	(25,1%)	3.407	57.198	9.441	5,1%	4.122	43,7%	0,8x
Elanco	EUA	11.055	83,7%	3.976	15.031	4.660	2,7%	882	18,9%	4,5x
Virbac	EUA	3.458	12,8%	168	3.626	1.711	12,6%	344	20,1%	0,5x
Phibro	EUA	1.691	98,2%	685	2.375	1.278	14,3%	181	14,1%	3,8x
Média		62.527	33,6%	6.563	69.091	16.380	7,7%	6.970	28,4%	2,1x
Nutrição Animal										
DSM	HOL	21.874	(25,9%)	2.652	24.526	14.575	12,6%	2.654	18,2%	1,0x
Média		21.874	(25,9%)	2.652	24.526	14.575	12,6%	2.654	18,2%	1,0x
Fertilizantes e Agroquímicos										
BASF	ALE	45.283	3,5%	21.156	66.439	71.084	(2,3%)	8.134	11,4%	2,6x
Corteva	EUA	44.765	15,1%	10	44.775	17.735	1,5%	3.878	21,9%	0,0x
Bayer	ALE	34.698	58,4%	33.789	68.488	52.463	0,9%	10.906	20,8%	3,1x
Nutrien	CAN	27.099	23,0%	11.954	39.053	26.459	(4,6%)	6.094	23,0%	2,0x
Mosaic	EUA	7.672	(1,7%)	4.177	11.849	12.484	(4,5%)	2.617	21,0%	1,6x
Yara	NOR	8.927	19,2%	3.647	12.574	15.461	(0,2%)	2.668	17,3%	1,4x
UPL	IND	7.025	48,2%	1.782	8.807	5.394	(9,7%)	937	17,4%	1,9x
Média		25.067	23,7%	10.931	35.998	28.726	(2,7%)	5.034	19,0%	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							
MBRF	BRA 	0,5x	0,5x	6,1x	6,3x	107,3x	199,0x
Minerva	BRA 	0,3x	0,3x	3,8x	3,7x	6,1x	6,3x
Média		0,4x	0,4x	4,9x	5,0x	56,7x	102,7x
Saúde Animal							
Ourofino	BRA 	1,3x	1,3x	7,1x	6,8x	-	-
Média		1,3x	1,3x	7,1x	6,8x	-	-
Fertilizantes							
Heringer	BRA 	-	-	-	-	-	-
Nutriplant	BRA 	-	-	-	-	-	-
Média		-	-	-	-	-	-
Outros							
Cosan	BRA 	0,6x	0,7x	4,6x	4,7x	-	5,2x
São Martinho	BRA 	1,6x	1,6x	3,3x	3,3x	6,8x	7,7x
SLC Agrícola	BRA 	2,0x	1,9x	6,1x	5,7x	8,9x	9,0x
Três Tentos	BRA 	0,6x	0,5x	8,5x	6,3x	10,7x	9,2x
Brasil Agro	BRA 	2,1x	2,3x	4,8x	6,0x	4,6x	10,7x
Média		1,4x	1,4x	5,5x	5,2x	7,7x	8,4x

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	7,8x	7,8x	14,0x	13,9x
Hormel Foods	EUA 	1,2x	1,2x	11,7x	11,1x	16,6x	15,8x
Pilgrim's	EUA 	0,6x	0,6x	4,8x	5,6x	7,3x	9,0x
CPF	TAI 	0,8x	0,8x	5,4x	6,1x	5,9x	7,3x
Cal-Maine Foods	EUA 	0,8x	1,0x	2,0x	4,4x	3,9x	9,5x
LDC	FRA 	0,5x	0,4x	5,6x	4,9x	12,8x	10,9x
Vital Farms	EUA 	1,7x	1,4x	11,4x	9,9x	21,1x	18,4x
Média		0,9x	0,8x	7,0x	7,1x	11,7x	12,1x
Saúde Animal							
Merck	EUA 	4,1x	3,9x	9,1x	9,3x	10,8x	11,2x
Zoetis	EUA 	6,1x	5,8x	13,9x	13,1x	19,1x	18,2x
Elanco	EUA 	3,2x	3,1x	17,0x	15,3x	23,8x	21,5x
Virbac	EUA 	2,1x	2,0x	10,5x	9,7x	18,8x	16,9x
Phibro	EUA 	1,9x	1,6x	13,2x	10,1x	20,5x	15,1x
Média		3,5x	3,3x	12,7x	11,5x	18,6x	16,6x
Nutrição Animal							
DSM	HOL 	1,7x	1,7x	9,2x	9,7x	20,2x	21,1x
Média		1,7x	1,7x	9,2x	9,7x	20,2x	21,1x
Fertilizantes e Agroquímicos							
BASF	ALE 	0,9x	0,9x	8,2x	7,6x	17,6x	15,4x
Corteva	EUA 	2,5x	2,4x	11,5x	10,8x	20,0x	18,4x
Bayer	ALE 	1,3x	1,3x	6,3x	6,2x	6,5x	6,4x
Nutrien	CAN 	1,5x	1,5x	6,4x	6,5x	12,2x	12,5x
Mosaic	EUA 	0,9x	0,9x	4,5x	4,6x	8,7x	9,0x
Yara	NOR 	0,8x	0,8x	4,7x	5,0x	8,0x	9,9x
UPL	IND 	1,6x	1,6x	9,4x	8,5x	61,6x	26,2x
Média		1,4x	1,3x	7,3x	7,0x	19,2x	14,0x

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	Natlact (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