



O melhor ângulo para cada cliente

Relatório Setorial de Consumo e Varejo

Destaques financeiros, valuation de empresas listadas em bolsa e últimas transações de M&A no setor

Índice

1. Destaques Financeiros	pág. 1 a 4
2. Múltiplos do Setor	pág. 5 a 8
3. Transações de M&A	pág. 9

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 Consumo e Varejo



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
Alimentos										
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
M. Dias Branco	BRA	9.834	44,7%	574	10.409	10.316	(2,5%)	1.240	12,0%	0,5x
Minerva	BRA	6.077	36,3%	15.657	21.734	52.655	39,9%	4.755	9,0%	3,3x
Camil	BRA	1.785	(12,8%)	2.966	4.751	12.128	9,0%	898	7,4%	3,3x
Média		14.233	16,9%	28.209	29.122	127.057	13,2%	10.950	10,0%	2,4x
Drogarias										
RD Saúde	BRA	29.807	(21,1%)	7.175	36.982	43.662	13,4%	3.257	7,5%	2,2x
Pague Menos	BRA	2.385	21,2%	3.356	5.741	15.220	16,6%	1.016	6,7%	3,3x
Panvel	BRA	1.480	11,8%	1.022	2.502	5.723	13,3%	315	5,5%	3,2x
Média		11.224	4,0%	3.851	15.075	21.535	14,4%	1.529	6,5%	2,9x
Varejo										
Assai	BRA	14.211	86,5%	20.581	34.792	79.707	9,5%	6.119	7,7%	3,4x
Magalu	BRA	6.850	42,6%	5.951	12.801	39.528	3,7%	3.246	8,2%	1,8x
GPA	BRA	1.913	-	5.727	7.640	20.014	2,0%	1.766	8,8%	3,2x
Lojas Quero-Quero	BRA	528	18,1%	408	936	2.904	10,0%	249	8,6%	1,6x
Casas Bahia	BRA	2.975	57,4%	7.032	10.007	28.845	(0,0%)	2.235	7,7%	3,1x
Unicasa	BRA	87	(30,5%)	65	152	-	-	-	-	-
Média		4.427	34,8%	6.627	11.055	34.200	5,0%	2.723	8,2%	2,6x
Moda e Vestuário										
Renner	BRA	17.328	34,9%	806	18.134	16.232	9,1%	3.046	18,8%	0,3x
Azzas 2154	BRA	6.787	11,1%	2.755	9.542	12.448	60,3%	2.064	16,6%	1,3x
Vivara	BRA	6.921	52,2%	691	7.612	2.958	16,3%	876	29,6%	0,8x
Grendene	BRA	4.818	9,4%	-1.514	3.303	-	-	-	-	-
Alpargatas	BRA	7.084	64,3%	112	7.195	4.490	9,7%	705	15,7%	0,2x
Guararapes	BRA	4.767	-	1.576	6.343	10.598	9,8%	1.661	15,7%	0,9x
Vulcabrás	BRA	6.150	44,2%	53	6.202	3.381	9,5%	776	23,0%	0,1x
C&A	BRA	5.317	114,3%	1.752	7.070	8.321	11,3%	1.689	20,3%	1,0x
Centauro	BRA	2.864	9,2%	1.921	4.784	7.597	4,3%	1.029	13,5%	1,9x
Track & Field	BRA	2.465	81,2%	128	2.593	1.055	24,2%	243	23,1%	0,5x
Restoque	BRA	637	(28,3%)	293	930	1.202	4,1%	253	21,0%	1,2x
Cambuci	BRA	421	-	-41	380	-	-	-	-	-
Marisa	BRA	1.343	26,7%	546	1.889	-	-	-	-	-
Média		5.146	38,1%	698	5.844	6.828	15,8%	1.234	19,7%	0,8x

Fonte: Bloomberg

Relatório Setorial de Consumo e Varejo



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
Outros										
Ambev	BRA	193.080	4,3%	-26.569	166.511	92.964	8,0%	29.737	32,0%	-
Localiza	BRA	41.248	18,3%	33.704	74.951	41.463	19,8%	13.895	33,5%	2,4x
Natura	BRA	-	-	3.333	-	29.933	22,9%	3.185	10,6%	1,0x
Dexco	BRA	4.735	(3,2%)	5.336	10.070	8.399	6,7%	1.664	19,8%	3,2x
Petz	BRA	1.814	(3,7%)	1.127	2.940	3.653	7,3%	437	12,0%	2,6x
Movida	BRA	2.794	126,8%	16.200	18.994	14.488	18,4%	5.468	37,7%	3,0x
CVC	BRA	1.167	60,9%	32	1.199	1.496	2,2%	437	29,2%	0,1x
Zamp	BRA	1.432	55,8%	1.487	2.920	4.981	13,9%	606	12,2%	2,5x
Portobello	BRA	571	10,7%	1.625	2.196	-	-	-	-	-
IMC	BRA	393	41,2%	1.049	1.442	-	-	-	-	-
Média		27.470	34,6%	3.732	31.247	24.672	12,4%	6.929	23,4%	2,1x

Fonte: Bloomberg

Relatório Setorial de Consumo e Varejo



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
Alimentos										
Coca-Cola	EUA	292.477	9,2%	31.164	323.641	48.440	2,9%	16.285	33,6%	1,9x
Nestlé	SUI	243.172	0,3%	60.443	303.615	112.477	4,0%	22.334	19,9%	2,7x
PepsiCo	EUA	200.419	(3,7%)	38.485	238.904	93.037	0,9%	17.884	19,2%	2,2x
Unilever	HOL	167.606	-	25.731	193.337	69.430	3,8%	14.915	21,5%	1,7x
AB Inbev	BEL	120.760	5,7%	60.643	181.403	59.977	0,5%	21.391	35,7%	2,8x
Mondelez	EUA	79.888	3,4%	17.319	97.207	38.539	3,4%	6.791	17,6%	2,6x
Danone	FRA	59.535	14,4%	8.477	68.012	32.285	4,0%	5.596	17,3%	1,5x
Kraft Heinz	EUA	32.300	(11,1%)	19.116	51.416	25.202	(2,7%)	5.911	23,5%	3,2x
General Mills	EUA	27.044	(20,7%)	14.933	41.977	19.508	(1,5%)	3.889	19,9%	3,8x
Hershey	EUA	37.601	9,5%	4.717	42.318	11.492	1,5%	2.317	20,2%	2,0x
Kellogg	EUA	27.768	(1,4%)	5.648	33.416	12.741	(1,5%)	2.207	17,3%	2,6x
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
Campbell Soup	EUA	10.145	(18,7%)	6.725	16.870	10.269	4,8%	1.913	18,6%	3,5x
ConAgra	EUA	9.236	(30,5%)	8.243	17.479	11.669	(2,5%)	2.137	18,3%	3,9x
Grupo Bimbo	MEX	14.581	14,4%	8.563	23.144	23.091	1,1%	3.139	13,6%	2,7x
Flowers Foods	EUA	3.128	(28,3%)	1.340	4.467	5.262	1,7%	531	10,1%	2,5x
Alicorp	PER	1.558	27,5%	825	2.383	3.374	(3,9%)	504	14,9%	1,6x
Grupo Herdez	MEX	1.262	32,8%	298	1.560	2.118	1,8%	362	17,1%	0,8x
Média		71.715	(1,0%)	17.036	88.751	33.985	1,1%	7.001	18,7%	2,4x
Drogarias										
CVS	EUA	93.577	64,4%	71.927	165.504	392.644	4,8%	16.393	4,2%	4,4x
Walgreens	EUA	10.369	28,4%	30.734	41.103	153.952	5,2%	4.039	2,6%	7,6x
Média		51.973	46,4%	51.331	103.304	273.298	5,0%	10.216	3,4%	6,0x
Varejo										
Amazon	EUA	2.477.779	5,9%	46.636	2.524.415	706.844	10,9%	166.011	23,5%	0,3x
Walmart	EUA	801.351	11,2%	51.077	852.428	680.701	5,5%	42.381	6,2%	1,2x
Mercado Livre	ARG	122.560	42,2%	-270	122.290	28.102	36,4%	4.274	15,2%	-
Loblaw	CAN	48.708	19,7%	11.827	60.534	47.275	3,5%	5.411	11,4%	2,2x
Ahold Delhaize	HOL	37.029	10,4%	14.405	51.434	108.144	6,2%	8.511	7,9%	1,7x
Tesco	ING	38.974	19,8%	12.692	51.666	89.465	6,2%	6.101	6,8%	2,1x
Woolworths	AUS	22.342	(9,0%)	10.528	32.870	44.994	1,9%	3.749	8,3%	2,8x
Jeronimo Martins	POR	16.034	17,7%	2.751	18.785	42.284	13,0%	2.811	6,6%	1,0x
Carrefour	FRA	10.620	(8,9%)	9.575	20.195	101.391	4,5%	5.424	5,3%	1,8x
Metro	ALE	2.279	29,1%	4.095	6.374	-	-	-	-	-
Casino	FRA	237	(53,9%)	2.990	3.227	9.678	(0,0%)	763	7,9%	3,9x
DIA	ESP	1.750	68,0%	830	2.580	6.941	13,4%	503	7,3%	1,6x
Média		298.305	12,7%	13.928	312.233	169.620	9,2%	22.358	9,7%	1,9x

Fonte: Bloomberg

Relatório Setorial de Consumo e Varejo



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
Moda e Vestuário										
LVMH	FRA	290.190	(22,2%)	28.135	318.325	94.651	0,8%	28.046	29,6%	1,0x
Inditex	ESP	155.203	(14,5%)	-6.015	149.188	41.828	10,6%	11.450	27,4%	-
H & M	SUÉ	24.941	(2,2%)	5.470	30.412	24.660	5,3%	4.120	16,7%	1,3x
Ralph Lauren	EUA	18.900	35,1%	585	19.485	7.028	4,4%	1.205	17,1%	0,5x
The Gap	EUA	8.831	0,7%	2.887	11.718	15.010	(2,0%)	1.561	10,4%	1,8x
Macy's	EUA	4.706	2,4%	4.767	9.473	22.387	(6,2%)	1.895	8,5%	2,5x
Nordstrom	EUA	-	-	3.248	-	14.573	(3,1%)	1.170	8,0%	2,8x
American Eagle	EUA	3.259	12,8%	1.087	4.347	5.327	3,3%	652	12,2%	1,7x
Urban Outfitters	EUA	6.344	29,0%	78	6.422	5.551	7,6%	577	10,4%	0,1x
The Buckle	EUA	3.032	22,6%	36	3.068	1.219	(4,8%)	257	21,1%	0,1x
Guess	EUA	878	19,9%	1.233	2.111	2.976	5,2%	251	8,4%	4,9x
Média		51.628	8,4%	3.774	55.455	21.383	1,9%	4.653	15,4%	1,7x

Relatório Setorial de Consumo e Varejo



Múltiplos do Setor - Empresas Nacionais

Empresa	País	Valor da Empresa / Receita Líquida		Valor da Empresa / EBITDA		Preço / Lucro	
		2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
Alimentos							
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	-	-
M. Dias Branco	BRA 🇧🇷	1,0x	0,9x	8,0x	6,6x	13,6x	10,3x
Minerva	BRA 🇧🇷	0,4x	0,4x	4,4x	4,3x	6,1x	8,7x
Camil	BRA 🇧🇷	0,5x	0,4x	6,3x	6,0x	7,0x	17,1x
Média		0,6x	0,6x	5,9x	5,6x	9,1x	12,2x
Drogarias							
RD Saúde	BRA 🇧🇷	0,9x	0,8x	11,6x	8,9x	23,7x	18,3x
Pague Menos	BRA 🇧🇷	0,4x	0,3x	5,8x	5,0x	13,7x	11,3x
Panvel	BRA 🇧🇷	0,4x	0,4x	8,0x	6,8x	10,4x	8,2x
Média		0,6x	0,5x	8,4x	6,9x	15,9x	12,6x
Varejo							
Assai	BRA 🇧🇷	0,5x	0,4x	5,9x	5,5x	16,8x	12,1x
Magalu	BRA 🇧🇷	0,4x	0,3x	4,5x	4,1x	34,5x	14,1x
GPA	BRA 🇧🇷	0,4x	0,4x	5,0x	4,5x	-	-
Lojas Quero-Quero	BRA 🇧🇷	0,3x	0,3x	3,8x	2,8x	510,0x	7,4x
Casas Bahia	BRA 🇧🇷	0,5x	0,5x	6,6x	5,9x	-	-
Unicasa	BRA 🇧🇷	-	-	-	-	-	-
Média		0,4x	0,4x	5,1x	4,5x	187,1x	11,2x
Moda e Vestuário							
Renner	BRA 🇧🇷	1,1x	1,1x	6,1x	5,7x	11,0x	9,8x
Azzas 2154	BRA 🇧🇷	0,8x	0,7x	4,8x	4,3x	8,2x	7,2x
Vivara	BRA 🇧🇷	2,6x	2,3x	8,9x	7,8x	11,0x	9,6x
Grendene	BRA 🇧🇷	-	-	-	-	-	-
Alpargatas	BRA 🇧🇷	1,6x	1,5x	10,0x	8,3x	16,1x	12,3x
Guararapes	BRA 🇧🇷	0,6x	0,6x	4,0x	3,7x	-	-
Vulcabrás	BRA 🇧🇷	1,9x	1,7x	8,2x	7,5x	9,5x	9,7x
C&A	BRA 🇧🇷	0,9x	0,8x	4,3x	4,0x	10,6x	9,7x
Centauro	BRA 🇧🇷	0,7x	0,6x	4,9x	4,5x	7,1x	5,7x
Track & Field	BRA 🇧🇷	2,5x	2,0x	10,6x	8,5x	21,5x	17,9x
Restoque	BRA 🇧🇷	0,8x	0,7x	3,8x	3,2x	-	-
Cambuci	BRA 🇧🇷	-	-	-	-	-	-
Marisa	BRA 🇧🇷	-	-	-	-	-	-
Média		1,3x	1,2x	6,6x	5,7x	11,9x	10,2x

Fonte: Bloomberg

Relatório Setorial de Consumo e Varejo



Múltiplos do Setor - Empresas Nacionais

Empresa	País	Valor da Empresa / Receita Líquida		Valor da Empresa / EBITDA		Preço / Lucro	
		2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
Outros							
Ambev	BRA 	1,9x	1,8x	6,0x	5,8x	12,9x	11,9x
Localiza	BRA 	1,8x	1,6x	5,4x	4,8x	12,8x	9,5x
Natura	BRA 	-	-	-	-	-	-
Dexco	BRA 	1,3x	1,2x	6,5x	5,9x	22,5x	17,5x
Petz	BRA 	0,8x	0,7x	6,6x	5,8x	28,2x	18,1x
Movida	BRA 	1,3x	1,1x	3,4x	3,2x	13,2x	6,5x
CVC	BRA 	1,0x	0,9x	3,3x	2,7x	-	13,3x
Zamp	BRA 	0,6x	0,6x	5,2x	4,6x	352,0x	22,4x
Portobello	BRA 	-	-	-	-	-	-
IMC	BRA 	-	-	-	-	-	-
Média		1,2x	1,1x	5,2x	4,7x	73,6x	14,2x

Relatório Setorial de Consumo e Varejo



Múltiplos do Setor - Empresas Estrangeiras

Empresa	País	Valor da Empresa / Receita Líquida		Valor da Empresa / EBITDA		Preço / Lucro	
		2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
Alimentos							
Coca-Cola	EUA 	6,7x	6,3x	19,9x	18,6x	22,7x	21,2x
Nestlé	SUI 	2,7x	2,6x	13,6x	13,0x	17,5x	16,6x
PepsiCo	EUA 	2,6x	2,5x	13,4x	12,6x	18,2x	17,2x
Unilever	HOL 	2,8x	2,7x	13,0x	12,5x	19,2x	18,5x
AB Inbev	BEL 	3,0x	2,9x	8,5x	8,0x	16,2x	14,6x
Mondelez	EUA 	2,5x	2,4x	14,3x	13,1x	20,4x	18,9x
Danone	FRA 	2,1x	2,0x	12,2x	11,6x	20,8x	19,6x
Kraft Heinz	EUA 	2,0x	2,0x	8,7x	8,6x	10,5x	10,4x
General Mills	EUA 	2,2x	2,2x	10,8x	12,1x	11,6x	13,7x
Hershey	EUA 	3,7x	3,6x	18,3x	16,6x	30,9x	27,4x
Kellogg	EUA 	2,6x	2,6x	15,1x	14,5x	21,8x	20,9x
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
Campbell Soup	EUA 	1,6x	1,7x	8,8x	9,6x	11,6x	13,4x
ConAgra	EUA 	1,5x	1,5x	8,2x	10,0x	8,3x	11,0x
Grupo Bimbo	MEX 	1,0x	1,0x	7,4x	6,8x	21,8x	16,8x
Flowers Foods	EUA 	0,8x	0,8x	8,4x	8,4x	14,1x	13,8x
Alicorp	PER 	0,7x	0,7x	4,7x	4,5x	8,1x	7,6x
Grupo Herdez	MEX 	0,7x	0,7x	4,3x	4,2x	14,9x	13,7x
Média		2,2x	2,1x	11,0x	10,8x	16,9x	16,1x
Drogarias							
CVS	EUA 	0,4x	0,4x	10,1x	8,9x	11,6x	10,3x
Walgreens	EUA 	0,3x	0,3x	10,2x	11,1x	7,1x	7,9x
Média		0,3x	0,3x	10,1x	10,0x	9,3x	9,1x
Varejo							
Amazon	EUA 	3,6x	3,2x	15,2x	12,8x	27,9x	24,0x
Walmart	EUA 	1,3x	1,2x	20,1x	19,2x	39,6x	38,1x
Mercado Livre	ARG 	4,4x	3,4x	28,6x	21,4x	52,4x	36,7x
Loblaw	CAN 	1,3x	1,2x	11,2x	10,8x	23,4x	22,1x
Ahold Delhaize	HOL 	0,5x	0,5x	6,0x	5,9x	13,3x	12,9x
Tesco	ING 	0,6x	0,5x	8,5x	8,1x	16,4x	16,1x
Woolworths	AUS 	0,7x	0,7x	8,8x	8,3x	24,7x	21,7x
Jeronimo Martins	POR 	0,4x	0,4x	6,7x	6,1x	19,1x	16,6x
Carrefour	FRA 	0,2x	0,2x	3,7x	3,6x	8,8x	7,5x
Metro	ALE 	-	-	-	-	-	-
Casino	FRA 	0,3x	0,3x	4,2x	3,6x	-	-
DIA	ESP 	0,4x	0,4x	5,1x	4,5x	27,7x	17,6x
Média		1,2x	1,1x	10,7x	9,5x	25,3x	21,3x

Fonte: Bloomberg

Relatório Setorial de Consumo e Varejo



Múltiplos do Setor - Empresas Estrangeiras

Empresa	País	Valor da Empresa / Receita Líquida		Valor da Empresa / EBITDA		Preço / Lucro	
		2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
Moda e Vestuário							
LVMH	FRA 	3,4x	3,3x	11,4x	10,7x	23,1x	20,7x
Inditex	ESP 	3,6x	3,2x	13,0x	11,7x	24,4x	22,0x
H & M	SUÉ 	1,2x	1,2x	7,4x	7,0x	21,6x	18,5x
Ralph Lauren	EUA 	2,8x	2,6x	16,2x	14,2x	24,5x	20,7x
The Gap	EUA 	0,8x	0,8x	7,5x	7,4x	11,3x	11,2x
Macy's	EUA 	0,4x	0,4x	5,0x	5,5x	7,0x	9,0x
Nordstrom	EUA 	-	-	-	-	-	-
American Eagle	EUA 	0,8x	0,8x	6,7x	9,4x	9,7x	17,6x
Urban Outfitters	EUA 	1,2x	1,1x	11,1x	8,9x	17,0x	13,2x
The Buckle	EUA 	2,5x	2,4x	11,9x	10,8x	16,3x	14,6x
Guess	EUA 	0,7x	0,7x	8,4x	9,4x	8,9x	11,0x
Média		1,7x	1,6x	9,9x	9,5x	16,4x	15,9x

Relatório Setorial de Consumo e Varejo



Transações de M&A Selecionadas

Data	Empresa Compradora	Empresa Alvo	% Adquirido	Valor (R\$ milhões)
set/25	Givaudan (ingredientes cosméticos, Suíça)	Vollmens Fragrances (SP)	Majoritário	N/A
ago/25	BTG	Veste (antiga Restoque - Le Lis Blanc, John John, Dudalina)	48%	N/A
jul/25	Baldoni (produtos apícolas)	Beezy (mel, MG)	100%	N/A
jul/25	Ingresse	Ingresso Nacional	100%	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
jun/25	Skala Cosméticos (Advent)	Lola from Rio	Fusão	N/A
jun/25	Alife Nino (Nino, Tatu Bola, Boa Praça e Rainha)	Drumatts (rede restaurantes Camarada Camarão)	Fusão	N/A
mai/25	Piracanjuba	Natulact (queijos e derivads, SE)	100%	N/A
mai/25	Marfrig	BRF	Fusão	N/A
mai/25	Ahnima (alimentos de performance e bem-estar)	ZTX (suplementos para performance cognitiva)	100%	N/A
abr/25	Alexandre Brett e David Bobrow	Austral (moda masculina)	40%	N/A
abr/25	Melitta (Alemanhã)	Baristo (máquinas de café, RS)	Majoritário	N/A
abr/25	Grupo Marilan (Casa Suíça, Top Cau, SP)	Siena Alimentos (panettones, PR)	100%	N/A
mar/25	Kentucky Foods Chile	KFC (IMC)	58%	200
mar/25	Cooperativa Santa Clara (RS)	Frigorífico Vila Lângaro (RS)	100%	N/A
mar/25	Vivo	i2GO (acessórios e eletrônicos)	100%	N/A
mar/25	Sócios fundadores (Porchat, Gregório e João Vicente)	Porta dos Fundos (saída da Paramount)	100%	N/A
mar/25	Viscofan (Espanha, couros, colágenos)	Pet Mania (snacks para pets, Jundiaí, SP)	51%	32
fev/25	Grupo GPS (GGPS3)	Nutricar (minimercados autônomos)	60%	N/A
fev/25	4Equity (gestora especializada em media for equity)	Buser (intermediação de viagens rodoviárias)	N/A	30
fev/25	Bruno e Lucas Karra (Sócios fundadores da Baw)	Baw Clothing (moda streetwear)	100%	N/A
fev/25	Nova Marinas (empresa da família carioca Lobato)	BR Marinas (saída Axxon e Icatu)	57%	N/A
fev/25	XP Investimentos	DUX Nutrition (whey protein, faturamento 700M)	Minoritário	N/A
fev/25	Natura	3, 2, 1 Beauty (serviços de beleza em empresas)	100%	N/A
fev/25	Sherwin-Williams (EUA)	Tintas Suvinil (BASF)	100%	6.670
fev/25	Supermercados BH	Canguru Supermercados (ES, 3 lojas)	100%	N/A
fev/25	Flamboyant (PA, sorvetes e lácteos)	La Basque (sorvetes premium, 9 unidades, Aloysio Faria)	100%	N/A
fev/25	Supermercados BH	Lojas do Bretas (Cencosud) em MG (54 lojas, 8 postos, 1 CD)	100%	N/A
fev/25	Alfaparf Milano (Itália)	Bioclean (dermocosméticos)	100%	N/A
jan/25	Moove (locação de carros, Nigéria)	Kovi (locação de carros)	N/A	N/A
jan/25	Treecorp Investimentos	Decolores (pedras naturais)	N/A	N/A
jan/25	MetaApply (agência árabe de intercâmbios)	IE Intercâmbio (agência de intercâmbios)	50%	Fusão
jan/25	JBS (BVMF: JBSS3)	Mantiqueira (produtora de ovos, 10ª maior do mundo)	49%	922
jan/25	Acon Investments	KiSabor (molhos, temperos, grãos, farinha, ROL R\$ 344M)	N/A	N/A
jan/25	Boali (franquia de alimentação saudável)	Tasty (alimentação saudável)	100%	N/A
jan/25	Sem Parar (meio de pagamento pedágios)	Gringo (superapp para motoristas)	100%	N/A
jan/25	Bigénesis Bagó (Argentina, saúde pet)	Mundo Animal (SP, saúde pet)	100%	N/A
jan/25	Coopavel (PR)	Moinho Dona Alda (RS)	100%	N/A
jan/25	Supley (Probiótica, Max Titanium, SP)	Dr Peanut (já havia comprado 50% em 2023, PR)	50%	N/A
jan/25	Rodoil Distribuidora Combustível (RS)	Ravato e Cargopetro (dist. óleo combustível e transportadora, PR)	100%	N/A
jan/25	Grupo Pereira (Supermercados Comper, SC)	Supermercado Schmit (7 lojas + CD, SC)	100%	N/A
jan/25	Tial Alimentos (MG)	Sucos do Bem (Ambev)	100%	N/A

Fontes: Capital IQ, sites das empresas