



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

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 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											
MBRF	BRA		21.895	(10,6%)	42.900	64.796	161.369	10,5%	12.878	8,0%	3,3x
M. Dias Branco	BRA		9.736	43,8%	574	10.310	10.307	(2,5%)	1.227	11,9%	0,5x
Minerva	BRA		6.690	49,2%	15.657	22.347	53.243	40,7%	4.882	9,2%	3,2x
Camil	BRA		1.782	(13,0%)	2.966	4.747	12.128	9,0%	898	7,4%	3,3x
Média			10.026	17,4%	15.524	25.550	59.262	14,4%	4.972	9,1%	2,6x

Drogarias											
RD Saúde	BRA		33.226	(12,1%)	7.175	40.401	43.950	13,7%	3.278	7,5%	2,2x
Pague Menos	BRA		2.492	18,7%	3.356	5.847	15.052	15,9%	1.064	7,1%	3,2x
Panvel	BRA		1.386	4,8%	1.022	2.409	5.630	12,3%	315	5,6%	3,2x
Média			12.368	3,8%	3.851	16.219	21.544	14,0%	1.552	6,7%	2,9x

Varejo											
Assai	BRA		11.423	49,9%	20.581	32.004	79.149	9,1%	6.090	7,7%	3,4x
Magalu	BRA		5.964	24,2%	5.951	11.914	39.486	3,6%	3.193	8,1%	1,9x
GPA	BRA		1.814	-	5.727	7.541	19.944	1,8%	1.777	8,9%	3,2x
Lojas Quero-Quero	BRA		439	(1,9%)	408	847	2.856	9,1%	212	7,4%	1,9x
Casas Bahia	BRA		2.027	7,3%	7.032	9.059	28.824	(0,0%)	2.235	7,8%	3,1x
Unicasa	BRA		80	(36,3%)	65	145	-	-	-	-	-
Média			3.624	8,6%	6.627	10.252	34.052	4,7%	2.701	8,0%	2,7x

Moda e Vestuário											
Renner	BRA		15.103	17,6%	806	15.908	16.081	8,5%	3.034	18,9%	0,3x
Azzas 2154	BRA		4.945	(19,0%)	2.755	7.700	12.441	60,2%	2.089	16,8%	1,3x
Vivara	BRA		6.552	44,1%	691	7.243	2.966	16,5%	862	29,1%	0,8x
Grendene	BRA		4.520	2,7%	-1.514	3.005	-	-	-	-	-
Alpargatas	BRA		6.561	51,1%	112	6.672	4.494	9,7%	719	16,0%	0,2x
Guararapes	BRA		4.772	54,4%	1.576	6.348	10.593	9,7%	1.620	15,3%	1,0x
Vulcabrás	BRA		5.510	29,2%	53	5.563	3.541	12,1%	752	21,2%	0,1x
C&A	BRA		5.043	103,2%	1.752	6.795	8.313	11,2%	1.682	20,2%	1,0x
Centauro	BRA		2.932	11,8%	1.921	4.853	7.584	4,2%	1.022	13,5%	1,9x
Track & Field	BRA		2.697	98,2%	128	2.825	1.026	22,5%	239	23,3%	0,5x
Restoque	BRA		528	(40,6%)	293	821	1.202	4,1%	253	21,0%	1,2x
Cambuci	BRA		406	-	-41	365	-	-	-	-	-
Marisa	BRA		1.217	14,9%	546	1.763	-	-	-	-	-
Média			4.676	30,6%	698	5.374	6.824	15,9%	1.227	19,5%	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	191.819	3,7%	-26.569	165.250	91.197	6,9%	29.267	32,1%	-
Localiza	BRA	38.834	11,4%	33.704	72.537	41.377	19,7%	13.865	33,5%	2,4x
Natura	BRA	11.299	(35,6%)	-364	10.935	28.402	37,9%	3.050	10,7%	-
Dexco	BRA	4.136	(15,4%)	5.336	9.471	8.430	6,9%	1.653	19,6%	3,2x
Petz	BRA	1.712	(9,1%)	1.127	2.839	3.653	7,3%	408	11,2%	2,8x
Movida	BRA	2.613	112,1%	16.200	18.813	14.591	18,8%	5.539	38,0%	2,9x
CVC	BRA	872	20,3%	32	905	1.496	2,2%	437	29,2%	0,1x
Zamp	BRA	1.424	54,9%	1.487	2.911	4.945	13,5%	601	12,2%	2,5x
Portobello	BRA	533	3,3%	1.625	2.158	-	-	-	-	-
IMC	BRA	353	26,8%	1.049	1.402	-	-	-	-	-
Média		25.359	17,2%	3.363	28.722	24.261	14,1%	6.853	23,3%	2,3x

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		290.885	8,6%	31.164	322.049	48.391	2,8%	16.273	33,6%	1,9x
Nestlé	SUI		272.013	11,6%	60.443	332.456	113.074	4,3%	22.482	19,9%	2,7x
PepsiCo	EUA		208.752	0,4%	38.485	247.237	93.523	1,1%	17.967	19,2%	2,1x
Unilever	HOL		162.832	-	25.731	188.563	68.190	2,8%	14.803	21,7%	1,7x
AB Inbev	BEL		125.036	9,9%	60.643	185.679	59.969	0,5%	21.353	35,6%	2,8x
Mondelez	EUA		79.707	3,1%	17.319	97.026	38.439	3,3%	6.772	17,6%	2,6x
Danone	FRA		61.802	19,3%	8.477	70.279	31.925	3,4%	5.541	17,4%	1,5x
Kraft Heinz	EUA		29.744	(18,2%)	19.116	48.860	25.164	(2,8%)	5.870	23,3%	3,3x
General Mills	EUA		25.449	(25,2%)	14.933	40.382	19.508	(1,5%)	3.889	19,9%	3,8x
Hershey	EUA		37.869	10,3%	4.717	42.586	11.510	1,5%	2.328	20,2%	2,0x
Kellogg	EUA		28.829	2,4%	5.648	34.477	12.741	(1,5%)	2.205	17,3%	2,6x
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
Campbell Soup	EUA		9.142	(26,7%)	7.080	16.222	10.269	4,8%	1.913	18,6%	3,7x
ConAgra	EUA		8.739	(34,2%)	8.243	16.982	11.669	(2,5%)	2.137	18,3%	3,9x
Grupo Bimbo	MEX		14.637	13,5%	8.563	23.200	23.232	1,4%	3.161	13,6%	2,7x
Flowers Foods	EUA		2.661	(39,0%)	1.340	4.000	5.257	1,6%	527	10,0%	2,5x
Alicorp	PER		1.709	34,5%	825	2.534	3.454	(2,7%)	525	15,2%	1,6x
Grupo Herdez	MEX		1.143	29,1%	298	1.441	2.104	1,4%	363	17,3%	0,8x
Média			73.293	(1,9%)	17.054	90.347	33.965	1,1%	7.001	18,8%	2,4x

Drogarias

CVS	EUA		103.204	81,3%	71.927	175.131	393.384	4,9%	16.145	4,1%	4,5x
Walgreens	EUA		-	-	30.734	-	153.952	5,2%	4.039	2,6%	7,6x
Média			103.204	81,3%	51.331	175.131	273.668	5,0%	10.092	3,4%	6,0x

Varejo

Amazon	EUA		2.287.304	(2,2%)	46.636	2.333.940	708.778	11,0%	166.421	23,5%	0,3x
Walmart	EUA		848.869	17,8%	51.077	899.946	680.701	5,5%	42.381	6,2%	1,2x
Mercado Livre	ARG		103.578	20,1%	-270	103.308	28.187	36,6%	4.214	15,0%	-
Loblaw	CAN		49.026	22,8%	11.827	60.852	47.012	3,2%	5.384	11,5%	2,2x
Ahold Delhaize	HOL		38.466	16,6%	14.405	52.870	107.480	5,8%	8.441	7,9%	1,7x
Tesco	ING		38.479	19,9%	12.692	51.171	89.465	6,2%	6.101	6,8%	2,1x
Woolworths	AUS		21.145	(12,4%)	10.528	31.673	44.994	1,9%	3.749	8,3%	2,8x
Jeronimo Martins	POR		15.052	11,0%	2.751	17.803	41.829	12,4%	2.843	6,8%	1,0x
Carrefour	FRA		11.463	(1,2%)	9.260	20.723	100.575	4,0%	5.376	5,3%	1,7x
Metro	ALE		2.333	32,7%	4.095	6.427	-	-	-	-	-
Casino	FRA		188	(63,3%)	2.990	3.178	9.718	0,2%	766	7,9%	3,9x
DIA	ESP		1.868	80,1%	830	2.698	6.677	11,2%	520	7,8%	1,6x
Média			284.814	11,8%	13.902	298.716	169.583	8,9%	22.382	9,7%	1,8x

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	353.682	(4,7%)	28.135	381.817	94.344	0,6%	28.240	29,9%	1,0x
Inditex	ESP	174.790	(3,3%)	-6.015	168.774	41.828	10,6%	11.450	27,4%	-
H & M	SUÉ	29.785	17,8%	5.470	35.256	24.258	4,4%	4.111	16,9%	1,3x
Ralph Lauren	EUA	19.575	39,9%	585	20.160	7.028	4,4%	1.205	17,1%	0,5x
The Gap	EUA	7.662	(12,6%)	2.887	10.549	15.010	(2,0%)	1.561	10,4%	1,8x
Macy's	EUA	4.822	6,1%	4.767	9.589	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	2.523	(10,6%)	1.087	3.611	5.327	3,3%	652	12,2%	1,7x
Urban Outfitters	EUA	5.974	21,4%	78	6.052	5.551	7,6%	577	10,4%	0,1x
The Buckle	EUA	2.756	11,4%	36	2.791	1.219	(4,8%)	257	21,1%	0,1x
Guess	EUA	876	19,5%	1.233	2.109	2.976	5,2%	251	8,4%	4,9x
Média		60.245	8,5%	3.774	64.071	21.318	1,8%	4.670	15,5%	1,7x

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

Alimentos								
MBRF	BRA		0,5x	0,5x	6,3x	6,5x	45,1x	59,7x
M. Dias Branco	BRA		0,9x	0,9x	7,9x	6,6x	13,5x	10,3x
Minerva	BRA		0,4x	0,4x	4,4x	4,3x	5,6x	7,7x
Camil	BRA		0,5x	0,4x	6,1x	5,5x	7,0x	9,3x
Média			0,6x	0,5x	6,2x	5,7x	17,8x	21,7x

Drogarias								
RD Saúde	BRA		0,9x	0,8x	12,5x	10,5x	26,0x	20,8x
Pague Menos	BRA		0,4x	0,4x	5,6x	5,0x	12,8x	10,2x
Panvel	BRA		0,4x	0,4x	7,6x	6,6x	9,7x	7,7x
Média			0,6x	0,5x	8,6x	7,4x	16,2x	12,9x

Varejo								
Assai	BRA		0,4x	0,4x	5,5x	5,1x	13,5x	9,9x
Magalu	BRA		0,3x	0,3x	4,3x	3,9x	27,8x	12,6x
GPA	BRA		0,4x	0,4x	4,9x	4,4x	-	-
Lojas Quero-Quero	BRA		0,3x	0,3x	4,0x	2,7x	424,0x	6,1x
Casas Bahia	BRA		0,5x	0,5x	6,2x	5,5x	-	-
Unicasa	BRA		-	-	-	-	-	-
Média			0,4x	0,4x	5,0x	4,3x	155,1x	9,6x

Moda e Vestuário								
Renner	BRA		1,0x	0,9x	5,4x	5,0x	9,7x	8,7x
Azzas 2154	BRA		0,6x	0,6x	3,8x	3,4x	5,6x	5,1x
Vivara	BRA		2,5x	2,2x	8,6x	7,4x	10,6x	9,0x
Grendene	BRA		-	-	-	-	-	-
Alpargatas	BRA		1,5x	1,3x	9,1x	7,4x	15,1x	11,6x
Guararapes	BRA		0,6x	0,6x	4,2x	3,7x	10,6x	7,9x
Vulcabrás	BRA		1,6x	1,4x	7,6x	6,8x	8,9x	8,4x
C&A	BRA		0,8x	0,8x	4,2x	3,8x	10,0x	9,2x
Centauro	BRA		0,7x	0,6x	5,0x	4,5x	7,2x	5,8x
Track & Field	BRA		2,7x	2,3x	11,8x	9,5x	22,1x	18,1x
Restoque	BRA		0,7x	0,7x	3,3x	2,8x	-	-
Cambuci	BRA		-	-	-	-	-	-
Marisa	BRA		-	-	-	-	-	-
Média			1,3x	1,1x	6,3x	5,4x	11,1x	9,3x

Fonte: Bloomberg

Relatório Setorial de Consumo e Varejo



Múltiplos do Setor - Empresas Nacionais

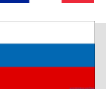
Empresa	País	Valor da Empresa / Receita Líquida		Valor da Empresa / EBITDA		Preço / Lucro	
		2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
Outros							
Ambev	BRA 	2,0x	1,9x	6,1x	5,8x	13,2x	12,1x
Localiza	BRA 	1,7x	1,6x	5,2x	4,7x	12,9x	9,0x
Natura	BRA 	0,4x	0,4x	3,9x	3,3x	18,1x	9,3x
Dexco	BRA 	1,2x	1,2x	6,2x	5,6x	29,1x	17,3x
Petz	BRA 	0,8x	0,7x	6,8x	5,9x	24,5x	15,7x
Movida	BRA 	1,3x	1,1x	3,4x	3,1x	11,2x	5,6x
CVC	BRA 	0,8x	0,7x	2,6x	2,2x	-	9,9x
Zamp	BRA 	0,6x	0,6x	5,3x	4,7x	-	34,0x
Portobello	BRA 	-	-	-	-	-	-
IMC	BRA 	-	-	-	-	-	-
Média		1,1x	1,0x	4,9x	4,4x	18,2x	14,1x

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
Alimentos							
Coca-Cola	EUA 	6,7x	6,3x	19,8x	18,6x	22,7x	21,2x
Nestlé	SUI 	2,9x	2,9x	14,8x	14,2x	19,6x	18,6x
PepsiCo	EUA 	2,6x	2,6x	13,8x	13,0x	18,8x	17,8x
Unilever	HOL 	2,8x	2,7x	12,7x	12,4x	19,0x	18,3x
AB Inbev	BEL 	3,1x	2,9x	8,7x	8,1x	17,0x	15,3x
Mondelez	EUA 	2,5x	2,4x	14,3x	13,2x	20,4x	19,0x
Danone	FRA 	2,2x	2,1x	12,7x	12,1x	21,7x	20,4x
Kraft Heinz	EUA 	1,9x	1,9x	8,3x	8,3x	9,7x	9,6x
General Mills	EUA 	2,1x	2,2x	10,4x	11,6x	10,9x	12,9x
Hershey	EUA 	3,7x	3,6x	18,3x	16,5x	31,0x	27,1x
Kellogg	EUA 	2,7x	2,6x	15,6x	15,0x	22,6x	21,7x
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
Campbell Soup	EUA 	1,6x	1,6x	8,5x	9,4x	10,4x	12,4x
ConAgra	EUA 	1,5x	1,5x	7,9x	9,9x	7,9x	10,4x
Grupo Bimbo	MEX 	1,0x	1,0x	7,3x	6,7x	21,7x	16,8x
Flowers Foods	EUA 	0,8x	0,8x	7,6x	7,5x	11,9x	11,7x
Alicorp	PER 	0,7x	0,7x	4,8x	4,6x	8,3x	7,9x
Grupo Herdez	MEX 	0,7x	0,7x	4,0x	3,9x	12,8x	11,7x
Média		2,2x	2,1x	11,0x	10,7x	16,7x	15,9x
Drogarias							
CVS	EUA 	0,4x	0,4x	10,8x	9,8x	12,8x	11,4x
Walgreens	EUA 	-	-	-	-	-	-
Média		0,4x	0,4x	10,8x	9,8x	12,8x	11,4x
Varejo							
Amazon	EUA 	3,3x	3,0x	14,0x	11,8x	25,8x	22,3x
Walmart	EUA 	1,3x	1,3x	21,2x	20,2x	42,0x	40,3x
Mercado Livre	ARG 	3,7x	2,9x	24,5x	18,3x	45,7x	31,8x
Loblaw	CAN 	1,3x	1,3x	11,3x	10,9x	23,5x	22,2x
Ahold Delhaize	HOL 	0,5x	0,5x	6,3x	6,2x	14,1x	13,4x
Tesco	ING 	0,6x	0,5x	8,4x	7,9x	16,2x	15,3x
Woolworths	AUS 	0,7x	0,7x	8,4x	8,1x	23,4x	20,7x
Jeronimo Martins	POR 	0,4x	0,4x	6,3x	5,8x	18,8x	16,3x
Carrefour	FRA 	0,2x	0,2x	3,9x	3,7x	9,4x	7,9x
Metro	ALE 	-	-	-	-	-	-
Casino	FRA 	0,3x	0,3x	4,1x	3,5x	-	-
DIA	ESP 	0,4x	0,4x	5,2x	4,6x	28,2x	18,8x
Média		1,2x	1,0x	10,3x	9,2x	24,7x	20,9x

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 	4,0x	3,9x	13,5x	12,8x	28,2x	25,2x
Inditex	ESP 	4,0x	3,6x	14,7x	13,2x	27,5x	24,9x
H & M	SUÉ 	1,5x	1,4x	8,6x	8,0x	24,7x	20,9x
Ralph Lauren	EUA 	2,9x	2,7x	16,7x	14,7x	25,4x	21,4x
The Gap	EUA 	0,7x	0,7x	6,8x	6,7x	9,8x	9,7x
Macy's	EUA 	0,4x	0,5x	5,1x	5,6x	7,2x	9,1x
Nordstrom	EUA 	-	-	-	-	-	-
American Eagle	EUA 	0,7x	0,7x	5,5x	7,6x	7,5x	12,9x
Urban Outfitters	EUA 	1,1x	1,0x	10,5x	8,3x	16,0x	12,4x
The Buckle	EUA 	2,3x	2,1x	10,9x	9,8x	14,9x	13,3x
Guess	EUA 	0,7x	0,7x	8,4x	9,4x	8,9x	11,0x
Média		1,8x	1,7x	10,1x	9,6x	17,0x	16,1x

Fonte: Bloomberg

Relatório Setorial de Consumo e Varejo



Transações de M&A Selecionadas				
Data	Empresa Compradora	Empresa Alvo	% Adquirido	Valor (R\$ milhões)
out/25	Cresci e Perdi	Ficou Pequeno (ecommerce de moda circular)	100%	N/A
out/25	Grupo Bun (Kelco Pet Care)	Negócio pet da Multilaser	100%	15
out/25	Tirolez (laticínio)	Levitare (laticínio focado em leite de búfala)	100%	N/A
out/25	Grupo GG10 (construção civil)	Rede Tumelero (Saint-Gobain, 16 lojas, fat R\$250M, RS)	100%	N/A
set/25	Symppla (Prosus)	Gandaya (tiqueteira da Gen Z)	100%	N/A
set/25	Boali (comida saldável, 104 lojas)	Mana Poke (66 lojas)	51%	N/A
set/25	Grupo Mart Minas (varejo alimentar)	Lojas do Grupo Supernosso (Multiformato)	N/A	N/A
set/25	Hero Group (Suíça, geleias)	Super Saúde (PR, barrinhas e snacks)	100%	N/A
set/25	FTW (suplementação alimentar)	Paduashop (ecommerce de suplementos)	100%	N/A
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)	Drumattos (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

Fontes: Capital IQ, sites das empresas