



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, 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 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	29.759	21,6%	42.900	72.660	161.640	10,6%	13.027	8,1%	3,3x
M. Dias Branco	BRA	8.699	28,4%	574	9.273	10.281	(2,6%)	1.182	11,5%	0,5x
Minerva	BRA	6.351	41,6%	15.657	22.008	54.796	42,7%	4.982	9,1%	3,1x
Camil	BRA	2.009	(1,9%)	2.966	4.975	12.183	9,3%	898	7,4%	3,3x
Média		11.704	22,4%	15.524	27.229	59.725	15,0%	5.022	9,0%	2,6x
Drogarias										
RD Saúde	BRA	39.308	4,0%	7.175	46.483	43.802	13,5%	3.294	7,5%	2,2x
Pague Menos	BRA	3.207	53,2%	3.356	6.563	15.125	16,2%	1.003	6,6%	3,3x
Panvel	BRA	1.385	4,7%	1.022	2.407	5.458	10,6%	304	5,6%	3,4x
Média		14.633	20,6%	3.851	18.484	21.462	13,5%	1.533	6,6%	3,0x
Varejo										
Assai	BRA	12.112	60,0%	20.581	32.693	78.066	8,3%	6.016	7,7%	3,4x
Magalu	BRA	7.117	48,2%	5.951	13.067	39.087	3,1%	3.114	8,0%	1,9x
GPA	BRA	1.890	51,0%	5.727	7.617	19.897	1,7%	1.784	9,0%	3,2x
Lojas Quero-Quero	BRA	428	(4,2%)	408	837	2.820	8,4%	175	6,2%	2,3x
Casas Bahia	BRA	2.236	18,3%	7.032	9.268	28.916	0,1%	2.228	7,7%	3,2x
Unicasa	BRA	86	(31,6%)	65	151	-	-	-	-	-
Média		3.978	23,6%	6.627	10.605	33.757	4,3%	2.663	7,7%	2,8x
Moda e Vestuário										
Renner	BRA	16.099	25,3%	806	16.905	15.998	8,3%	3.018	18,9%	0,3x
Azzas 2154	BRA	6.277	2,8%	2.755	9.032	12.241	58,9%	2.064	16,9%	1,3x
Vivara	BRA	7.603	67,2%	691	8.294	2.990	16,9%	907	30,3%	0,8x
Grendene	BRA	4.276	(2,9%)	-1.514	2.762	-	-	-	-	-
Alpargatas	BRA	7.184	91,1%	112	7.296	4.500	9,8%	775	17,2%	0,1x
Guararapes	BRA	5.277	70,8%	1.576	6.852	10.623	9,9%	1.653	15,6%	1,0x
Vulcabrás	BRA	5.433	34,9%	53	5.486	3.443	10,5%	775	22,5%	0,1x
C&A	BRA	5.271	112,4%	1.752	7.023	8.302	11,2%	1.748	21,0%	1,0x
Centauro	BRA	3.275	24,9%	1.921	5.195	7.617	4,4%	1.040	13,7%	1,8x
Track & Field	BRA	2.438	79,2%	128	2.566	1.036	23,1%	242	23,3%	0,5x
Restoque	BRA	513	(42,3%)	293	806	-	-	-	-	-
Cambuci	BRA	389	-	-41	348	-	-	-	-	-
Marisa	BRA	1.060	0,0%	546	1.605	-	-	-	-	-
Média		5.007	38,6%	698	5.705	7.417	17,0%	1.358	19,9%	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	214.674	16,0%	-26.569	188.104	89.857	6,2%	29.236	32,5%	-
Localiza	BRA	45.513	30,6%	33.704	79.217	41.484	19,8%	13.777	33,2%	2,4x
Natura	BRA	10.460	(40,4%)	-364	10.096	25.576	30,9%	2.844	11,1%	-
Dexco	BRA	4.185	(14,4%)	5.336	9.521	8.338	6,3%	1.662	19,9%	3,2x
Petz	BRA	1.856	(1,5%)	1.127	2.982	3.639	7,1%	319	8,8%	3,5x
Movida	BRA	3.504	184,5%	16.200	19.704	14.591	18,8%	5.561	38,1%	2,9x
CVC	BRA	962	32,6%	32	994	1.484	1,8%	433	29,2%	0,1x
Zamp	BRA	1.424	54,9%	1.487	2.911	4.728	10,9%	494	10,4%	3,0x
Portobello	BRA	461	(10,7%)	1.625	2.086	-	-	-	-	-
IMC	BRA	353	26,8%	1.049	1.402	-	-	-	-	-
Média		28.339	27,8%	3.363	31.702	23.712	12,7%	6.791	22,9%	2,5x

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	313.802	17,2%	31.164	344.966	48.265	2,7%	16.240	33,6%	1,9x
Nestlé	SUI	258.322	8,1%	60.443	318.765	111.581	3,6%	22.155	19,9%	2,7x
PepsiCo	EUA	200.083	(3,8%)	38.485	238.568	93.467	1,1%	17.975	19,2%	2,1x
Unilever	HOL	-	-	25.731	-	68.333	3,0%	14.836	21,7%	1,7x
AB Inbev	BEL	126.574	12,5%	60.643	187.217	59.611	0,2%	21.372	35,9%	2,8x
Mondelez	EUA	73.550	(4,6%)	17.319	90.869	38.349	3,2%	6.452	16,8%	2,7x
Danone	FRA	60.773	18,6%	8.477	69.250	31.811	3,2%	5.521	17,4%	1,5x
Kraft Heinz	EUA	29.935	(17,6%)	19.116	49.051	24.972	(3,2%)	5.746	23,0%	3,3x
General Mills	EUA	25.780	(24,2%)	14.933	40.713	19.508	(1,5%)	3.889	19,9%	3,8x
Hershey	EUA	37.718	9,8%	4.717	42.435	11.568	1,8%	2.353	20,3%	2,0x
Kellogg	EUA	29.035	3,1%	5.648	34.683	12.746	(1,4%)	2.213	17,4%	2,6x
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
Campbell Soup	EUA	9.425	(24,4%)	7.080	16.505	10.269	4,8%	1.913	18,6%	3,7x
ConAgra	EUA	8.500	(36,0%)	8.243	16.743	11.669	(2,5%)	2.137	18,3%	3,9x
Grupo Bimbo	MEX	13.324	3,4%	8.563	21.887	23.268	1,5%	3.179	13,7%	2,7x
Flowers Foods	EUA	2.232	(48,8%)	1.340	3.572	5.256	1,6%	519	9,9%	2,6x
Alicorp	PER	1.532	30,4%	825	2.358	3.556	(1,3%)	539	15,2%	1,5x
Grupo Herdez	MEX	1.328	50,1%	298	1.626	2.139	2,3%	370	17,3%	0,8x
Média		67.963	(2,2%)	17.039	84.519	33.853	1,1%	6.957	18,7%	2,5x
Drogarias										
CVS	EUA	99.054	73,8%	71.927	170.981	398.773	5,6%	16.858	4,2%	4,3x
Walgreens	EUA	-	-	30.734	-	153.952	5,2%	4.039	2,6%	7,6x
Média		99.054	73,8%	51.331	170.981	276.363	5,4%	10.449	3,4%	5,9x
Varejo										
Amazon	EUA	2.359.224	0,6%	46.636	2.405.860	714.516	11,5%	166.316	23,3%	0,3x
Walmart	EUA	839.701	16,6%	51.077	890.778	680.701	5,5%	42.381	6,2%	1,2x
Mercado Livre	ARG	98.950	14,8%	-270	98.680	28.549	37,5%	4.054	14,2%	-
Loblaw	CAN	52.925	33,3%	11.827	64.752	46.239	2,4%	5.395	11,7%	2,2x
Ahold Delhaize	HOL	36.333	11,4%	14.405	50.738	106.682	5,4%	8.478	7,9%	1,7x
Tesco	ING	38.147	22,5%	12.692	50.839	89.465	6,2%	6.101	6,8%	2,1x
Woolworths	AUS	22.136	(7,9%)	10.528	32.664	44.994	1,9%	3.749	8,3%	2,8x
Jeronimo Martins	POR	15.357	14,6%	2.751	18.108	41.523	12,0%	2.803	6,8%	1,0x
Carrefour	FRA	10.897	(5,0%)	9.260	20.157	97.896	2,7%	5.341	5,5%	1,7x
Metro	ALE	2.334	34,4%	4.095	6.429	-	-	-	-	-
Casino	FRA	129	(74,5%)	2.990	3.119	9.599	(0,5%)	757	7,9%	4,0x
DIA	ESP	1.846	80,1%	830	2.676	6.569	10,3%	514	7,8%	1,6x
Média		289.832	11,7%	13.902	303.733	169.703	8,6%	22.353	9,7%	1,9x

Fonte: Bloomberg

Relatório Setorial de Consumo e Varejo



Destques 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	357.530	(2,1%)	28.135	385.665	92.884	(0,2%)	27.364	29,5%	1,0x
Inditex	ESP	168.308	(4,7%)	-6.015	162.293	41.828	10,6%	11.450	27,4%	-
H & M	SUÉ	29.024	15,8%	5.470	34.494	24.003	3,9%	4.063	16,9%	1,3x
Ralph Lauren	EUA	20.611	47,1%	585	21.196	7.028	4,4%	1.205	17,1%	0,5x
The Gap	EUA	9.261	5,6%	2.887	12.148	15.010	(2,0%)	1.561	10,4%	1,8x
Macy's	EUA	5.402	18,8%	4.767	10.169	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	3.141	11,3%	1.087	4.229	5.327	3,3%	652	12,2%	1,7x
Urban Outfitters	EUA	5.751	16,8%	78	5.828	5.551	7,6%	577	10,4%	0,1x
The Buckle	EUA	2.778	12,3%	36	2.814	1.219	(4,8%)	257	21,1%	0,1x
Guess	EUA	885	20,7%	1.233	2.118	2.976	5,2%	251	8,4%	4,9x
Média		60.269	14,2%	3.774	64.095	21.162	1,7%	4.586	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	6,1x	6,3x	107,3x	199,0x
M. Dias Branco	BRA 	0,8x	0,8x	7,1x	5,9x	11,9x	9,9x
Minerva	BRA 	0,3x	0,3x	3,8x	3,7x	6,1x	6,3x
Camil	BRA 	0,5x	0,4x	6,4x	5,8x	7,9x	11,6x
Média		0,5x	0,5x	5,8x	5,4x	33,3x	56,7x
Drogarias							
RD Saúde	BRA 	1,1x	0,9x	14,2x	11,9x	30,1x	24,1x
Pague Menos	BRA 	0,4x	0,4x	6,7x	5,8x	16,5x	13,2x
Panvel	BRA 	0,4x	0,4x	7,9x	6,5x	10,5x	8,6x
Média		0,7x	0,6x	9,6x	8,1x	19,0x	15,3x
Varejo							
Assai	BRA 	0,4x	0,4x	5,6x	5,3x	14,8x	12,5x
Magalu	BRA 	0,4x	0,4x	4,8x	4,4x	33,0x	15,6x
GPA	BRA 	0,4x	0,4x	4,9x	4,5x	-	-
Lojas Quero-Quero	BRA 	0,3x	0,3x	5,6x	3,3x	17,3x	5,6x
Casas Bahia	BRA 	0,4x	0,4x	5,6x	4,9x	-	-
Unicasa	BRA 	-	-	-	-	-	-
Média		0,4x	0,4x	5,3x	4,5x	21,7x	11,2x
Moda e Vestuário							
Renner	BRA 	1,1x	1,0x	5,7x	5,3x	10,3x	9,4x
Azzas 2154	BRA 	0,8x	0,7x	4,5x	4,1x	6,4x	6,8x
Vivara	BRA 	2,9x	2,5x	9,5x	8,4x	11,9x	10,1x
Grendene	BRA 	-	-	-	-	-	-
Alpargatas	BRA 	1,5x	1,4x	9,0x	7,5x	15,6x	12,2x
Guararapes	BRA 	0,7x	0,6x	4,4x	3,9x	11,1x	8,8x
Vulcabrás	BRA 	1,7x	1,5x	7,6x	7,0x	8,4x	8,8x
C&A	BRA 	0,9x	0,8x	4,1x	4,1x	10,1x	9,2x
Centauro	BRA 	0,7x	0,7x	5,3x	4,7x	8,2x	6,6x
Track & Field	BRA 	2,5x	2,1x	10,7x	8,5x	20,1x	16,0x
Restoque	BRA 	-	-	-	-	-	-
Cambuci	BRA 	-	-	-	-	-	-
Marisa	BRA 	-	-	-	-	-	-
Média		1,4x	1,3x	6,8x	6,0x	11,3x	9,8x

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 	2,2x	2,1x	6,8x	6,5x	14,3x	13,7x
Localiza	BRA 	1,9x	1,7x	5,7x	5,1x	15,7x	10,6x
Natura	BRA 	0,6x	0,6x	5,3x	4,5x	16,8x	8,9x
Dexco	BRA 	1,2x	1,2x	6,1x	5,7x	48,1x	22,9x
Petz	BRA 	0,8x	0,7x	8,7x	7,0x	25,1x	17,2x
Movida	BRA 	1,3x	1,1x	3,4x	3,1x	13,3x	7,3x
CVC	BRA 	0,8x	0,7x	2,7x	2,2x	-	13,6x
Zamp	BRA 	0,6x	0,6x	6,2x	5,3x	-	-
Portobello	BRA 	-	-	-	-	-	-
IMC	BRA 	-	-	-	-	-	-
Média		1,2x	1,1x	5,6x	4,9x	22,2x	13,4x

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 	7,1x	6,8x	21,2x	19,7x	24,4x	22,6x
Nestlé	SUI 	2,9x	2,8x	14,4x	13,9x	18,8x	17,9x
PepsiCo	EUA 	2,6x	2,5x	13,3x	12,5x	18,0x	17,2x
Unilever	HOL 	-	-	-	-	-	-
AB Inbev	BEL 	3,1x	3,0x	8,8x	8,2x	17,3x	15,4x
Mondelez	EUA 	2,4x	2,3x	14,1x	12,8x	19,5x	18,3x
Danone	FRA 	2,2x	2,1x	12,5x	11,9x	21,3x	19,9x
Kraft Heinz	EUA 	2,0x	2,0x	8,5x	8,6x	10,0x	10,1x
General Mills	EUA 	2,1x	2,2x	10,5x	11,7x	11,0x	13,1x
Hershey	EUA 	3,7x	3,5x	18,0x	16,3x	31,0x	27,3x
Kellogg	EUA 	2,7x	2,7x	15,7x	15,1x	22,6x	21,9x
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
Campbell Soup	EUA 	1,6x	1,7x	8,6x	9,6x	10,7x	12,8x
ConAgra	EUA 	1,4x	1,5x	7,8x	9,7x	7,7x	10,1x
Grupo Bimbo	MEX 	0,9x	0,9x	6,9x	6,3x	20,4x	15,3x
Flowers Foods	EUA 	0,7x	0,7x	6,9x	7,0x	10,2x	10,6x
Alicorp	PER 	0,7x	0,6x	4,4x	4,2x	7,4x	6,8x
Grupo Herdez	MEX 	0,8x	0,7x	4,4x	4,3x	14,6x	13,3x
Média		2,1x	2,1x	10,9x	10,6x	16,4x	15,7x
Drogarias							
CVS	EUA 	0,4x	0,4x	10,1x	9,6x	11,8x	11,3x
Walgreens	EUA 	-	-	-	-	-	-
Média		0,4x	0,4x	10,1x	9,6x	11,8x	11,3x
Varejo							
Amazon	EUA 	3,4x	3,0x	14,5x	11,8x	25,0x	22,0x
Walmart	EUA 	1,3x	1,3x	21,0x	19,9x	41,5x	39,7x
Mercado Livre	ARG 	3,5x	2,7x	24,3x	18,1x	46,4x	31,8x
Loblaw	CAN 	1,4x	1,4x	12,0x	11,6x	25,6x	24,2x
Ahold Delhaize	HOL 	0,5x	0,5x	6,0x	6,0x	13,2x	12,9x
Tesco	ING 	0,6x	0,5x	8,3x	8,0x	16,1x	15,4x
Woolworths	AUS 	0,7x	0,7x	8,7x	8,4x	24,5x	21,8x
Jeronimo Martins	POR 	0,4x	0,4x	6,5x	5,9x	19,2x	16,8x
Carrefour	FRA 	0,2x	0,2x	3,8x	3,6x	8,8x	7,5x
Metro	ALE 	-	-	-	-	-	-
Casino	FRA 	0,3x	0,3x	4,1x	3,5x	-	-
DIA	ESP 	0,4x	0,4x	5,2x	4,6x	27,8x	18,7x
Média		1,2x	1,0x	10,4x	9,2x	24,8x	21,1x

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
Moda e Vestuário							
LVMH	FRA 	4,2x	4,0x	14,1x	13,4x	28,9x	25,9x
Inditex	ESP 	3,9x	3,5x	14,2x	12,8x	26,5x	24,2x
H & M	SUÉ 	1,4x	1,4x	8,5x	7,9x	24,3x	20,6x
Ralph Lauren	EUA 	3,0x	2,7x	17,6x	14,9x	26,8x	21,7x
The Gap	EUA 	0,8x	0,8x	7,8x	7,5x	11,9x	11,4x
Macy's	EUA 	0,5x	0,5x	5,4x	5,9x	8,0x	10,0x
Nordstrom	EUA 	-	-	-	-	-	-
American Eagle	EUA 	0,8x	0,8x	6,5x	8,8x	9,3x	15,9x
Urban Outfitters	EUA 	1,0x	1,0x	10,1x	8,0x	15,4x	11,9x
The Buckle	EUA 	2,3x	2,2x	10,9x	9,8x	15,0x	13,3x
Guess	EUA 	0,7x	0,7x	8,4x	9,5x	9,0x	11,4x
Média		1,9x	1,8x	10,3x	9,8x	17,5x	16,6x

Relatório Setorial de Consumo e Varejo



Transações de M&A Selecionadas

Data	Empresa Compradora	Empresa Alvo	% Adquirido	Valor (R\$ milhões)
nov/25	Grupo SMZTO	Qóculos (+120 lojas, R\$ 120M fat.)	N/A	N/A
nov/25	NR Sports (Neymar pai)	Marca Pelé	100%	95
nov/25	LiveMode (General Atlantic, XP)	CazéTV	49%	N/A
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 (Iaticínio)	Levitare (Iaticínio 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	Sympla (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

Fontes: Capital IQ, sites das empresas