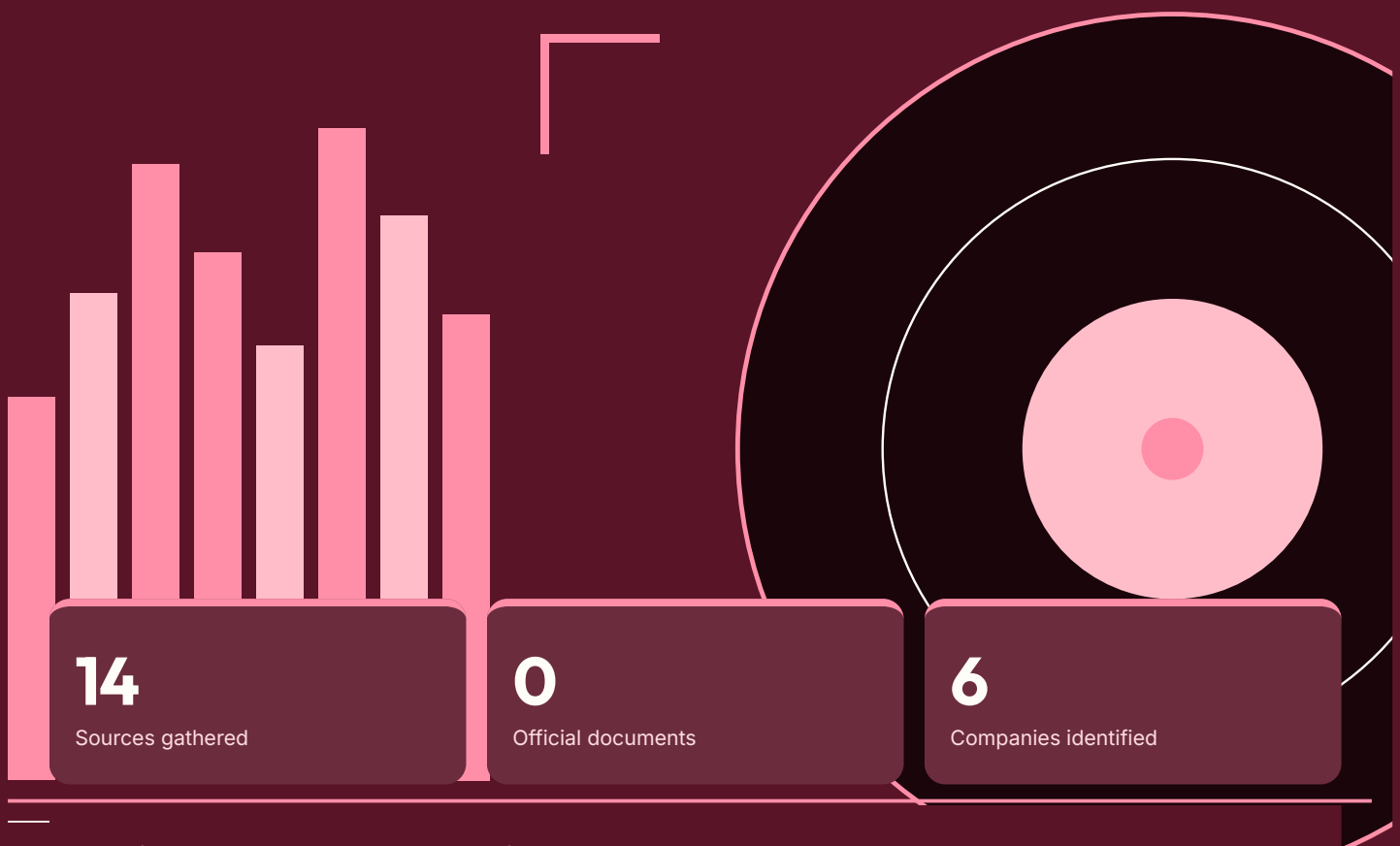


MERGERS & ACQUISITIONS (M&A)

Mergers & acquisitions (M&A): weekly study, 2026-10-19 to 2026-10-23

A consolidated study drawing on 14 sources gathered by the portal. The overview, developments, analysis and points to watch include references to the original texts and documents.

Coverage period: Oct 19, 2026 to Oct 23, 2026



Counts of the material cited in this study, not of the market.

Informational content. Not investment advice.

CONTENTS

In this report

01 Cover

02 Weekly overview

03 Developments and figures

04 Analysis and connections

05 Risks, gaps and points to watch

06 Facts of the week

07 Figures

08 Sources and methodology

This study was published in the earlier format. The text below is what was checked at the time. The table, the counts and the PDF were assembled later from the same sources, with no new prose.

02 Weekly overview

A semana registrou movimentações relevantes no ambiente de fusões e aquisições, com destaque para o detalhamento de sinergias da união entre Afya e Yduqs. A operação busca integrar frentes de ensino e soluções médicas com meta de receitas adicionais expressivas. Esse movimento reflete uma busca contínua por escala e consolidação em setores estratégicos da economia brasileira. [S4]

No âmbito global, a confirmação de que os conselhos da Tesla e da SpaceX estabeleceram comitês especiais para avaliar uma potencial fusão marcou um dos pontos centrais da semana. A transação uniria companhias com expressivos valores de mercado sob a gestão de Elon Musk. A proposta visa integrar frentes de inteligência artificial, robótica e infraestrutura tecnológica. [S7] [S10]

No setor industrial e alimentício, a M. Dias Branco retomou suas transações de M&A ao acertar a compra de 80% da fabricante de pães congelados Grespan. Paralelamente, a Electro Aço Altona aprovou a aquisição de 80% do capital de uma empresa trading para otimizar custos de comércio exterior. Os dois movimentos evidenciam o foco na integração vertical e na eficiência operacional. [S6] [S12]

As reorganizações corporativas e ofertas de capital também tiveram desdobramentos importantes com o encerramento do período de exclusividade da Cosan sem venda de fatia na Rumo. No setor imobiliário e de telecomunicações, o conselho da Helbor recomendou a adesão à OPA da HBR Realty, enquanto a Unifique suspendeu sua OPA após solicitação de acionistas minoritários. [S8] [S9] [S14]

Por fim, o mercado financeiro registrou ajustes de participações e fusões em segmentos emergentes, como o acréscimo de posição da BlackRock na Lojas Renner para 10,088% das ações ordinárias. Além disso, a reação negativa da ação da Wiz à venda de fatia da Inter Seguros para o Banco Inter e a fusão de operações entre Urban e Caldeira OTC ilustram a diversidade de arranjos societários no período.

[S1] [S11] [S13]

03 Developments and figures

Durante o Investor Day da Afya no Rio de Janeiro, executivos detalharam estimativas de sinergias de custos entre R\$ 2 bilhões e R\$ 2,2 bilhões decorrentes da fusão com a Yduqs. A empresa projetou também um potencial de receitas adicionais estimado em R\$ 800 milhões a R\$ 1 bilhão de valor presente líquido. A transação estabelece uma estrutura societária com 69% de participação para acionistas da Afya e 31% para a Yduqs. [S4]

No negócio entre Tesla e SpaceX, os valores de mercado envolvidos alcançam patamares elevados na indústria global, com a SpaceX avaliada em cerca de US\$ 2 trilhões e a Tesla perto de US\$ 1,5 trilhão. Para aprovação final na Tesla, o acordo exigirá o voto favorável de 50% de todas as ações emitidas. Além disso, a receita da SpaceX no terceiro trimestre subiu 161% na comparação anual, somando US\$ 14,6 bilhões. [S7] [S10]

A M. Dias Branco anunciou a aquisição de 80% da Grespan, fabricante de panificação congelada que registrou receita de R\$ 139 milhões em 2025 e atende mais de 1.100 clientes. No setor industrial, o conselho da Electro Aço Altona aprovou, em 20 de outubro de 2026, a compra de 80% do capital da CSA Importação e Exportação por R\$ 1,7 milhão, buscando reduzir seus custos de comércio exterior. [S6] [S12]

A SLC Agrícola divulgou em apresentação de diretrizes operacionais o planejamento para a aquisição em Mato Grosso no valor total de R\$ 669,0 milhões. A primeira parcela de R\$ 413,9 milhões vence em 30 de outubro de 2026, com saldo restante de R\$ 255,2 milhões. Adicionalmente, a empresa fechou parceria de R\$ 1,033 bilhão com FIPs do BTG Pactual na Fazenda Piratini, mantendo 50,01% de participação no ativo. [S2]

Em operações financeiras e societárias, a Cosan encerrou em 20 de outubro de 2026 as tratativas exclusivas para venda de fatia na Rumo sem assinar acordo. No mercado de capitais, as ações da Wiz despencaram 19,47% em meio ao descontentamento com os múltiplos da venda da participação no Inter Seguros. Já no setor de ativos virtuais, a fusão entre Urban e Caldeira OTC somou um volume transacionado superior a R\$ 21 bilhões em 2026. [S9] [S11] [S13]

04 Analysis and connections

A postura prudente da gestão da Afya ao não incluir receitas adicionais de até R\$ 1 bilhão em seu guidance oficial reflete o ceticismo de investidores com M&As de grande porte no Brasil. Experiências recentes do mercado evidenciam como falhas na entrega de sinergias operacionais podem destruir valor acionário. Diante disso, a empresa priorizou apresentar metas formais apenas para a redução de custos e despesas administrativas. [S4]

As aquisições realizadas pela M. Dias Branco e pela Electro Aço Altona evidenciam uma estratégia voltada à otimização da cadeia de suprimentos e ganhos de margem. No caso da M. Dias Branco, a entrada em pães congelados permite explorar uma estrutura logística própria já existente para novos produtos de maior rentabilidade. Na Altona, a compra de uma trading busca reduzir despesas recorrentes em operações de comércio exterior. [S6] [S12]

A exigência de aprovação por 50% de todas as ações emitidas na Tesla impõe um obstáculo elevado para a consumação da fusão com a SpaceX. O fato de Elon Musk ser o acionista controlador da SpaceX e simultaneamente CEO da Tesla exige a condução das negociações por comitês independentes. Essa separação busca mitigar eventuais conflitos de interesses entre os acionistas de ambas as companhias de capital aberto. [S7] [S10]

A discrepância na reação das ações da Wiz e do Banco Inter destaca a sensibilidade do mercado em relação aos múltiplos de valuation aplicados em vendas de participações. A percepção de que o ativo rentável da Inter Seguros foi vendido por um valor abaixo do potencial de mercado penalizou os papéis da Wiz. Em contrapartida, a operação favoreceu a precificação das ações do Banco Inter negociadas na Nasdaq. [S11]

O encerramento da exclusividade na venda de participação na Rumo sem a assinatura de acordo indica que a Cosan optou por preservar a avaliação de alternativas de estrutura de capital. A decisão sugere que as propostas recebidas não atingiram as condições financeiras ou estratégicas buscadas pela holding. Assim, a empresa mantém abertas outras possibilidades de desalavancagem e alocação de ativos. [S9]

05 Risks, gaps and points to watch

Um ponto central a acompanhar nos próximos meses é o processo de análise concorrencial da fusão entre Afya e Yduqs pelo CADE, estimado para durar de 9 a 12 meses. O mercado observará se os remédios regulatórios eventualmente exigidos afetarão o cronograma de entrega das sinergias previstas. Além disso, a capacidade de integrar a gestão sem prejudicar a operação contínua permanece como desafio crítico. [S4]

A fusão entre Afya e Yduqs projeta sinergias de R\$ 2 bilhões a R\$ 2,2 bilhões em ganhos de eficiência e economias de custos, sendo possível entregar 80% em até três anos. Além disso, estima-se de R\$ 800 milhões a R\$ 1 bilhão em receitas adicionais. [S4]

A M. Dias Branco enfrentará desafios operacionais específicos para expandir a Grespan em São Paulo e em outras regiões do país. O modelo de distribuição de pães congelados exige logística refrigerada dedicada e atendimento a estabelecimentos comerciais, diferentemente da cadeia tradicional de biscoitos e massas seca. A consolidação dessa nova avenida de crescimento dependerá da superação da concorrência já estabelecida. [S12]

Na infraestrutura de ativos digitais, a fusão entre Urban e Caldeira OTC envolve a adequação às novas exigências do Banco Central do Brasil. A entidade combinada pretende protocolar até 30 de outubro o pedido de autorização para atuar como Sociedade Prestadora de Serviços de Ativos Virtuais (SPSAV). A obtenção desse registro será um divisor de águas para a continuidade regular de suas operações transacionais. [S13]

Permanecem lacunas informacionais importantes em algumas transações divulgadas na semana, como a omissão do valor financeiro total pago pela M. Dias Branco na compra da Grespan. Do mesmo modo, desdobramentos sobre a nova avaliação solicitada por minoritários da Unifique dependem de deliberação do conselho de administração da empresa. O acompanhamento desses vetores fornecerá maior clareza sobre os arranjos societários. [S12] [S14]

06 Facts of the week

DATE	COMPANY	DOCUMENT
Oct 22, 2026	Not identified in the catalog	Aliados de Flávio Bolsonaro propõem fusão do Meio Ambiente com Infraestrutura se eleito
Oct 22, 2026	Yduqs (YDUQ3)	Afya e Yduqs buscam até R\$ 1 bilhão em novas receitas após fusão em meio à desconfiança com grandes M&As
Oct 22, 2026	Not identified in the catalog	Descompasso entre alta do açúcar e usinas descontadas aquece expectativa de M&A

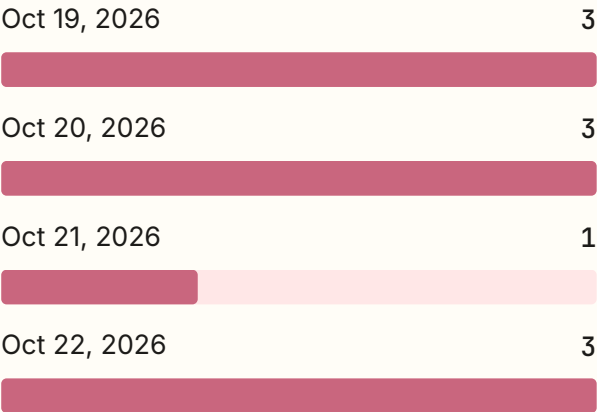
Oct 21, 2026	Not identified in the catalog	Conselhos de Tesla e SpaceX criam comitês para avaliar fusão
Oct 20, 2026	Not identified in the catalog	Tesla e SpaceX avaliam fusão enquanto Elon Musk se afasta das negociações
Oct 20, 2026	Banco Inter (INBR32)	Ação da Wiz Despenca e Banco Inter Sobe Após Compra de Fatia em Seguradora
Oct 20, 2026	Not identified in the catalog	Conselho da Helbor recomenda adesão dos acionistas à OPA da HBR Realty
Oct 19, 2026	M. Dias Branco (MDIA3)	M. Dias Branco compra a fabricante de pães congelados Grespan e retoma M&A
Oct 19, 2026	Not identified in the catalog	Urban e Caldeira OTC anunciam fusão de operações de criptoativos e pagamentos
Oct 19, 2026	Unifique (FIQE3)	Unifique suspende OPA após acionistas minoritários pedirem nova avaliação das ações
Original date not confirmed Portal record: Oct 23, 2026	Lojas Renner (LREN3)	BlackRock eleva participação na Lojas Renner para 10,088% das ações ON
Original date not confirmed Portal record: Oct 23, 2026	SLC Agrícola (SLCE3)	SLC Agrícola projeta 854,4 mil ha para safra 2026/27 e detalha M&A em apresentação
Original date not confirmed Portal record: Oct 22, 2026	Not identified in the catalog	Altona adquire 80% de trading por R\$ 1,7 milhão para reduzir custos
Original date not confirmed Portal record: Oct 21, 2026	Not identified in the catalog	Cosan encerra exclusividade sem acordo para vender fatia na Rumo

07 Figures

This study has no price or volume series for the companies it cites. The bar charts count only that material. A Banco Central series, when shown, is a public indicator, with its source and the date it was read.

Records by original publication date

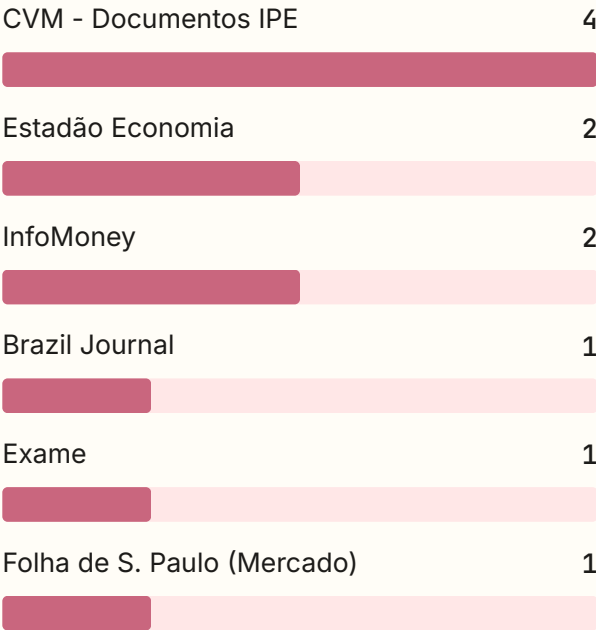
10 records from Oct 19, 2026 to Oct 22, 2026.



Count of the material cited in this study.

Outlets

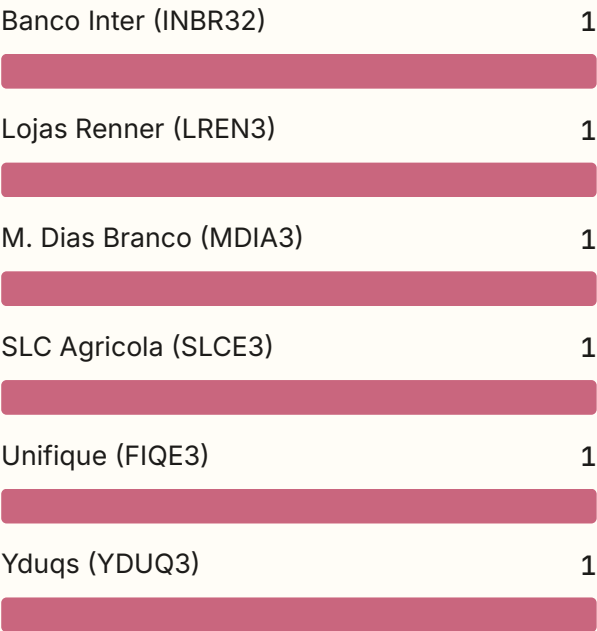
CVM - Documentos IPE, 4 of 14 records.



Count of the material cited in this study. Others (3)

Companies named in the headline

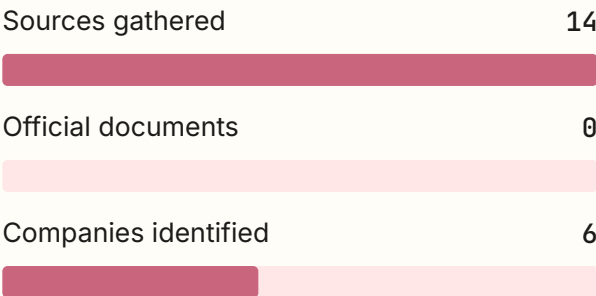
Banco Inter (INBR32), 1 of 6 records.



Records for the identified companies shown in this chart.
This is not market share.

This week and the previous one

Sources gathered: 14 this week.



This week

First published study for this topic. There is no previous week to compare. The text below is this week's baseline, not a change.

Press: 14 of 14.

14 press records.

4 sources without a confirmed original date. The portal record day is not on the chart.

OUTLETS

CVM - Documentos IPE	4
Estadão Economia	2
InfoMoney	2
Brazil Journal	1
Exame	1
Folha de S. Paulo (Mercado)	1
InvestNews	1
Suno Notícias (FIIs e mercado)	1
Valor Econômico	1

COMPANIES NAMED IN THE HEADLINE

Banco Inter (INBR32)	1
Lojas Renner (LREN3)	1
M. Dias Branco (MDIA3)	1
SLC Agrícola (SLCE3)	1
Unifique (FIQE3)	1
Yduqs (YDUQ3)	1

08 Sources and methodology

The situations described reflect the cutoff on Oct 23, 2026, at 6 pm Brasília time. Subsequent updates appear in the topic feed.

S1	BlackRock eleva participação na Lojas Renner para 10,088% das ações ON CVM - Documentos IPE · Original date not confirmed · Portal record: Oct 23, 2026
S2	SLC Agrícola projeta 854,4 mil ha para safra 2026/27 e detalha M&A em apresentação CVM - Documentos IPE · Original date not confirmed · Portal record: Oct 23, 2026
S3	Aliados de Flávio Bolsonaro propõem fusão do Meio Ambiente com Infraestrutura se eleito Estadão Economia · Original publication: Oct 22, 2026
S4	Afya e Yduqs buscam até R\$ 1 bilhão em novas receitas após fusão em meio à desconfiança com grandes M&As InvestNews · Original publication: Oct 22, 2026
S5	Descompasso entre alta do açúcar e usinas descontadas aquece expectativa de M&A Exame · Original publication: Oct 22, 2026
S6	Altona adquire 80% de trading por R\$ 1,7 milhão para reduzir custos CVM - Documentos IPE · Original date not confirmed · Portal record: Oct 22, 2026

- S7** **Conselhos de Tesla e SpaceX criam comitês para avaliar fusão**
Suno Notícias (FIIs e mercado) · Original publication: Oct 21, 2026
- S8** **Conselho da Helbor recomenda adesão dos acionistas à OPA da HBR Realty**
Folha de S. Paulo (Mercado) · Original publication: Oct 20, 2026
- S9** **Cosan encerra exclusividade sem acordo para vender fatia na Rumo**
CVM - Documentos IPE · Original date not confirmed · Portal record: Oct 21, 2026
- S10** **Tesla e SpaceX avaliam fusão enquanto Elon Musk se afasta das negociações**
InfoMoney · Original publication: Oct 20, 2026
- S11** **Ação da Wiz Despenca e Banco Inter Sobe Após Compra de Fatia em Seguradora**
Estadão Economia · Original publication: Oct 20, 2026
- S12** **M. Dias Branco compra a fabricante de pães congelados Grespan e retoma M&A**
Brazil Journal · Original publication: Oct 19, 2026
- S13** **Urban e Caldeira OTC anunciam fusão de operações de criptoativos e pagamentos**
Valor Econômico · Original publication: Oct 19, 2026
- S14** **Unifique suspende OPA após acionistas minoritários pedirem nova avaliação das ações**
InfoMoney · Original publication: Oct 19, 2026

HOW THIS STUDY WAS PREPARED

Today Brazil · prepared with AI assistance and automated claim checks against captured evidence. Analysis is an editorial interpretation, labelled separately from facts. Cover figures, the table and the charts count only the material cited in this study, not the whole market. The portal does not attach a price or volume series to this report. Coverage reflects the material actually captured. Consult the sources for conditions and subsequent updates.

Informational content. Not investment advice.