



Múltiplos da Indústria na América Latina - 4º trimestre 2022

Terceira edição

Índice

	Página
1. Introdução	3
2. Sumário	4
3. Visão Geral dos Países	5
4. Múltiplos da Indústria	
Serviços de Comunicação	11
Bens de Consumo Discricionário	
• Bens Duráveis e Vestuário	14
• Serviços ao Consumidor	17
• Varejo	20
Produtos Básicos de Consumo	
• Varejo de Alimentos e Produtos Básicos	23
• Alimentos, Bebidas e Tabaco	26
Energia	29
Serviços Financeiros	32
Saúde	35
Industrial	
• Bens de Capital	38
• Serviços Comerciais e Profissionais	41
• Transporte	44
Tecnologia da Informação	
• Software e Serviços	47
Materiais	50
Imobiliário	53
Serviços de Utilidade Pública	
• Serviços de Eletricidade, Gás e Saneamento	56
5. Critérios	59
6. Definições usadas por Setor	60
7. Contatos	64

Introdução



Javier Zoido

Diretor Executivo

Líder na América Latina e Ibéria,
Valuation Advisory Services

Prezados Leitores,

É com prazer que lançamos a terceira edição de nosso relatório trimestral de Múltiplos da Indústria na América Latina (LATAM). Este relatório oferece perspectivas valiosas de múltiplos de mercado para vários importantes setores da América Latina, em 31 de dezembro de 2022. Nossa análise inclui empresas de capital aberto de países latino-americanos, distribuídas entre diferentes indústrias e setores, de acordo com as definições estabelecidas pelo Global Industry Classification Standard (GICS).

Em seu relatório Atualização das Perspectivas da Economia Mundial (World Economic Outlook Update) divulgado em janeiro de 2023, o Fundo Monetário Internacional (FMI) prevê que o crescimento econômico real da região da América Latina e Caribe seja moderado para 1,8% em 2023, caindo de 3,9% em 2022.¹ O crescimento esperado em 2023 agora está 0,1 ponto percentual acima da previsão de outubro do FMI, refletindo a resiliência da demanda doméstica do México e o crescimento maior do que o esperado nas economias de seus parceiros comerciais, e o benefício fiscal do Brasil melhor do que o esperado. Ainda assim, isto representa uma desaceleração significativa no crescimento real, em relação a 2022. Do mesmo modo, a S&P Global Ratings (S&P) também espera que o crescimento na região desacelere em 2023, devido a fatores como o enfraquecimento da demanda externa, condições financeiras mais restritivas e o abrandamento da demanda doméstica.²

Segundo relatório da S&P, a indústria de transformação provavelmente exercerá um efeito negativo no crescimento do PIB em 2023. O setor, que teve um bom desempenho na América Latina em 2022, em grande parte devido à forte demanda de seus principais parceiros comerciais e, principalmente, dos Estados Unidos, deve debilitar-se à medida que o crescimento da economia global se deteriora. Mesmo com os setores de serviços se recuperando fortemente para níveis pré-pandêmicos durante 2022 (como percentagem do PIB), no caso do Chile e da Colômbia, uma desaceleração esperada em 2023 também afetará negativamente o crescimento do PIB. O setor de serviços pode sofrer com a deterioração dos indicadores de confiança e a expectativa de crescimento global mais lento. No geral, o cenário para o crescimento real do PIB é adverso, com possíveis recessões nos Estados Unidos e Europa (levando a uma menor demanda externa), preços de commodities mais abrandados e condições financeiras mais restritivas.

Segundo a S&P Global Ratings, a inflação provavelmente atingiu um ponto de inflexão e deve cair abaixo de 10% nos principais países da região, com exceção da Argentina, que continua sofrendo com a hiperinflação. Como a inflação continua caindo ou se estabilizando, estima-se que os bancos centrais da região cortem as taxas de juros em um futuro próximo.

Os mercados de ações passaram por dificuldades em 2022 e os índices S&P 500 e STOXX® Europe 600 caíram aproximadamente 20% e 13%, respectivamente, em 2022, enquanto o STOXX® Latin America Total Market Index (STOXX LATAM TMI) aumentou em 0,5%.³ Em termos de EV/EBITDA, de maneira geral, os múltiplos diminuíram em 2022, devido às perspectivas mais pessimistas e à deterioração das condições de mercado presentes na maior parte do ano. Todos os setores, com exceção de energia e serviços de utilidade pública, terminaram 2022 com múltiplos de EV/EBITDA menores em comparação com dezembro de 2021. Os setores de Serviços Financeiros e Seguros também viram seu múltiplo de P/E melhorar substancialmente em relação ao final de 2021.

Nosso relatório oferece uma panorâmica detalhada dos múltiplos de EV/Receitas, EV/EBITDA, P/E e P/B de empresas de capital aberto na América Latina, incluindo setores não financeiros e múltiplos de Capitalização de Mercado/Receitas, bem como P/TBV, P/E e P/B, inclusive setores financeiros para os quais esses dados estejam disponíveis. Também oferecemos uma retrospectiva de oito trimestres sobre as tendências desses múltiplos para os setores cobertos.

Esperamos que considere este relatório útil para entender a gama de múltiplos de mercado para os principais setores da América Latina. Se tiver interesse em receber mais informações ou quiser tratar sobre qualquer dos resultados, entre em contato conosco.

¹ FMI— Atualização das Perspectivas da Economia Mundial (World Economic Outlook Update) - Inflação atingindo o pico em meio a baixo crescimento (janeiro de 2023). O relatório do FMI fornece previsões conjuntas para a América Latina e o Caribe.

² S&P Global Ratings— “Perspectivas da Economia na América Latina (Economic Outlook Latin America) no primeiro trimestre de 2023: Uma mudança para um crescimento menor (novembro de 2022).

³ O STOXX LATAM TMI cobre aproximadamente 95% da capitalização do mercado em livre circulação das empresas da América Latina.

Sumário: Múltiplos da Mediana por Setor/Grupos Industriais

31 de dezembro de 2022

Setor/Grupos Industriais	EV/Receita	EV/EBITDA	P/E	P/B
Serviços de Comunicação	1.3x	4.3x	14.4x	1.2x
Bens de Consumo Discricionário	1.1x	7.7x	11.1x	0.7x
Bens Duráveis e Vestuário	1.3x	8.3x	8.0x	0.6x
Serviços ao Consumidor	1.6x	7.8x	29.0x	1.0x
Varejo	0.8x	7.8x	8.1x	0.7x
Produtos Básicos de Consumo	0.9x	7.2x	13.0x	1.5x
Varejo de Alimentos e Produtos Básicos	0.6x	7.4x	15.4x	1.5x
Alimentos, Bebidas e Tabaco	1.0x	6.6x	9.8x	1.6x
Energia	1.8x	6.0x	7.2x	1.4x
Saúde	1.9x	9.5x	15.5x	2.0x
Industrial	1.2x	6.1x	10.8x	1.4x
Bens de Capital	0.8x	5.1x	6.4x	1.0x
Transporte	2.3x	6.5x	14.5x	1.8x
Tecnologia da Informação	1.2x	6.3x	10.3x	1.3x
Software e Serviços	1.6x	8.6x	22.8x	1.4x
Materiais	1.1x	4.2x	6.0x	1.3x
Imobiliário	6.1x	10.7x	11.0x	0.6x
Serviços de Utilidade Pública	2.3x	6.7x	11.4x	1.0x
Energia elétrica, Gás e Saneamento ¹	2.0x	6.3x	11.0x	1.0x

Setor/Grupos Industriais, Serviços Financeiros	Capitalização de Mercado/Receita	P/TBV	P/E	P/B
Serviços Financeiros	1.9x	1.2x	8.8x	1.1x
Bancos	1.8x	1.0x	6.3x	0.9x

¹ Conforme a nomenclatura estabelecida no GICS, este grupo é classificado como "indústria", o qual está um nível abaixo de "grupo industrial".

Visão Geral do País: Argentina



O Merval é um índice ponderado por preços e calculado como o valor de mercado de uma carteira de ações selecionadas com base em sua participação de mercado, número de transações e preço de cotação, geralmente usado como referência para o mercado de ações da Argentina.

Em 2022, o Merval aumentou 36% (em relação a preços, convertidos em USD),¹ em comparação com um aumento de 0,5% no STOXX LATAM TMI, queda de 19,4% no S&P 500 e queda de 12,9% no STOXX Europe 600. Estima-se que o PIB real da Argentina tenha crescido 4,6% em 2022 e crescerá 2,0% em 2023, segundo o relatório Atualização das Perspectivas da Economia Mundial (World Economic Outlook Update) do FMI (janeiro de 2023). O peso argentino teve uma desvalorização de 42% em relação ao dólar americano, desde o início de 2022.

Merval em Foco

Evolução Histórica: Merval, S&P 500, STOXX Europe 600 e STOXX LATAM TMI²

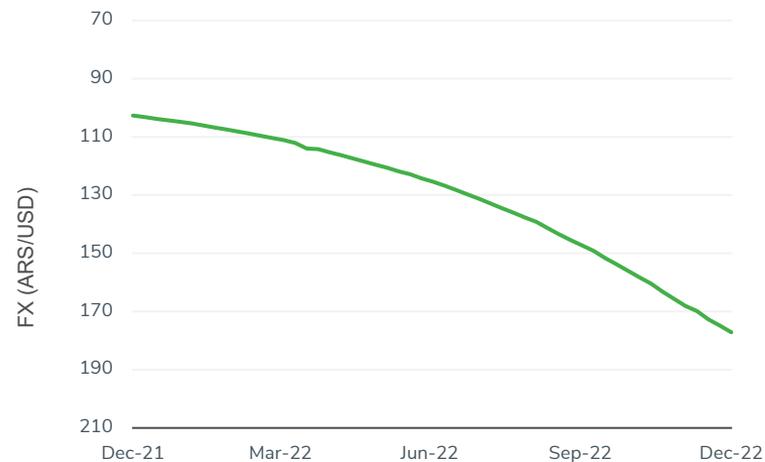


— S&P500 — STOXX Europe 600
— STOXX LATAM TMI — Merval

Desempenho do mercado de ações em 2022



Evolução de FX em 2022



¹ Com base em uma conversão do nível do índice do mercado de ações local, em dólares americanos. O índice convertido resultante é então usado para calcular os retornos de preços em USD. Os provedores de índices oficiais podem usar um método diferente para calcular os retornos do índice em diferentes moedas.

² Metodologia atual do Merval iniciada em janeiro de 2019. Evolução do Merval, S&P 500 e STOXX LATAM TMI em USD. Evolução do STOXX Europe 600 em EUR.

Fontes: Capital IQ; FMI – “World Economic Outlook Update” (Atualização das Perspectivas da Economia Mundial, janeiro de 2023); análise da Kroll.

Visão Geral do País: Brasil

O IBOVESPA é o principal indicador de desempenho das ações negociadas na Bolsa de Valores brasileira e lista as principais empresas do mercado de capitais do Brasil. É normalmente utilizado como o índice de referência do mercado de ações no Brasil.

Em 2022, o IBOVESPA aumentou 10% (em termos de preços, convertidos em USD).¹ Estima-se que o PIB real brasileiro tenha crescido 3,1% em 2022 e crescerá 1,2% em 2023, segundo o relatório Atualização das Perspectivas da Economia Mundial (World Economic Outlook Update) do FMI (janeiro 2023). O real brasileiro se valorizou em 5% com relação ao dólar americano, desde o início de 2022.

IBOVESPA em Foco

Evolução em 5 anos: IBOVESPA, S&P 500, STOXX Europe 600 e STOXX LATAM TMI²



— S&P500 — STOXX Europe 600
— STOXX LATAM TMI — IBOVESPA

Desempenho do mercado de ações em 2022



Evolução de FX em 2022



¹ Com base em uma conversão do nível do índice do mercado de ações local, em dólares americanos. O índice convertido resultante é então usado para calcular os retornos de preços em USD. Os provedores de índices oficiais podem usar um método diferente para calcular os retornos do índice em diferentes moedas.

² Evolução do IBOVESPA, S&P 500 e STOXX LATAM TMI em USD. Evolução do STOXX Europe 600 em EUR.

Fontes: Capital IQ; FMI – “World Economic Outlook Update” (Atualização das Perspectivas da Economia Mundial, janeiro de 2023); análise da Kroll.

Visão Geral do País: Chile



O IPSA mede as variações de preço dos maiores e mais líquidos emissores chilenos listados na Bolsa de Valores de Santiago e é normalmente utilizado como o índice de referência do mercado de ações no Chile.

Em 2022, o IPSA aumentou 22% (em termos de preços, convertidos em USD).¹ Estima-se que o PIB real chileno tenha crescido 2,0% em 2022 e cairá 1,0% em 2023, segundo o relatório Atualização das Perspectivas da Economia Mundial (World Economic Outlook Update) do FMI (outubro 2022). O peso chileno teve uma valorização de 0,3% em relação ao dólar americano, desde o início de 2022.

IPSA em Foco

Evolução em 5 anos: IPSA, S&P 500, STOXX Europe 600 e STOXX LATAM TMI²



— S&P500 — STOXX Europe 600
— STOXX LATAM TMI — IPSA

Desempenho do mercado de ações em 2022



¹ Com base em uma conversão do nível do índice do mercado de ações local, em dólares americanos. O índice convertido resultante é então usado para calcular os retornos de preços em USD. Os provedores de índices oficiais podem usar um método diferente para calcular os retornos do índice em diferentes moedas.

² Evolução do IPSA, S&P 500 e STOXX LATAM TMI em USD. Evolução do STOXX Europe 600 em EUR.

Fontes: Capital IQ; FMI – “World Economic Outlook” (Perspectivas da Economia Mundial), outubro de 2022. A atualização de janeiro de 2023 não divulga expectativas para o Chile); análise da Kroll.

Evolução de FX em 2022



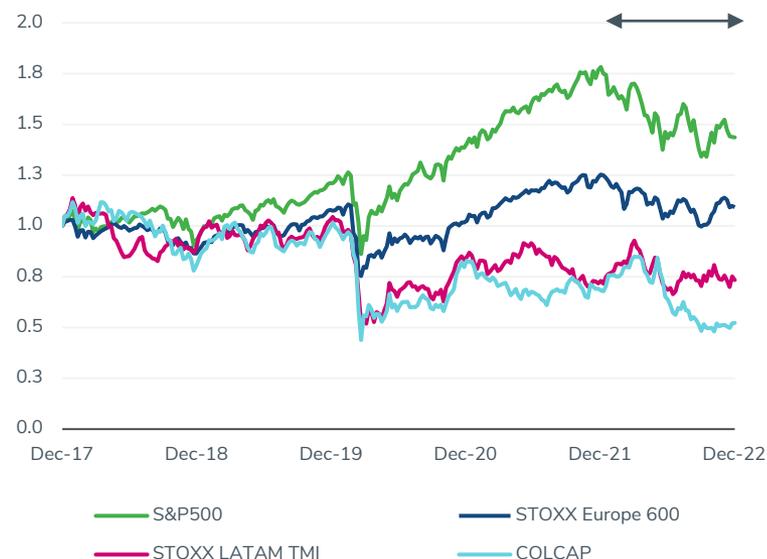
Visão Geral do País: Colômbia

O índice MSCI COLCAP é a principal referência do mercado de ações colombiano, formado por 20 emissores e pelas 25 ações mais líquidas do mercado. Ele pondera as ações pelo valor de mercado ajustado, sem limite de participação, e é geralmente usado como referência para o mercado de ações da Colômbia.

Em 2022, o MSCI COLCAP caiu 23% (em termos de preços, convertidos em USD).¹ Estima-se que o PIB real colombiano tenha crescido 7,6% em 2022 e crescerá 2,2% em 2023, segundo o relatório Atualização das Perspectivas da Economia Mundial (World Economic Outlook Update) do FMI (outubro 2022). O peso colombiano teve uma desvalorização de 16% em relação ao dólar americano, desde o início de 2022.

MSCI COLCAP em Foco

Evolução em 5 anos: MSCI COLCAP, S&P 500, STOXX Europe 600 e STOXX LATAM TMI²



Desempenho do mercado de ações em 2022



¹ Com base em uma conversão do nível do índice do mercado de ações local, em dólares americanos. O índice convertido resultante é então usado para calcular os retornos de preços em USD. Os provedores de índices oficiais podem usar um método diferente para calcular os retornos do índice em diferentes moedas.

² COLCAP, S&P 500 and STOXX LATAM TMI evolution in USD, STOXX Europe 600 evolution in EUR.

Fontes: Capital IQ; FMI – “World Economic Outlook” (Perspectivas da Economia Mundial), outubro de 2022. A atualização de janeiro de 2023 não divulga expectativas para a Colômbia); análise da Kroll.

Evolução de FX em 2022



Visão Geral do País: México



O índice S&P BMV IPC é um indicador ponderado por capitalização de mercado modificada e sujeito a requisitos de diversificação, negociado na Bolsa de Valores Mexicana, normalmente utilizado como referência no mercado de ações no México.

Em 2022, o S&P BMV IPC caiu 4% (em termos de preços, convertidos em USD).¹ Estima-se que o PIB real mexicano tenha crescido 3,1% em 2022 e crescerá 1,7% em 2023, segundo o relatório Atualização das Perspectivas da Economia Mundial (World Economic Outlook Update) do FMI (janeiro de 2023). O peso mexicano teve uma valorização de 5% em relação ao dólar americano, desde o início de 2022.

BMV IPC em Foco

Evolução em 5 anos: BMV IPC, S&P 500, STOXX Europe 600 e STOXX LATAM TMI²



— S&P500 — STOXX Europe 600 — STOXX LATAM TMI — BMV IPC

Desempenho do mercado de ações em 2022



Evolução de FX em 2022



¹ Com base em uma conversão do nível do índice do mercado de ações local, em dólares americanos. O índice convertido resultante é então usado para calcular os retornos de preços em USD. Os provedores de índices oficiais podem usar um método diferente para calcular os retornos do índice em diferentes moedas.

² Evolução da BMV IPC, S&P 500 e STOXX LATAM TMI em USD. Evolução da STOXX Europe 600 em EUR.

Fontes: Capital IQ; FMI – “World Economic Outlook Update” (Atualização das Perspectivas da Economia Mundial, janeiro de 2023); análise da Kroll

Visão Geral do País: Peru

O Índice Geral S&P BVL do Peru foi desenvolvido para ser uma referência abrangente para a BVL. É um índice ponderado por capitalização e ajustado à livre circulação, que inclui requisitos adicionais de liquidez e frequência de negociações para seus constituintes. De maneira geral, é usado como referência para o mercado de ações do Peru.

Em 2022, o S&P BVL aumentou 2% (em termos de preços, convertidos em USD).¹ Estima-se que o PIB real peruano tenha crescido 2,7% em 2022 e crescerá 2,6% em 2023, segundo o relatório Atualização das Perspectivas da Economia Mundial (World Economic Outlook Update) do FMI (outubro de 2022). O sol peruano teve uma valorização de 5% em relação ao dólar americano, desde o início de 2022.

BVL Peru em Foco

Evolução em 5 anos: BVL Peru, S&P 500, STOXX Europe 600 e STOXX LATAM TMI²



— S&P500 — STOXX Europe 600 — STOXX LATAM TMI — BVL

Desempenho do mercado de ações em 2022



¹ Com base em uma conversão do nível do índice do mercado de ações local, em dólares americanos. O índice convertido resultante é então usado para calcular os retornos de preços em USD. Os provedores de índices oficiais podem usar um método diferente para calcular os retornos do índice em diferentes moedas.

² Evolução da BVL Peru, S&P 500 e STOXX LATAM TMI em USD. Evolução da STOXX Europe 600 em EUR.

Fontes: Capital IQ; FMI – “World Economic Outlook” (Perspectivas da Economia Mundial), outubro de 2022. A atualização de janeiro de 2023 não divulga expectativas para o Peru; análise da Kroll.

Evolução de FX em 2022



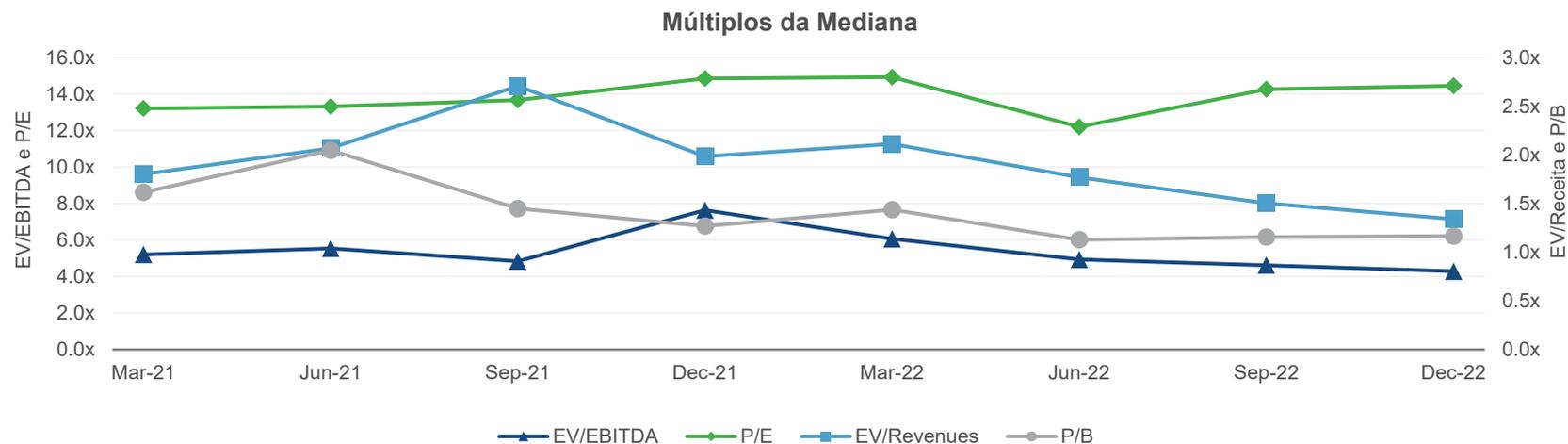
Serviços de Comunicação

4º trimestre de 2022

Serviços de Comunicação

31 de dezembro de 2022

	EV/Receita	EV/EBITDA	P/E	P/B
Número de Empresas	15	15	15	15
Número de Outliers ¹	4	6	8	4
Número de Observações (final) ²	11	9	7	11
Máximo	2.2x	5.4x	17.7x	2.1x
Terceiro Quartil	1.9x	4.9x	15.0x	1.3x
Média	1.3x	4.2x	14.1x	1.2x
Mediana	1.3x	4.3x	14.4x	1.2x
Primeiro Quartil	0.7x	3.8x	12.7x	1.0x
Mínimo	0.5x	2.3x	11.0x	0.7x



¹ Os outliers (dados discrepantes) foram excluídos dos múltiplos estabelecidos. Consulte a seção “Critérios” para saber dos critérios e definições de outliers.

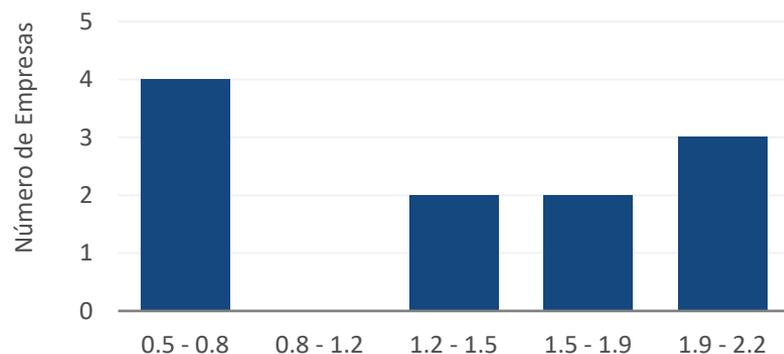
² Um setor/grupo industrial deve incluir o EV/EBITDA de no mínimo cinco empresas participantes, para ser calculado.

Fontes: Capital IQ; Bloomberg; análise da Kroll.

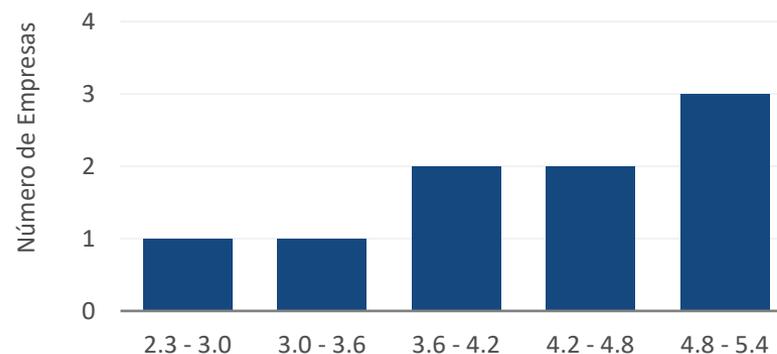
Serviços de Comunicação

31 de dezembro de 2022

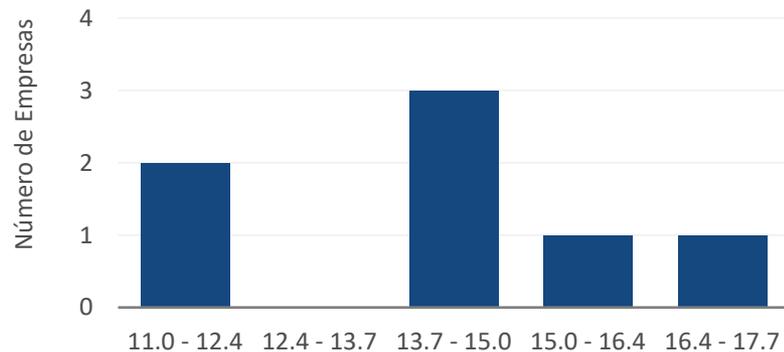
EV/Receita



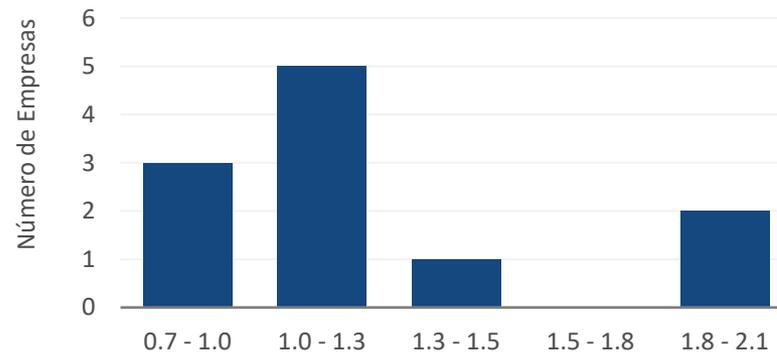
EV/EBITDA



P/E



P/B



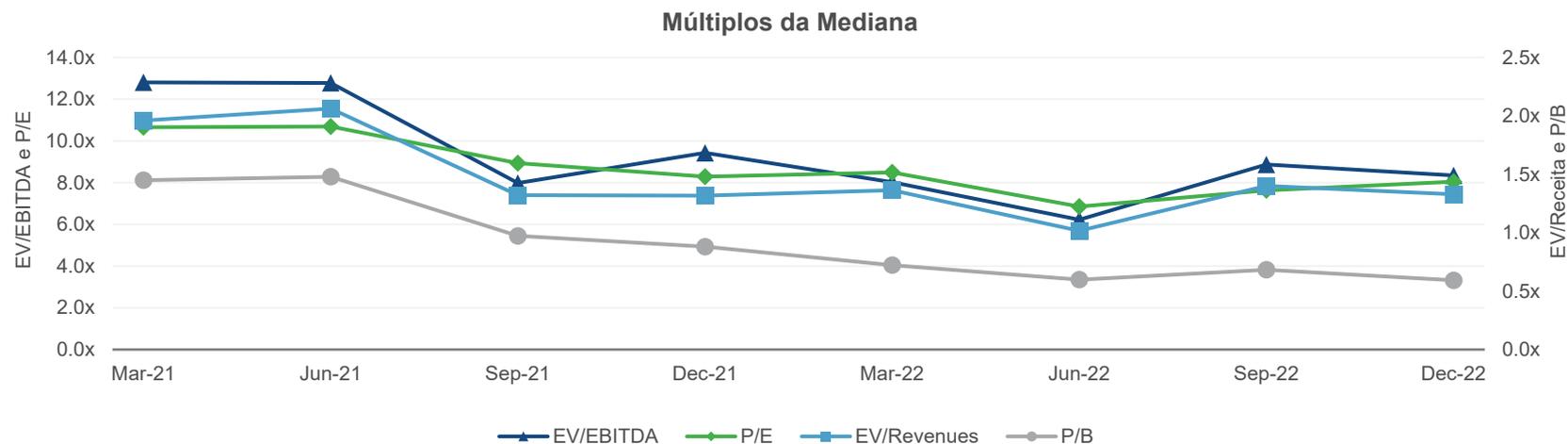
Bens Duráveis e Vestuário

4º trimestre 2022

Bens Duráveis e Vestuário

31 de dezembro de 2022

	EV/Receita	EV/EBITDA	P/E	P/B
Número de Empresas	33	33	33	33
Número de Outliers ¹	5	12	12	8
Número de Observações (final) ²	28	21	21	25
Máximo	3.6x	21.0x	19.4x	3.3x
Terceiro Quartil	1.9x	12.0x	13.2x	1.5x
Média	1.5x	9.5x	9.6x	1.0x
Mediana	1.3x	8.3x	8.0x	0.6x
Primeiro Quartil	0.8x	5.5x	4.9x	0.5x
Mínimo	0.4x	3.4x	2.4x	0.2x



¹ Os outliers (dados discrepantes) foram excluídos dos múltiplos estabelecidos. Consulte a seção "Critérios" para saber dos critérios e definições de outliers.

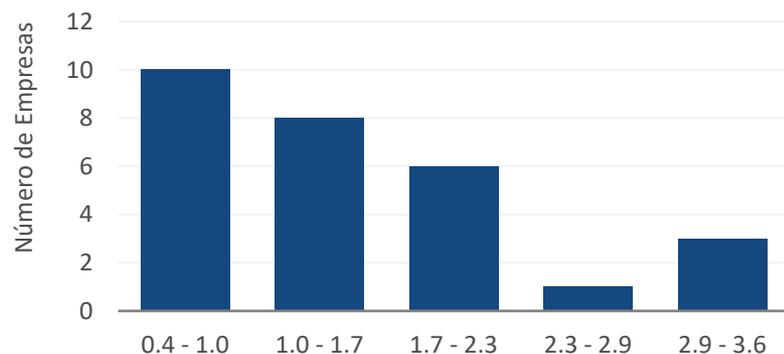
² Um setor/grupo industrial deve incluir o EV/EBITDA de no mínimo cinco empresas participantes, para ser calculado.

Fontes: Capital IQ; Bloomberg; análise da Kroll.

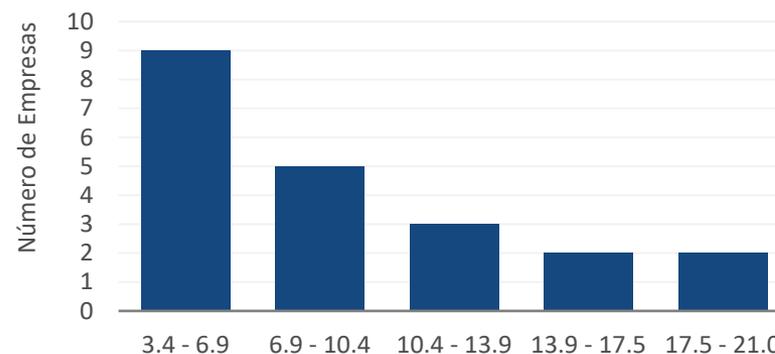
Bens Duráveis e Vestuário

31 de dezembro de 2022

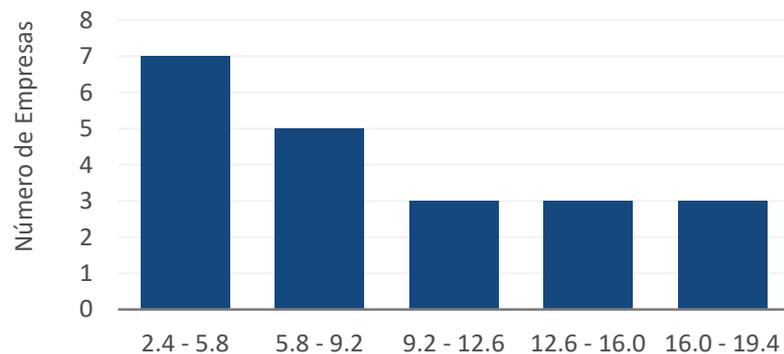
EV/Receita



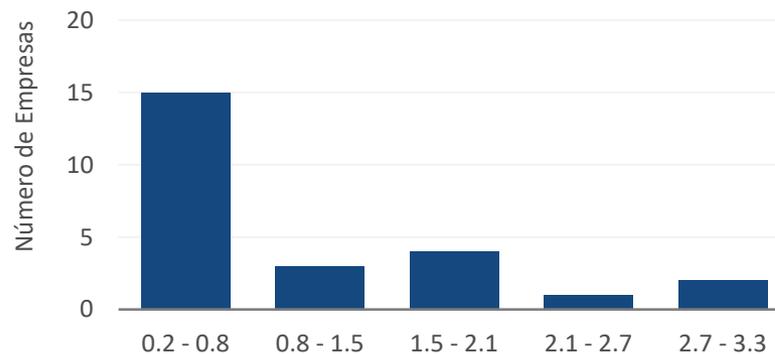
EV/EBITDA



P/E



P/B



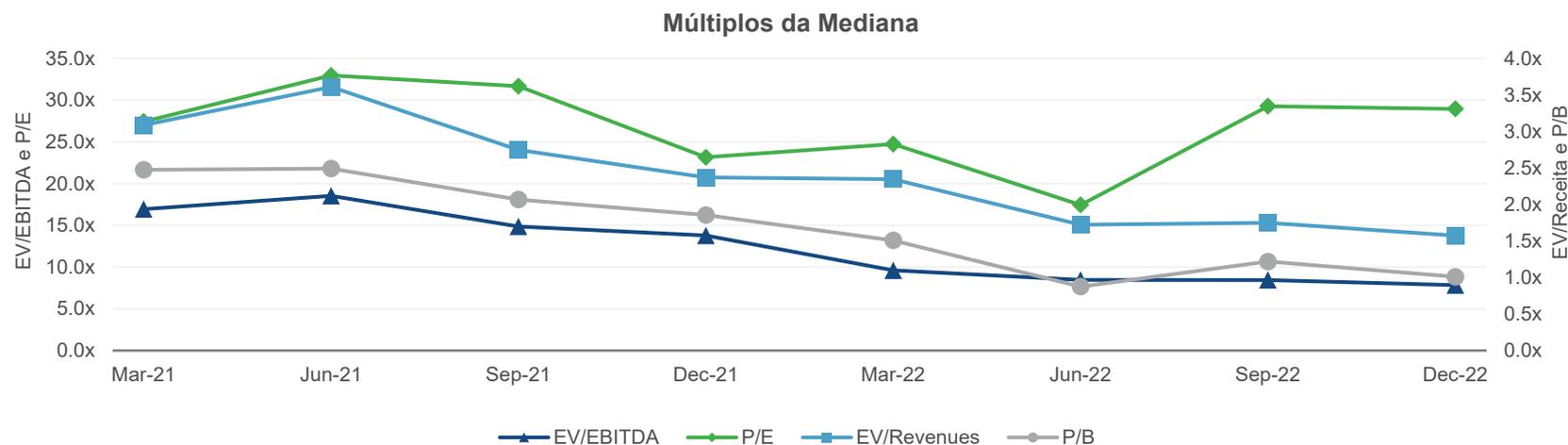
Serviços ao Consumidor

4º trimestre 2022

Serviços ao Consumidor

31 de dezembro de 2022

	EV/Receita	EV/EBITDA	P/E	P/B
Número de Empresas	22	22	22	22
Número de Outliers ¹	3	3	15	4
Número de Observações (final) ²	19	19	7	18
Máximo	4.3x	24.5x	47.9x	4.1x
Terceiro Quartil	2.5x	11.0x	32.5x	1.9x
Média	1.9x	9.4x	28.9x	1.3x
Mediana	1.6x	7.8x	29.0x	1.0x
Primeiro Quartil	1.1x	5.1x	21.9x	0.5x
Mínimo	0.7x	4.6x	16.5x	0.4x



¹ Os outliers (dados discrepantes) foram excluídos dos múltiplos estabelecidos. Consulte a seção “Critérios” para saber dos critérios e definições de outliers.

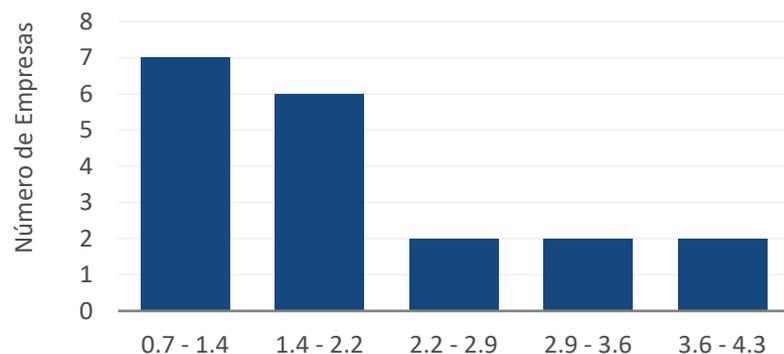
² Um setor/grupo industrial deve incluir o EV/EBITDA de no mínimo cinco empresas participantes, para ser calculado.

Fontes: Capital IQ; Bloomberg; análise da Kroll.

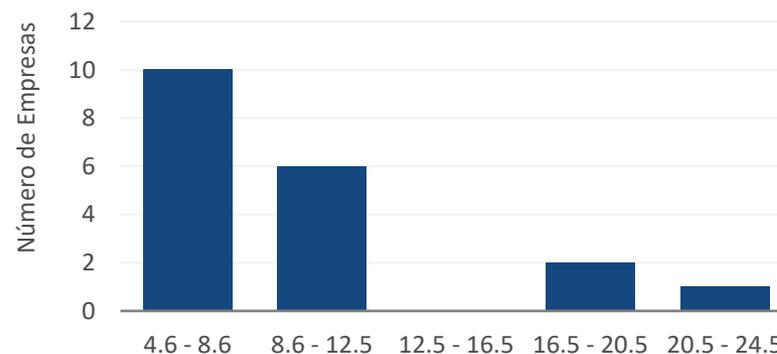
Serviços ao Consumidor

31 de dezembro de 2022

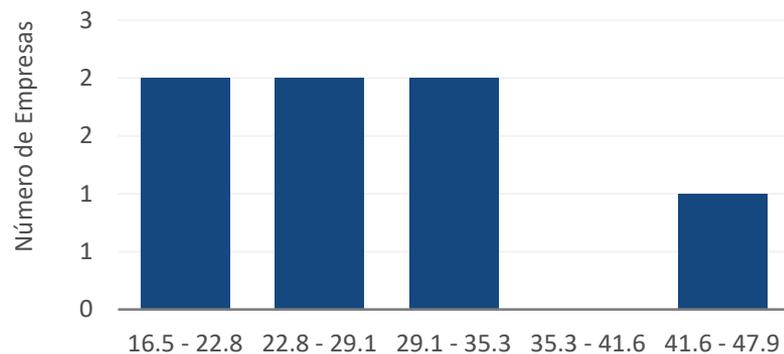
EV/Receita



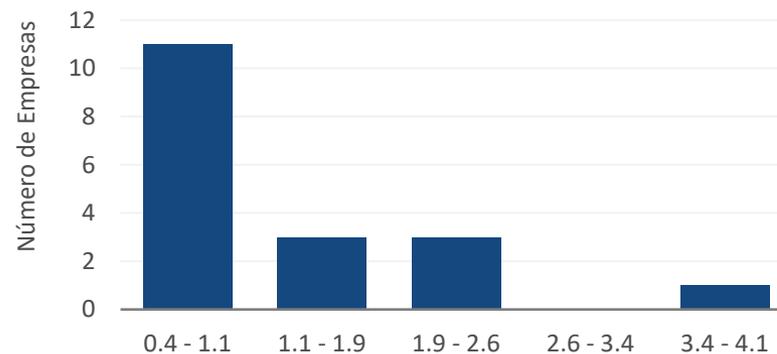
EV/EBITDA



P/E



P/B



Varejo

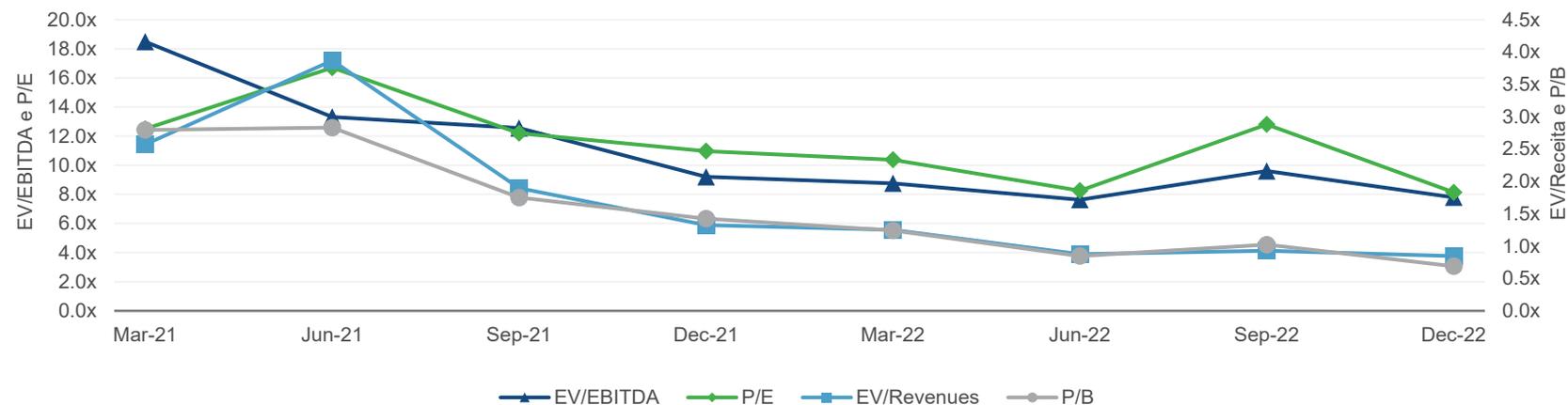
4º trimestre 2022

Varejo

31 de dezembro de 2022

	EV/Receita	EV/EBITDA	P/E	P/B
Número de Empresas	21	21	21	21
Número de Outliers ¹	3	5	10	2
Número de Observações (final) ²	18	16	11	19
Máximo	3.1x	18.2x	88.5x	5.2x
Terceiro Quartil	1.0x	10.2x	19.2x	1.5x
Média	0.9x	8.8x	20.5x	1.3x
Mediana	0.8x	7.8x	8.1x	0.7x
Primeiro Quartil	0.6x	6.3x	7.1x	0.5x
Mínimo	0.2x	4.3x	5.0x	0.3x

Múltiplos da Mediana



¹ Os outliers (dados discrepantes) foram excluídos dos múltiplos estabelecidos. Consulte a seção "Critérios" para saber dos critérios e definições de outliers.

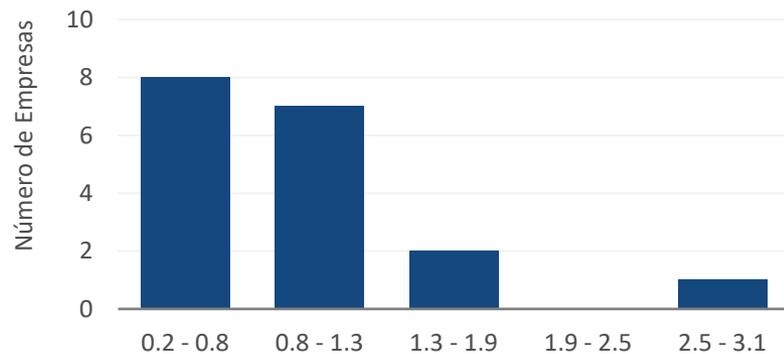
² Um setor/grupo industrial deve incluir o EV/EBITDA de no mínimo cinco empresas participantes, para ser calculado.

Fontes: Capital IQ; Bloomberg; análise da Kroll.

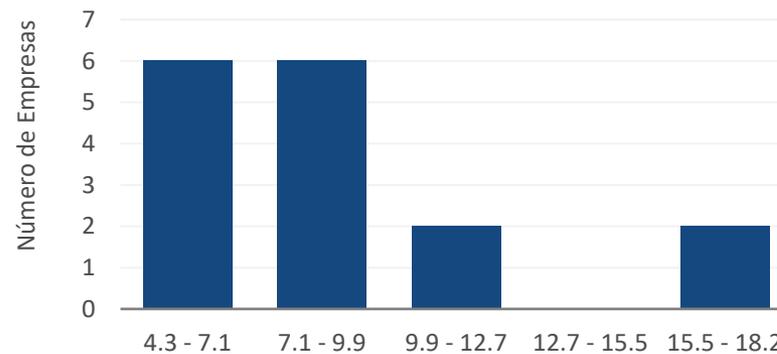
Varejo

31 de dezembro de 2022

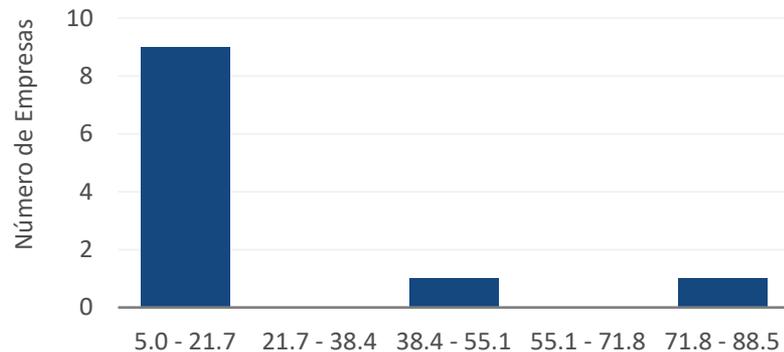
EV/Receita



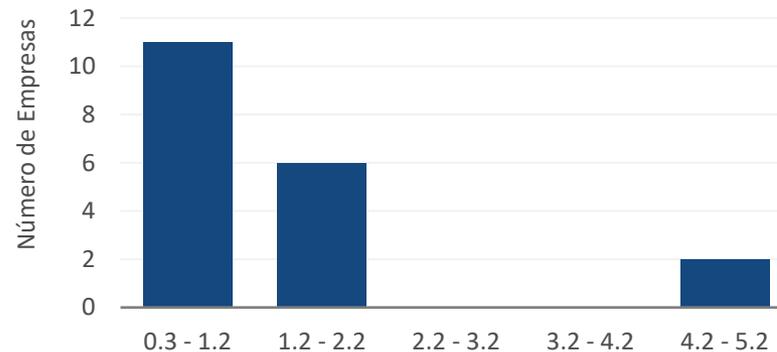
EV/EBITDA



P/E



P/B



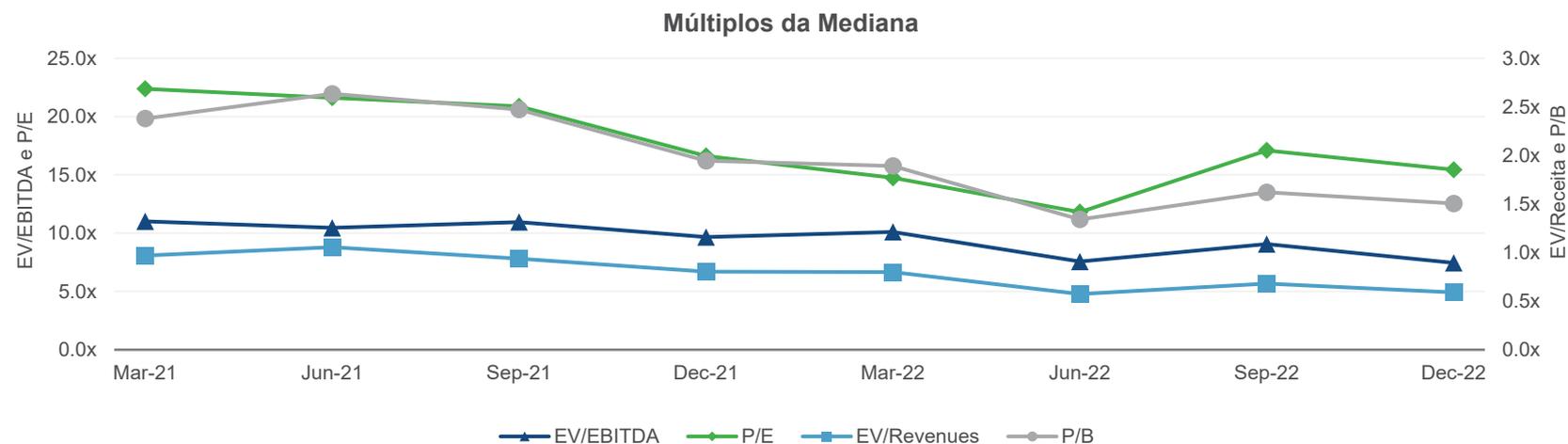
Varejo de Alimentos e Produtos Básicos

4º trimestre 2022

Varejo de Alimentos e Produtos Básicos

31 de dezembro de 2022

	EV/Revenues	EV/EBITDA	P/E	P/B
Número de Empresas	13	13	13	13
Número de Outliers ¹	2	2	2	2
Número de Observações (final) ²	11	11	11	11
Máximo	1.5x	14.3x	45.5x	7.8x
Terceiro Quartil	0.8x	11.0x	24.3x	2.1x
Média	0.7x	8.6x	19.8x	2.3x
Mediana	0.6x	7.4x	15.4x	1.5x
Primeiro Quartil	0.5x	6.5x	13.0x	0.9x
Mínimo	0.3x	3.3x	8.9x	0.3x



¹ Os outliers (dados discrepantes) foram excluídos dos múltiplos estabelecidos. Consulte a seção "Critérios" para saber dos critérios e definições de outliers.

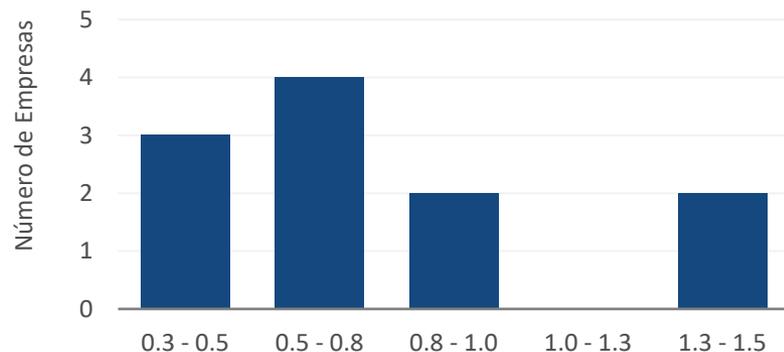
² Um setor/grupo industrial deve incluir o EV/EBITDA de no mínimo cinco empresas participantes, para ser calculado.

Fontes: Capital IQ; Bloomberg; análise da Kroll.

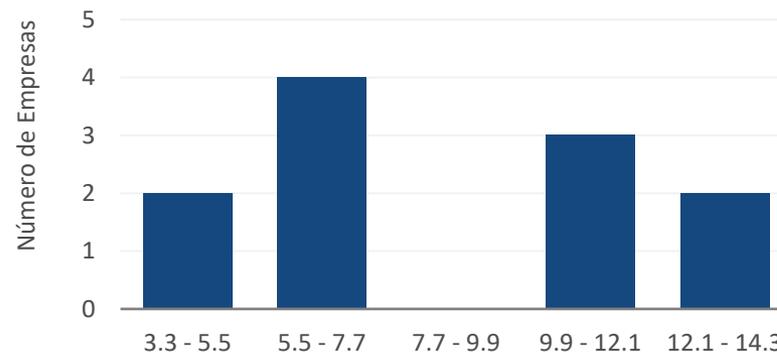
Varejo de Alimentos e Produtos Básicos

31 de dezembro de 2022

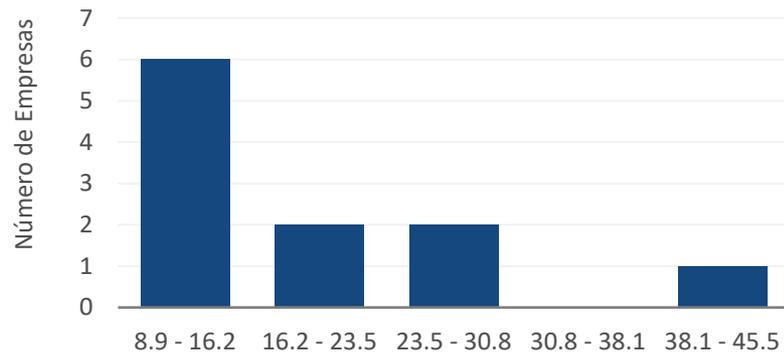
EV/Receita



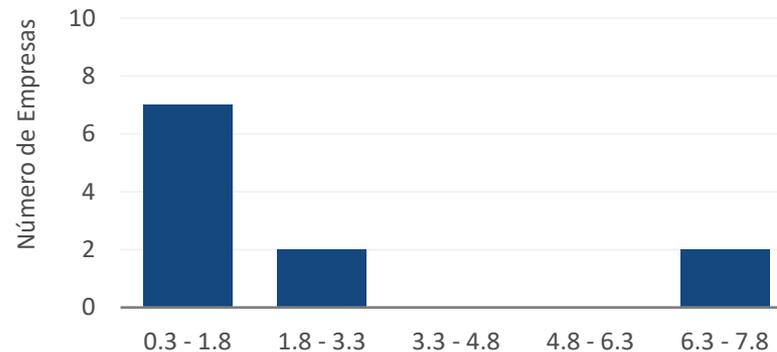
EV/EBITDA



P/E



P/B



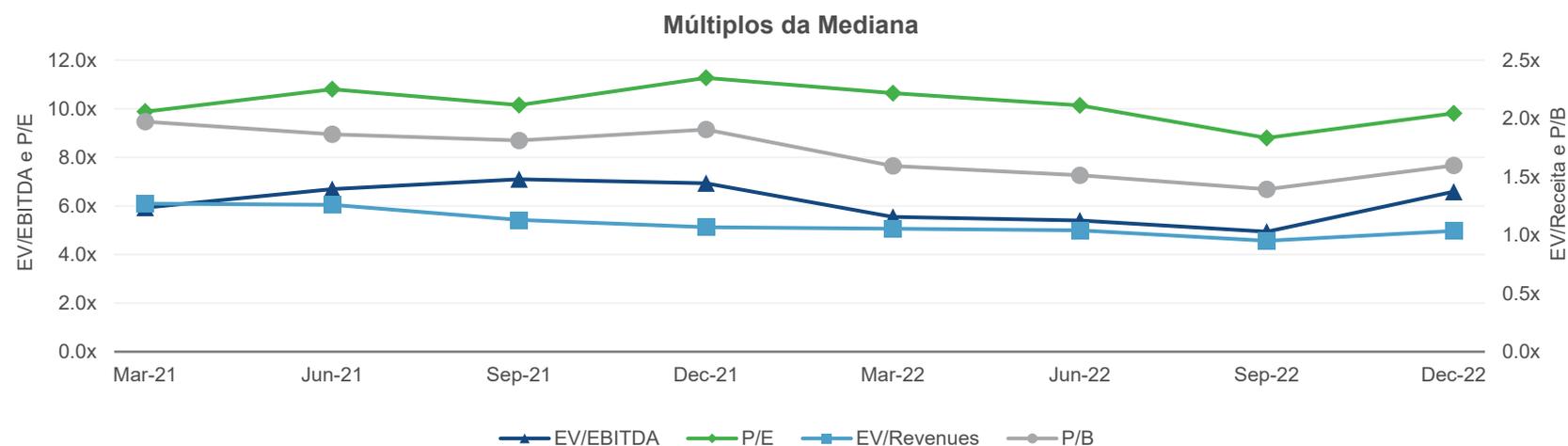
Alimentos, Bebidas e Tabaco

4º trimestre 2022

Alimentos, Bebidas e Tabaco

31 de dezembro de 2022

	EV/Receita	EV/EBITDA	P/E	P/B
Número de Empresas	30	30	30	30
Número de Outliers ¹	4	4	8	6
Número de Observações (final) ²	26	26	22	24
Máximo	2.7x	14.3x	19.2x	2.7x
Terceiro Quartil	1.5x	8.1x	14.4x	2.0x
Média	1.2x	6.8x	10.9x	1.6x
Mediana	1.0x	6.6x	9.8x	1.6x
Primeiro Quartil	0.7x	4.3x	7.4x	1.1x
Mínimo	0.4x	3.1x	2.4x	0.7x



¹ Os outliers (dados discrepantes) foram excluídos dos múltiplos estabelecidos. Consulte a seção “Critérios” para saber dos critérios e definições de outliers.

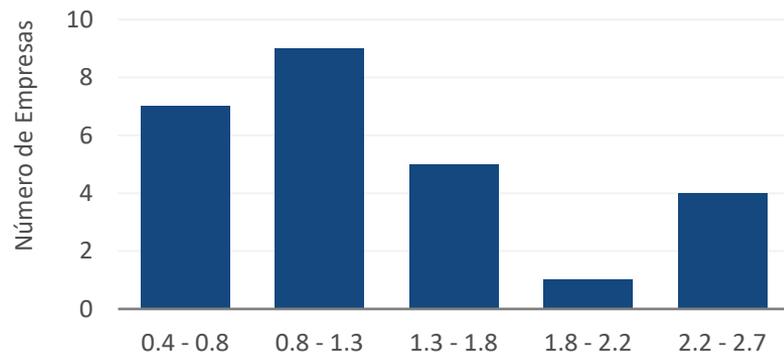
² Um setor/grupo industrial deve incluir o EV/EBITDA de no mínimo cinco empresas participantes, para ser calculado.

Fontes: Capital IQ; Bloomberg; análise da Kroll.

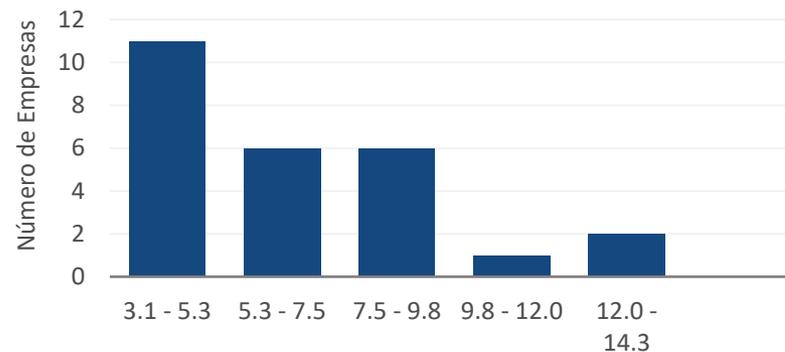
Alimentos, Bebidas e Tabaco

31 de dezembro de 2022

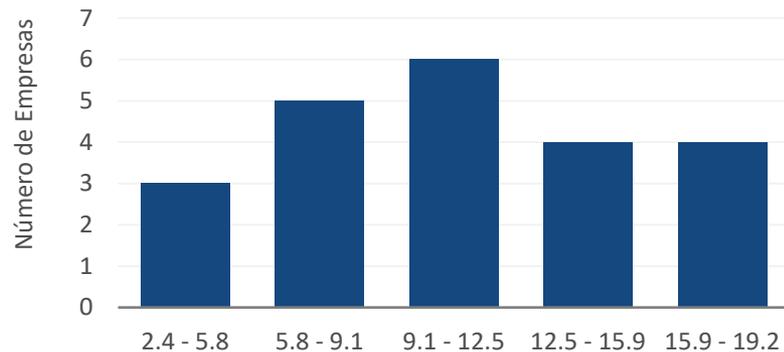
EV/Receita



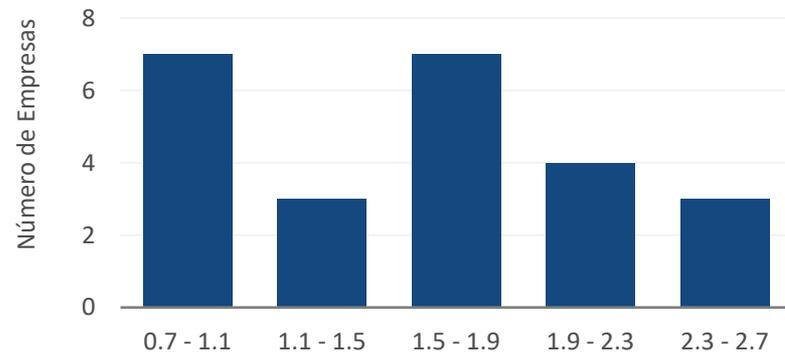
EV/EBITDA



P/E



P/B



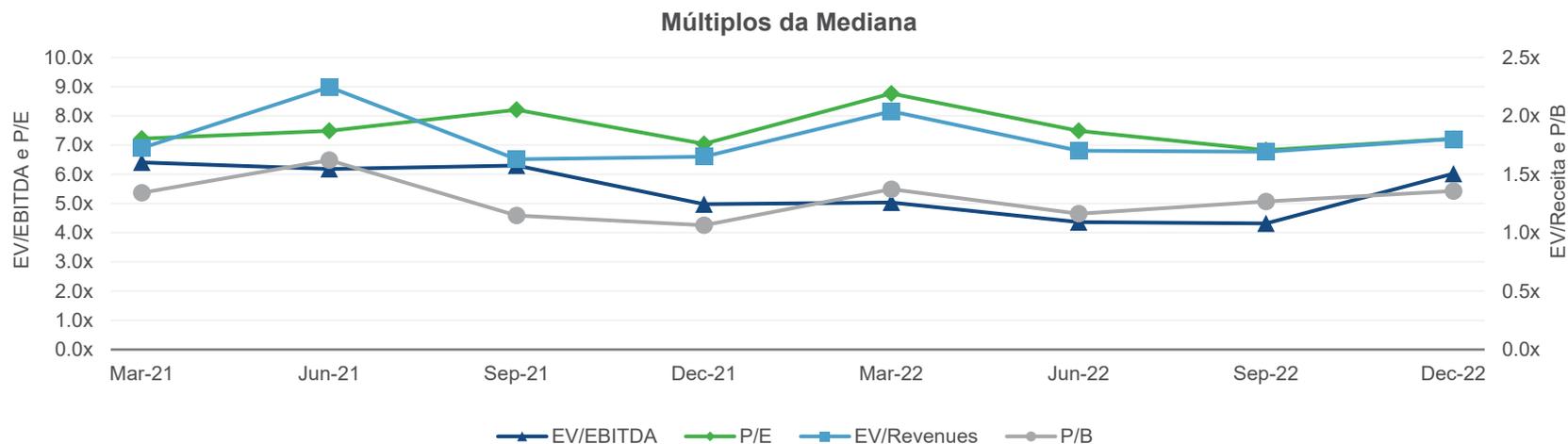
Energia

4° trimestre 2022

Energia

31 de dezembro de 2022

	EV/Receita	EV/EBITDA	P/E	P/B
Número de Empresas	13	13	13	13
Número de Outliers ¹	2	3	5	3
Número de Observações (final) ²	11	10	8	10
Máximo	4.9x	11.3x	20.1x	3.4x
Terceiro Quartil	3.2x	6.3x	12.8x	2.0x
Média	2.2x	5.6x	9.4x	1.6x
Mediana	1.8x	6.0x	7.2x	1.4x
Primeiro Quartil	1.1x	3.4x	4.5x	1.0x
Mínimo	0.5x	1.7x	2.0x	0.8x



¹ Os outliers (dados discrepantes) foram excluídos dos múltiplos estabelecidos. Consulte a seção “Critérios” para saber dos critérios e definições de outliers.

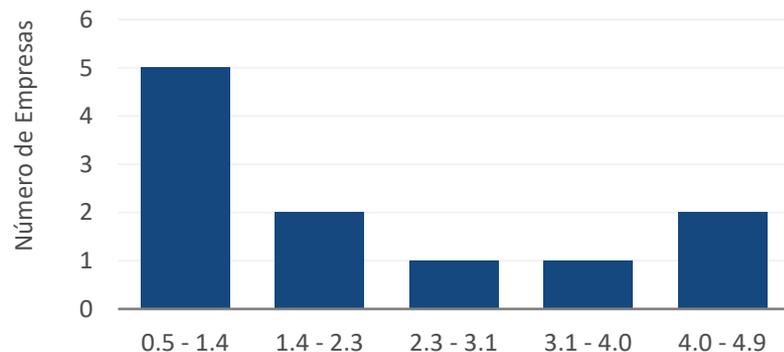
² Um setor/grupo industrial deve incluir o EV/EBITDA de no mínimo cinco empresas participantes, para ser calculado.

Fontes: Capital IQ; Bloomberg; análise da Kroll.

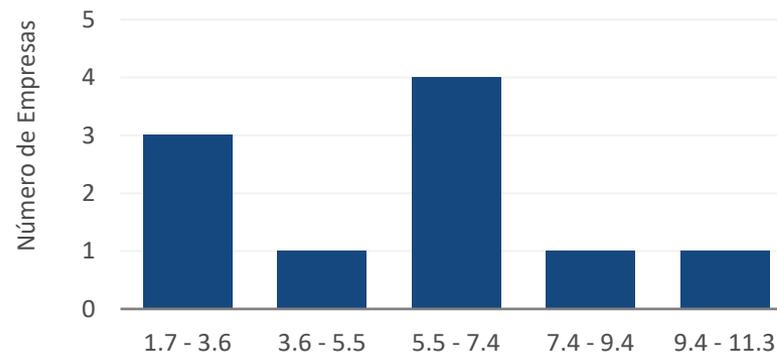
Energia

31 de dezembro de 2022

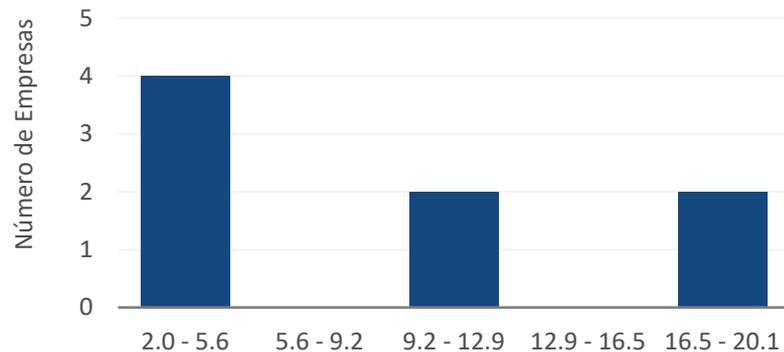
EV/Receita



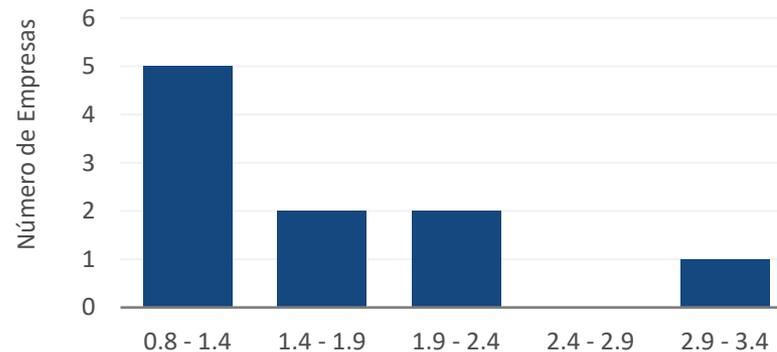
EV/EBITDA



P/E



P/B



Serviços Financeiros

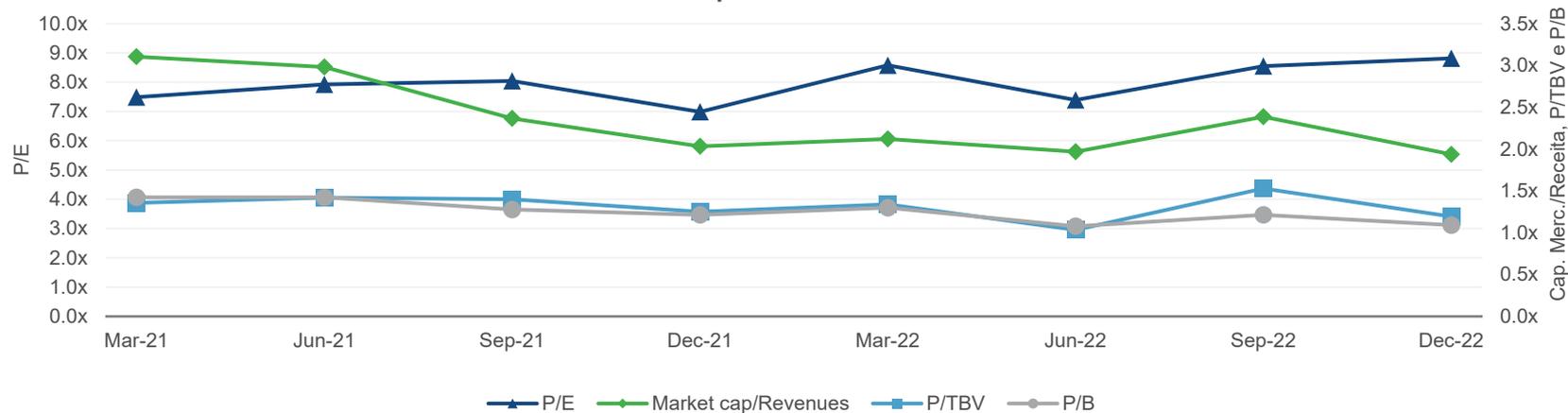
4º trimestre 2022

Serviços Financeiros

31 de dezembro de 2022

	Cap. Mercado/Receita	P/TBV	P/E	P/B
Número de Empresas	46	46	46	46
Número de Outliers ¹	10	14	13	11
Número de Observações (final) ²	36	32	33	35
Máximo	9.0x	4.4x	18.4x	3.5x
Terceiro Quartil	4.0x	2.1x	11.9x	1.7x
Média	2.8x	1.6x	9.3x	1.4x
Mediana	1.9x	1.2x	8.8x	1.1x
Primeiro Quartil	1.3x	0.9x	6.3x	0.8x
Mínimo	0.5x	0.4x	3.1x	0.4x

Múltiplos da Mediana



¹ Os outliers (dados discrepantes) foram excluídos dos múltiplos estabelecidos. Consulte a seção "Critérios" para saber dos critérios e definições de outliers.

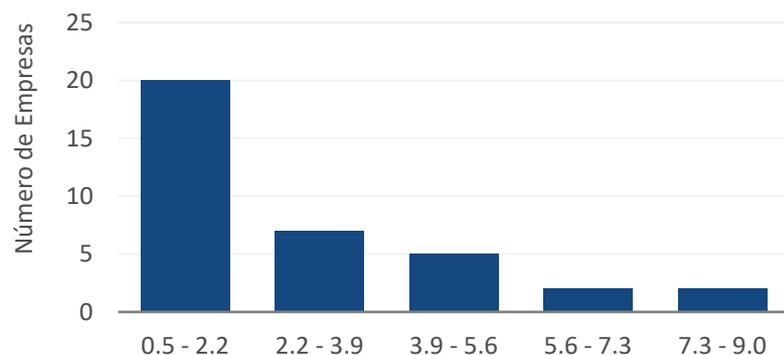
² Um setor/grupo industrial deve incluir o EV/EBITDA de no mínimo cinco empresas participantes, para ser calculado.

Fontes: Capital IQ; Bloomberg; análise da Kroll.

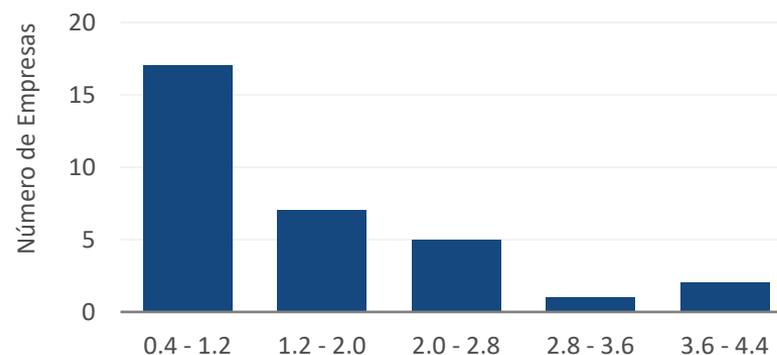
Serviços Financeiros

31 de dezembro de 2022

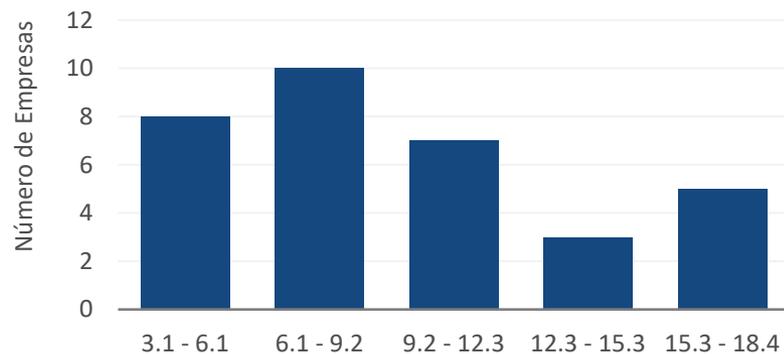
Cap. Mercado/Receita



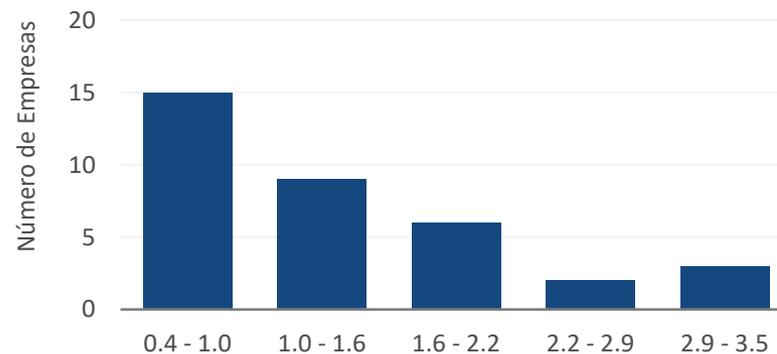
P/TBV



P/E



P/B



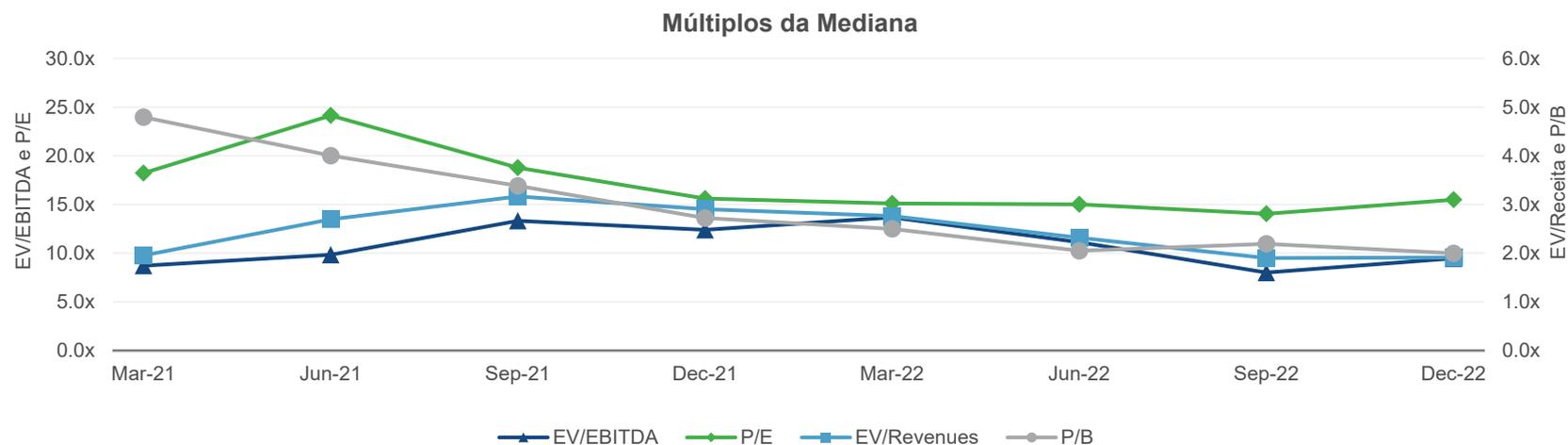
Saúde

4º trimestre 2022

Saúde

31 de dezembro de 2022

	EV/Receita	EV/EBITDA	P/E	P/B
Número de Empresas	15	15	15	15
Número de Outliers ¹	2	3	7	4
Número de Observações (final) ²	13	12	8	11
Máximo	5.0x	28.3x	27.3x	4.1x
Terceiro Quartil	2.8x	14.2x	19.9x	2.7x
Média	2.2x	11.2x	17.1x	2.2x
Mediana	1.9x	9.5x	15.5x	2.0x
Primeiro Quartil	1.5x	6.0x	12.1x	1.7x
Mínimo	0.8x	4.9x	10.3x	1.1x



¹ Os outliers (dados discrepantes) foram excluídos dos múltiplos estabelecidos. Consulte a seção “Critérios” para saber dos critérios e definições de outliers.

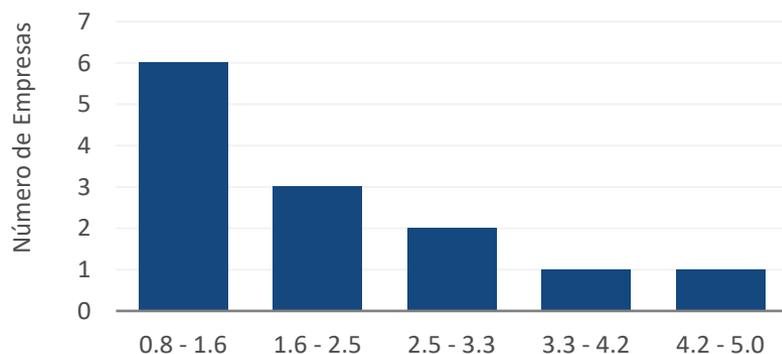
² Um setor/grupo industrial deve incluir o EV/EBITDA de no mínimo cinco empresas participantes, para ser calculado.

Fontes: Capital IQ; Bloomberg; análise da Kroll.

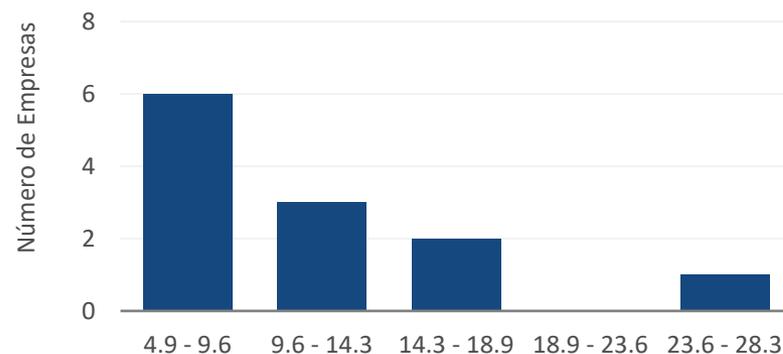
Saúde

31 de dezembro de 2022

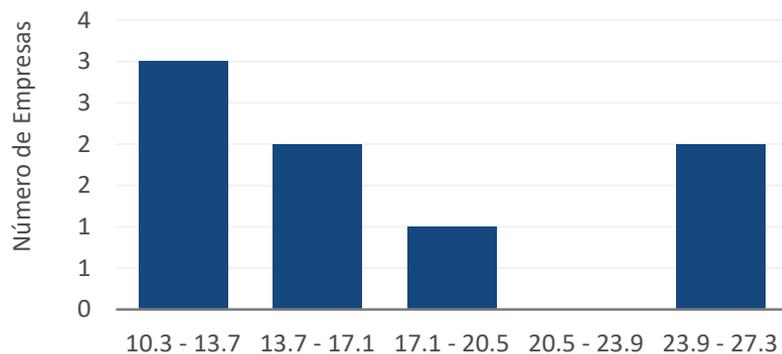
EV/Receita



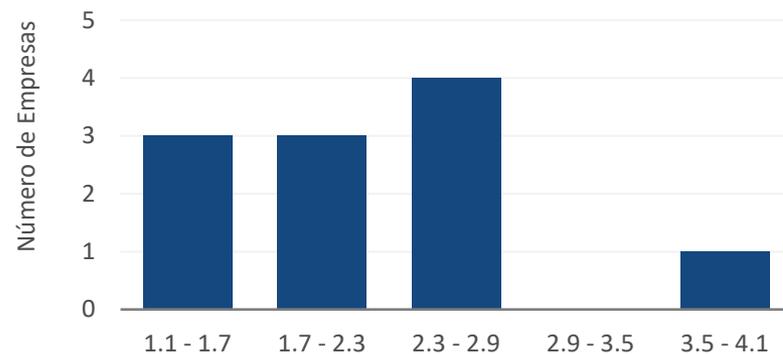
EV/EBITDA



P/E



P/B



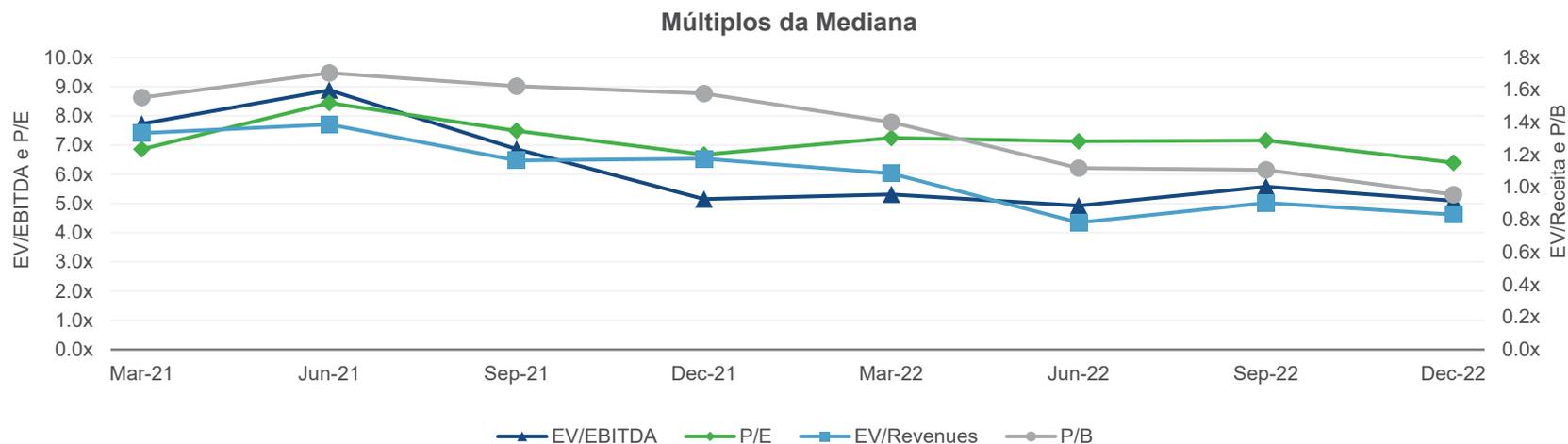
Bens de Capital

4º trimestre 2022

Bens de Capital

31 de dezembro de 2022

	EV/Receita	EV/EBITDA	P/E	P/B
Número de Empresas	28	28	28	28
Número de Outliers ¹	6	9	9	7
Número de Observações (final) ²	22	19	19	21
Máximo	5.7x	25.1x	37.7x	3.6x
Terceiro Quartil	1.1x	6.4x	12.3x	1.5x
Média	1.3x	6.6x	11.1x	1.3x
Mediana	0.8x	5.1x	6.4x	1.0x
Primeiro Quartil	0.6x	3.7x	5.3x	0.8x
Mínimo	0.4x	2.1x	2.7x	0.3x



¹ Os outliers (dados discrepantes) foram excluídos dos múltiplos estabelecidos. Consulte a seção "Critérios" para saber dos critérios e definições de outliers.

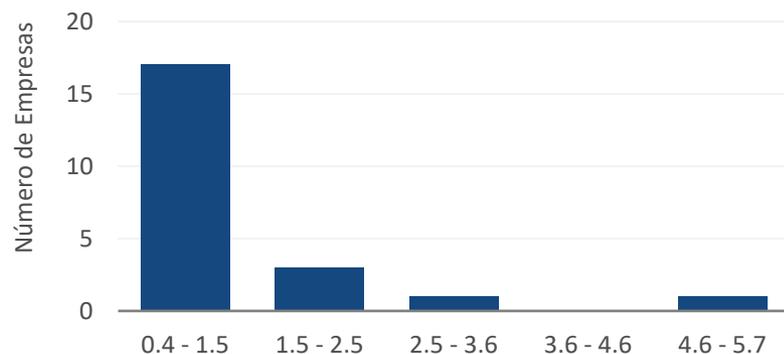
² Um setor/grupo industrial deve incluir o EV/EBITDA de no mínimo cinco empresas participantes, para ser calculado.

Fontes: Capital IQ; Bloomberg; análise da Kroll.

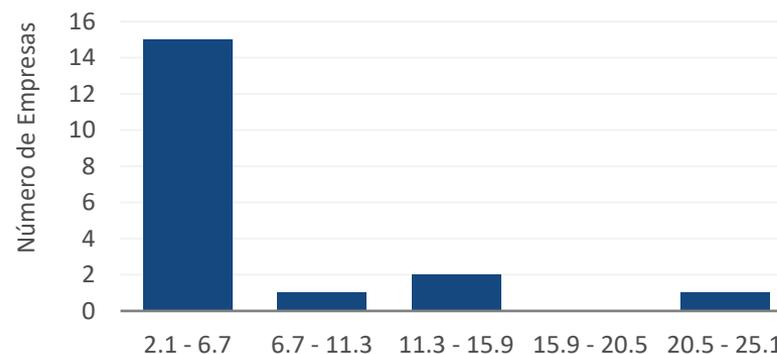
Bens de Capital

31 de dezembro de 2022

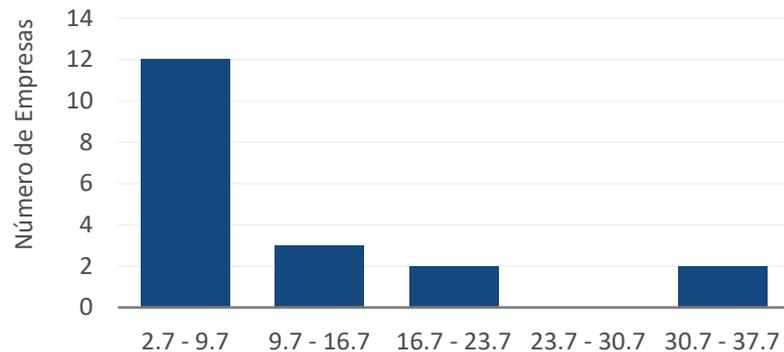
EV/Receita



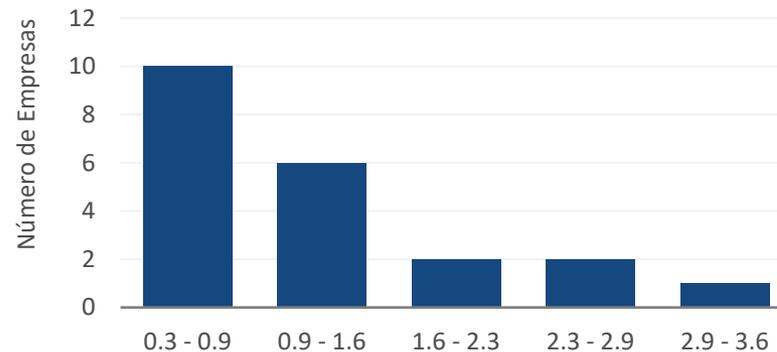
EV/EBITDA



P/E



P/B



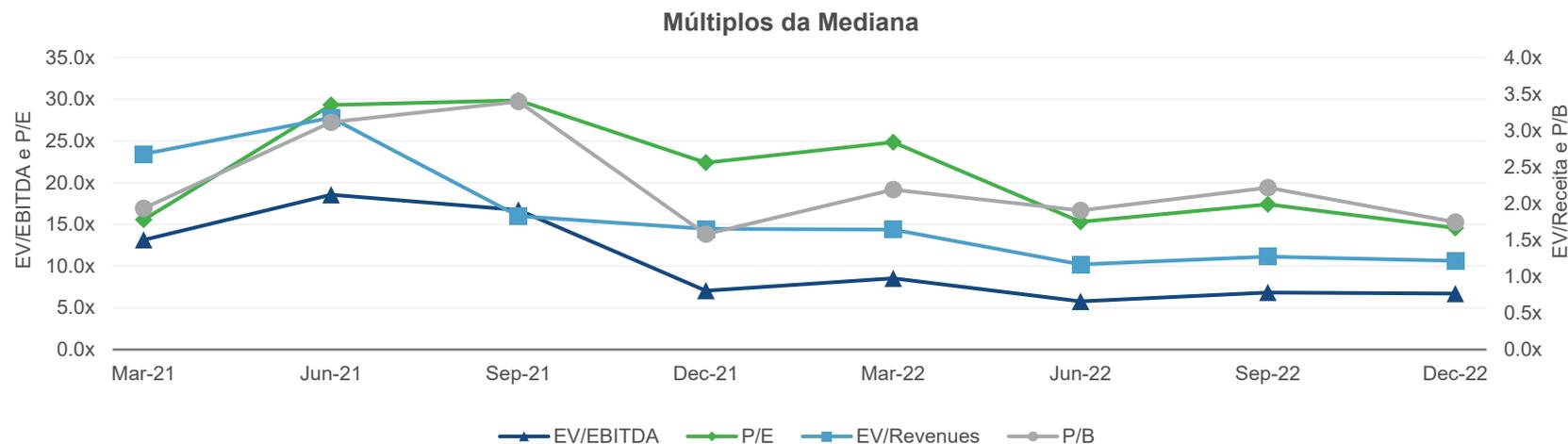
Serviços Comerciais e Profissionais

4º trimestre 2022

Serviços Comerciais e Profissionais

31 de dezembro de 2022

	EV/Receita	EV/EBITDA	P/E	P/B
Número de Empresas	8	8	8	8
Número de Outliers ¹	2	3	5	3
Número de Observações (final) ²	6	5	3	5
Máximo	3.0x	8.7x	17.5x	3.3x
Terceiro Quartil	1.7x	7.6x	16.0x	2.3x
Média	1.4x	6.5x	13.1x	1.8x
Mediana	1.2x	6.7x	14.6x	1.7x
Primeiro Quartil	0.7x	5.8x	11.0x	1.0x
Mínimo	0.5x	3.5x	7.4x	0.8x



¹ Os outliers (dados discrepantes) foram excluídos dos múltiplos estabelecidos. Consulte a seção “Critérios” para saber dos critérios e definições de outliers.

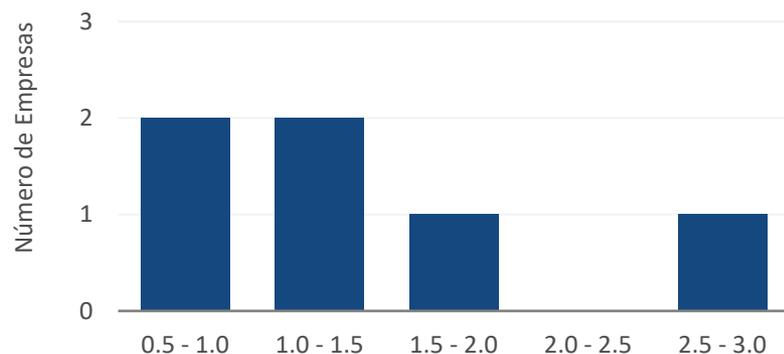
² Um setor/grupo industrial deve incluir o EV/EBITDA de no mínimo cinco empresas participantes, para ser calculado.

Fontes: Capital IQ; Bloomberg; análise da Kroll.

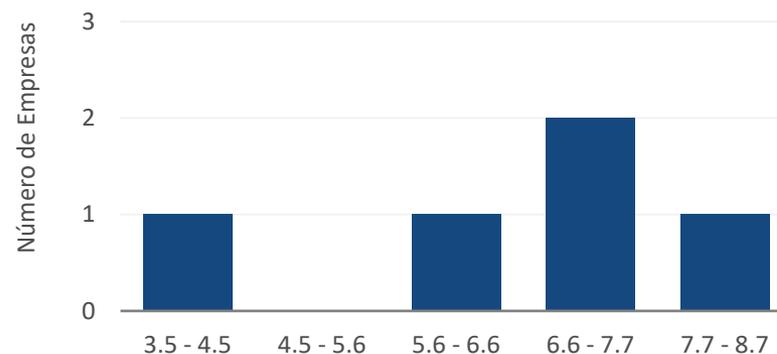
Serviços Comerciais e Profissionais

31 de dezembro de 2022

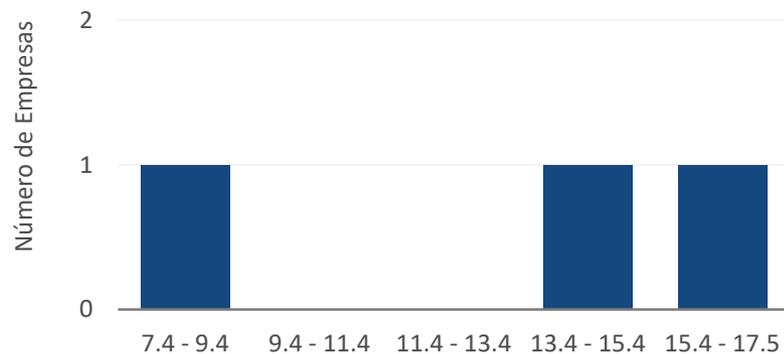
EV/Receita



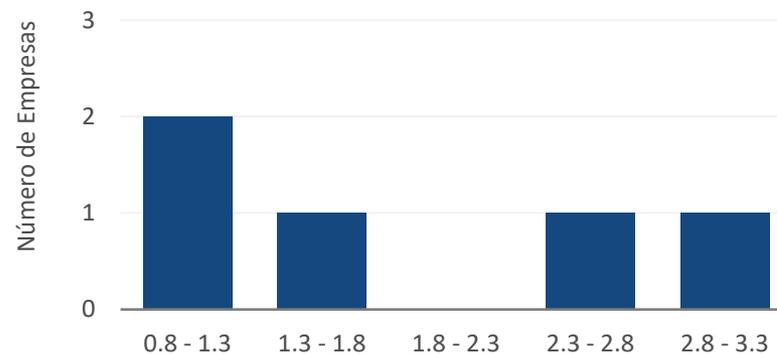
EV/EBITDA



P/E



P/B



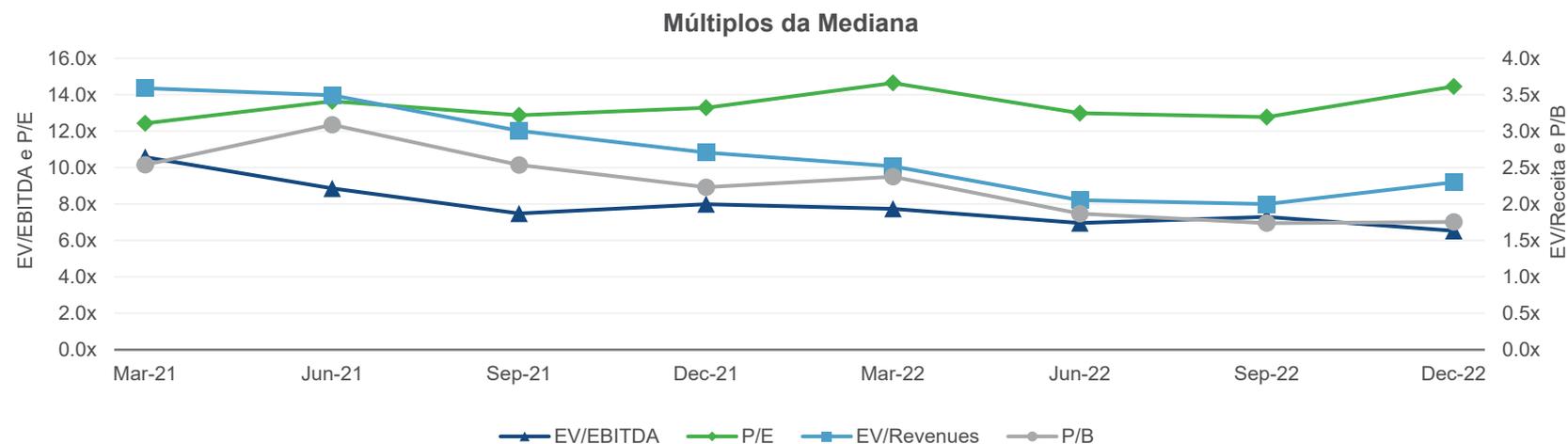
Transporte

4° trimestre 2022

Transporte

31 de dezembro de 2022

	EV/Receita	EV/EBITDA	P/E	P/B
Número de Empresas	26	26	26	26
Número de Outliers ¹	5	6	7	6
Número de Observações (final) ²	21	20	19	20
Máximo	5.9x	13.9x	79.8x	4.0x
Terceiro Quartil	3.7x	9.8x	22.1x	2.8x
Média	2.6x	7.7x	19.3x	2.0x
Mediana	2.3x	6.5x	14.5x	1.8x
Primeiro Quartil	1.5x	5.2x	8.8x	1.1x
Mínimo	0.8x	3.9x	1.3x	0.4x



¹ Os outliers (dados discrepantes) foram excluídos dos múltiplos estabelecidos. Consulte a seção “Critérios” para saber dos critérios e definições de outliers.

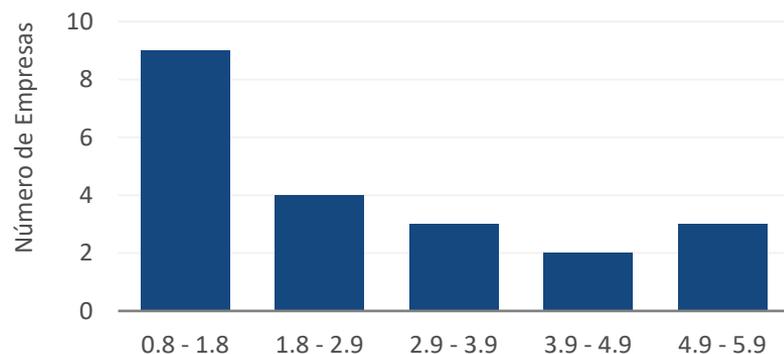
² Um setor/grupo industrial deve incluir o EV/EBITDA de no mínimo cinco empresas participantes, para ser calculado.

Fontes: Capital IQ; Bloomberg; análise da Kroll.

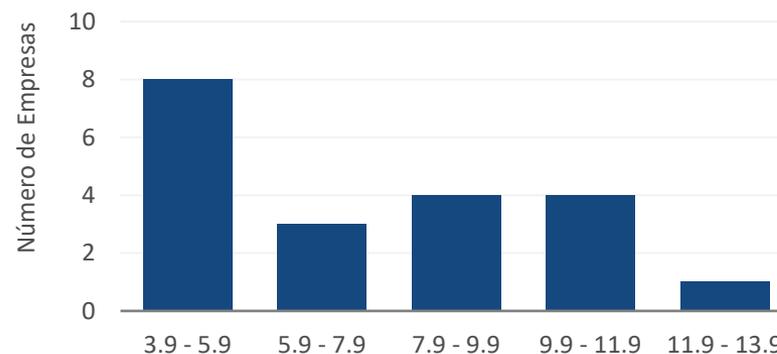
Transporte

31 de dezembro de 2022

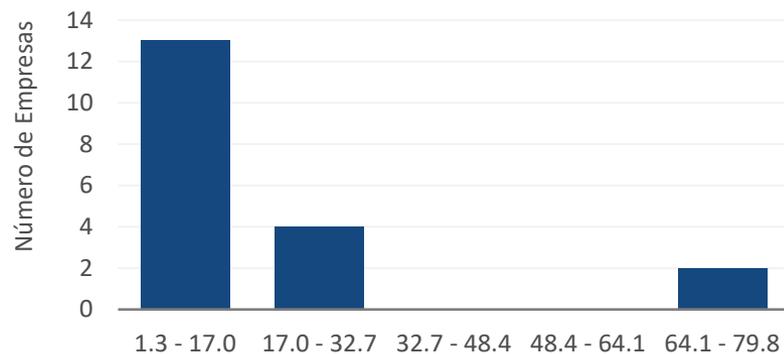
EV/Receita



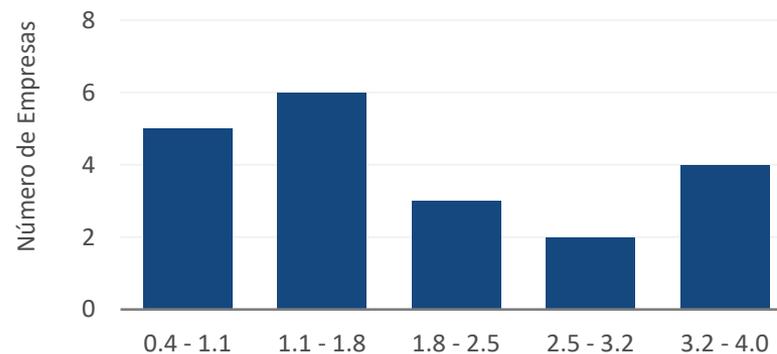
EV/EBITDA



P/E



P/B



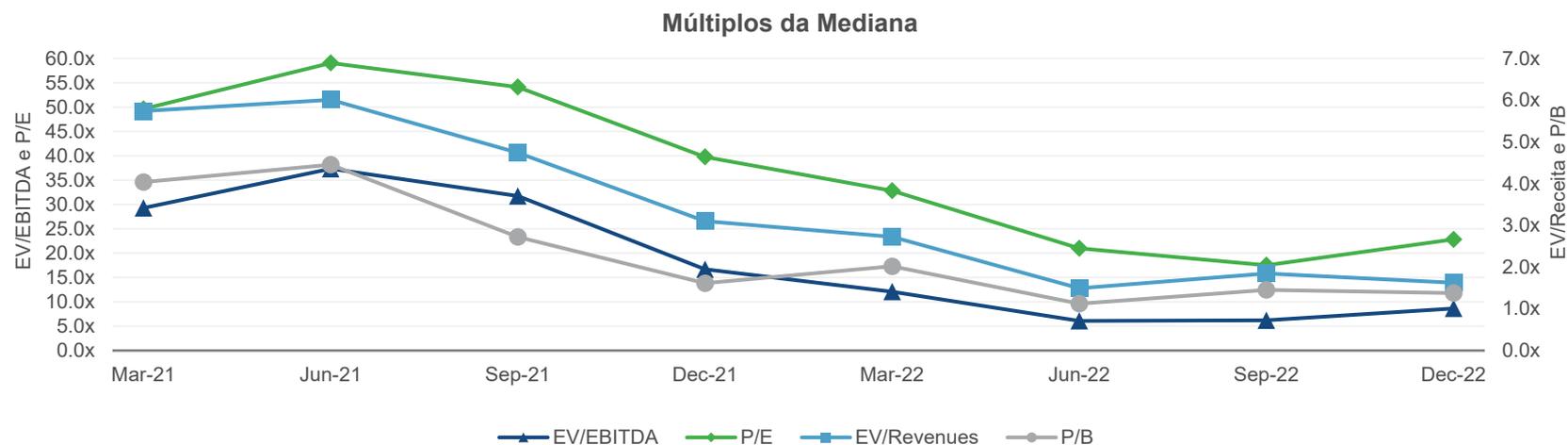
Software e Serviços

4º trimestre 2022

Software e Serviços

31 de dezembro de 2022

	EV/Receita	EV/EBITDA	P/E	P/B
Número de Empresas	12	12	12	12
Número de Outliers ¹	2	4	6	2
Número de Observações (final) ²	10	8	6	10
Máximo	4.1x	31.7x	52.8x	3.8x
Terceiro Quartil	2.4x	18.0x	42.4x	1.6x
Média	1.8x	12.1x	26.7x	1.5x
Mediana	1.6x	8.6x	22.8x	1.4x
Primeiro Quartil	1.0x	4.2x	9.8x	0.9x
Mínimo	0.4x	3.4x	7.3x	0.5x



¹ Os outliers (dados discrepantes) foram excluídos dos múltiplos estabelecidos. Consulte a seção “Critérios” para saber dos critérios e definições de outliers.

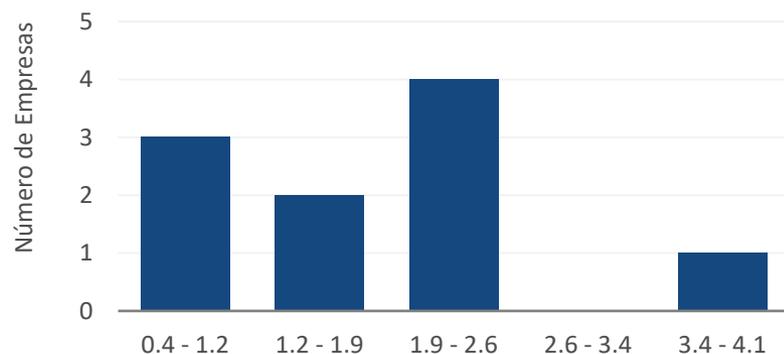
² Um setor/grupo industrial deve incluir o EV/EBITDA de no mínimo cinco empresas participantes, para ser calculado.

Fontes: Capital IQ; Bloomberg; análise da Kroll.

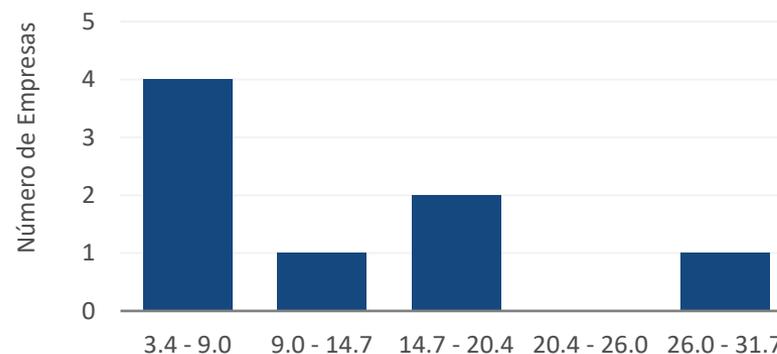
Software e Serviços

31 de dezembro de 2022

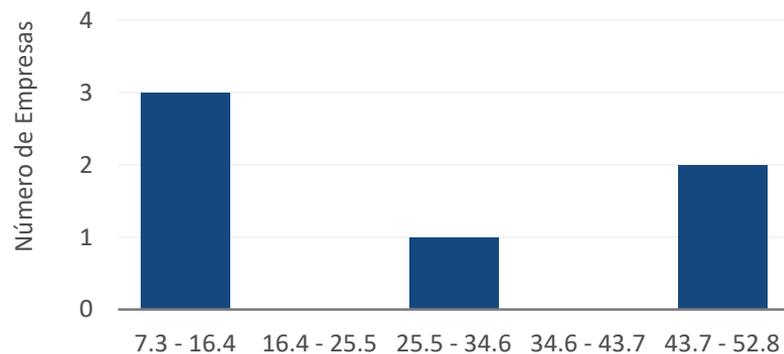
EV/Receita



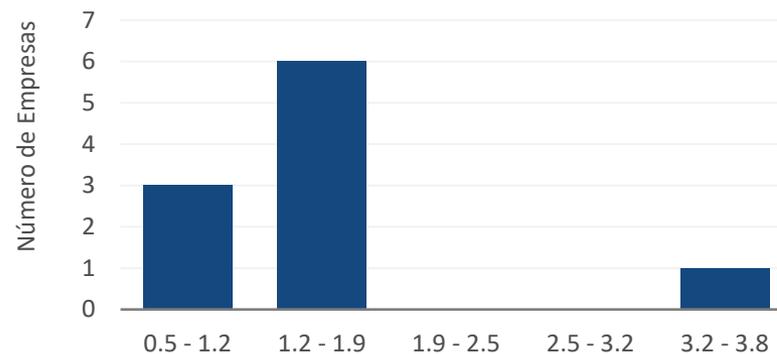
EV/EBITDA



P/E



P/B



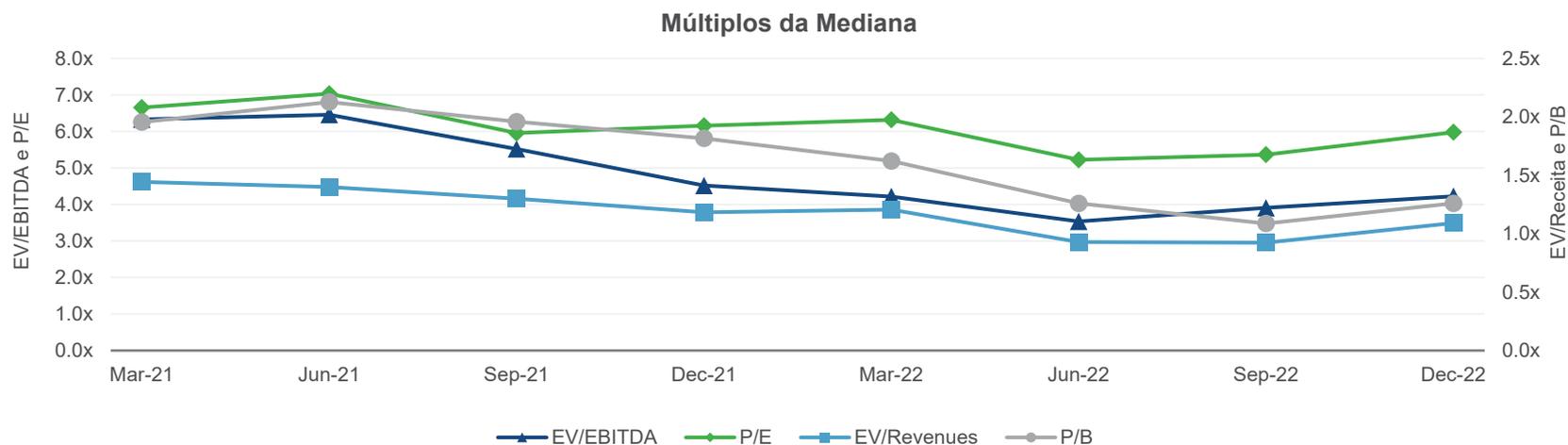
Materials

4° trimestre 2022

Materiais

31 de dezembro de 2022

	EV/Receita	EV/EBITDA	P/E	P/B
Número de Empresas	37	37	37	37
Número de Outliers ¹	6	7	9	5
Número de Observações (final) ²	31	30	28	32
Máximo	2.7x	10.5x	13.0x	4.9x
Terceiro Quartil	1.6x	5.9x	8.1x	2.0x
Média	1.2x	4.9x	6.6x	1.5x
Mediana	1.1x	4.2x	6.0x	1.3x
Primeiro Quartil	0.8x	3.2x	4.1x	0.9x
Mínimo	0.4x	2.2x	2.9x	0.5x



¹ Os outliers (dados discrepantes) foram excluídos dos múltiplos estabelecidos. Consulte a seção “Critérios” para saber dos critérios e definições de outliers.

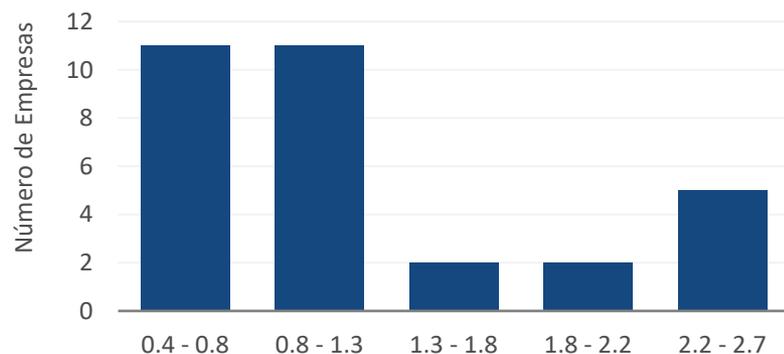
² Um setor/grupo industrial deve incluir o EV/EBITDA de no mínimo cinco empresas participantes, para ser calculado.

Fontes: Capital IQ; Bloomberg; análise da Kroll.

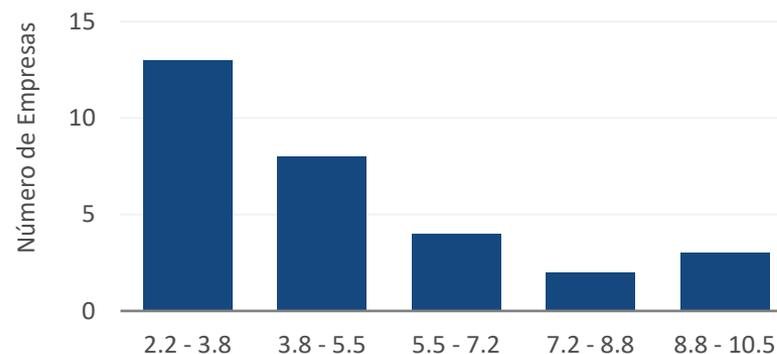
Materiais

31 de dezembro de 2022

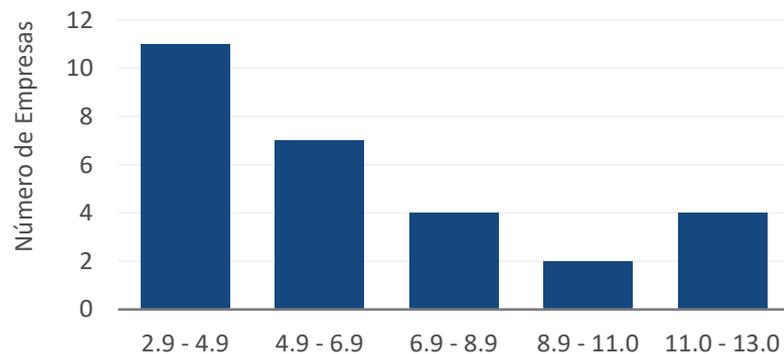
EV/Receita



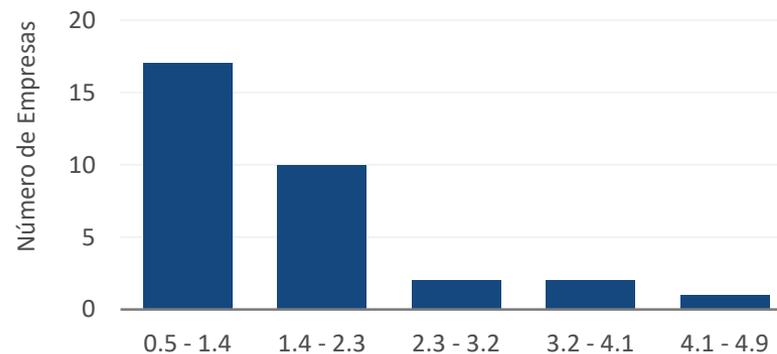
EV/EBITDA



P/E



P/B



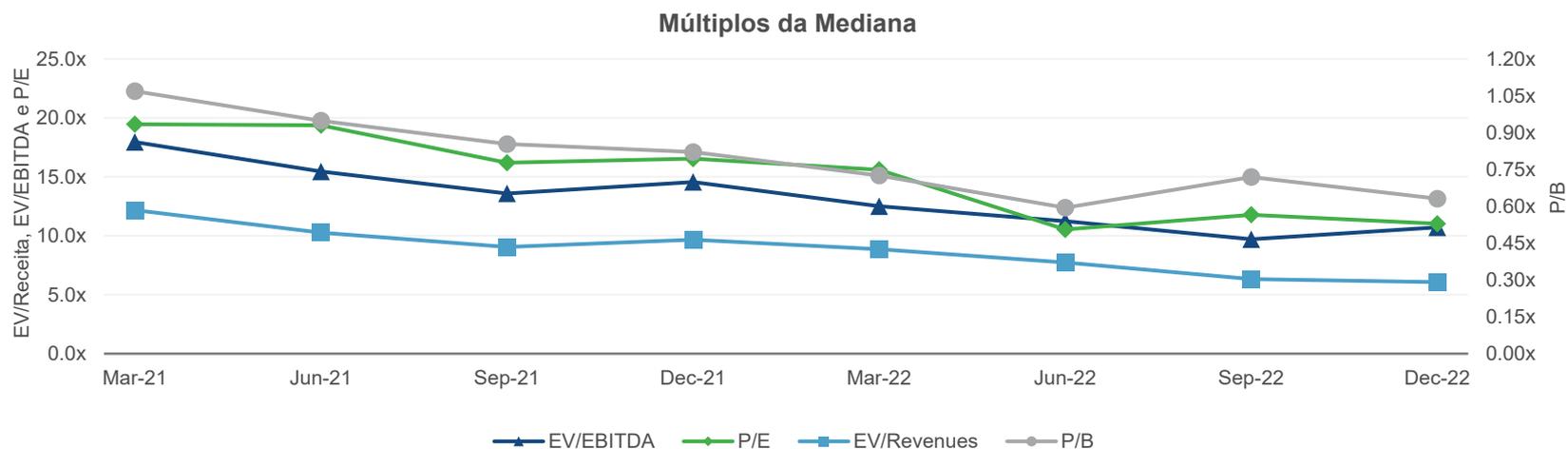
Imobiliário

4º trimestre 2022

Imobiliário

31 de dezembro de 2022

	EV/Receita	EV/EBITDA	P/E	P/B
Número de Empresas	20	20	20	20
Número de Outliers ¹	2	6	8	5
Número de Observações (final) ²	18	14	12	15
Máximo	13.0x	21.6x	26.0x	1.0x
Terceiro Quartil	9.2x	14.7x	14.1x	0.8x
Média	5.9x	10.4x	11.5x	0.6x
Mediana	6.1x	10.7x	11.0x	0.6x
Primeiro Quartil	1.4x	5.2x	7.9x	0.4x
Mínimo	0.5x	2.6x	3.8x	0.2x



¹ Os outliers (dados discrepantes) foram excluídos dos múltiplos estabelecidos. Consulte a seção "Critérios" para saber dos critérios e definições de outliers.

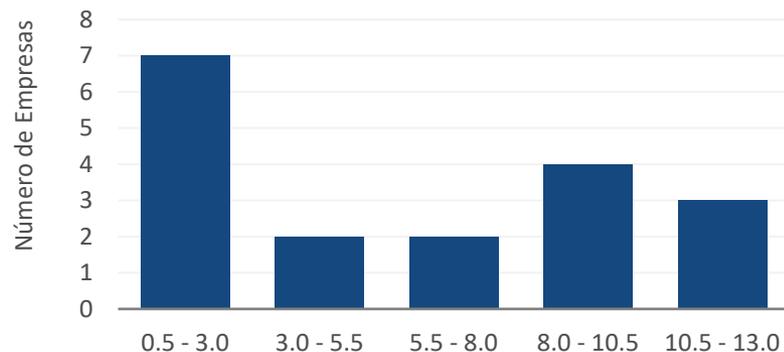
² Um setor/grupo industrial deve incluir o EV/EBITDA de no mínimo cinco empresas participantes, para ser calculado.

Fontes: Capital IQ; Bloomberg; análise da Kroll.

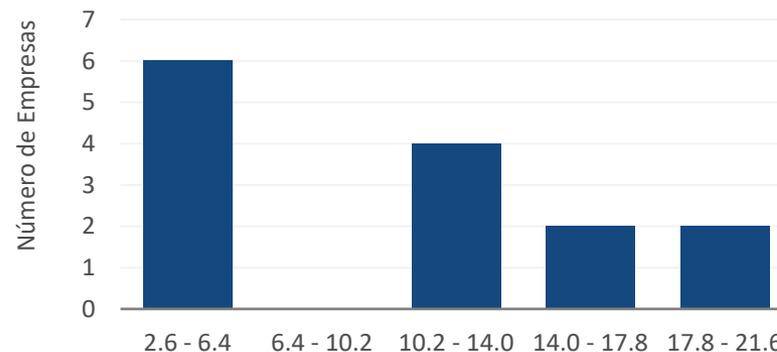
Imobiliário

31 de dezembro de 2022

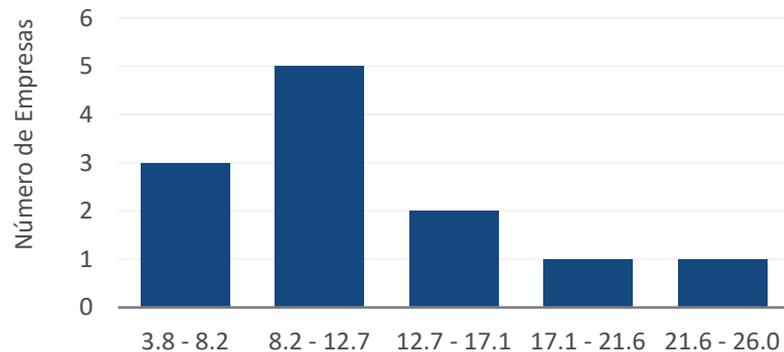
EV/Receita



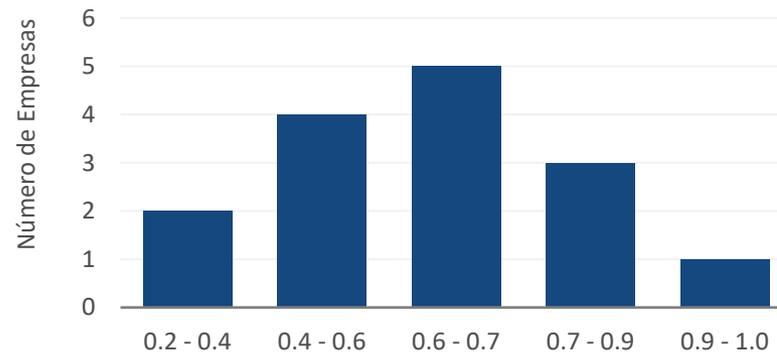
EV/EBITDA



P/E



P/B



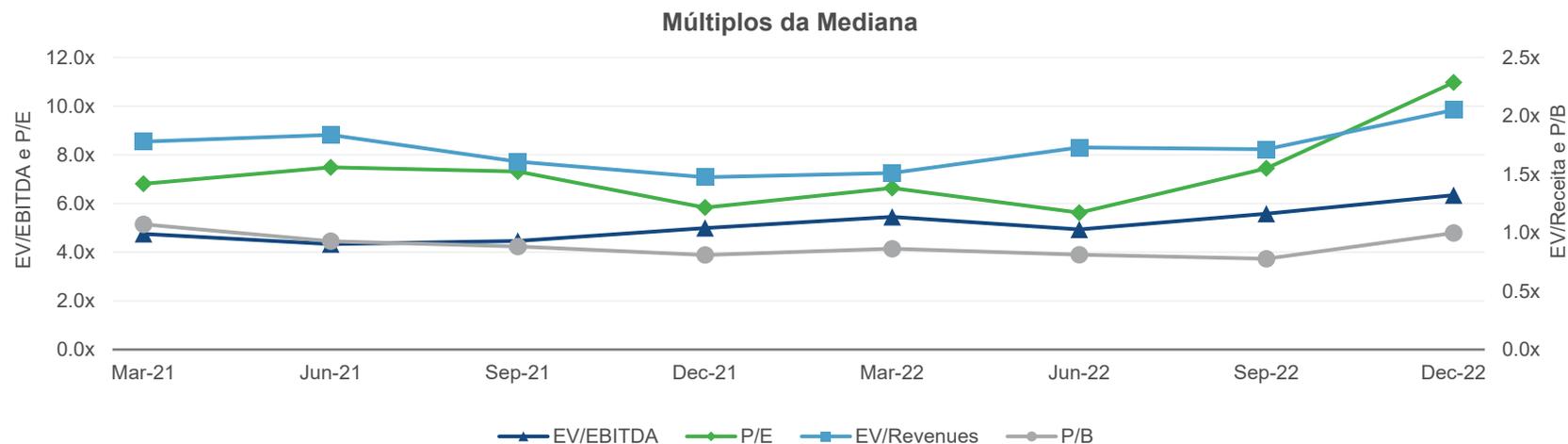
Energia elétrica, Gás e Saneamento

4º trimestre 2022

Energia elétrica, Gás e Saneamento

31 de dezembro de 2022

	EV/Receita	EV/EBITDA	P/E	P/B
Número de Empresas	18	18	18	18
Número de Outliers ¹	2	3	3	2
Número de Observações (final) ²	16	15	15	16
Máximo	4.8x	15.0x	35.1x	1.8x
Terceiro Quartil	2.8x	7.9x	12.9x	1.2x
Média	2.2x	6.8x	12.4x	1.0x
Mediana	2.0x	6.3x	11.0x	1.0x
Primeiro Quartil	1.2x	4.9x	7.8x	0.7x
Mínimo	0.8x	3.9x	4.4x	0.3x



¹ Os outliers (dados discrepantes) foram excluídos dos múltiplos estabelecidos. Consulte a seção "Critérios" para saber dos critérios e definições de outliers.

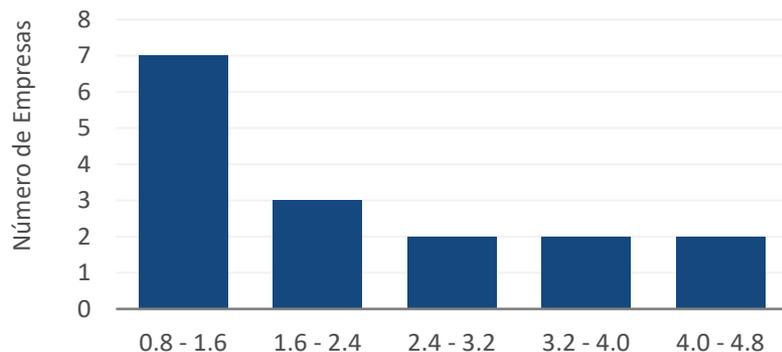
² Um setor/grupo industrial deve incluir o EV/EBITDA de no mínimo cinco empresas participantes, para ser calculado.

Fontes: Capital IQ; Bloomberg; análise da Kroll.

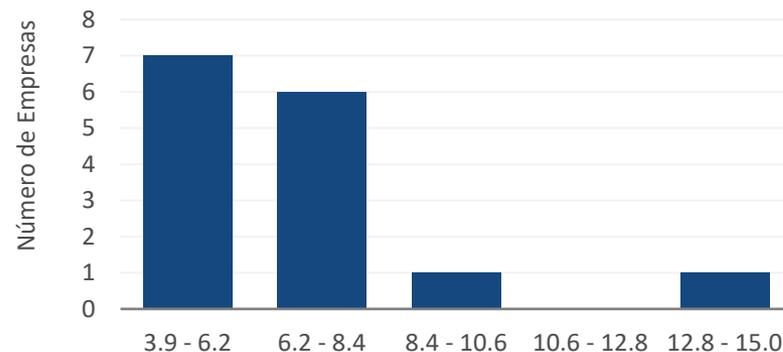
Energia elétrica, Gás e Saneamento

31 de dezembro de 2022

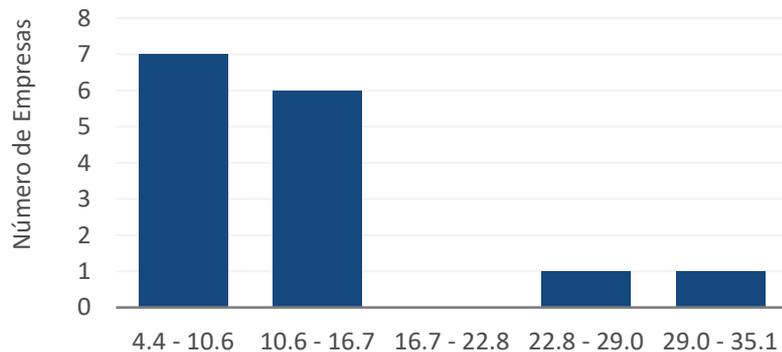
EV/Receita



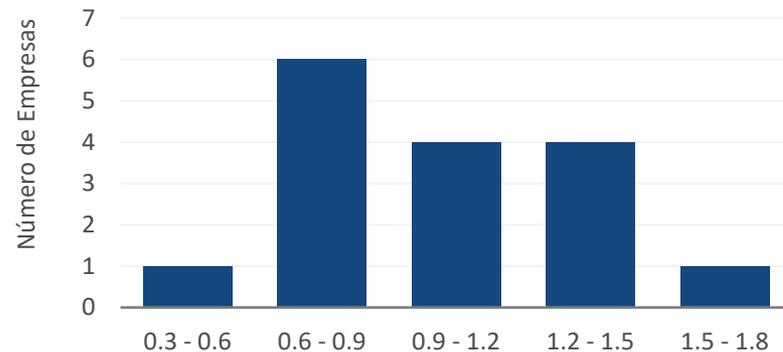
EV/EBITDA



P/E



P/B



CrITÉrios

- Para todos os múltiplos apresentados, levamos em conta empresas latino-americanas de capital aberto, na data de referência deste relatório (dados obtidos da Plataforma Capital IQ da Standard & Poor's). As empresas foram agrupadas por setor, grupos industriais ou indústrias, segundo a definição do Global Industry Classification Standard (GICS), analisando que cada grupo teria constituintes e granularidade suficientes para alcançar o objetivo deste relatório.¹
- Consideram-se, no cálculo de diferentes múltiplos, somente as empresas que atendem aos seguintes critérios: capitalização de mercado superior ao 10º percentil, livre circulação mínima de 20% e volume diário médio superior a 0,1% da circulação (dados obtidos da Plataforma Capital IQ da Standard & Poor's e das bases de dados da Bloomberg).
- As observações tomadas como “valores outliers” foram excluídas da análise acima. Os critérios de outliers incluem: (i) múltiplos negativos; (ii) múltiplos abaixo do 5º percentil; e (iii) múltiplos acima do 95º percentil.
- EV = Valor da empresa = Valor de mercado do patrimônio mais o valor contábil da dívida, participações minoritárias, ações preferenciais, menos disponibilidades e equivalentes de caixa, empréstimos e recebíveis, além de investimentos de longo e curto prazo.²
- Receita = Receita dos últimos 12 meses.
- EBITDA = Lucro antes de juros, impostos, depreciação e amortização, nos últimos 12 meses (fornecido pela Plataforma Capital IQ, ajustado por itens não recorrentes).
- P/E = Preço da ação dividido pelo lucro por ação, em bases diluídas.
- P/B = Preço da ação/valor contábil por ação, em bases diluídas, onde o valor contábil por ação é igual ao valor contábil total do patrimônio, dividido por um número diluído de ações.
- P/TBV = Preço da ação/valor contábil menos os ativos intangíveis, por ação, em bases diluídas.
- Os múltiplos foram calculados com base nas moedas declaradas pelas empresas.

¹ A estrutura do GICS é composta por 11 setores, 24 grupos industriais, 69 indústrias e 158 subindústrias.

² O valor contábil da dívida inclui obrigações de arrendamento.

Definições usadas por Setor

A classificação setorial das empresas representadas neste relatório se baseia no GICS. Segue um resumo dos setores, bem como uma breve descrição de grupos industriais relevantes, que fazem parte de um determinado setor segundo as diretrizes do GICS:

Serviços de Comunicação	
Mídia e Entretenimento	Empresas que fornecem serviços de publicidade, marketing ou relações públicas. Proprietários e operadores de sistemas de transmissão de televisão ou rádio, inclusive programação e serviços. Editoras de jornais, revistas e livros impressos ou em formato eletrônico. Empresas que produzem e comercializam produtos e serviços da indústria do entretenimento, incluindo jogos e aplicativos móveis.
Serviços de Telecomunicação	Fornecedores de serviços primários de telecomunicação celular ou sem fio, e operadoras de redes de telefonia fixa.
Bens de Consumo Discricionário	
Automóveis e Componentes	Empresas relacionadas à produção de automóveis para o transporte de passageiros, caminhões leves, motocicletas, patinetes ou veículos de três rodas, bem como fabricantes de peças e componentes para esses veículos, inclusive pneus e borracha.
Bens Duráveis e Vestuário	Fabricantes de eletrodomésticos e produtos relacionados, incluindo fabricantes de produtos domésticos duráveis, ferramentas elétricas e manuais, incluindo ferramentas de jardinagem, mas exclui aparelhos de TV e outros produtos de áudio e vídeo. Fabricantes de vestuário, acessórios e produtos de luxo. Inclui empresas que fabricam, basicamente, bolsas de grife, carteiras, malas, joias e relógios, bem como fabricantes de produtos têxteis ou relacionados.
Serviços ao Consumidor	Proprietários e operadores de atividades de lazer e hospedagem, tais como hotéis, bares e restaurantes, navios de cruzeiro, instalações de lazer e cassinos e casas de jogos, entre outros.
Varejo	Empresas proprietárias ou operadoras de lojas de departamentos, lojas de mercadorias em geral e lojas especializadas. Também inclui empresas que fornecem serviços de varejo, prioritariamente através da Internet, encomenda por correio e por meio de canais de vendas pela TV.

Definições usadas por Setor

Produtos Básicos de Consumo	
Varejo de Alimentos e Produtos Básicos	Proprietários e operadores de lojas de produtos alimentícios, drogarias, farmácias, hipermercados e grandes centros de comercialização de alimentos, e uma ampla variedade de produtos básicos. Distribuidores de produtos alimentícios para outras empresas e não diretamente para o consumidor.
Alimentos, Bebidas e Tabaco	Fabricantes de cervejas em geral e <i>lagers</i> tipo <i>malt liquor</i> , destiladores, produtores de vinho, fabricantes de bebidas alcoólicas e não alcoólicas, incluindo água mineral. Produtores de culturas agrícolas e de alimentos acondicionados, incluindo laticínios, sucos de frutas, carnes, aves, peixes e ração animal. Fabricantes de cigarros e outros produtos de tabaco.
Artigos para o Lar e de Higiene Pessoal	Fabricantes de produtos domésticos não duráveis, incluindo detergentes, sabões, fraldas e outros produtos de higiene e de papel, usados no lar e não incluídos em outros grupos industriais. Fabricantes de produtos de higiene pessoal e de cuidados com a beleza, incluindo cosméticos e perfumes.
Energia	
Energia	Empresas que desempenham atividades de exploração, produção, refino, comercialização, armazenagem e transporte de petróleo, gás, carvão e combustíveis. Também inclui empresas que oferecem equipamentos e serviços usados na área de petróleo e gás.
Serviços Financeiros	
Bancos	Bancos comerciais, cujas receitas derivam principalmente de operações bancárias convencionais; atividades comerciais significativas na área de varejo bancário e empréstimos para empresas de pequeno e médio porte; e oferta de variados serviços financeiros. Inclui bancos regionais que operam em regiões geográficas limitadas, mas exclui bancos de investimentos.
Serviços Financeiros Diversificados	Bolsas de valores mobiliários, commodities, derivativos e outros instrumentos financeiros, e fornecedores de ferramentas e produtos de suporte a decisões financeiras, incluindo agências de classificação (ratings). Provedores de uma gama diversificada de serviços financeiros e/ou envolvendo juros, em uma ampla gama de serviços financeiros, inclusive serviços bancários, seguros e do mercado de capitais, mas sem uma linha de serviços dominante.
Financiamento ao Consumidor	Fornecedores de serviços de crédito ao consumidor, incluindo crédito pessoal, cartões de crédito, financiamento de arrendamentos, serviços de ordem financeira relacionados a viagens e lojas de penhores.

Definições usadas por Setor

Serviços Financeiros (cont.)	
Mercado de Capitais	Instituições financeiras envolvidas, principalmente, em diversas atividades do mercado de capitais, incluindo uma presença significativa em, ao menos, duas das áreas a seguir: grandes empréstimos corporativos, bancos de investimentos, corretagem e gestão de ativos. Inclui bolsas de valores mobiliários, commodities, derivativos e outros instrumentos financeiros.
Seguros	Empresas que fornecem serviços de seguros e resseguros, de qualquer natureza, como também corretoras de seguros e resseguros.
Saúde	
Equipamentos e Serviços de Saúde	Fornecedores de serviços de assistência à saúde, fabricantes e distribuidores de equipamentos e suprimentos para a área de saúde, e empresas de tecnologia com foco na saúde.
Produtos Farmacêuticos, de Biotecnologia e Ciências da Vida	Empresas envolvidas na pesquisa, desenvolvimento, produção e comercialização de produtos farmacêuticos e de biotecnologia.
Industrial	
Bens de Capital	Empresas relacionadas à fabricação ou distribuição de mercadorias. Este setor é diversificado e inclui empresas fabricantes de maquinários que são usados para produzir bens de capital, materiais elétricos, aeroespaciais e de defesa, projetos de engenharia e construção.
Serviços Comerciais e Profissionais	Empresas envolvidas em atividades de apoio a negócios, através de qualificações especializadas, tais como gestão de capital humano, serviços de pesquisa e consultoria, serviços administrativos, serviços de segurança e proteção, e serviços ambientais e de manutenção.
Transporte	Empresas envolvidas, principalmente, no fornecimento de serviços de transporte de mercadorias e passageiros, por via aérea, marítima ou terrestre. Empresas proprietárias ou operadoras de infraestruturas necessárias para os transportes, tais como aeroportos, portos, ferrovias ou rodovias.

Definições usadas por Setor

Tecnologia da Informação	
Semicondutores e Dispositivos Semicondutores	Fabricantes de semicondutores, dispositivos semicondutores e produtos afins, inclusive fabricantes de módulos e células fotovoltaicos (painéis solares), e fabricantes de matérias-primas e equipamentos usados no grupo industrial de energia solar.
Software e Serviços	Empresas fornecedoras de software e serviços de tecnologia da informação, bem como de infraestrutura para internet, incluindo centros de dados (data centers), redes em nuvem e infraestrutura de armazenamento.
Equipamentos de Tecnologia, Hardware	Fabricantes de equipamentos de comunicação, telefones celulares, computadores, componentes de computadores, periféricos, equipamentos e componentes eletrônicos, bem como distribuidores de tecnologia.
Materiais	
Insumos	Empresas fabricantes de produtos químicos, materiais de construção, vidro, papel, produtos florestais e produtos de acondicionamento afins, e empresas ligadas a metalurgia, minerais e mineração, incluindo produtos siderúrgicos.
Imobiliário	
Imobiliário	Empresas envolvidas no desenvolvimento e operação de empreendimentos imobiliários, inclusive empresas que oferecem serviços imobiliários e Fundos de Investimento Imobiliário (“REITs”).
Serviços de Utilidade Pública	
Energia elétrica, Gás e Saneamento	Empresas envolvidas na produção ou distribuição de eletricidade, distribuição de gás, redistribuição de água para o consumidor final, bem como empresas de utilidade pública com atividades significativamente diversificadas, além de operações principalmente de utilidade pública nas áreas de eletricidade, gás e/ou água.
Produtores Independentes de Energia e Eletricidade Renovável	Produtores independentes de energia, comercializadoras de energia e empresas envolvidas na geração e distribuição de eletricidade por fontes renováveis.



Para mais informações, entre em contato:



Javier Zoido
Managing Director
Latin America and Iberia Valuation Advisory
Services Leader
javier.zoido@kroll.com



Nicolas Ballian
Managing Director Valuation
Advisory Services, Brasil
nicolas.ballian@kroll.com



Miguel Peleteiro
Managing Director
Finanças Corporativas – Petróleo e Gás,
México
miguel.peleteiro@kroll.com



Alexandre Pierantoni
Managing Director
Finanças Corporativas - Fusões e Aquisições, Brasil
alexandre.pierantoni@kroll.com

Colaboradores:



Francisco Micheloto
Diretor
Valuation Advisory Services, Madri
francisco.micheloto@kroll.com

Esta publicação contém informações resumidas destinadas apenas a orientação geral. Não se pretende que substitua uma pesquisa detalhada ou o exercício de juízo profissional. Ainda que o devido cuidado tenha sido tomado na preparação deste documento e das informações nele contidas, a Kroll não aceita qualquer responsabilidade relativamente a qualquer perda direta ou consequential, que possa vir a ocorrer pelo uso deste documento ou de seu conteúdo, ou decorrente de uso relacionado a ele.

Sobre a Kroll

Como a principal provedora independente de soluções de consultoria financeira e de risco, a Kroll potencializa seus exclusivos insights, dados e tecnologia para ajudar seus clientes a vencerem demandas complexas. Nossa equipe de mais de 6.500 profissionais em todo o mundo dá continuidade a uma história de quase 100 anos de experiência confiável, abrangendo risco, governança, transações e valuation. Nossas soluções avançadas e inteligentes oferecem aos clientes a visão necessária para que criem vantagens competitivas e sólidas. Na Kroll, nossos valores definem quem somos e como fazemos parcerias com nossos clientes e com as comunidades. Saiba mais em: www.kroll.com.

Os serviços de assessoria em fusões e aquisições (M&A), mobilização de capital e consultoria em mercados secundários, nos Estados Unidos, são fornecidos pela Kroll Securities, LLC (membro da FINRA/SIPC). Os serviços de assessoria em fusões e aquisições (M&A), mobilização de capital e consultoria em mercados secundários, no Reino Unido são fornecidos pela Kroll Securities Ltd., que é autorizada e regulamentada pela Financial Conduct Authority (FCA). Serviços de Consultoria sobre Valuation na Índia são fornecidos pela Kroll Advisory Private Limited (anteriormente, Duff & Phelps India Private Limited), sob uma licença de banco mercantil de categoria 1, emitida pelo Securities and Exchange Board of India.