



Insights do Setor

Perspectiva Global de Fusões e
Aquisições do Setor de Petróleo e Gás
Verão de 2022



Sumário Executivo

Nesta edição do relatório *Perspectiva Global de Fusões e Aquisições do Setor de Petróleo e Gás*, examinamos e avaliamos tendências atuais dos preços das commodities, principais indicadores do setor, novidades de avaliação, fusões e aquisições realizadas durante o trimestre, e desdobramentos dos subsetores especializados apresentados.

Nossos principais insights para esta edição:

Após enfrentar uma crise no suprimento de commodities durante o 1T/2022, a OPEC+ e a UE podem combinar esforços para recuperar os volumes de suprimento pré-pandemia, na medida em que aumentam as sanções econômicas impostas à Rússia. Da mesma maneira, o ambiente altamente inflacionário ameaçou a perspectiva econômica, juntamente das expectativas de aumento da demanda por petróleo e consumo global.

As atividades de fusões e aquisições diminuiram em termos de volumes das transações em comparação ao último trimestre, principalmente devido às tensões geopolíticas atuais e aumento das taxas de juros na medida em que as pressões inflacionárias continuam a nível global.

Em termos de desempenho dos múltiplos, o destaque foi o subsetor de Serviços Petrolíferos (OFS). Com relação aos desafios do suprimento de commodities e as sanções mencionadas, o setor de OFS se beneficiou da difícil situação do mercado e registrou o maior múltiplo EV/EBITDA durante o segundo trimestre.

Índice

3	Revisão do Mercado Preços das Commodities Principais Indicadores Ambiente Econômico Estatísticas de Negociação
12	Revisão das Transações de Fusões e Aquisições Negócios Anunciados <i>Hotspots</i> Globais da Atividade do Setor de Petróleo e Gás 10 Principais Negócios Globais Anunciados FIDs, JVs e Projetos Múltiplos das Transações
21	Análise de Negociações Públicas Enfoque do Subsetor Estatísticas de Negociações da Companhia
32	Como a Kroll Pode Ajudar

Nota Explicativa

EV/EBITDA: Valor da Empresa (EV) / Lucro Antes dos Juros, Impostos, Depreciação e Amortização (EBITDA).

Para fins de emissão deste relatório, a Kroll preparou um conjunto de grupos de pares, segundo as 8 subindústrias mais representativas do setor de petróleo e gás, que, ao mesmo tempo, são compostas pelas empresas mais relevantes por capitalização de mercado.

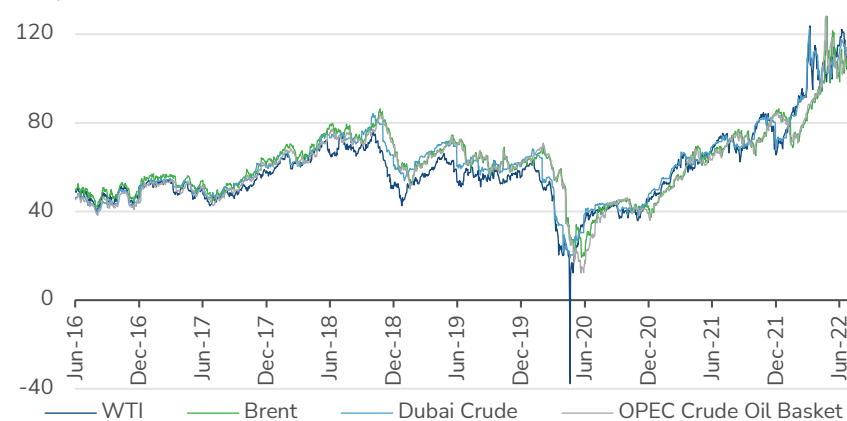
Os negócios listados na análise da tabela "10 Principais Negócios Anunciados" incluem aquisições de empresas privadas que não divulgam algumas informações, enquanto que outras análises de fusões e aquisições realizadas ao longo do relatório consideram todas as informações disponíveis.



Preços das Commodities

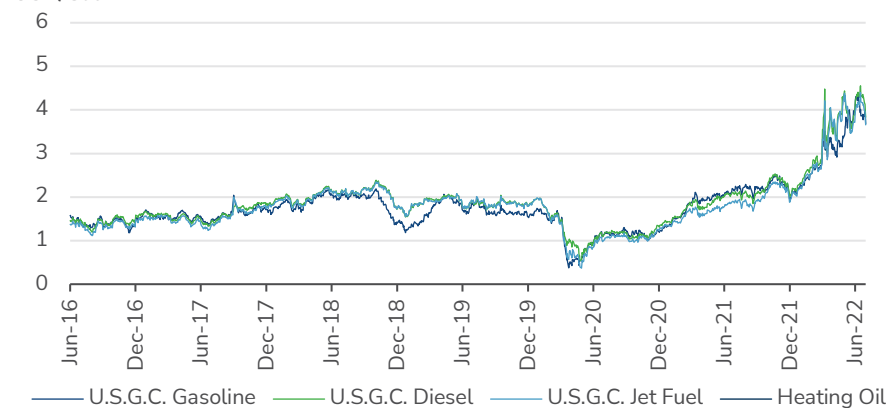
Preços do Hidrocarboneto

Petróleo Bruto



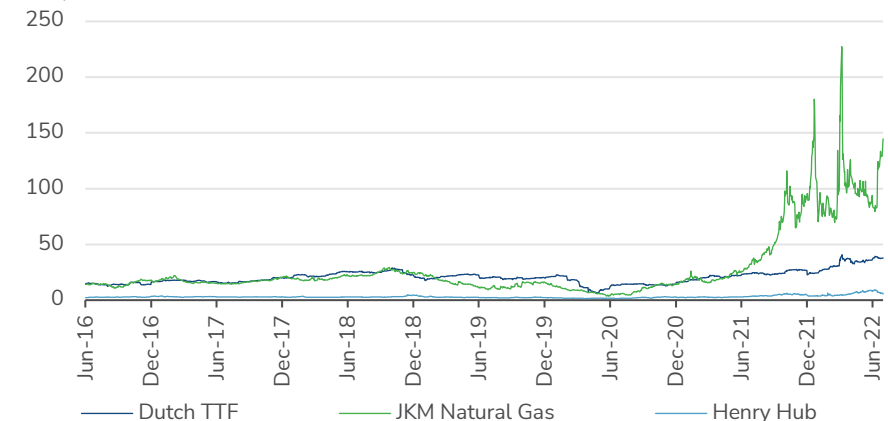
Fonte: Bloomberg

Produtos Refinados



Fonte: Bloomberg

Gás Natural



Fonte: Bloomberg

Principais Considerações

- Os preços do petróleo mantiveram tendência positiva, com crescimento médio de 5,4%, durante o 2T/2022 em comparação com o trimestre anterior. Isso se deve aos sinais contínuos da situação remanescente de menor suprimento causado pelas sanções prévias impostas às exportações de petróleo da Rússia após a invasão da Ucrânia.
- Igualmente, os preços do gás natural seguiram a mesma tendência durante o trimestre, registrando aumento médio de 5,6% em comparação ao 1T/2022. Conforme se observam as retaliações envolvendo cortes de gás da Rússia e o aumento da demanda mundial, a entrada de produtores alternativos para compensar a escassez poderia resultar em um ligeiro aumento no preço das commodities.

Definições

Bbl: Barris
WTI: West Texas Intermediate
MMBtu: Milhões de Unidades Térmicas Britânicas

U.S.G.C.: Costa do Golfo dos Estados Unidos
TTF: Title Transfer Facility
Gal: U.S. Gallons = 3,78 Litros
JKM: Japan/Korea Marker



Preços das Commodities

	Unidade	Tipo	Fonte	Data					% - Variação	
				2T/2021	3T/2021	4T/2021	1T/2022	2T/2022	ΔQoQ	ΔYoY
Petróleo Bruto										
Petróleo Bruto WTI	USD/Bbl	Spot	Bloomberg	73,5	75,0	75,2	100,3	105,8	↑ 5,5%	↑ 43,9%
Petróleo Bruto Brent	USD/Bbl	Spot	Bloomberg	75,1	78,5	77,8	107,9	114,8	↑ 6,4%	↑ 52,9%
Petróleo Bruto de Dubai	USD/Bbl	Spot	Bloomberg	71,6	72,6	73,2	110,9	113,2	↑ 2,1%	↑ 58,1%
Cesta de Petróleo Bruto da OPEC	USD/Bbl	Spot	Bloomberg	73,6	77,7	78,0	107,7	115,6	↑ 7,3%	↑ 57,1%

	Unidade	Tipo	Fonte	Data					% - Variação	
				2T/2021	3T/2021	4T/2021	1T/2022	2T/2022	ΔQoQ	ΔYoY
Gás										
Gás Natural de Henry Hub	USD/MMBtu	Spot	Bloomberg	3,7	5,9	3,7	5,6	5,4	↓ -3,6%	↑ 45,9%
Gás Natural TTF Holandês	USD/MMBtu	Spot	Bloomberg	12,0	33,2	23,5	40,9	44,4	↑ 8,6%	↑ 270,0%
Gás Natural Japão Coréia	USD/MMBtu	Spot	Bloomberg	13,1	31,1	30,5	35,4	38,7	↑ 9,3%	↑ 195,4%

Nota Explicativa

Os dados apresentados acima indicam o preço de fechamento das commodities selecionadas no último dia de cada trimestre a partir do 2T/2021 até o 2T/2022.



Preços das Commodities

	Unidade	Tipo	Fonte	Data					% - Variação	
				2T/2021	3T/2021	4T/2021	1T/2022	2T/2022	ΔQoQ	ΔYoY
Produtos Refinados										
Gasolina Comum da U.S.G.C	USD/Gal	Spot	Bloomberg	2,2	2,3	2,2	3,2	3,7	↑ 15,6%	↑ 68,2%
Diesel da U.S.G.C	USD/Gal	Spot	Bloomberg	2,1	2,3	2,3	3,5	3,8	↑ 8,6%	↑ 81,0%
Combustível de Avião da U.S.G.C	USD/Gal	Spot	Bloomberg	1,9	2,1	2,2	3,6	3,7	↑ 2,8%	↑ 94,7%
Combustível de Aquecimento	USD/Gal	Spot	Bloomberg	2,1	2,3	2,3	3,7	3,9	↑ 5,4%	↑ 85,7%

Nota Explicativa

Os dados apresentados acima indicam o preço de fechamento das commodities selecionadas no último dia de cada trimestre a partir do 2T/2021 até o 2T/2022.



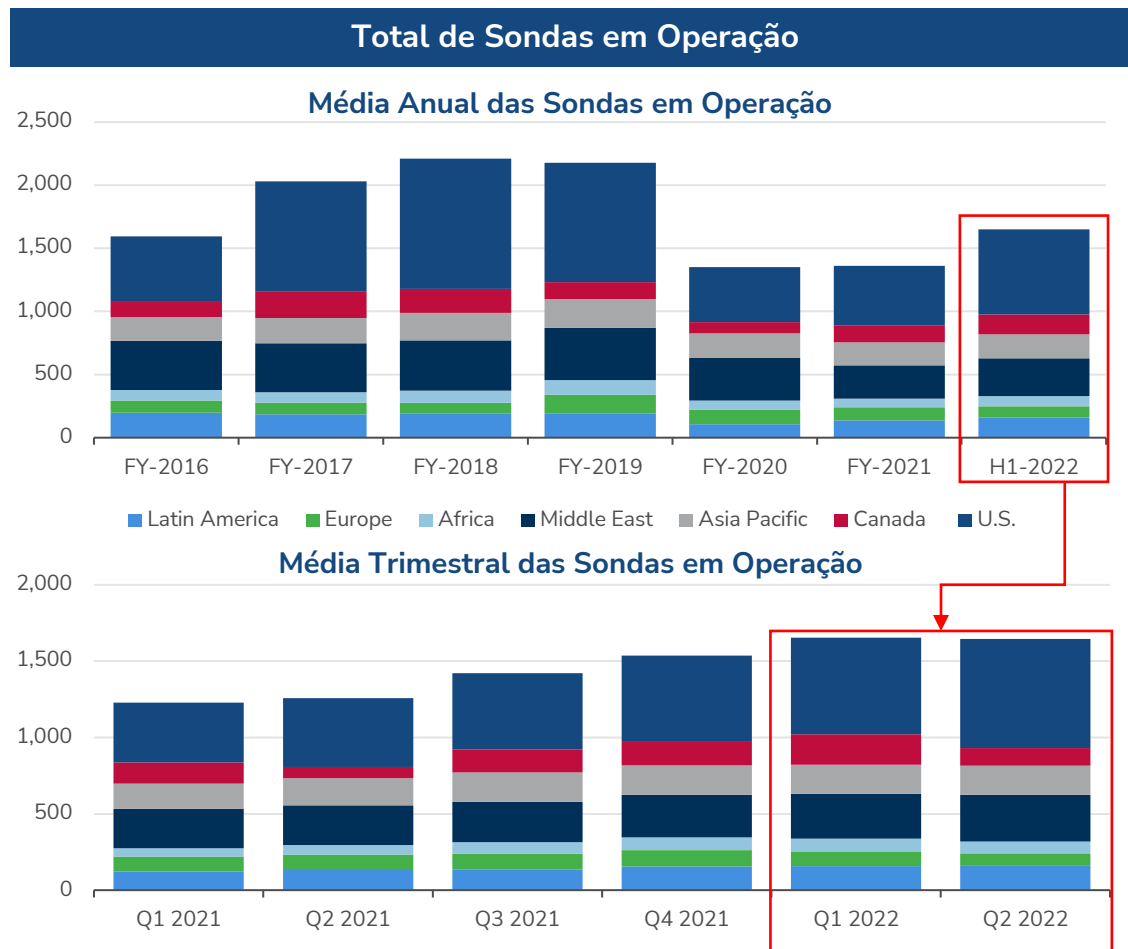
Principais Indicadores

Principais Considerações

- Conforme a atividade econômica global mostrava sinais de recuperação, a atividade upstream do setor recuperava forças, trimestre a trimestre. Igualmente, o aumento recente nos preços do petróleo bruto ajudaram o 1S/2022 a ultrapassar o valor médio das sondas em operação do último exercício social.
- Da mesma forma, a insistência das sanções econômicas impostas à Rússia gerou incerteza com relação ao suprimento no futuro, sustentando a tendência crescente durante o 2T/2022, com um aumento de 2,7% das sondas globais em operações em comparação com o 1T/2022.
- Os Estados Unidos experimentaram um aumento maior em comparação com o 1T/2022, mostrando um crescimento de 11,8% no total de sondas em operação, seguidos pela Europa, com 11,5%, e Pacífico Asiático, com aumento de 4,8%.
- Com os preços do petróleo acima de \$100 USD/Bbl, a demanda das sondas suportou seu aumento, uma vez que as principais empresas do setor upstream buscam apoiar seus projetos em andamento com perfurações adicionais para tirar proveito do aumento dos preços.
- O otimismo do consumidor com relação à indústria de petróleo e gás parece se manter após os conflitos geopolíticos. Com as economias globais exigindo maiores volumes de petróleo bruto para produção e o cenário de alta nos preços, a atividade das sondas em operação poderia evoluir.

Nota Explicativa

O indicador de Sondas em Operação mostra a quantidade média de sondas de perfuração ativas em todo o mundo. Esse indicador é observado atentamente como um prenúncio da produção de petróleo no setor de petróleo e gás.



Fonte: Baker Hughes



Principais Indicadores

Principais Considerações

- Apesar da continuidade do ambiente de incerteza com relação ao suprimento de produtos de petróleo e refinados, a demanda global mostra sinais de fortalecimento.
- Os dias de suprimento diminuíram 3,6%, trimestre a trimestre, em média, principalmente devido à queda na média da gasolina nos Estados Unidos em 3 dias de estoque, em comparação com o 1T/2022.
- Para reduzir o impacto sobre a economia doméstica resultante da interrupção no suprimento causada pela invasão da Ucrânia pela Rússia, a administração Biden anunciou a liberação de 60 milhões de barris de petróleo bruto (o equivalente a cerca de 10 dias de exportação de petróleo da Rússia) para compensar o corte no suprimento do petróleo russo.
- A liberação coordenada totalizou 120 milhões de barris de petróleo, uma vez que os países da OPEC+ contribuíram em menor escala para suprir a lacuna no fornecimento global, tendo efeito limitado sobre os preços das commodities.
- Por outro lado, os Estados Unidos liberaram de maneira independente 120 milhões de barris da Reserva Estratégica de Petróleo, resultando em um total de até 240 milhões de barris de petróleo bruto em todo o mundo.
- Assim, os dias médios de suprimento de Petróleo Bruto dos Estados Unidos mostraram uma diminuição de 1 dia em comparação com o último trimestre, mantendo a tendência decrescente.

Nota Explicativa

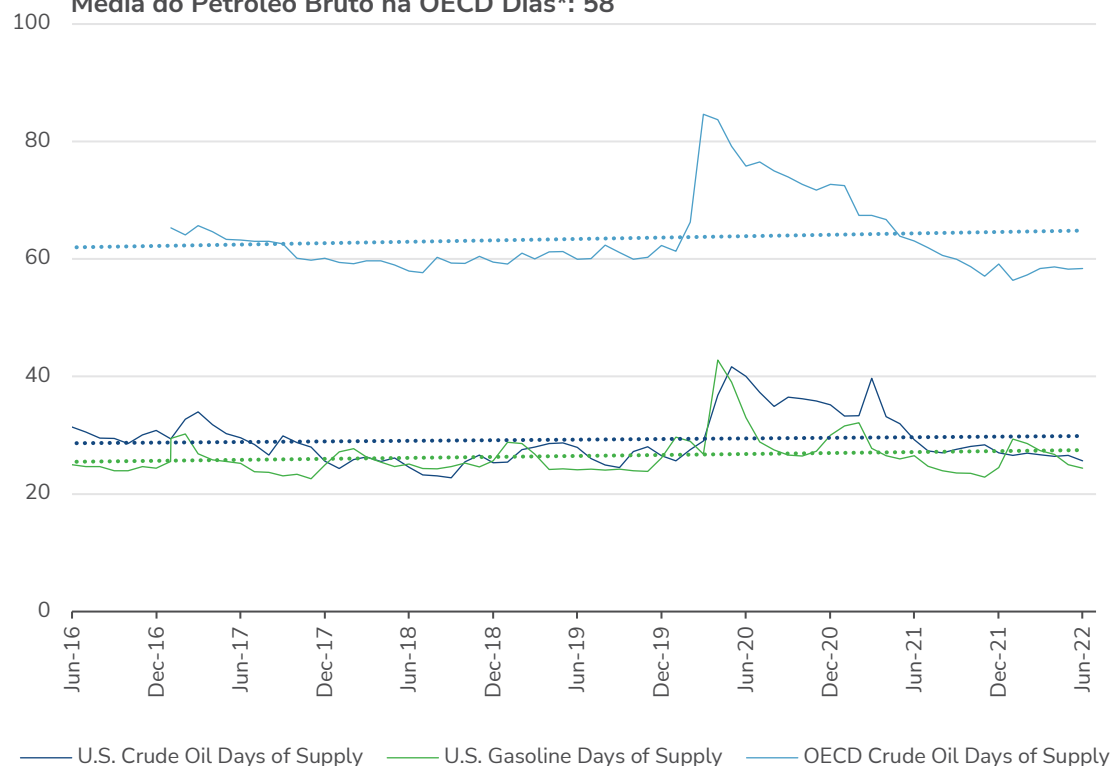
Os dias de suprimento de petróleo bruto dos Estados Unidos são uma medida da adequação dos estoques. Essa medida é calculada com base no nível atual dos estoques, dividindo pela média do produto fornecido durante o período de quatro semanas mais recente. Os dias de suprimento de petróleo bruto da OECD são uma medida da adequação dos estoques dos países-membros da OECD. Essa medida é calculada usando a mesma metodologia que o índice dos Estados Unidos. *As informações sobre esse índice estão disponíveis a partir de janeiro de 2017.

Dias de Suprimento da OECD e Estados Unidos

Média da Gasolina nos Estados Unidos Dias: 25

Média do Petróleo Bruto nos Estados Unidos Dias: 26

Média do Petróleo Bruto na OECD Dias*: 58



Fonte: EIA Energy Outlook

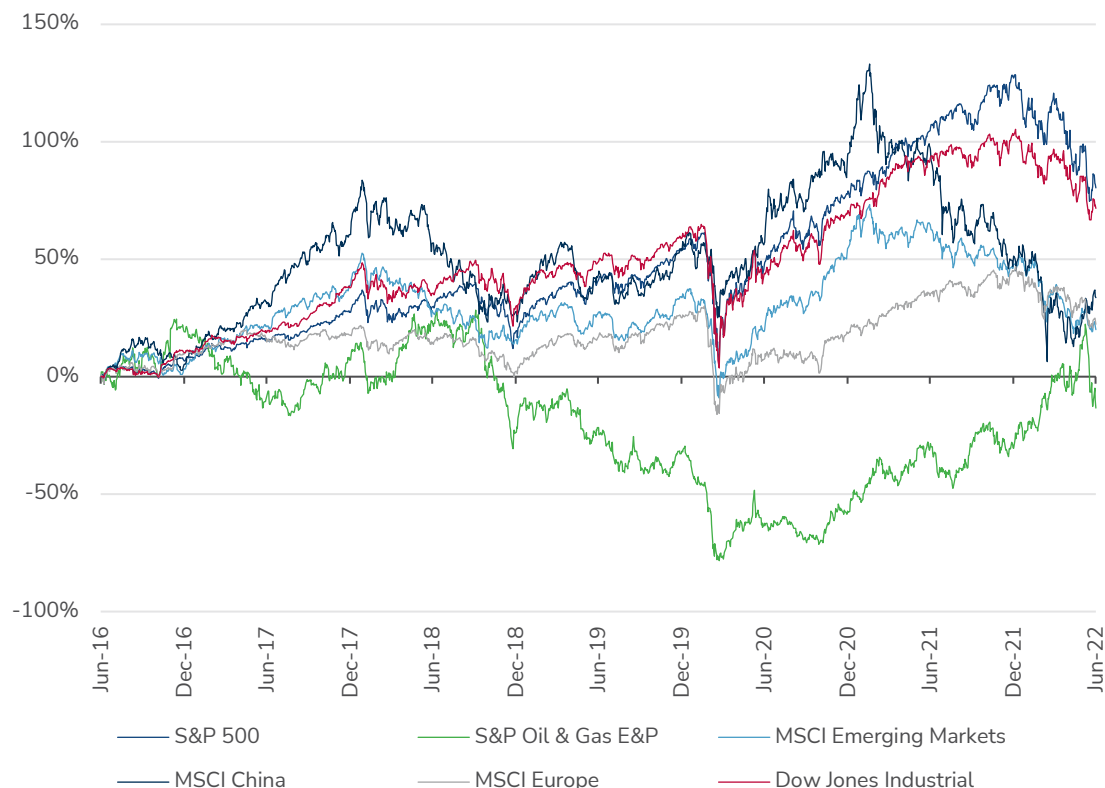


Ambiente Econômico

Principais Considerações

- Mesmo que a recuperação nos preços das commodities no 1T/2022 tenha suportado a tendência otimista no índice S&P Oil & Gas E&P, os eventos geopolíticos atuais levaram a uma ligeira queda no desempenho.
- Igualmente, a economia global parece estar adentrando um ambiente volátil devido a pressões inflacionárias. Os esforços dos bancos centrais para manter o cenário de preços estáveis aumentando as taxas de juros e o temor de uma leve recessão poderiam impactar o desempenho futuro.
- No entanto, os balanços das empresas parecem estáveis, e alguns investidores preveem que a inflação central nos Estados Unidos poderia reduzir sua tendência durante o segundo semestre do ano.
- Conforme o Federal Reserve (FED) dos Estados Unidos afrouxa sua rígida política monetária no final do ano, e as interrupções na cadeia de suprimento começam a diminuir, a economia global pode mostrar recuperação.

Desempenho das Ações Globais Seleccionadas



Fonte: Bloomberg

Nota Explicativa

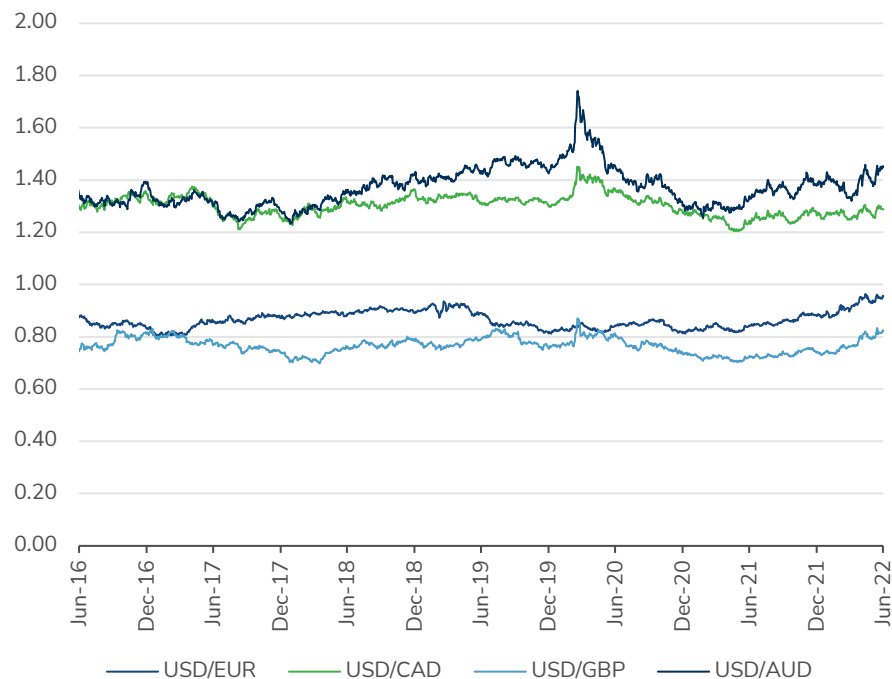
O gráfico acima mostra o desempenho dos índices selecionados em comparação com o "Índice S&P Oil & Gas E&P" que inclui uma seleção das empresas de exploração e produção mais importantes do mundo; o cálculo toma por base 1º de março de 2016 como o ponto de partida e acompanha a variação porcentual até 30 de junho de 2022.



Ambiente Econômico

Taxas de Câmbio dos Principais Pares de Moedas

Principais Taxas de Câmbio



Pares de Taxas de Câmbio no Mercado Global de Petróleo e Gás

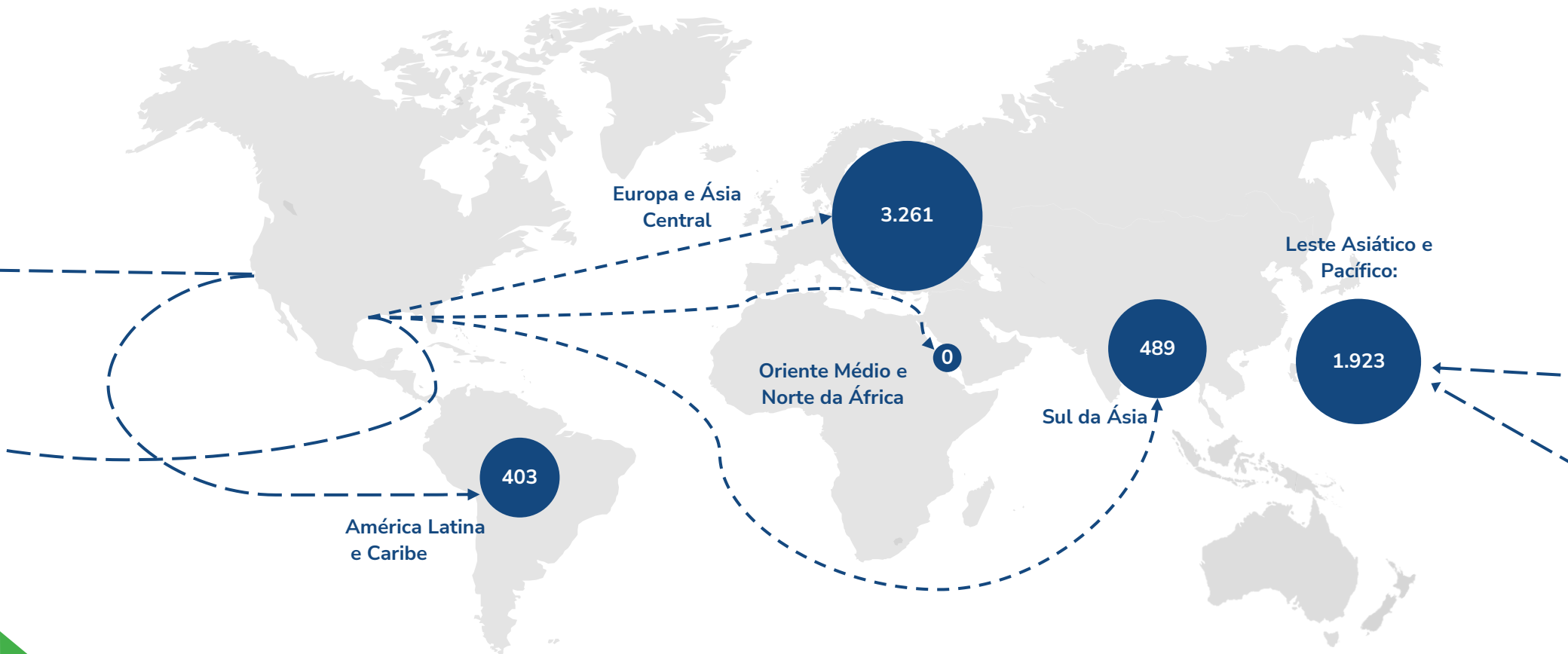
Par de Taxa de Câmbio	Média de 2016	Média de 2017	Média de 2018	Média de 2019	Média de 2020	Média de 2021	Média do 2T/2022
USD/MXN	18,69	18,91	19,23	19,25	21,48	20,17	20,03
USD/NOK	8,40	8,27	8,14	8,80	9,41	8,54	9,43
USD/BRL	3,48	3,19	3,65	3,95	5,16	5,36	4,92
USD/SAR	3,75	3,75	3,75	3,75	3,75	3,75	3,75
USD/JPY	108,78	112,15	110,46	109,03	106,77	109,14	129,84
USD/SKK	27,23	26,72	25,54	26,92	26,42	25,29	28,30
EUR/RUB	74,13	65,92	74,02	72,42	82,66	87,83	71,82

Fonte: Bloomberg



Estatísticas de Negociação

Exportações de Petróleo Bruto dos Estados Unidos Por Região do 2T/2022 (MBbbls/d)



Fonte: EIA

Nota Explicativa

Os dados para esta visualização incluem os valores de exportação de commodities dos Estados Unidos de abril de 2022 a maio de 2022. Informações de junho de 2022 liberadas no website da EIA em agosto de 2022.

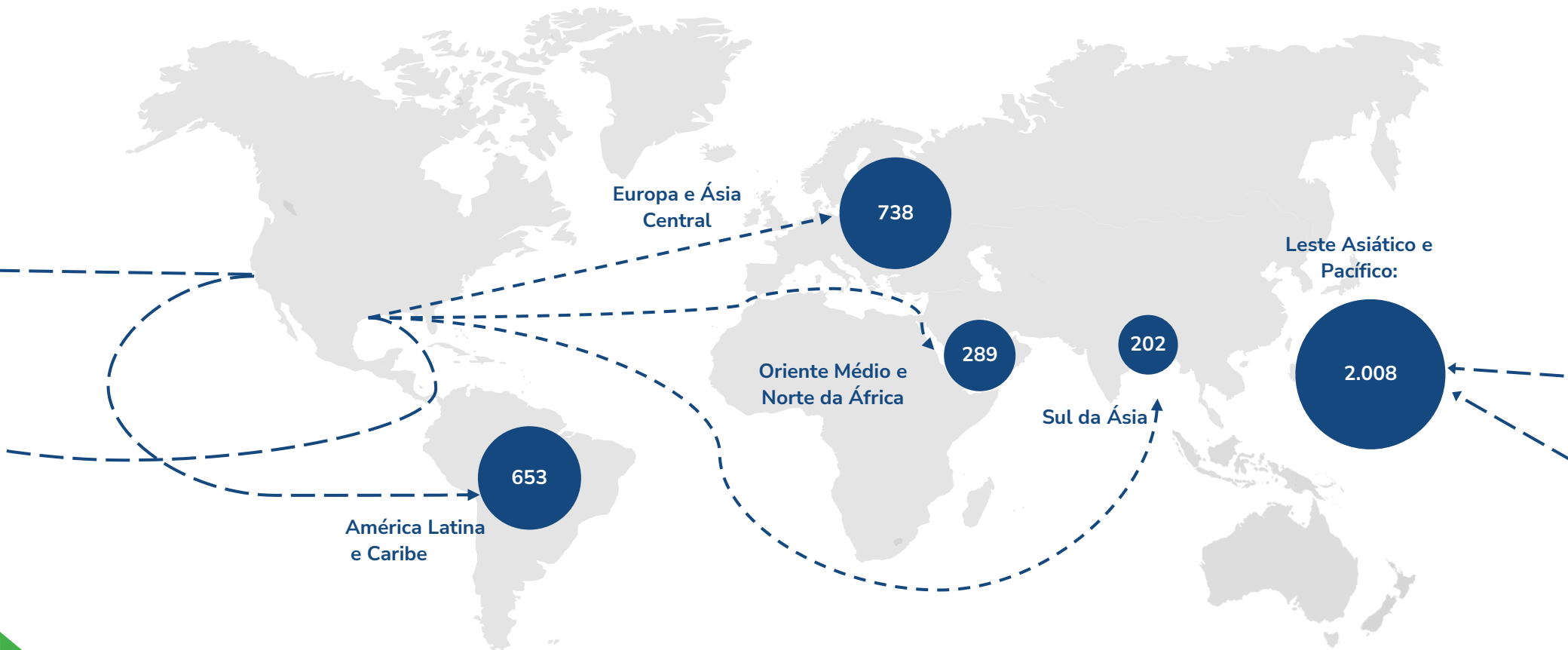
Definições:

MBbbls/d: Milhares de Barris por Dia



Estatísticas de Negociação

Exportações de GNL dos Estados Unidos Por Região do 2T/2022 (MBbls/d)



Fonte: Departamento de Energia dos Estados Unidos

Nota Explicativa

Os dados para esta visualização incluem os valores de exportação de commodities dos Estados Unidos de abril de 2022 a maio de 2022. Informações de junho de 2022 liberadas no website da EIA em agosto de 2022.

Definições:

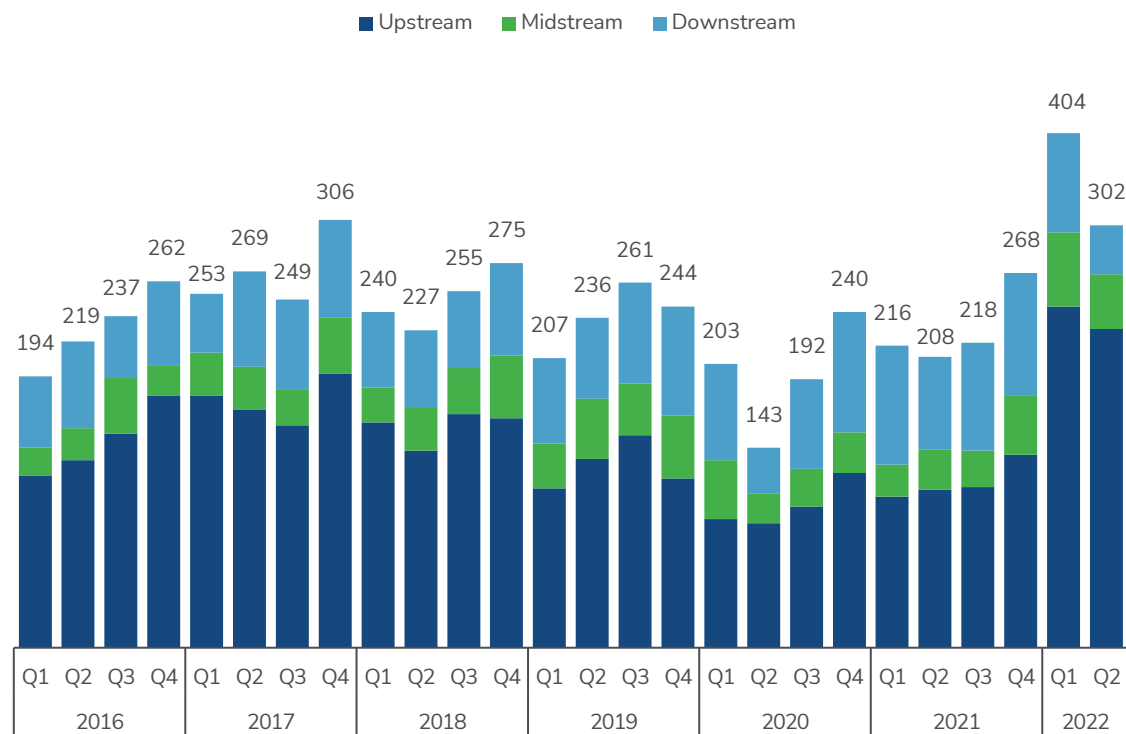
GNL: Gás Natural Liquefeito

Negócios Anunciados

Principais Considerações

- Considerando 302 negócios anunciados no 2T/2022, o valor total das transações (TV) divulgadas foi de USD \$50,6 bi.
- As transações anunciadas para o 2T/2022 diminuiram 25,2% em comparação com o 1T/2022. Porém, elas ainda mostraram um aumento de 45,2% em comparação com o mesmo trimestre do ano passado.
- Apesar do 2T/2022 ter mostrado o fim da tendência crescente em volume, iniciada desde o 3T/2021, o ritmo das transações poderia aumentar novamente caso houvesse um cenário de cadeia de suprimento e taxas de juros estável.
- O reequilíbrio da carteira e a diversificação das empresas de petróleo integradas, bem como a meta existente de integração de energia limpa e renovável ao negócio, podem oferecer uma nova oportunidade para um horizonte abrangente de investimentos.
- Ainda, com os preços do petróleo acima de \$100 USD/Bbl, as empresas devem acelerar as atividades de fusões e aquisições no segundo semestre de 2022. Essa projeção é explicada principalmente pela proporção direta histórica entre os preços das commodities e o volume das transações no setor de petróleo e gás.

Tendência Trimestral de Fusões e Aquisições



Fonte: IHS & Bloomberg em 30 de junho

Nota Explicativa

A análise se baseia nas transações divulgadas para os períodos mencionados considerando todos os negócios de fusões e aquisições anunciados na indústria de petróleo e gás para ilustrar as atividades de fusões e aquisições em geral.

Hotspots Globais para os Negócios do Setor

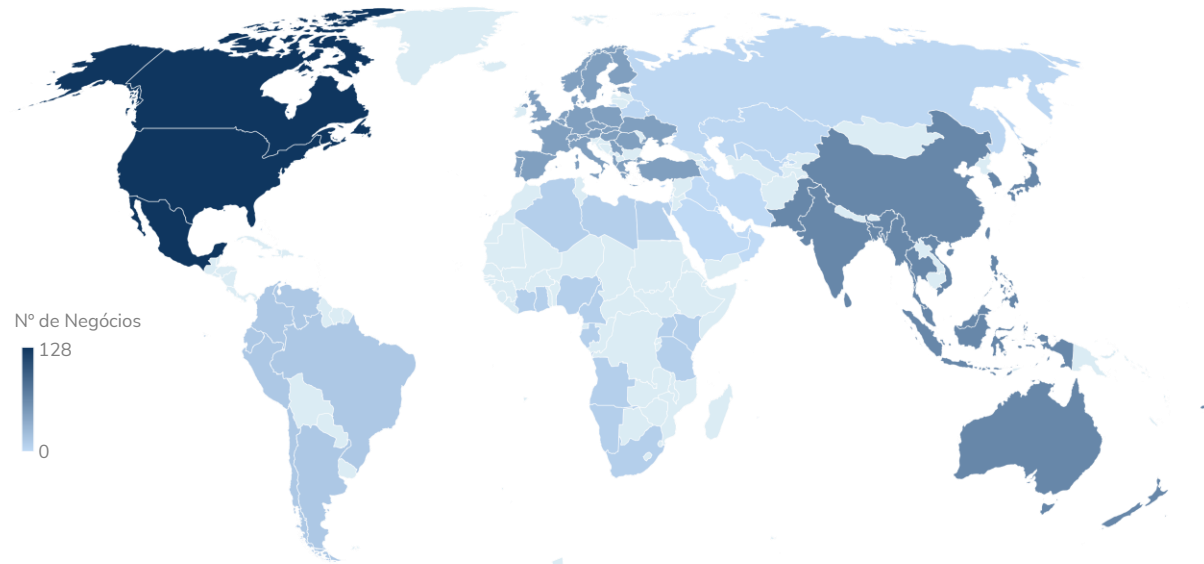
Principais Considerações

- As atividades de fusões e aquisições do setor de petróleo e gás continuam a se concentrar na América do Norte, no Pacífico Asiático e na Europa com mais de 81,7% do total de transações para o 2T/2022.
- De acordo com o disposto acima, 128 transações foram realizadas na América do Norte, com valor divulgado de transações de USD \$31,2 bi, seguido por 67 negócios no Pacífico Asiático, totalizando USD \$6,1 bi de valor divulgado de transação. Em seguida, a Europa, com um total de 51 transações, com valor divulgado de transação de USD \$5,5 bi.
- O ambiente de alta nos preços do petróleo bruto atraiu investimentos e expansões nos campos petrolíferos durante o 2T/2022. As empresas da América do Norte e do Pacífico Asiático tiraram proveito da situação adquirindo ativos upstream, compreendendo em conjunto 63,4% do total de negócios durante o trimestre.
- Devido à recente mudança global de “emissão zero de carbono”, as principais empresas de petróleo e gás buscam diminuir seu impacto ambiental para se adequar a um esquema ESG. Com as atividades de fusões e aquisições no 2T/2022 concentradas na América do Norte e na Ásia, as estratégias de desinvestimento para ativos de altas emissões de carbono poderiam estar tomando forma.
- As atividades remanescentes de fusões e aquisições concebe as Américas do Sul (21), a África (16), a Região da Comunidade dos Estados Independentes (10), e o Oriente Médio (9), totalizando 56 negócios.

Nota Explicativa

O mapa de calor mostra a distribuição das atividades de fusões e aquisições em todo o mundo com base apenas no número de negócios anunciados durante o período e não leva em consideração o valor correspondente a essas transações. Consequentemente, o volume de eventos por local dentro do universo de negócios anunciados e concluídos oferece um sumário visual imediato dos números relacionados ao 2T/2022.

Mapa de Calor de Fusões e Aquisições Por Região e Volume de Negócios



Fonte: Bloomberg em 30 de junho



Hotspots Globais para os Negócios do Setor

Principais Considerações

- América do Norte, Pacífico Asiático e Europa foram as regiões mais ativas para as atividades de fusões e aquisições, com destaque para o seguinte:
- Pela segunda vez no ano, a América do Norte detém o maior múltiplo TV/EBITDA do segundo trimestre. Com valor médio da transação nos Estados Unidos de USD \$465,7 m, o múltiplo selecionado confirma o compromisso de crescimento decente do negócio no setor.
- O múltiplo da região do Pacífico Asiático disparou para 5,2 vezes o EBITDA, enquanto a Europa manteve o mesmo nível do último trimestre, preservando o valor do múltiplo.
- O aumento dos múltiplos no Pacífico Asiático pode ser explicado pela pressão sofrida pelas empresas de petróleo e gás para transformar seus negócios, de modo a acompanhar as preferências em constante mudança dos consumidores, e as questões ambientais, sociais e de governança (ESG). Apesar do ambiente macroeconômico, as empresas do Pacífico Asiático estão concentradas no longo prazo em conduzir transações para preparar as organizações para o crescimento futuro.

Média Múltiplos (TV/EBITDA) por Regiões Destacadas*

Região	2T/2021	3T/2021	4T/2021	1T/2022	2T/2022
América do Norte	15,4	10,4	18,9	5,9	6,8
Europa	6,6	9,6	7,6	5,3	5,3
Pacífico Asiático	4,4	19,0	10,9	1,7	5,2

Fonte: Mergermarket & Bloomberg em 30 de junho

Nota Explicativa

O mapa de calor mostra a distribuição das atividades de fusões e aquisições em todo o mundo com base apenas no número de negócios anunciados divulgando o valor da transação durante o período. Conseqüentemente, um valor aproximado dos múltiplos do valor da transação por região dentro do universo de negócios anunciados e concluídos oferece um sumário visual imediato dos números relacionados ao 2T/2022.

*Observação: O cálculo dos múltiplos para o mapa de calor divulgado considera o valor da transação divulgado, e as informações financeiras disponíveis relacionadas à meta podem não representar todas as atividades de fusões e aquisições do trimestre

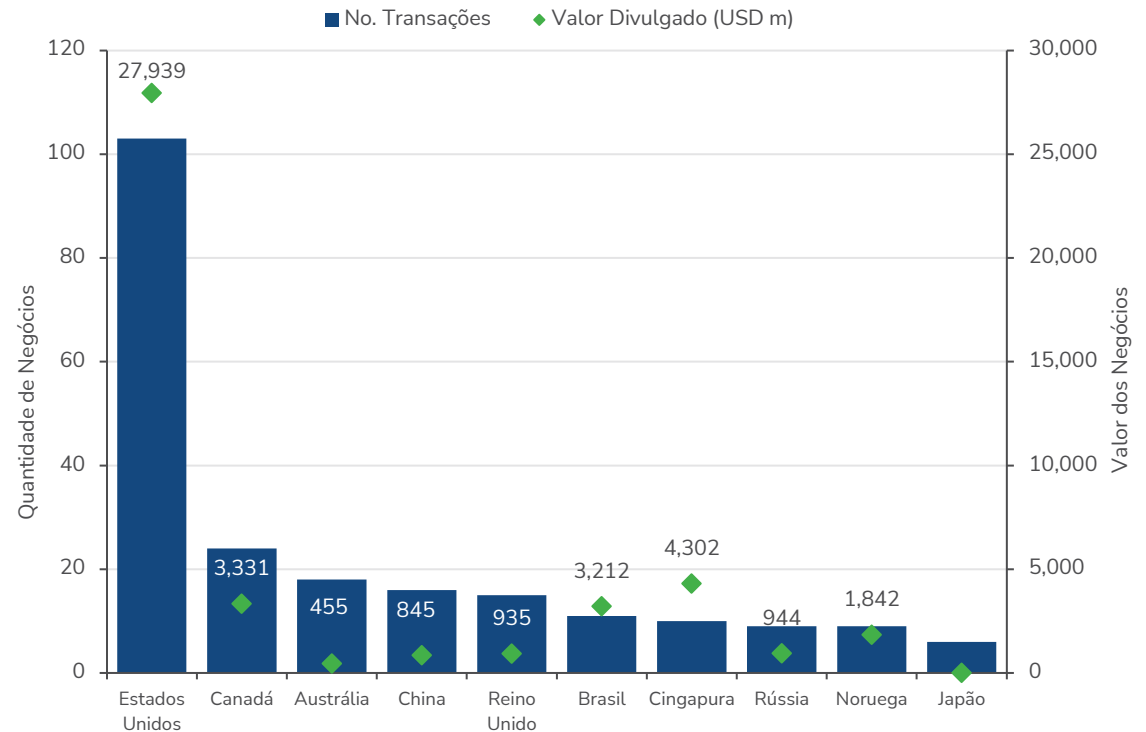


Hotspots Globais para os Negócios do Setor

Principais Considerações

- Em linha com a distribuição das atividades de fusões e aquisições do 2T/2022, a região da América do Norte ainda depende dos volumes de transações dos Estados Unidos, que representa 80% do total de negócios da região.
- Com um total de 103 transações anunciadas e um valor total de negócios de USD \$27,9 bi, os Estados Unidos abrangeram mais de 50% do valor total global divulgado neste trimestre.
- As principais atividades remanescentes de fusões e aquisições do setor (excluindo os Estados Unidos) estavam concentradas no restante dos países mostrados no gráfico. Juntos, esses 9 países foram responsáveis por 39,3% do volume global de transações e 31,3% do valor total divulgado no 2T/2022.
- Cingapura teve a transação mais representativa do trimestre, uma vez que a Sembcorp Marine Ltd anunciou a aquisição da Keppel Offshore & Marine Ltd por USD \$3,9 bi, cuja transação deve ser concluída no final do ano.

10 Principais Países por Volume de Negócios e Valor



Fonte: Bloomberg em 30 de junho

Nota Explicativa

A análise se baseia nas transações divulgadas do período levando em conta os 10 principais países por valor total de transação (considerando todos os negócios de fusões e aquisições anunciados no setor de petróleo e gás) para ilustrar as atividades de fusões e aquisições em geral. Portanto, esses países representam as regiões mais significativas do setor concentrando a maior proporção de atividades do mercado em termos de volume e valor. Segundo o banco de dados da Bloomberg, não havia valor divulgado para transações do Japão no 2T/2022.



Principais Negócios Anunciados no Upstream

(Em USD mn)

	Compradora	Vendedora	Companhia / Negócio	Tipo	Descrição do Negócio	Participação Adquirida	Valor da Transação	Fluxo de Caixa nos LTM	EBITDA LTM	Fluxo de Caixa na TV/LTM	EBITDA TV/LTM
Anunciado											
27 de abril de 2022			Keppel Offshore & Marine Ltd	Companhia Privada	A Sembcorp Marítimo Ltd anunciou a aquisição da Keppel Offshore & Marítimo Ltd por USD 3.896,00 m.	100,0%	3.896	N/A	N/A	N/A	N/A
19 de maio de 2022			Colgate Energy Partners III LLC	Companhia Privada	A Centennial Resource Development Inc/DE anunciou a aquisição da Colgate Energy Partners III LLC por USD 2.612,61 m.	100,0%	2.613	N/A	N/A	N/A	N/A
28 de abril de 2022			Campos Albacora Leste & Bacia Albacora /Campos	Ativo	A Petróleo Brasileiro SA anunciou a venda dos campos da Albacora Leste e Bacia Albacora/Campos para um consórcio liderado pela Repsol SA por USD 1.952,70 m.	100,0%	1.953	N/A	N/A	N/A	N/A
29 de junho de 2022			XTO Energy Canada	Companhia Privada	A Imperial Oil Ltd anunciou a venda da XTO Energy Canada para a Whitecap Resources Inc por USD 1.477,00 m.	100,0%	1.477	N/A	N/A	N/A	N/A
27 de abril de 2022			Atapu field/Petróleo Brasileiro SA	Ativo	A Petróleo Brasileiro SA anunciou a venda do campo Atapu para a Shell PLC por USD 1.100,00 m. A transação está atualmente pendente.	100,0%	1.100	N/A	N/A	N/A	N/A
3 de maio de 2022			ExxonMobil Exploration & Production Romania Ltd	Companhia Privada	A Exxon Mobil Corp anunciou a venda da subsidiária E&P Romania para a Societatea Nationala de Gaze Naturale ROMGAZ SA por USD 1.000,00 m.	100,0%	1.000	N/A	N/A	N/A	N/A
10 de maio de 2022			Campo petrolífero Martin/ Noruega	Ativo	A Equinor ASA anunciou a venda do campo petrolífero Martin para a Sval Energi AS por USD 1.000,00 m.	100,0%	1.000	N/A	N/A	N/A	N/A
9 de junho de 2022			Ativos/ RimRock Oil and Gas LP	Ativo	A Rimrock Oil & Gas LP vendeu direito de exploração mineira e correspondentes ativos para a Devon Energy Corp. Esta transação foi concluída em 22/07/2022.	100,0%	865	N/A	N/A	N/A	N/A
28 de junho de 2022			Certos ativos/Novo México	Ativo	A Titus Oil & Gas Production LLC anunciou a venda de Certos ativos no Novo México para a Earthstone Energy Inc por USD 647,10 m.	100,0%	647	N/A	N/A	N/A	N/A
1º de junho de 2022		Grupo de Investidores	Capricorn Energy PLC	Empresa Pública	A Tullow Oil PLC concordou com a fusão com a Capricorn Energy PLC em um negócio envolvendo todas as ações no valor de USD 598,00 m.	100,0%	598	N/A	N/A	N/A	N/A

Fonte: Bloomberg em 30 de junho

Definições:

LTM: Últimos Doze Meses

TV/LTM: Valor da Transação/Receita dos Últimos Doze Meses

EBITDA TV/LTM: Valor da Transação/Lucro antes dos Juros, Impostos, Depreciação e Amortização dos Últimos Doze Meses



Principais Negócios Anunciados no Midstream

(Em USD mn)

	Compradora	Vendedora	Companhia / Negócio	Tipo	Descrição do Negócio	Participação Adquirida	Valor da Transação	Fluxo de Caixa nos LTM	EBITDA LTM	Fluxo de Caixa na TV/LTM	EBITDA TV/LTM
Anunciado											
17 de junho de 2022	TARGA	Goldman Sachs	Lucid Energy Group LLC	Companhia Privada	Um consórcio liderado pela Goldman Sachs Asset Management LP anunciou a venda da Lucid Energy Group LLC para a Targa Resources Corp por USD 3.550,00 m.	100,0%	3.550	N/A	N/A	N/A	N/A
16 de maio de 2022	DIAMONDBACK	Grupo de Investidores	Diamondback Energy Inc Shares	Participação	A Diamondback Energy Inc anunciou a aquisição das ações ordinárias detidas publicamente ainda não detidas pela Diamondback por USD 1.281,66 m.	100,0%	1.282	3,9	226,5	328,7	3,9
20 de maio de 2022	BKV	ExxonMobil	Infraestrutura upstream & midstream relacionada de gás natural	Ativo	A Exxon Mobil Corp vendeu a infraestrutura upstream & midstream relacionada de gás natural/Barnett Shale para a BKV Corp LLC por USD 750,00 m.	100,0%	750	N/A	N/A	N/A	N/A
11 de abril de 2022	Delek	3Bear Energy	3 Bear Delaware Holding - NM LLC	Companhia Privada	A 3 Bear Energy LLC vendeu a 3 Bear Delaware Holding - NM LLC para a Delek Logistics Partners LP por USD 624,70M. A transação foi concluída em 01/06/2022.	100,0%	625	N/A	N/A	N/A	N/A
01 de junho de 2022	SNAM	Golar LNG	Golar LNG NB 13 Corp	Companhia Privada	A Golar LNG Ltd anunciou a venda da Golar LNG NB 13 Corp para a Snam SpA por USD 350,00 m.	100,0%	350	N/A	N/A	N/A	N/A
14 de junho de 2022	dcp Midstream	WOODLAND MIDSTREAM	The James Lake system	Ativo	A DCP Midstream, LP anunciou a aquisição da The James Lake system para a Woodland Midstream II, LLC por USD 160,00 mn. A transação foi concluída em 01/08/2022.	100,0%	160	N/A	N/A	N/A	N/A
26 de maio de 2022	ENLINK MIDSTREAM	Crestwood	Ativos de coleta e processamento	Ativo	A Crestwood Equity Partners LP anunciou a venda dos ativos de coleta e processamento para a EnLink Midstream LLC por USD 275,00 m.	100,0%	275	N/A	N/A	N/A	N/A
02 de junho de 2022	Hartree	Grupo de Investidores	Sprague Resources LP	Empresa Pública	A Hartree Partners LP irá adquirir a Sprague Resources LP em um negócio que irá privatizar a Sprague por USD 127,11 m.	100,0%	127	-2,5	-43,1	-50,8	-2,95
10 de junho de 2022	Matador	SUMMIT MIDSTREAM	Summit Midstream Partners LLC	Companhia Privada	A Summit Midstream Partners LP anunciou a venda da Summit Midstream Partners LLC para a Matador Resources Co por USD 75,00 mn.	100,0%	75	N/A	N/A	N/A	N/A
02 de junho de 2022	ORIENTAL ENERGY RESOURCES LIMITED	Oriental Petroleum Yangtze Ltd.	Keegan NO 2 Pte Ltd & Keegan NO 1 Pte Ltd	Companhia Privada	A Oriental Petroleum Yangtze Ltd anunciou a venda da Keegan NO 2 Pte Ltd & Keegan NO 1 Pte Ltd para a Oriental Energy Co Ltd por USD 72,73 m.	100,0%	73	N/A	N/A	N/A	N/A

Fonte: Bloomberg em 30 de junho

Definições:

LTM: Últimos Doze Meses

TV/LTM: Valor da Transação/Receita dos Últimos Doze Meses

EBITDA TV/LTM: Valor da Transação/Lucro antes dos Juros, Impostos, Depreciação e Amortização dos Últimos Doze Meses



Principais Negócios Anunciados no Downstream

(Em USD mn)

	Compradora	Vendedora	Companhia / Negócio	Tipo	Descrição do Negócio	Participação Adquirida	Valor da Transação	Fluxo de Caixa nos LTM	EBITDA LTM	Fluxo de Caixa na TV/LTM	EBITDA TV/LTM
Anunciado											
03 de junho de 2022			Unidade de nitrogênio OMV AG	Ativo	O OMV AG é definido para vender unidade de Nitrogênio para a Agrofert AS por USD 869,00 m. A transação foi anunciada em 03/06/2022.	100,0%	869	N/A	N/A	N/A	N/A
24 de maio de 2022			Petrochoice Holdings Inc	Companhia Privada	A Golden Gate Capital LP vendeu a Petrochoice Holdings Inc para a Cosan SA por USD 479,00 m. A transação foi concluída em 24/05/2022.	100,0%	479	N/A	N/A	N/A	N/A
19 de junho de 2022			Usina de Processamento de Gás Orbost	Ativo	O Grupo APA anunciou a venda da Usina de Processamento de Gás Orbost para a Cooper Energy Ltd por USD 329,00 m. A transação foi anunciada em 19/06/2022 e deve ser concluída em 31/07/2022.	100,0%	329	N/A	N/A	N/A	N/A
30 de junho de 2022			CNOOC Orient Petrochemical Co Ltd	Companhia Privada	A China National Offshore Oil Corp anunciou a venda da CNOOC Orient Petrochemical Co Ltd para a China BlueChemical Ltd por USD 195 m.	100,0%	195	N/A	N/A	N/A	N/A
06 de maio de 2022			Ellaktor SA	Participação	Um consórcio liderado pela Greenhill Investments Ltd vendeu participação minoritária na Ellaktor SA para a Motor Oil Hellas Corinth Refineries SA. A transação foi concluída em 06/05/2022.	30,0%	192	227,6	185,9	0,843	1,03
11 de abril de 2022			Gladieux Energy LLC	Companhia Privada	A Sunoco LP adquiriu a Gladieux Energy LLC por USD 190,00 m. A transação foi anunciada em 11/04/2022 e concluída em 31/03/2022.	100,0%	190	N/A	N/A	N/A	N/A
18 de abril de 2022			Oil Refineries Ltd	Participação	A Israel Corporation Ltd anunciou a venda de participação minoritária na Oil Refineries Ltd para a Hagag Group Real Estate Entrepreneurship Ltd por USD 172,00 m.	16,7%	172	N/A	N/A	N/A	N/A
23 de maio de 2022			Refinaria Fergana	Ativo	A República do Uzbequistão vendeu a refinaria Fergana para a Sanoat Energetika Guruhi LLC por USD 100,00 m. A transação foi concluída em 22/06/2022.	100,0%	100	N/A	N/A	N/A	N/A
26 de maio de 2022	Grepar Participacoes Ltda		Refinaria Lubnor	Ativo	A Petroleo Brasileiro SA anunciou a venda da refinaria Lubnor para a Grepar Participacoes Ltda por USD 34,00 m. A transação foi anunciada em 26/05/2022 e está atualmente pendente.	100,0%	34	N/A	N/A	N/A	N/A
18 de abril de 2022		Hanbit Green Environment Co Ltd	Hanbit Green Environment Co Ltd	Companhia Privada	Um consórcio liderado pela The Korea Development Bank adquiriu a Hanbit Green Environment Co Ltd por USD 12,14 m. A transação foi concluída em 18/04/2022.	100,0%	12	N/A	N/A	N/A	N/A

Fonte: Bloomberg em 30 de junho

Definições:

LTM: Últimos Doze Meses

TV/LTM: Valor da Transação/Receita dos Últimos Doze Meses

EBITDA TV/LTM: Valor da Transação/Lucro antes dos Juros, Impostos, Depreciação e Amortização dos Últimos Doze Meses

FIDs, JVs e Projetos

JV expandida entre Chevron, Talos e Carbonvert para o desenvolvimento do Projeto Bayou Bend CCS (BBCCS)

Maio de 2022

A Divisão de Novas Energias da Chevron, a Talos Energy e a Carbonvert anunciaram a assinatura de um MoU para uma JV expandida para desenvolver o hub offshore de captura e coleta de carbono BBCCS localizado em Port Arthur, no Texas.

Nas palavras da Chevron, a Talos e a Carbonvert contribuiriam com o arrendamento do projeto para a JV expandida em troca de contraprestação em dinheiro e injeção de capital adicional até à decisão de FID.

A Talos permanecerá como operadora, com a Chevron detendo participação acionária na JV de 50%, enquanto que a Talos e a Carbonvert detêm 25% cada. O local do projeto abrange cerca de 40,000 acres brutos e poderia possivelmente coletar 225-275 milhões de toneladas métricas de dióxido de carbono.

A Eni firma acordo de JV para o maior projeto de GNL do mundo no Catar

Junho de 2022

Acordo de parceria recém assinado para a criação de uma nova empresa de JV entre o CEO da QatarEnergy e o CEO da Eni, declara a finalização do processo iniciado em 2019, com um período de 27 anos.

O projeto de investimento de USD \$28,75 bi irá expandir a capacidade de exportação de GNL do Catar das atuais 77 milhões de toneladas ao ano (MTPA) para até 110 MTPA. O projeto deve iniciar produção no final de 2025 com a QatarEnergy detendo 75% de participação, enquanto que a Eni detém a participação remanescente de 25%. A JV irá deter participação de 12.5% no projeto NFE como um todo.

Fonte: Bloomberg News, Capital IQ News, Nasdaq

Definições:

FIDs: Decisões de Investimento Final

JVs: Joint Ventures. Consorcios

Bcf/d: Bilhões de pés cúbicos por dia

A TotalEnergies concorda em investir US\$ 850 milhões em Projeto Angolano

Junho de 2022

A decisão do investimento final de US\$850 milhões para o desenvolvimento da Fase 3 dos quatro campos petrolíferos CLOV (Cravo, Lirio, Orquidea e Violeta) foi tomada entre a Agência Nacional de Petróleo, Gás e Biocombustível de Angola (ANPG), a TotalEnergies, e seus parceiros.

Operando uma parte da rede de produção subaquática e desenvolvendo uma produção adicional de até 30.000 barris/dia, o CLOV está localizado no mar profundo do Bloco 17.

Este projeto cria um novo ciclo no Bloco 17, resultando em uma redução no custo total de cerca de 20%, através da padronização de equipamentos subaquáticos para desenvolvimentos futuros. A TotalEnergies opera com uma participação de 38%, enquanto que a Equinor, a Exxon, a BP, e a Sonangol são parceiras no campo com participações de 22,16%, 19%, 15,84%, e 5%, respectivamente.

O México irá investir no campo petrolífero Zama se a Talos aceitar a PEMEX como operadora

Junho de 2022

Em 2021, a Talos ficou decepcionada com a decisão do México de conceder à PEMEX a operação do campo petrolífero Zama com 850 milhões de barris, após demoradas negociações relacionadas a blocos sobrepostos.

No mesmo ano, a Talos apresentou notificações de contestação nos termos do acordo comercial Estados Unidos-México-Canadá (USMCA), um prenúncio para buscar arbitragem internacional.

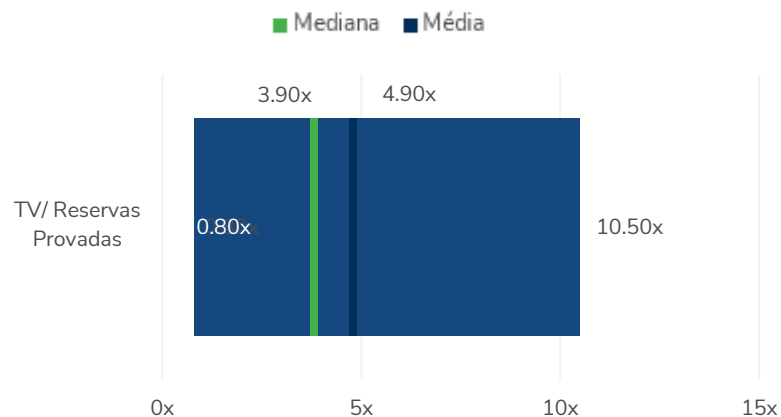
A Talos detém participação de 17,35% na Zama após a unitização do projeto. A empresa quer continuar a manter operações no reservatório, que é considerado como uma das principais prospecções em águas rasas no mundo.

O presidente da PEMEX, Octavio Romero, disse que se as partes chegarem a um acordo final sobre o desenvolvimento do campo neste ano, o investimento para 2024 será maior.

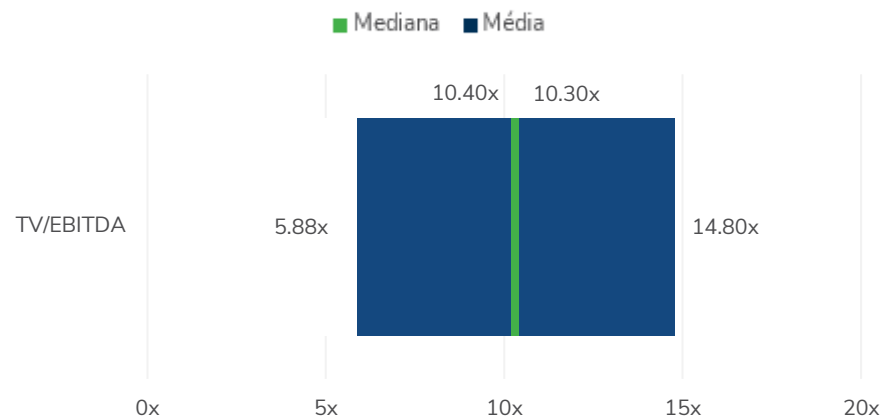
Múltiplos das Transações

Subindústria

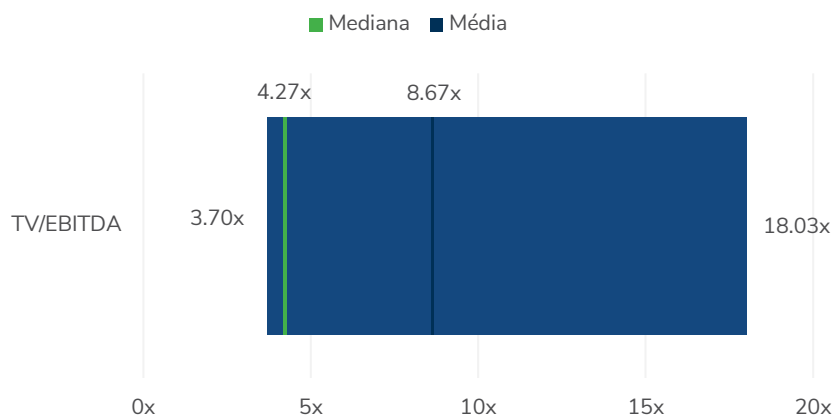
Upstream



Midstream



Downstream



Principais Considerações

- O múltiplo médio TV/EBITDA para o setor Midstream mostrou valores similares nas métricas de tendência central selecionadas, uma vez que os valores individuais de transação no trimestre atual eram ligeiramente próximos. Ainda, os resultados médios e medianos para o múltiplo TV/EBITDA dentro do mesmo setor aumentaram 6,3 e 7,3 unidades, respectivamente, em comparação com o 1T/2022.
- Além disso, o setor Upstream teve um comportamento similar ao setor Downstream em termos de resultados medianos, conforme demonstrado nos gráficos. Apesar do múltiplo da transação selecionado para análise ser diferente, o valor resultante para ambas as divisões confirma a estratégia de longo prazo de diversificação da carteira.

Fonte: Bloomberg

Nota Explicativa

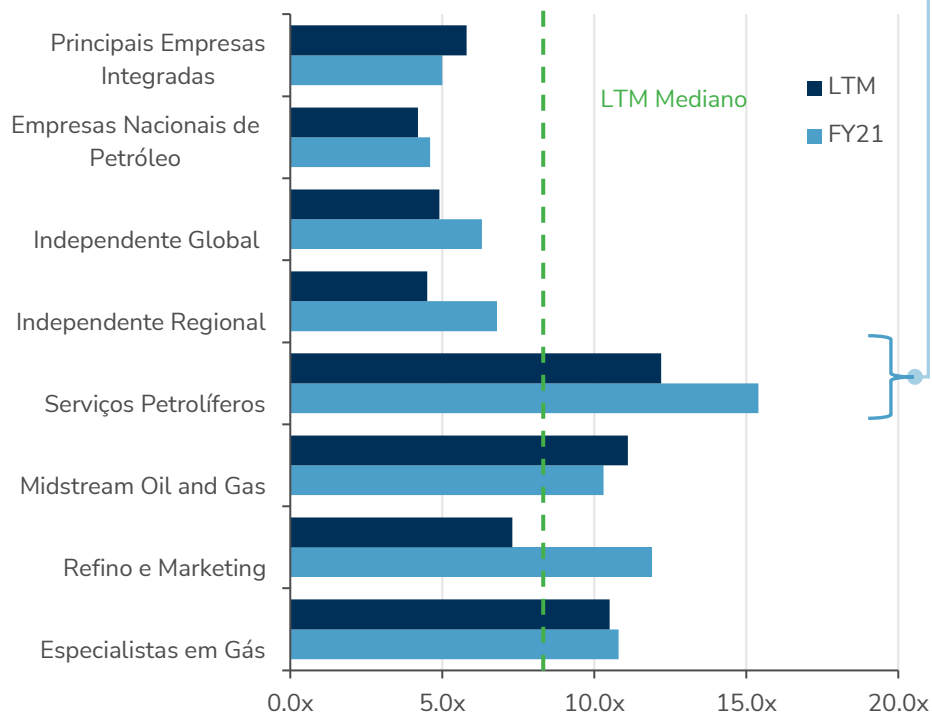
Os valores considerados nesta análise refletem os valores dos múltiplos da transação divulgada do 2T/2022, que podem diferir das atividades de fusões e aquisições neste trimestre.



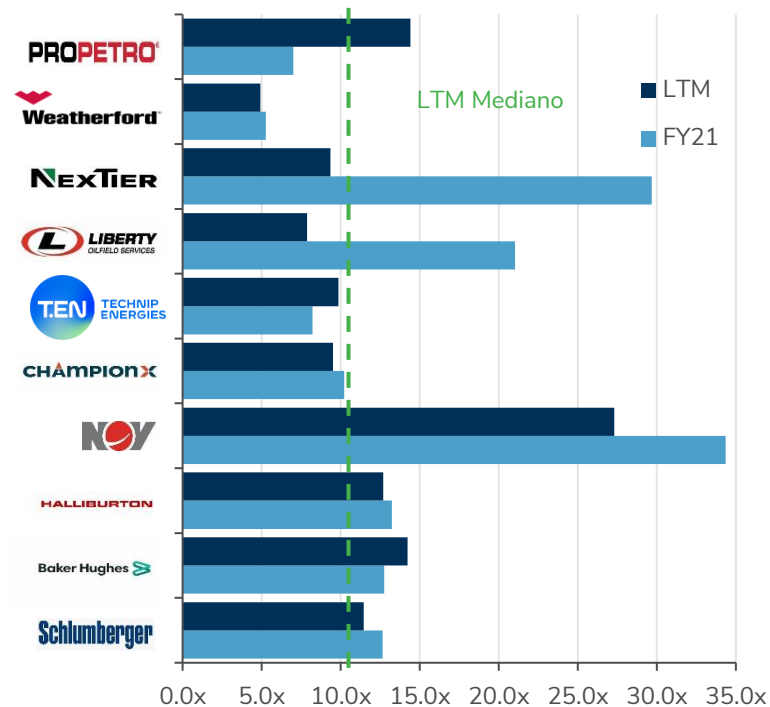
Análise de Negociações Públicas

Enfoque do Subsetor: EV/EBITDA

Média do Subsetor de Petróleo e Gás (LTM/FY21)



Spotlight: Serviços Petrolíferos



Fonte: Bloomberg em 30 de junho

Nota Explicativa

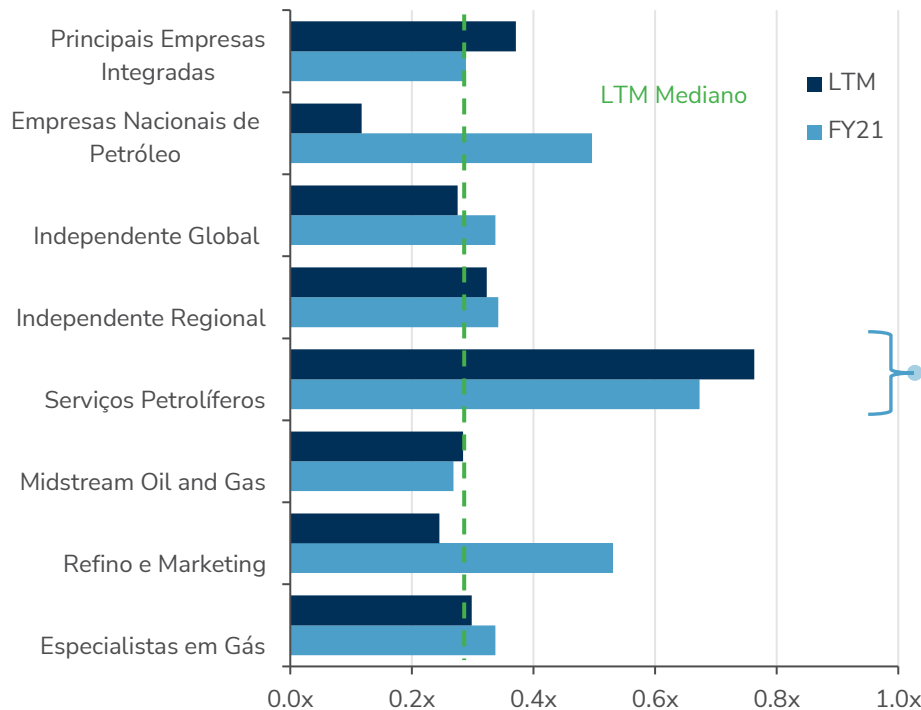
As médias do subsetor consideram os valores da empresa disponíveis para as empresas públicas em cada categoria. Igualmente, a ênfase em particular nos Serviços Petrolíferos considera as empresas mais representativas por capital de mercado (em 30 de junho de 2022) com dados disponíveis para cálculo de múltiplos (LTM EV/EBITDA e FY21 EV/EBITDA). Portanto, o LTM mediano apresentado na análise pode diferir da média do Subsetor uma vez que considera apenas essas empresas e não todas as empresas listadas na categoria.



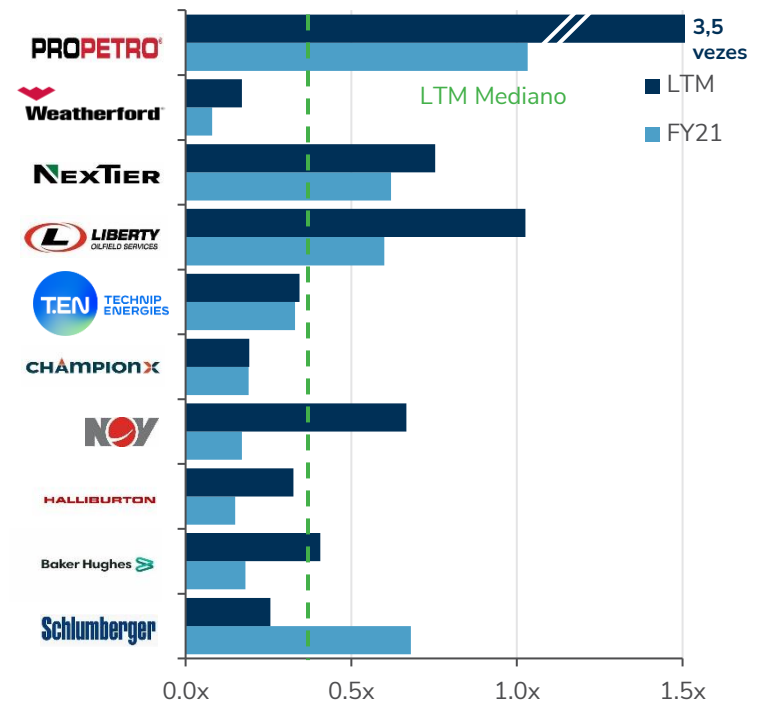
Análise de Negociações Públicas

Enfoque do Subsetor: Dispêndio de Capital/EBITDA

Média do Subsetor de Petróleo e Gás (LTM/FY21)



Spotlight: Serviços Petrolíferos



Fonte: Bloomberg em 30 de junho

Nota Explicativa

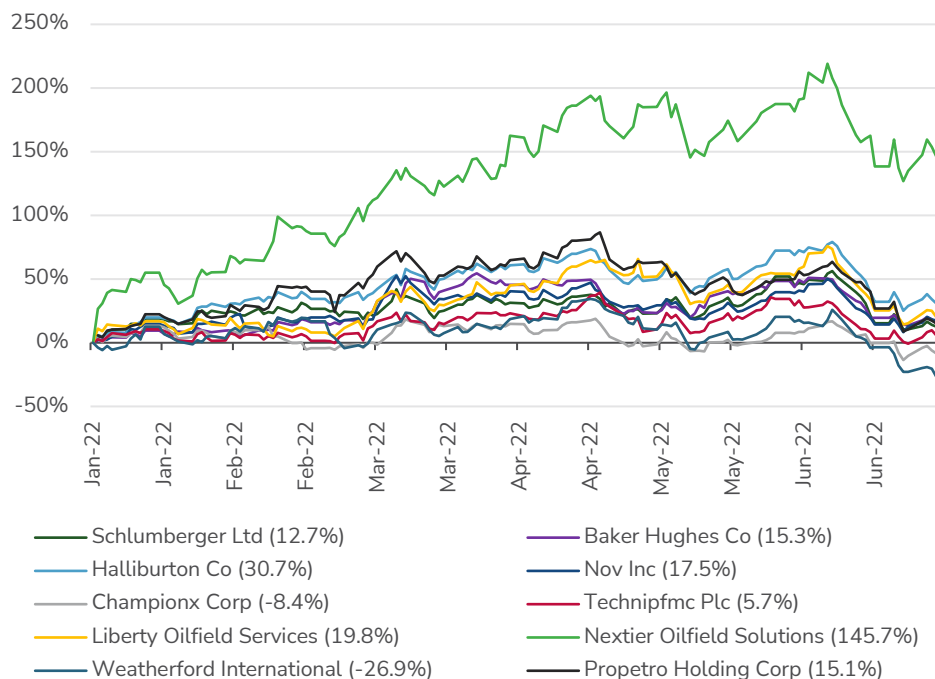
As médias do subsetor consideram os dispêndios de capital e valores de EBITDA disponíveis para as empresas públicas em cada categoria. Igualmente, a ênfase em particular nos Serviços Petrolíferos considera as empresas mais representativas por capital de mercado (em 30 de junho de 2022) e usa os dados disponíveis como *inputs* para cálculo de múltiplos. Portanto, o LTM mediano apresentado na análise considera apenas essas empresas e não todo o universo da categoria.



Análise de Negociações Públicas

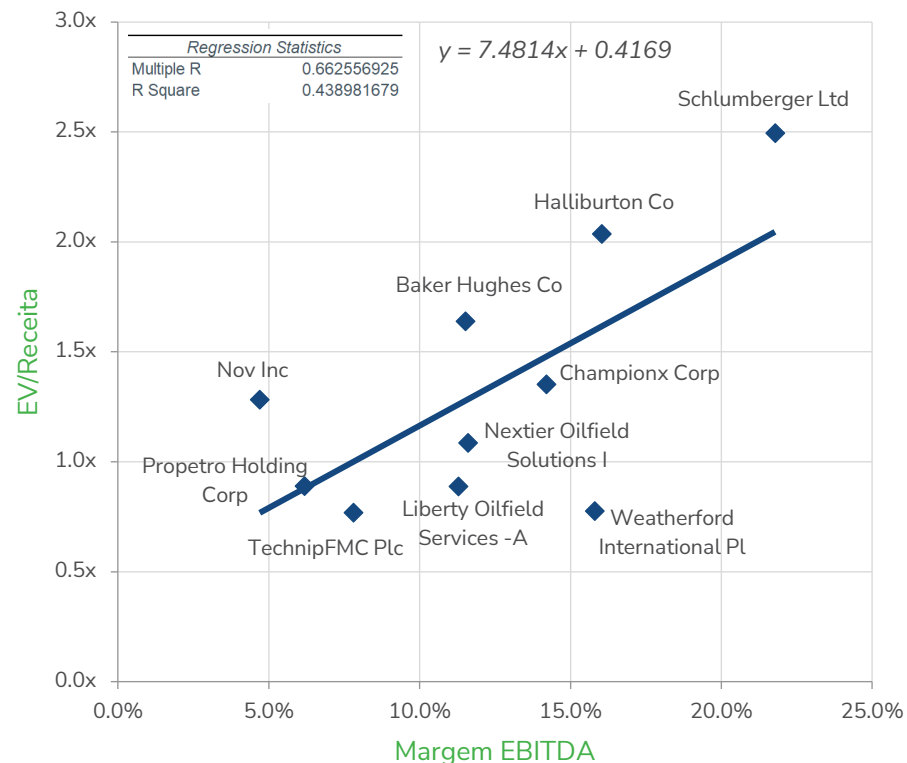
Subsetor: Serviços Petrolíferos Desenvolvimento do Preço das Ações e Análise de Regressão

Desenvolvimento do Preço das Ações do 2T/2022*



Fonte: Bloomberg em 30 de junho, Análise Kroll

EV/Receita vs. Margem EBITDA



Nota Explicativa

O setor de Serviços Petrolíferos registrou o melhor Valor de Empresa/múltiplo EBITDA durante o 2T/2022, explicado pelos contínuos aumentos nos preços, devido à crise do suprimento após o conflito geopolítico. A regressão linear mostrada no lado direito representa a margem EBITDA projetada dependendo do múltiplo EV/Receita em 30 de junho de 2022. Com base nos resultados, podemos concluir que empresas como a TechnipFMC e a Weatherford International estão negociando abaixo das suas empresas pares.

* Observação: O retorno mostrado sobre as ações selecionadas é calculado tomando como base a data de 3 de janeiro de 2022, como ponto de partida e acompanha a variação percentual até 30 de junho de 2022.



Análise de Negociações Públicas

Estatísticas de Negociações da Companhia

(USD bn, à exceção de dados por ação)

	Preço das Ações	Preço das Ações em 52 Semanas		Mercado Capitalização	Valor da Empresa	Receita	EBITDA		Margem EBITDA	EV/EBITDA	
	30-Jun-22	Baixo	Alto			LTM	LTM	FY2021	LTM	LTM	FY2021
Principais Empresas Integradas											
Exxon Mobil Corp	85,6	52,7	104,6	356.9	395.9	352.1	66.8	53.7	19,0%	5,9x	7,4x
Chevron Corp	144,8	94,3	181,1	283.3	299.3	206.0	47.4	42.2	23,0%	6,3x	7,1x
Royal Dutch Shell Plc	26,0	18,9	30,6	191.1	239.7	329.5	67.9	52.4	20,6%	3,5x	4,6x
TotalEnergies SE	52,8	42,4	60,6	138.2	163.2	238.7	52.7	38.3	22,1%	3,1x	4,3x
BP Plc	4,7	3,9	5,7	90.4	133.0	203.8	13.2	36.0	6,5%	10,1x	3,7x
Média									18,2%	5,8x	5,4x
Mediana									20,6%	5,9x	4,6x

Fonte: Bloomberg em 30 de junho

Nota Explicativa

As informações apresentadas refletem os dados analíticos e indicadores das principais entidades públicas que compõem o subsetor Principais Empresas Integradas do setor de petróleo e gás em 30 de junho de 2022. As empresas selecionadas foram classificadas por ordem de maior capitalização de mercado de todo o universo de empresas públicas da subindústria para destacar seu status financeiro e adequação de capital. Portanto, as médias apresentadas só aplicam para os principais players e não para toda a subindústria.



Análise de Negociações Públicas

Estatísticas de Negociações da Companhia

(USD bn, à exceção de dados por ação)

	Preço das Ações	Preço das Ações em 52 Semanas		Mercado Capitalização	Valor da Empresa	Receita	EBITDA		Margem EBITDA	EV/EBITDA	
	30-Jun-22	Baixo	Alto			LTM	LTM	FY2021	LTM	LTM	FY2021
Empresas Nacionais de Petróleo											
Saudi Arabian Oil Company	10,3	8,4	11,3	2,273.5	2,338.9	477.6	301.2	229.8	63,1%	7,8x	10,2x
Equinor Asa	34,8	19,9	39,1	111.0	98.2	127.7	69.0	42.4	54,1%	1,4x	2,3x
Petrochina Co Ltd	0,4	0,3	0,5	132.3	205.9	442.9	69.1	67.4	15,6%	2,9x	3,0x
Petrobras	5,4	4,6	7,5	70.1	109.0	108.8	66.7	45.8	61,4%	1,6x	2,4x
China Petroleum & Chemical	0,45	0,42	0,54	70.3	129.5	447.8	33.5	34.2	7,5%	3,9x	3,8x
Eni Spa	11,9	10,6	16,1	43.2	55.9	123.4	30.3	18.7	24,5%	1,8x	3,0x
Ecopetrol SA	0,5	0,5	1,0	22.3	49.5	33.8	15.3	10.2	45,4%	3,2x	4,8x
PTT PCL	1,0	0,9	1,2	29.9	64.0	87.8	15.3	11.4	17,4%	4,2x	5,6x
Oil & Natural Gas Corp Ltd	1,9	1,5	2,4	22.0	41.1	17.1	9.1	7.1	53,2%	4,5x	5,8x
Indian Oil Corp Ltd	0,9	0,9	1,3	12.7	29.0	92.5	5.5	4.4	5,9%	5,3x	6,6x
Bharat Petroleum Corp Ltd	3,9	3,8	6,8	9.1	15.8	52.7	1.4	2.3	2,6%	11,7x	6,8x
YPF S.A.	6,7	6,3	9,9	2.6	2.7	16.1	4.4	3.9	27,4%	0,6x	0,7x
Média									31,5%	4,2x	4,6x
Mediana									25,9%	3,5 vezes	4,3x

Fonte: Bloomberg em 30 de junho

Nota Explicativa

As informações apresentadas refletem os dados analíticos e indicadores das principais entidades públicas que compõem o subsetor Empresas Nacionais de Petróleo (NOCs) do setor de petróleo e gás em 30 de junho de 2022. As empresas selecionadas foram classificadas por ordem de maior capitalização de mercado de todo o universo de empresas públicas da subindústria para destacar seu status financeiro e adequação de capital. Portanto, as médias apresentadas só aplicam para os principais players e não para toda a subindústria. N/A indica que a empresa não divulgou os resultados financeiros na data de elaboração deste relatório.



Análise de Negociações Públicas

Estatísticas de Negociações da Companhia

(USD bn, à exceção de dados por ação)

	Preço das Ações	Preço das Ações em 52 Semanas		Mercado Capitalização	Valor da Empresa	Receita	EBITDA		Margem EBITDA	EV/EBITDA	
	30-Jun-22	Baixo	Alto			LTM	LTM	FY2021	LTM	LTM	FY2021
Independente Global											
ConocoPhillips	89,8	52,4	122,7	114.3	125.0	65.4	29.3	20.5	44,9%	4,3x	6,1x
EOG Resources	110,4	64,2	145,9	64.7	66.9	23.8	11.0	10.7	46,3%	6,1x	6,2x
Occidental Petroleum Corp	58,8	21,9	70,8	54.7	87.4	33.7	18.8	13.7	55,8%	4,6x	6,4x
Hess Corp	105,9	63,6	129,6	32.8	40.5	9.3	4.5	3.4	49,0%	8,9x	11,9x
Repsol SA	14,7	10,8	17,3	21.4	27.2	75.7	8.8	7.7	11,7%	3,1x	3,5x
Inpex Corp	10,8	6,6	13,4	15.0	25.2	15.8	10.5	6.4	66,5%	2,4x	3,9x
Média									45,7%	4,9x	6,3x
Mediana									47,7%	4,4x	6,2x

Fonte: Bloomberg em 30 de junho

Nota Explicativa

As informações apresentadas refletem os dados analíticos e indicadores das principais entidades públicas que compõem o subsetor Independente Global do setor de petróleo e gás em 30 de junho de 2022. As empresas selecionadas foram classificadas por ordem de maior capitalização de mercado de todo o universo de empresas públicas da subindústria para destacar seu status financeiro e adequação de capital. Portanto, as médias apresentadas só aplicam para os principais players e não para toda a subindústria.



Análise de Negociações Públicas

Estatísticas de Negociações da Companhia

(USD bn, à exceção de dados por ação)

	Preço das Ações	Preço das Ações em 52 Semanas		Mercado Capitalização	Valor da Empresa	Receita	EBITDA		Margem EBITDA	EV/EBITDA	
	30-Jun-22	Baixo	Alto			LTM	LTM	FY2021	LTM	LTM	FY2021
Independente Regional											
Canadian Natural Resources	53,7	30,5	68,8	61,0	72,3	30,9	17,0	12,2	55,1%	4,3x	5,9x
Pioneer Natural Resources Co	223,1	140,5	285,3	53,5	56,9	21,8	10,6	6,7	48,7%	5,4x	8,5x
Suncor Energy Inc	35,1	17,5	42,6	48,3	61,4	40,2	15,4	10,2	38,3%	4,0x	6,0x
Devon Energy Corp	55,1	25,3	78,0	36,2	39,8	17,2	9,4	5,5	54,5%	4,3x	7,3x
Cenovus Energy Inc	19,0	7,4	24,7	37,1	46,0	47,2	9,4	6,5	19,9%	4,9x	7,0x
Imperial Oil Ltd	47,1	24,6	57,9	30,0	32,0	39,8	7,0	4,1	17,6%	4,6x	7,8x
Diamondback Energy Inc	121,2	67,9	160,4	21,2	28,0	7,6	5,9	4,2	77,8%	4,7x	6,7x
Continental Resources Inc	65,4	33,5	74,2	23,7	29,9	7,7	6,0	4,4	77,3%	5,0x	6,8x
Santos	5,1	4,2	6,3	19,9	21,1	5,1	4,2	2,9	82,9%	5,0x	7,2x
Marathon Oil Corp	22,5	10,7	32,2	15,5	18,9	7,1	4,6	3,5	65,2%	4,1x	5,5x
Aker BP ASA	34,8	24,5	43,9	12,5	25,8	7,7	5,9	4,5	76,4%	4,4x	5,8x
Média									55,8%	4,6x	6,8x
Mediana									55,1%	4,6x	6,8x

Fonte: Bloomberg em 30 de junho

Nota Explicativa

As informações apresentadas refletem os dados analíticos e indicadores das principais entidades públicas que compõem o subsetor Independente Regional do setor de petróleo e gás em 30 de junho de 2022. As empresas selecionadas foram classificadas por ordem de maior capitalização de mercado de todo o universo de empresas públicas da subindústria para destacar seu status financeiro e adequação de capital. Portanto, as médias apresentadas só aplicam para os principais players e não para toda a subindústria. N/A indica que a empresa não divulgou os resultados financeiros na data de elaboração deste relatório.



Análise de Negociações Públicas

Estatísticas de Negociações da Companhia

(USD bn, à exceção de dados por ação)

	Preço das Ações	Preço das Ações em 52 Semanas		Mercado Capitalização	Valor da Empresa	Receita	EBITDA		Margem EBITDA	EV/EBITDA	
	30-Jun-22	Baixo	Alto			LTM	LTM	FY2021	LTM	LTM	FY2021
Serviços Petrolíferos											
Schlumberger Ltd	35,8	26,4	49,6	50,6	61,9	24,8	5,4	4,9	21,8%	11,5x	12,6x
Baker Hughes Co	28,9	20,2	38,7	29,4	33,5	20,5	2,4	2,6	11,5%	14,2x	12,8x
Halliburton Co	31,4	18,2	43,0	28,4	35,6	17,5	2,8	2,7	16,0%	12,7x	13,2x
NOV Inc	16,9	11,7	22,0	6,6	7,9	6,1	0,3	0,2	4,7%	27,3x	34,4x
Championx Corp	19,9	17,6	27,3	4,0	4,7	3,4	0,5	0,5	14,2%	9,5x	10,2x
TechnipFMC Plc	6,7	5,6	8,9	3,0	4,9	6,4	0,5	0,6	7,8%	9,8x	8,2x
Liberty Oilfield Services	12,8	8,8	18,7	2,4	2,7	3,1	0,3	0,1	11,3%	7,9x	21,0x
Weatherford International	21,2	14,5	39,0	1,5	3,0	3,9	0,6	0,6	15,8%	4,9x	5,3x
Nextier Oilfield Solutions	9,5	3,1	12,4	2,3	2,6	2,4	0,3	0,1	11,6%	9,4x	29,7x
Propetro Holding Corp	10,0	6,6	16,2	1,0	1,0	1,1	0,1	0,1	6,2%	14,4x	7,0x
Média									12,1%	12,2x	15,4x
Mediana									11,6%	10,6x	12,7x

Fonte: Bloomberg em 30 de junho

Nota Explicativa

As informações apresentadas refletem os dados analíticos e indicadores das principais entidades públicas que compõem o subsetor Serviços Petrolíferos do setor de petróleo e gás em 30 de junho de 2022. As empresas selecionadas foram classificadas por ordem de maior capitalização de mercado de todo o universo de empresas públicas da subindústria para destacar seu status financeiro e adequação de capital. Portanto, as médias apresentadas só aplicam para os principais players e não para toda a subindústria.



Análise de Negociações Públicas

Estatísticas de Negociações da Companhia

(USD bn, à exceção de dados por ação)

	Preço das Ações	Preço das Ações em 52 Semanas		Mercado Capitalização	Valor da Empresa	Receita	EBITDA		Margem EBITDA	EV/EBITDA	
	30-Jun-22	Baixo	Alto			LTM	LTM	FY2021	LTM	LTM	FY2021
Midstream Oil and Gas											
Enbridge Inc	42,2	36,9	47,5	85,5	153,3	41,3	9,1	11,1	22,0%	16,9x	13,8x
Enterprise Products Partners	24,4	20,7	28,5	53,1	87,1	51,3	7,9	8,3	15,3%	11,1x	10,4x
TC Energy Corp	51,8	45,3	59,0	51,0	96,2	11,0	6,2	7,3	56,3%	15,5x	13,1x
Kinder Morgan Inc	16,8	15,2	20,1	37,8	70,5	17,7	5,9	7,9	33,5%	11,9x	8,9x
Williams Cos Inc	31,2	23,9	37,8	38,0	62,2	10,7	4,4	5,6	40,6%	14,3x	11,2x
Energy Transfer LP	10,0	8,2	12,3	30,8	94,1	81,8	11,1	13,0	13,6%	8,5x	7,2x
MPLX LP	29,2	27,3	35,0	29,5	51,1	10,8	5,5	5,5	51,0%	9,2x	9,3x
Oneok Inc	55,5	49,3	73,6	24,8	38,5	21,4	3,3	3,4	15,4%	11,7x	11,3x
Antero Resources Corp	30,7	11,4	48,3	9,6	14,7	5,7	3,7	1,7	64,7%	4,0x	8,8x
Magellan Midstream Partners	47,8	44,0	53,4	9,9	15,3	2,9	1,3	1,4	44,9%	11,7x	10,9x
Plains All Amer Pipeline LP	9,8	8,8	12,0	6,9	22,0	53,8	2,1	2,2	4,0%	10,3x	10,0x
Enlink Midstream LLC	8,5	4,9	11,7	4,1	10,0	8,9	1,2	1,1	13,3%	8,5x	9,5x
Equitrans Midstream Corp	6,4	6,1	11,3	2,8	10,7	1,3	1,0	1,1	78,5%	10,8x	9,9x
Média									34,8%	11,1x	10,3x
Mediana									33,5%	11,1x	10,0x

Fonte: Bloomberg em 30 de junho

Nota Explicativa

As informações apresentadas refletem os dados analíticos e indicadores das principais entidades públicas que compõem o subsetor Midstream do setor de petróleo e gás em 30 de junho de 2022. As empresas selecionadas foram classificadas por ordem de maior capitalização de mercado de todo o universo de empresas públicas da subindústria para destacar seu status financeiro e adequação de capital. Portanto, as médias apresentadas só aplicam para os principais players e não para toda a subindústria.



Análise de Negociações Públicas

Estatísticas de Negociações da Companhia

(USD bn, à exceção de dados por ação)

	Preço das Ações	Preço das Ações em 52 Semanas		Mercado Capitalização	Valor da Empresa	Receita	EBITDA		Margem EBITDA	EV/EBITDA	
	30-Jun-22	Baixo	Alto			LTM	LTM	FY2021	LTM	LTM	FY2021
Refino e Marketing											
Reliance Industries Ltd	32,9	28,1	36,8	223.8	253.8	103.4	18.3	10.9	17,7%	13,8x	23,2x
Marathon Petroleum Corp	82,2	54,2	113,7	42.2	66.6	159.5	16.3	7.6	10,2%	4,1x	8,7x
Phillips 66	82,0	64,3	110,3	39.4	49.9	147.6	5.4	4.8	3,7%	9,2x	10,4x
Valero Energy Corp	106,3	60,2	145,1	41.9	52.6	155.6	12.3	4.1	7,9%	4,3x	12,8x
Neste OYJ	44,3	34,7	64,6	34.0	35.5	24.3	3.7	2.1	15,2%	9,6x	16,7x
Formosa Petrochemical Corp	3,2	2,7	3,7	30.0	28.3	27.2	2.4	2.7	8,7%	11,9x	10,4x
Pembina Pipeline Corp	35,3	29,2	42,3	19.6	30.3	8.4	2.3	2.6	27,8%	12,9x	11,5x
Targa Resources Corp	59,7	41,1	80,6	13.5	24.2	20.9	2.0	2.0	9,3%	12,4x	11,9x
OMV AG	46,9	38,8	66,4	15.3	29.8	59.2	12.3	9.3	20,7%	2,4x	3,2x
SK Innovation Co Ltd	149,0	126,3	227,9	12.5	25.4	52.2	3.9	3.1	7,5%	6,5x	8,1x
Eneos Holdings Inc	3,8	3,5	4,3	11.9	38.4	104.8	10.1	5.1	9,6%	3,8x	7,5x
HF Sinclair	45,2	28,2	57,6	10.0	12.9	28.9	2.7	1.0	9,5%	4,7x	13,2x
Sunoco LP	37,3	35,6	46,7	3.7	7.6	23.0	0.9	0.8	4,1%	8,1x	10,2x
PBF Energy Inc	29,0	7,4	43,7	3.5	5.9	38.7	2.8	0.3	7,2%	2,1x	17,5x
CVR Energy Inc	33,5	11,5	43,1	3.4	4.4	9.5	1.1	0.3	11,9%	3,9x	12,6x
Média									11,4%	7,3x	11,9x
Mediana									9,5%	6,5x	11,5x

Fonte: Bloomberg em 30 de junho

Nota Explicativa

As informações apresentadas refletem os dados analíticos e indicadores das principais entidades públicas que compõem o subsetor Refino e Marketing do setor de petróleo e gás em 30 de junho de 2022. As empresas selecionadas foram classificadas por ordem de maior capitalização de mercado de todo o universo de empresas públicas da subindústria para destacar seu status financeiro e adequação de capital. Portanto, as médias apresentadas só aplicam para os principais players e não para toda a subindústria. N/A indica que a empresa não divulgou os resultados financeiros na data de elaboração deste relatório.



Análise de Negociações Públicas

Estatísticas de Negociações da Companhia

(USD bn, à exceção de dados por ação)

	Preço das Ações	Preço das Ações em 52 Semanas		Mercado Capitalização	Valor da Empresa	Receita	EBITDA		Margem EBITDA	EV/EBITDA	
	30-Jun-22	Baixo	Alto			LTM	LTM	FY2021	LTM	LTM	FY2021
Especialistas em Gás											
TC Energy Corp	51,8	45,3	59,0	51,0	96,2	11,0	6,2	7,3	56,3%	15,5x	13,1x
Kinder Morgan Inc	16,8	15,2	20,1	37,8	70,5	17,7	5,9	7,9	33,5%	11,9x	8,9x
Williams Cos Inc	31,2	23,9	37,8	38,0	62,2	10,7	4,4	5,6	40,6%	14,3x	11,2x
Cheniere Energy Inc	133,0	83,0	149,6	33,3	64,1	25,2	0,6	4,9	2,4%	108,0x*	13,1x
Oneok Inc	55,5	49,3	73,6	24,8	38,5	21,4	3,3	3,4	15,4%	11,7x	11,3x
Coterra Energy Inc	25,8	14,4	36,1	20,5	23,2	6,9	5,0	2,2	72,6%	4,6x	10,5x
Woodside Petroleum Ltd	22,0	14,0	25,8	21,0	46,1	7,0	4,1	4,3	59,2%	11,2x	10,8x
Southwestern Energy Co	6,3	4,0	9,6	7,0	12,2	11,6	7,5	1,7	64,6%	1,6x	7,0x
DCP Midstream LP	29,6	24,1	39,4	6,2	12,1	14,3	0,9	1,3	6,4%	13,2x	9,1x
Média									38,4%	10,6x	10,6x
Mediana									40,6%	11,8x	10,8x

Fonte: Bloomberg em 30 de junho

Nota Explicativa

As informações apresentadas refletem os dados analíticos e indicadores das principais entidades públicas que compõem o subsetor Especialistas em Gás do setor de petróleo e gás em 30 de junho de 2022. As empresas selecionadas foram classificadas por ordem de maior capitalização de mercado de todo o universo de empresas públicas da subindústria para destacar seu status financeiro e adequação de capital. Portanto, as médias apresentadas só aplicam para os principais players e não para toda a subindústria.

*Observação: Valor não incluído no cálculo da média/Mediana.

Como a Kroll Pode Ajudar

A Kroll possui um grupo dedicado ao setor com mais de 100 profissionais em tempo integral, combinando dois importantes fatores de sucesso essenciais nas transações de petróleo e gás: (i) profundo conhecimento operacional e entendimento do mercado e legal do setor e (ii) expertise em corporate finance e contabilidade.

Trabalhamos com empresas de petróleo e gás para racionalizar carteiras, angariar capital e dívida privada, descobrir oportunidades para redução de custos e lidar com eficiência com mudanças regulatórias e na legislação fiscal.

A equipe assessorou as principais empresas internacionais de petróleo em uma série de transações e questões estratégicas, desde projetos de fusões e aquisições até due diligence completa, assessoria de avaliação, reorganizações societárias e aumento de capital.

A estrutura da nossa equipe permite uma abordagem flexível, e o equipe senior atua em cada fase da transação.

Assessoria Buy-Side

Desde o apoio à decisão na origem até o fechamento do negócio e além, a Kroll apoia seus clientes durante todo o ciclo do negócio. Combinando dados de mercado com competências financeiras fundamentais, suportamos a tomada de decisões críticas com assessoria e informações essenciais.

Oferecemos aos nossos clientes as informações necessárias para tomar decisões de negócios fundamentadas para projetos de transações *buy-side*.

Desde a estratégia até a execução, a Kroll permite que as empresas de petróleo e gás conduzam transações, cresçam e realizem valor com maior convicção e velocidade e insights adequados do setor.

Assessoria Sell-Side

Os vendedores enfrentam uma grande pressão para obter o máximo valor ao trazer para o mercado ativos que estão operacionalmente otimizados e estão prontos para a transação.

Esteja o vendedor buscando uma cisão, alienação de ativos ou venda de toda uma empresa ou unidade de negócios, as empresas de petróleo e gás devem se concentrar na venda dos ativos da mesma maneira rigorosa com que se concentram nas aquisições.

A equipe da Kroll pode ajudar as empresas a otimizar sua carteira e melhorar sua estratégia de desinvestimento realizando as seguintes ações de apoio:

- Assessorando a gestão da estratégia e carteira
- Preparando o desenvolvimento e entrega da história da empresa
- Executando uma due diligence completa como uma *one-stop-shop* (financeira, comercial, risco e compliance)
- Suportando negociações e o processo de fechamento

Dívida Privada e Capital

A Kroll mantém relacionamentos duradouros com os principais emissores de dívida privada e capital próprio e apoia nossos clientes no atingimento de uma série de objetivos estratégicos, inclusive:

- Estrutura de capital, aumento de capital e alternativas de capital (recapitalização)
- Estruturação financeira
- Planejamento estratégico
- Visão independente sobre o adequado proceso de precificação, avaliação e procura de capital realizada por bancos de investimento e analistas de pesquisa de patrimônio, com insights do setor.

Serviços Específicos do Setor de Petróleo e Gás

A natureza do e os valores de investimento necessários para o setor de petróleo e gás requerem um profundo entendimento de drivers específicos do setor, como impactos macroeconômicos e geopolíticos sobre o equilíbrio de mercado.

A nossa equipe de petróleo e gás possui extensa experiência prática global no setor, e adicionamos valor oferecendo uma ponte entre as equipes técnica, comercial, legal e financeira.

A equipe de Petróleo e Gás da Kroll entende as idiossincrasias do setor global e coloca o conhecimento a seguir à sua disposição:

- Assessoria financeira de projetos e commodities estruturadas e assessoria de empréstimos com base em ativos
- Auditorias de joint venture, gestão financeira de joint venture e preparação de certificados de custo
- Avaliação de ativos de Exploração e Produção, contratos comerciais, etc.
- Desenvolvimento de modelos de tarifas/taxas para ativos midstream e downstream



Para mais informações, favor contatar:

Energia e Mineração Global	Finanças Corporativas de Petróleo e Gás			
David Scott Managing Director, Líder Global do Setor de Energia e Mineração Dallas Tel +1 469 547 3914 david.scott@kroll.com	Miguel Peleteiro Managing Director, Líder do Setor de Finanças Corporativas de Petróleo e Gás Cidade do México Tel +52 55 6820 6940 miguel.peleteiro@kroll.com	Marco Biersinger Diretor, Finanças Corporativas de Petróleo e Gás Cidade do México Tel +52 55 6820 6953 marco.biersinger@kroll.com	Diogo Pais Diretor, Finanças Corporativas de Petróleo e Gás Cidade do México Tel +52 55 6820 6986 diogo.pais@kroll.com	
América do Norte	Europa	Oriente Médio e Norte da África	Sudeste da Ásia	
Eraj Weerasinghe Managing Director, Serviços de Avaliação São Francisco Tel +1 415 693 5320 eraj.weerasinghe@kroll.com	Anna Hensel Managing Director, Governança e Assessoria de Risco Londres Tel +44 20 7089 4834 anna.hensel@kroll.com	Murad Dovodov Diretor, Serviços de Avaliação Londres Tel +44 20 7029 5165 murad.dovodov@kroll.com	Hakim Abdeljaouad Managing Director, Serviços de Avaliação Dubai Tel +971 56 115 6109 hakim.abdeljaouad@kroll.com	Patrick Bance Managing Director, Reestruturação Cingapura Tel +65 6603 0500 patrick.bance@kroll.com

Para questões relacionadas aos dados neste relatório, favor contatar:

Daniel Alejo | Associado Sr.
daniel.alejo@kroll.com

Mauricio Espinosa | Associado Sr.
mauricio.espinosa@kroll.com

Sobre a Kroll

A Kroll fornece dados, tecnologia e insights proprietários para ajudar nossos clientes a ficarem à frente de demandas complexas relacionadas a risco, governança e crescimento. Nossas soluções oferecem uma poderosa vantagem competitiva, permitindo decisões mais rápidas, inteligentes e sustentáveis. Com mais de 6.000 especialistas em todo o mundo, criamos valor e impacto para nossos clientes e comunidades. Para saber mais, visite www.kroll.com.

Os serviços de consultoria em M&A, levantamento de capital e consultoria de mercado secundário nos Estados Unidos são fornecidos pela Kroll Securities, LLC (membro FINRA/SIPC). Os serviços de consultoria em M&A, levantamento de capital e consultoria de mercado secundário no Reino Unido são fornecidos pela Kroll Securities Ltd., que é autorizada e regulamentada pela Financial Conduct Authority (FCA). Os serviços de consultoria de avaliação na Índia são fornecidos pela Kroll Advisory Private Limited (anteriormente, Duff & Phelps India Private Limited), sob uma licença de banco comercial de categoria 1 emitida pelo Securities and Exchange Board of India.

© 2022 Kroll, LLC. Todos os direitos reservados.

O material neste relatório é apenas para fins informativos e não se destina a ser considerado como aconselhamento financeiro, contábil, fiscal, jurídico ou outro profissional. Este relatório não constitui e não deve ser interpretado como solicitação ou oferta de qualquer investimento ou outra transação, identificação de títulos para você comprar ou oferta de compra, ou recomendação de aquisição ou alienação de qualquer investimento. A Kroll não garante a precisão ou confiabilidade de quaisquer dados fornecidos por recursos de terceiros. Embora nos esforcemos para fornecer informações precisas de fontes de terceiros, não podemos garantir que essas informações sejam precisas na data em que são recebidas ou que continuarão precisas no futuro.