



Múltiplos da Indústria na América Latina – 3º trimestre 2022

Segunda edição

Índice

	Page
1. Introdução	3
2. Sumário	5
3. Visão Geral dos Países	6
4. Múltiplos da Indústria	
Serviços de Comunicações	12
Bens de Consumo Discricionário	
• Bens Duráveis e Vestuário	15
• Serviços ao Consumidor	18
• Varejo	21
Produtos Básicos de Consumo	
• Varejo de Alimentos e Produtos Básicos	24
• Alimentos, Bebidas e Tabaco	27
Energia	30
Serviços Financeiros	33
Saúde	36
Industrial	
• Bens de Capital	39
• Serviços Comerciais e Profissionais	42
• Transporte	45
Tecnologia da Informação	
• Software e Serviços	48
Materiais	51
Imobiliário	54
Serviços de Utilidade Pública	
• Serviços de Eletricidade, Gás e Saneamento	57
5. Critérios	60
6. Definições usadas por Setor	61
7. Contatos	65

Introdução



Javier Zoido

Managing Director

Latin America and Iberia
Valuation Advisory
Services Leader

Prezados Leitores,

É com satisfação que lançamos a segunda edição de nosso relatório trimestral de Múltiplos da Indústria na América Latina (LATAM). Este relatório fornece perspectivas valiosas de múltiplos de mercado para vários importantes setores da América Latina, a partir da data de referência de 30 de setembro 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 Padrão Global de Classificação Industrial (GICS).

Em seu relatório Perspectivas da Economia Mundial (World Economic Outlook) divulgado em outubro de 2022, o Fundo Monetário Internacional (FMI) prevê que o crescimento econômico real da região da América Latina e Caribe seja moderado para 3,5% em 2022, caindo de 6,9% em 2021.¹ O crescimento esperado em 2022 agora está 0,5 ponto percentual acima da previsão do FMI em julho, refletindo a atividade observada no primeiro semestre de 2022, que foi mais forte do que o esperado. Os preços de *commodities* favoráveis, condições de financiamento externo ainda favoráveis e a normalização das atividades em alguns setores foram fatores considerados pelo FMI ao aumentar suas estimativas para 2022. Além disso, a S&P Global Ratings (S&P) também atribui um forte crescimento da demanda nacional e sua resiliência à turbulência externa, como os principais fatores para um desempenho melhor do que o esperado no primeiro semestre.² Por outro lado, em 2023, há expectativa de que o crescimento seja desacelerado à medida que a economia global seja enfraquecida, as condições econômicas endurecidas e os preços das *commodities* reduzidos. Desta forma, o FMI espera que o crescimento da região seja de 1,7% em 2023 em termos reais, 0,3 ponto percentual abaixo da última previsão do FMI.

Prevê-se que a inflação continue alta na região. O FMI projeta para a América Latina e o Caribe uma taxa de inflação de 14,1% em 2022 e uma taxa de inflação de 11,4% em 2023, com a Argentina e a Venezuela continuando a sofrer hiperinflação. Segundo a S&P, apesar de se esperar que os níveis de inflação na América Latina permaneçam altos por algum tempo, a inflação provavelmente já atingiu o pico na maioria dos países da região, quando o choque de preços de alimentos e energia foi mais intenso devido à guerra da Rússia contra a Ucrânia. Além disso, os principais bancos centrais da região possivelmente estão na iminência do fim de seus ciclos de altas taxas de juros, mesmo não dando sinais de redução dessas taxas no curto prazo. A influência das decisões do Federal Reserve (FED) dos Estados Unidos sobre as taxas de juros continuará alta e se o FED adotar uma trajetória de alta acima da esperada, a normalização da política monetária na América Latina poderá vir a ser adiada.

Estima-se que a demanda doméstica na América Latina seja moderada, após o forte desempenho no primeiro semestre de 2022. Conforme a S&P, esse forte desempenho foi confirmado por dois fatores principais, que agora estão começando a desaparecer. Primeiro, a região ainda se recupera dos impactos da pandemia, principalmente no setor de serviços, que operaram bem abaixo de sua capacidade. A demanda doméstica está agora acima dos níveis pré-pandemia nas principais economias da América Latina. Em segundo lugar, o impacto de algumas medidas de estímulo ao consumo e aos investimentos, implementadas no início da pandemia, começou a diminuir. Mesmo com alguns países introduzindo recentemente novos pacotes de incentivos (por exemplo, cortes de impostos sobre a gasolina, transferência de renda para as famílias etc.), se novas medidas não forem estendidas ou anunciadas, os gastos do consumidor deverão diminuir. Além disso, se considerarmos as incertezas sobre a economia global, a confiança dos empresários está se deteriorando. As exportações na região também devem se reduzir, já que o comércio global provavelmente diminuirá, com perspectivas de crescimento mais baixas nos Estados Unidos, Europa e China. Uma economia americana mais precária teria um claro impacto negativo na região, especialmente no México.

No terceiro trimestre de 2022, os mercados de ações continuaram com baixo desempenho, tanto quanto os índices S&P 500 e STOXX® Europe 600 apresentaram redução de aproximadamente 5%, ao mesmo tempo que o STOXX® Latin America Total Market Index (STOXX LATAM TMI) apresentou aumento de 2%, mesmo tendo registrado uma queda acumulada de 4% em 2022.³

¹ O relatório do FMI oferece previsões conjuntas para a América Latina e o Caribe.

² S&P Global Ratings – “Perspectiva da Economia na América Latina (Economic Outlook Latin America) no quarto trimestre de 2022: Um período de crescimento futuro abaixo da tendência” (setembro de 2022)

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

Introdução

Com referência ao EV/EBITDA, generalizando, os múltiplos tiveram uma redução ao longo dos primeiros três trimestres de 2022, devido a uma perspectiva pessimista e à deterioração das condições do mercado. Entretanto, no terceiro trimestre de 2022, começamos a perceber uma recuperação, com muitos setores apresentando múltiplos de EV/EBITDA mais altos, quando comparados aos múltiplos de nossa edição do segundo trimestre de 2022. O setor de Bens Duráveis e Vestuário registrou o maior aumento no múltiplo de EV/EBITDA neste trimestre (um aumento de 2,6 vezes), que foi fortemente impactado pelas construtoras no Brasil, apresentando resultados positivos e uma perspectiva melhorada no terceiro trimestre (por exemplo, com os programas governamentais melhorando as condições de financiamento para famílias de baixa renda e oferecendo taxas de juros mais baixas no curto e médio prazo, o que pode impactar positivamente a demanda).

Nosso relatório oferece um panorama detalhado dos múltiplos de EV/Receita, EV/EBITDA, P/L e P/B de empresas de capital aberto, na América Latina, abrangendo setores não financeiros e de capitalização de mercado/receitas, e múltiplos de P/TBV, P/L e P/B abrangendo setores financeiros, para os quais esses dados estão disponíveis. Também oferecemos uma retrospectiva de oito trimestres das 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. Caso se interesse por receber mais informações ou queira tratar sobre qualquer dos resultados, entre em contato conosco.

Sumário: Múltiplos da Mediana por Setor/Grupos Industriais

30 de setembro de 2022

Setor/Grupos Industriais	EV/Receita	EV/EBITDA	P/E	P/B
Serviços de Comunicações	1.5x	4.6x	14.3x	1.2x
Bens de Consumo Discricionário	1.2x	8.4x	11.5x	1.0x
Bens Duráveis e Vestuário	1.4x	8.9x	7.6x	0.7x
Serviços ao Consumidor	1.8x	8.4x	29.3x	1.2x
Varejo	0.9x	9.6x	12.8x	1.0x
Produtos Básicos de Consumo	0.9x	6.5x	11.4x	1.5x
Varejo de Alimentos e Produtos Básicos	0.7x	9.1x	17.1x	1.6x
Alimentos, Bebidas e Tabaco	1.0x	4.9x	8.8x	1.4x
Energia	1.7x	4.3x	6.4x	1.3x
Saúde	1.9x	8.0x	14.0x	2.2x
Industrial	1.2x	6.2x	9.4x	1.5x
Bens de Capital	0.9x	5.6x	7.2x	1.1x
Serviços Comerciais e Profissionais	1.3x	6.8x	17.4x	2.2x
Transportes	2.0x	7.3x	12.8x	1.7x
Tecnologia da Informação	1.5x	6.0x	10.1x	1.4x
Software e Serviços	1.8x	6.2x	17.5x	1.5x
Materiais	0.9x	3.9x	5.4x	1.1x
Imobiliário	6.3x	9.7x	11.8x	0.7x
Serviços de Utilidade Pública	2.2x	6.5x	7.9x	0.8x
Energia elétrica, Gás e Saneamento ¹	1.7x	5.6x	7.4x	0.8x

Setor/Grupos Industriais, Serviços Financeiros	Capitalização de Mercado/Receita	P/TBV	P/E	P/B
Serviços Financeiros	2.4x	1.5x	8.5x	1.2x
Bancos	2.2x	1.1x	7.2x	1.1x

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

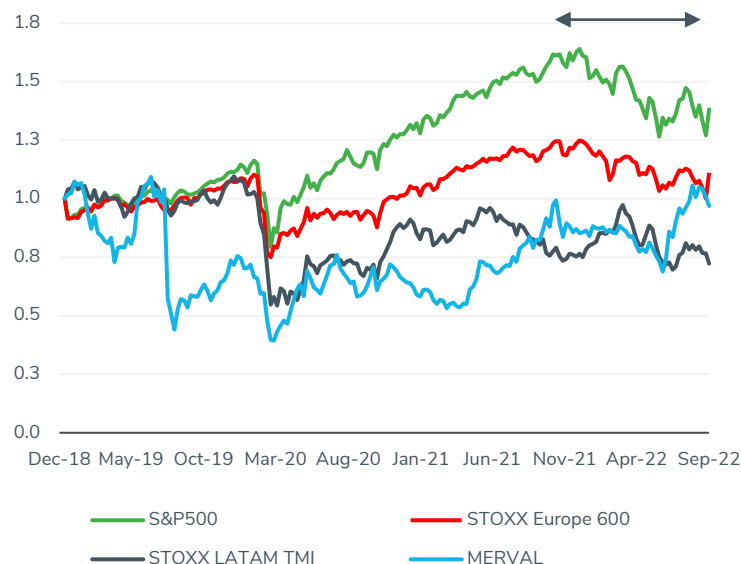
Visão Geral do País: Argentina

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 cotações, geralmente usado como referência para o mercado de ações da Argentina.

Nos três primeiros trimestres de 2022, o Merval aumentou 14% (em relação a preços, convertidos para USD), em comparação com uma queda de 3,5% no STOXX LATAM TMI, queda de 24,8% no S&P 500 e queda de 20,5% no STOXX Europe 600. Estima-se que o PIB real da Argentina crescerá 4,0% em 2022 e 2,0% em 2023, de acordo com o relatório World Economic Outlook do FMI (outubro de 2022). O peso argentino teve uma desvalorização de 30% 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 TMI¹



Desempenho do mercado de ações durante os 3 primeiros trimestres de 2022



Rendimentos de FX e Títulos Públicos de Longo Prazo em 2022²



¹ 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.

² Títulos internacionais da Argentina denominados em USD, com vencimento em 2030.

Fontes: Capital IQ; FMI – “World Economic Outlook” (Perspectivas da Economia Mundial), outubro de 2022; análise da Kroll.

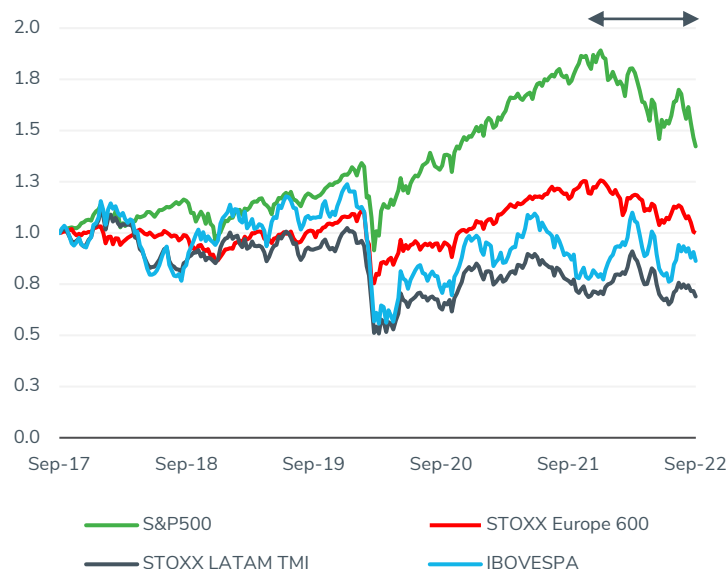
Visão Geral do País: Brazil

O índice IBOVESPA é o mais importante indicador de desempenho dos títulos negociados no mercado de ações brasileiro e inclui as principais empresas do mercado de capitais do Brasil, sendo geralmente usado como referência para o mercado de ações do país.

Nos três primeiros trimestres de 2022, o IBOVESPA aumentou 8% (em relação a preços, convertidos para USD). Estima-se que o PIB real do Brasil crescerá 2,8% em 2022 e 1,0% em 2023, de acordo com o relatório World Economic Outlook do FMI (outubro de 2022). O real brasileiro teve uma valorização de 3% em 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 TMI¹



Desempenho do mercado de ações nos 3 primeiros trimestres de 2022

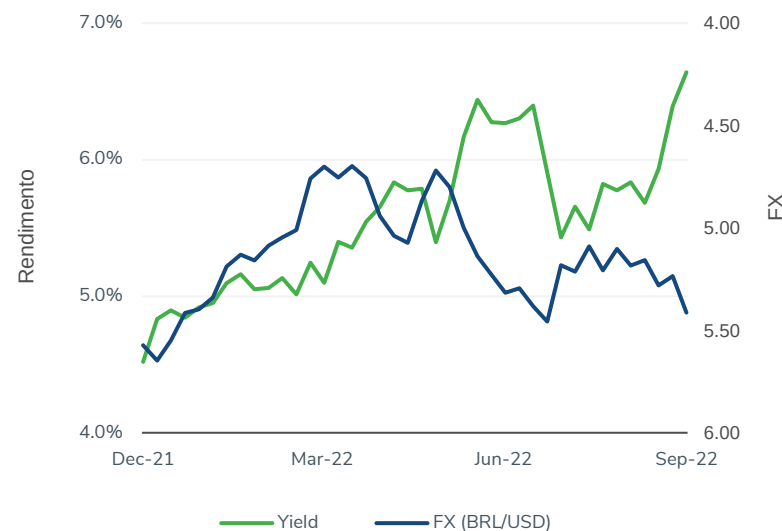


1 Evolução do IBOVESPA, S&P 500 e STOXX LATAM TMI em USD. Evolução do STOXX Europe 600 em EUR.

2 Títulos internacionais do Brasil denominados em USD, com vencimento em 2031.

Fontes: Capital IQ; FMI – “World Economic Outlook” (Perspectivas da Economia Mundial), outubro de 2022; análise da Kroll.

Rendimentos de FX e Títulos Públicos de Longo Prazo em 2022²



Visão Geral do País: Chile

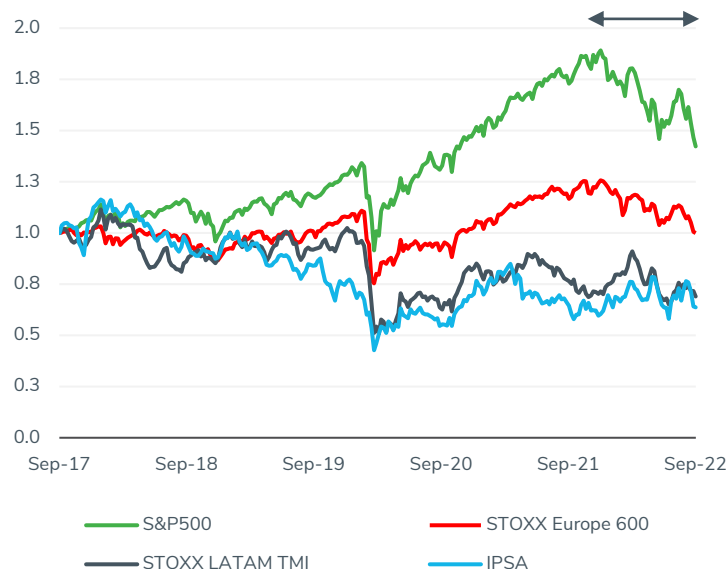


O IPSA mede as variações de preços dos maiores e mais líquidos emissores chilenos listados na Bolsa de Valores de Santiago e, normalmente, é usado como o índice de referência do mercado de ações no Chile.

Nos três primeiros trimestres de 2022, o IPSA aumentou 5% (em relação a preços, convertidos para USD). Estima-se que o PIB real do Chile crescerá 2,0% em 2022 e diminuirá 1,0% em 2023, de acordo com o relatório World Economic Outlook do FMI (outubro de 2022). O peso chileno teve uma desvalorização de 11% 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 TMI¹



Desempenho do mercado de ações nos 3 primeiros trimestres de 2022



Rendimentos de FX e Títulos Públicos de Longo Prazo em 2022²



¹ Evolução do IPSA, S&P 500 e STOXX LATAM TMI em USD. Evolução do STOXX Europe 600 em EUR.

² Títulos internacionais do Chile denominados em USD, com vencimento em 2032.

Fontes: Capital IQ; FMI – “World Economic Outlook” (Perspectivas da Economia Mundial), outubro de 2022; análise da Kroll.

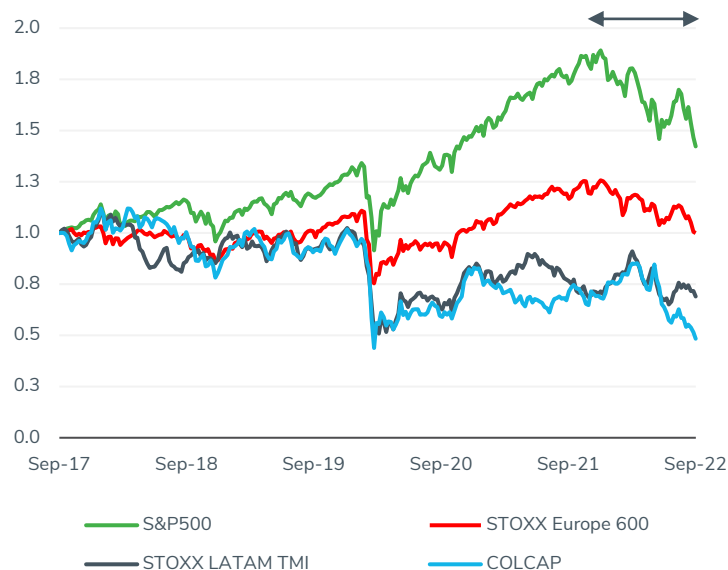
Visão Geral do País: Colômbia

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.

Nos três primeiros trimestres de 2022, o MSCI COLCAP teve uma redução de 29% (em relação a preços, convertidos para USD). Estima-se que o PIB real da Colômbia crescerá 7,6% em 2022 e 2,2% em 2023, de acordo com o relatório World Economic Outlook do FMI (outubro de 2022). O peso colombiano teve uma desvalorização de 12% 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 TMI¹



Desempenho do mercado de ações nos 3 primeiros trimestres de 2022

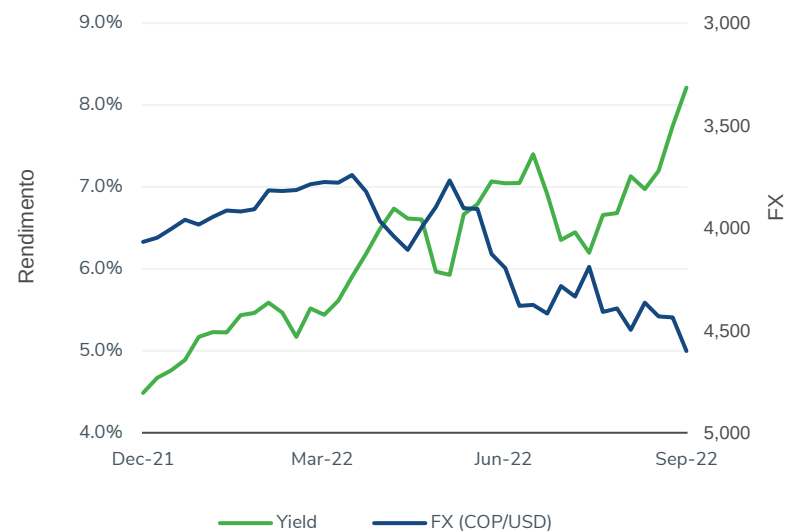


¹ Evolução do COLCAP, S&P 500 e STOXX LATAM TMI em USD. Evolução do STOXX Europe 600 em EUR.

² Títulos internacionais da Colômbia denominados em USD, com vencimento em 2032.

Fontes: Capital IQ; FMI – "World Economic Outlook" (Perspectivas da Economia Mundial), outubro de 2022; análise da Kroll.

Rendimentos de FX e Títulos Públicos de Longo Prazo em 2022²



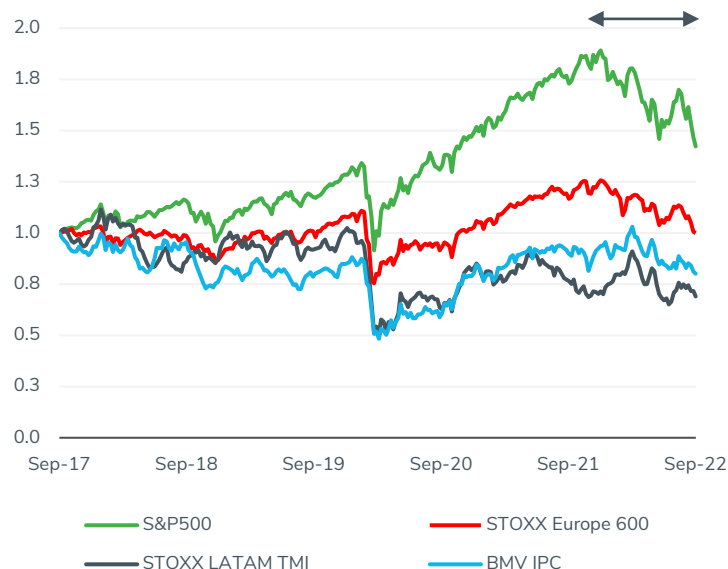
Visão Geral do País: México

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. É normalmente usado como referência no mercado de ações no México.

Nos três primeiros trimestres de 2022, a S&P BMV IPC sofreu uma queda de 15% (em relação a preços, convertidos para USD). Estima-se que o PIB real do México crescerá 2,1% em 2022 e 1,2% em 2023, de acordo com o relatório World Economic Outlook do FMI (outubro de 2022). O peso mexicano teve uma valorização de 2% em relação ao dólar americano, desde o início de 2022.

BMV IPC em Foco

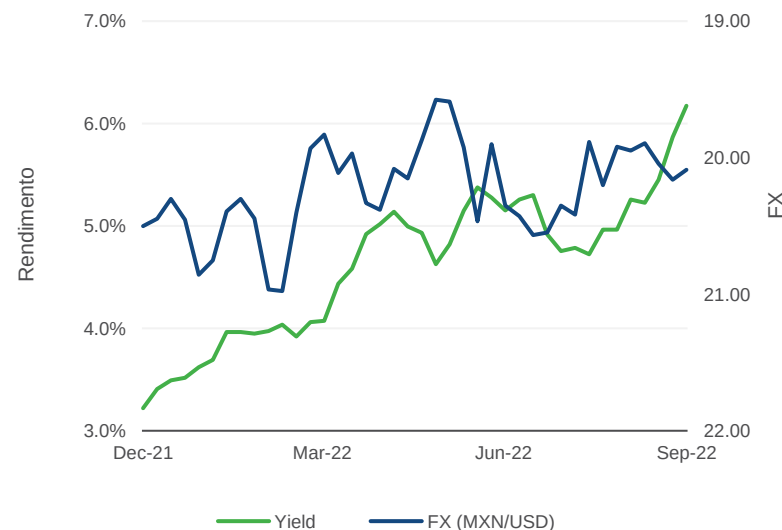
Evolução de 5 Anos: BMV IPC, S&P 500, STOXX Europe 600 e STOXX LATAM TMI¹



Desempenho do mercado de ações nos 3 primeiros trimestres de 2022



Rendimentos de FX e Títulos Públicos de Longo Prazo em 2022²



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

2 Títulos internacionais do México denominados em USD, com vencimento em 2032.

Fontes: Capital IQ; FMI – “World Economic Outlook” (Perspectivas da Economia Mundial), outubro de 2022; análise da Kroll.

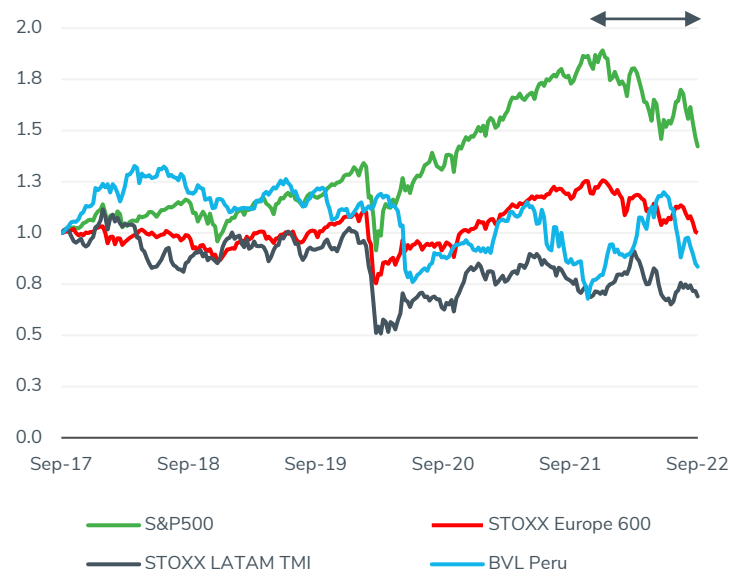
Visão Geral do País: Peru

O Índice Geral S&P BVL 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 componentes. De maneira geral, é usado como referência para o mercado de ações do Peru.

Nos três primeiros trimestres de 2022, a S&P BVL teve uma queda de 11% (em relação a preços, convertidos para USD). Estima-se que o PIB real do Peru crescerá 2,7% em 2022 e 2,6% em 2023, segundo o relatório World Economic Outlook do FMI (outubro de 2022). O sol peruano teve uma valorização de 0,3% em relação ao dólar americano, desde o início de 2022.

BVL Peru em Foco

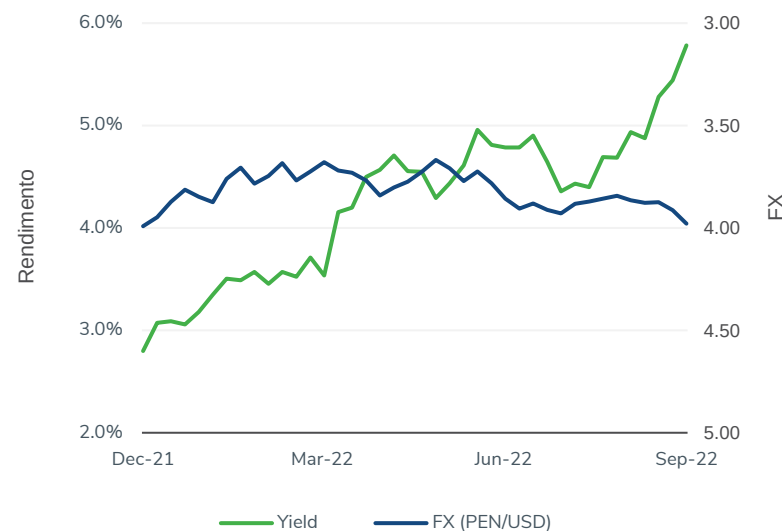
Evolução de 5 Anos: BVL Peru, S&P 500, STOXX Europe 600 e STOXX LATAM TMI¹



Desempenho do mercado de ações nos 3 primeiros trimestres de 2022



Rendimentos de FX e Títulos Públicos de Longo Prazo em 2022²



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

2 Títulos internacionais do Peru denominados em USD, com vencimento em 2032.

Fontes: Capital IQ; FMI – "World Economic Outlook" (Perspectivas da Economia Mundial), outubro de 2022; análise da Kroll

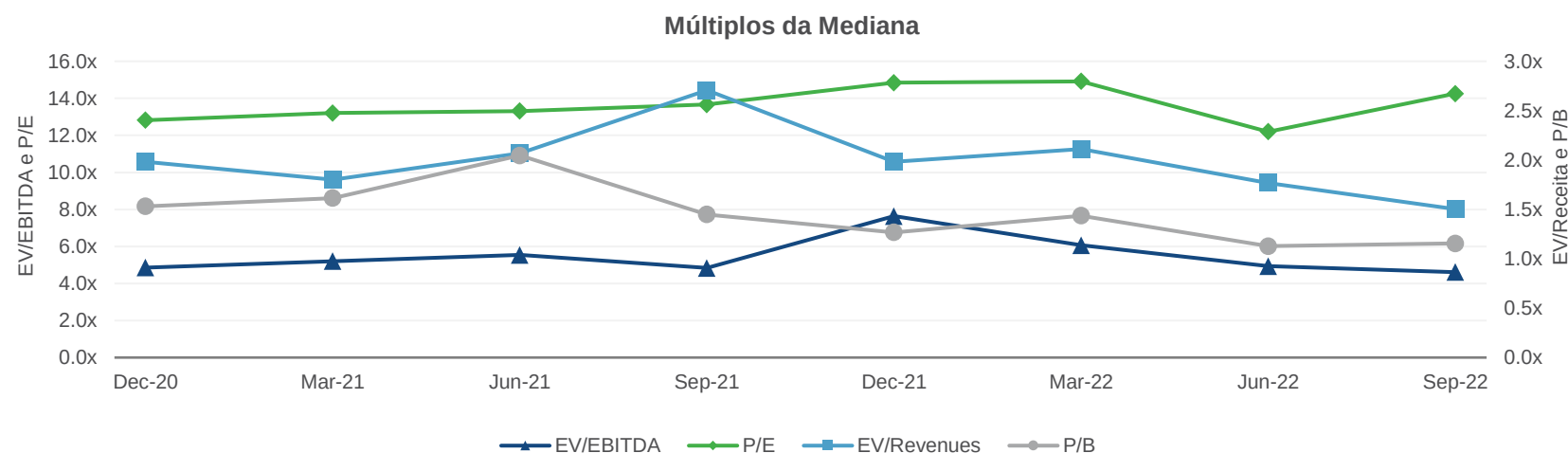
Serviços de Comunicações

3º trimestre 2022

Serviços de Comunicações

30 de setembro de 2022

	EV/Receita	EV/EBITDA	P/E	P/B
Número de Observações ¹	14	14	14	14
Número de Outliers ²	3	5	8	5
Máximo	2.8x	16.4x	19.5x	2.3x
Terceiro Quartil	2.0x	5.3x	15.6x	1.4x
Média	1.5x	5.9x	13.0x	1.3x
Mediana	1.5x	4.6x	14.3x	1.2x
Primeiro Quartil	1.0x	4.4x	9.3x	1.0x
Mínimo	0.4x	2.2x	6.4x	0.5x



¹ Um setor/grupo industrial deve incluir o EV/EBITDA de no mínimo cinco empresas participantes, para ser calculado.

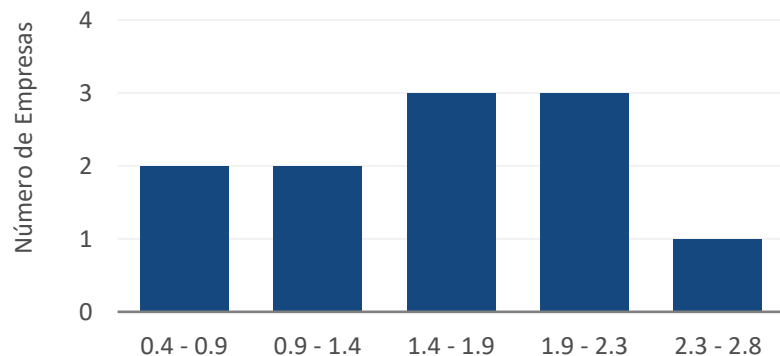
² Os outliers (dados discrepantes) foram excluídos dos múltiplos estabelecidos. Consulte a seção "Critérios" para os critérios e definições de outliers.

Fontes: Capital IQ; Bloomberg; análise da Kroll.

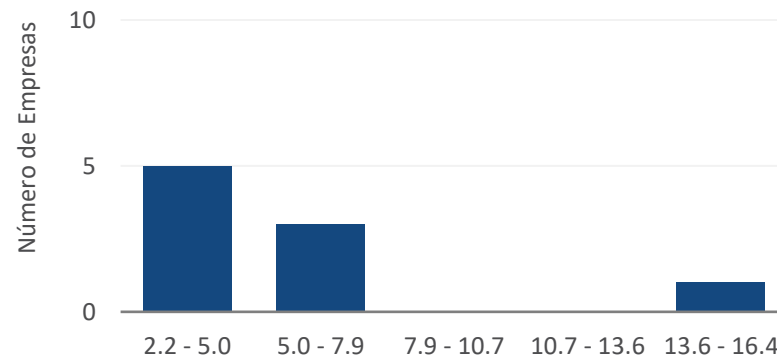
Serviços de Comunicações

30 de setembro de 2022

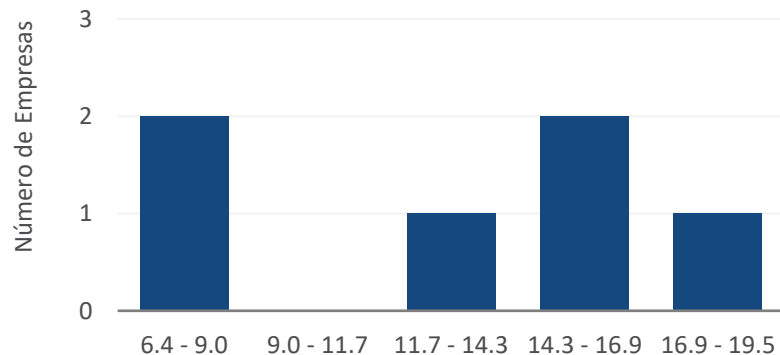
EV/Receita



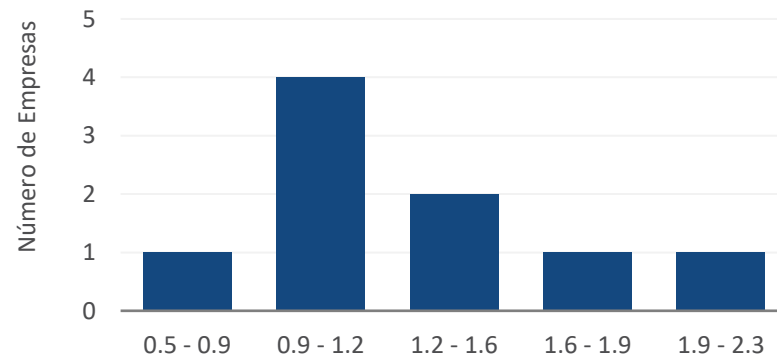
EV/EBITDA



P/E



P/B



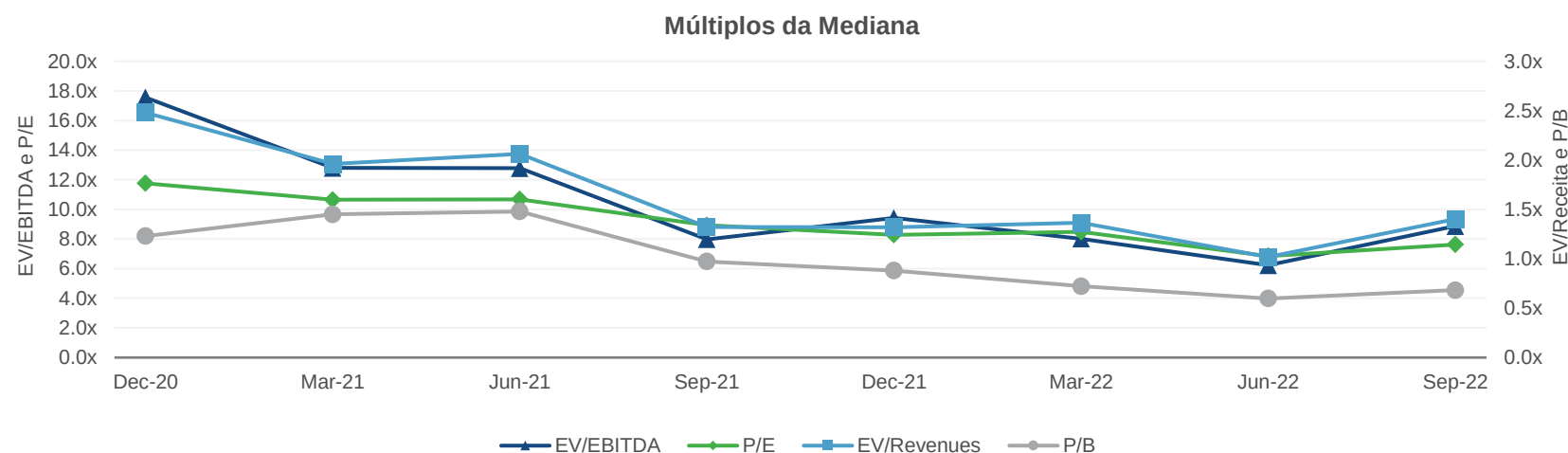
Bens Duráveis e Vestuário

3º trimestre 2022

Bens Duráveis e Vestuário

30 de setembro de 2022

	EV/Receita	EV/EBITDA	P/E	P/B
Número de Observações ¹	34	34	34	34
Número de Outliers ²	5	10	17	14
Máximo	4.5x	26.6x	17.9x	2.4x
Terceiro Quartil	2.0x	17.4x	11.3x	1.2x
Média	1.7x	11.6x	8.3x	0.9x
Mediana	1.4x	8.9x	7.6x	0.7x
Primeiro Quartil	0.9x	6.7x	5.2x	0.4x
Mínimo	0.4x	3.6x	2.3x	0.2x



¹ Um setor/grupo industrial deve incluir o EV/EBITDA de no mínimo cinco empresas participantes, para ser calculado.

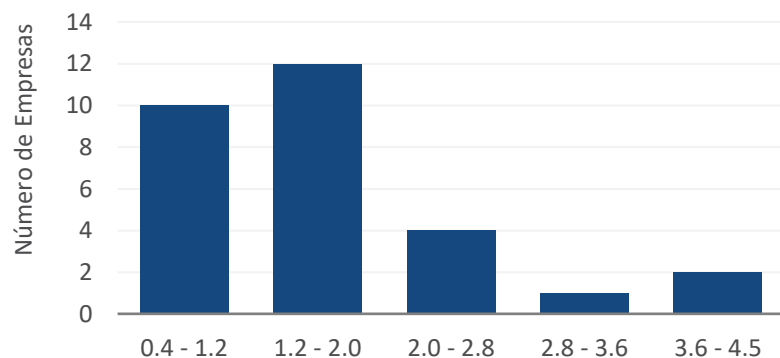
² Os outliers (dados discrepantes) foram excluídos dos múltiplos estabelecidos. Consulte a seção "Critérios" para os critérios e definições de outliers.

Fontes: Capital IQ; Bloomberg; análise da Kroll.

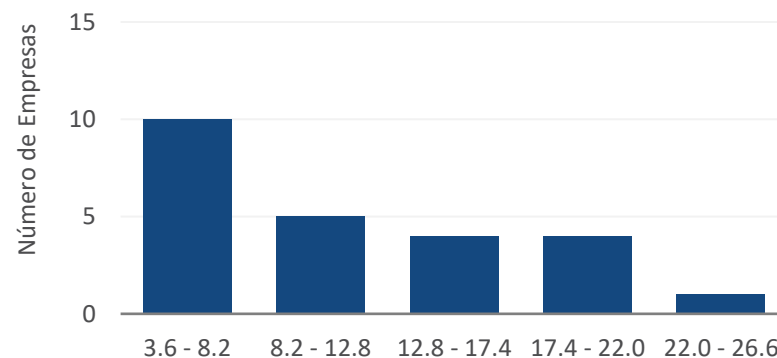
Bens Duráveis e Vestuário

30 de setembro de 2022

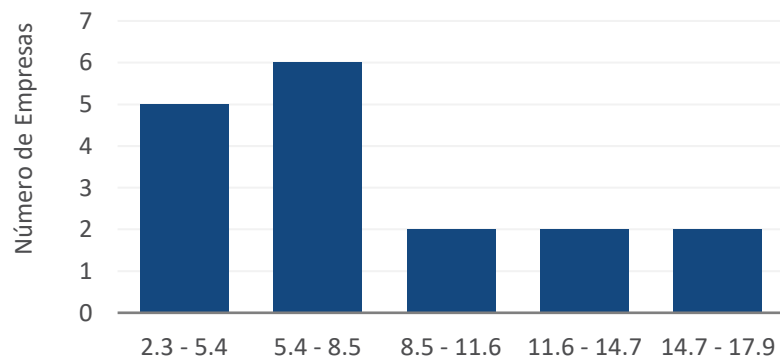
EV/Receita



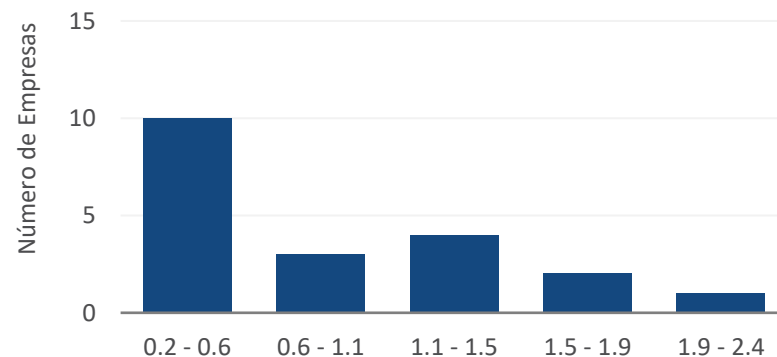
EV/EBITDA



P/E



P/B



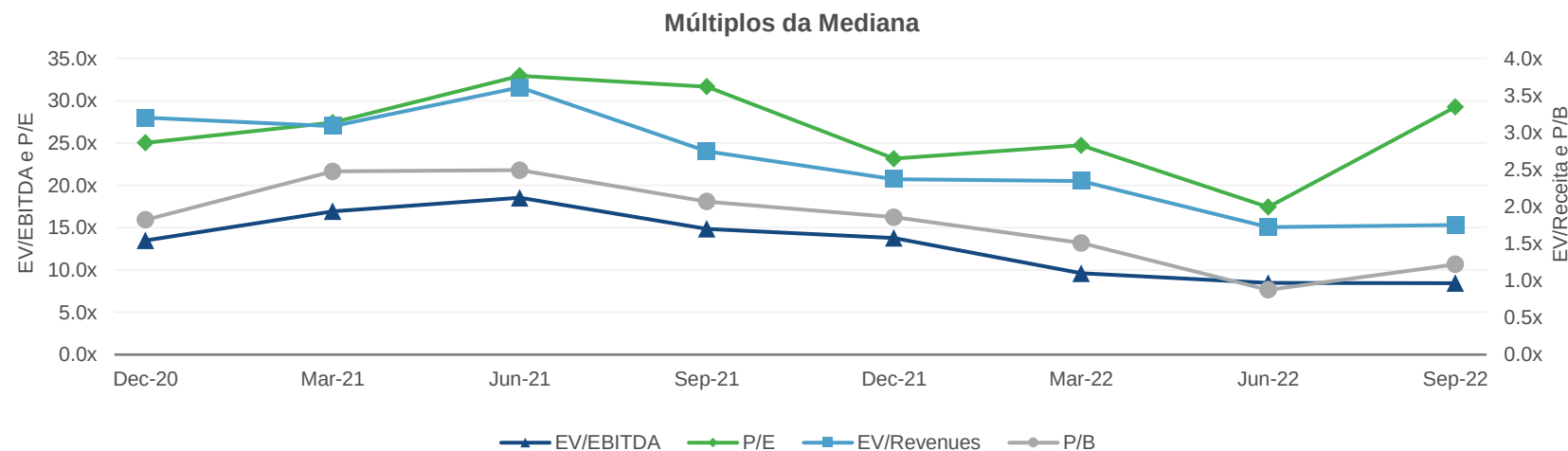
Serviços ao Consumidor

3º trimestre 2022

Serviços ao Consumidor

30 de setembro de 2022

	EV/Receita	EV/EBITDA	P/E	P/B
Número de Observações ¹	19	19	19	19
Número de Outliers ²	2	3	12	5
Máximo	4.7x	29.7x	37.6x	4.1x
Terceiro Quartil	2.7x	13.4x	32.0x	1.5x
Média	2.1x	11.0x	26.6x	1.3x
Mediana	1.8x	8.4x	29.3x	1.2x
Primeiro Quartil	1.2x	6.2x	19.6x	0.7x
Mínimo	0.9x	5.0x	16.3x	0.4x



¹ Um setor/grupo industrial deve incluir o EV/EBITDA de no mínimo cinco empresas participantes, para ser calculado.

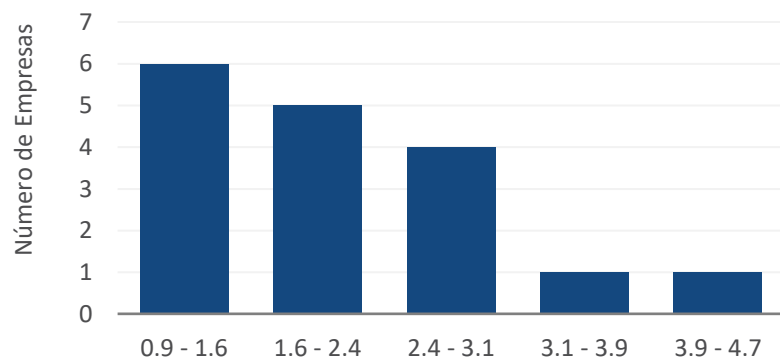
² Os outliers (dados discrepantes) foram excluídos dos múltiplos estabelecidos. Consulte a seção "Critérios" para os critérios e definições de outliers.

Fontes: Capital IQ; Bloomberg; análise da Kroll.

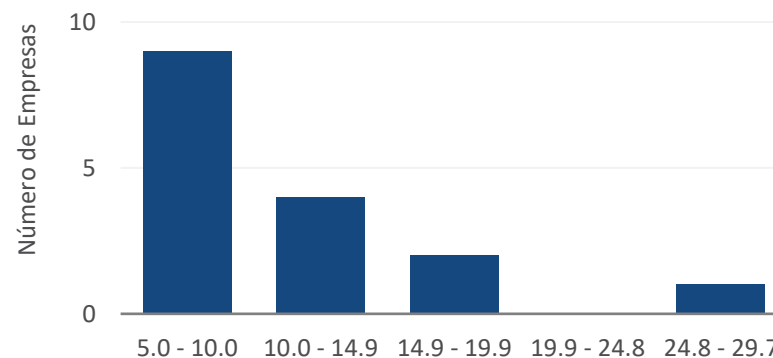
Serviços ao Consumidor

30 de setembro de 2022

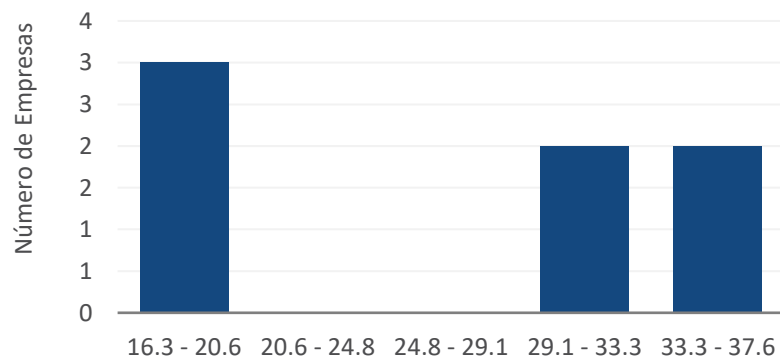
EV/Receita



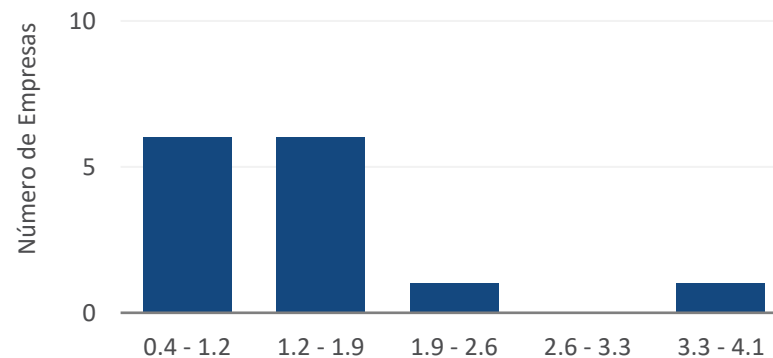
EV/EBITDA



P/E



P/B



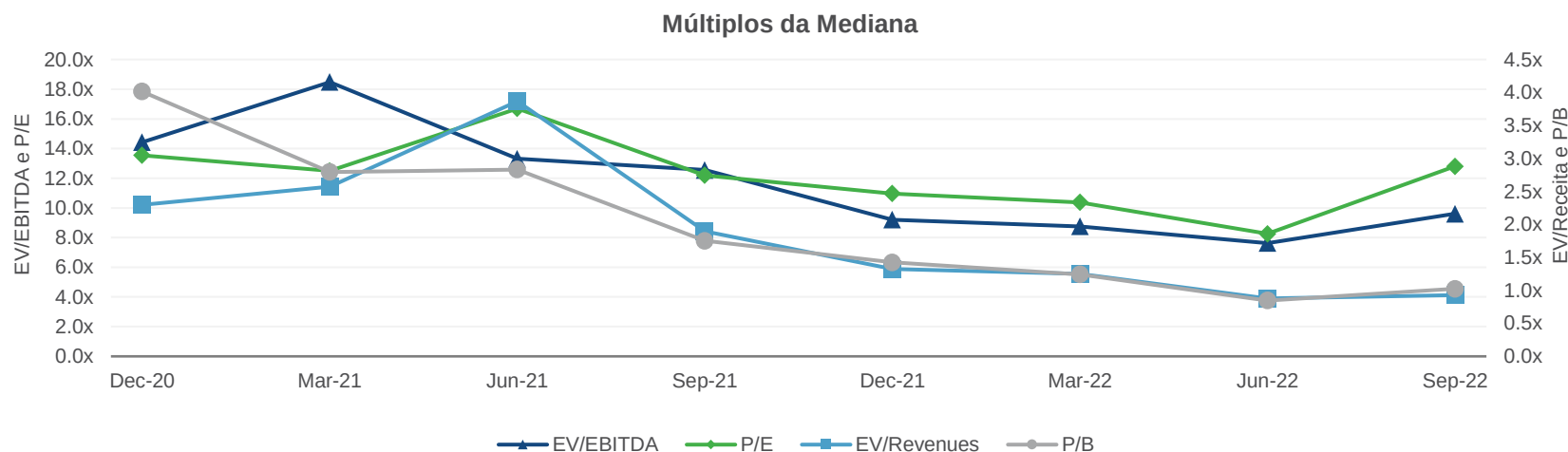
Varejo

3º trimestre 2022

Varejo

30 de setembro de 2022

	EV/Receita	EV/EBITDA	P/E	P/B
Número de Observações ¹	21	21	21	21
Número de Outliers ²	4	6	12	5
Máximo	3.7x	35.9x	122.6x	6.2x
Terceiro Quartil	1.1x	13.1x	28.8x	2.4x
Média	1.1x	11.0x	26.8x	1.9x
Mediana	0.9x	9.6x	12.8x	1.0x
Primeiro Quartil	0.7x	6.3x	6.5x	0.7x
Mínimo	0.2x	4.8x	5.3x	0.5x



¹ Um setor/grupo industrial deve incluir o EV/EBITDA de no mínimo cinco empresas participantes, para ser calculado.

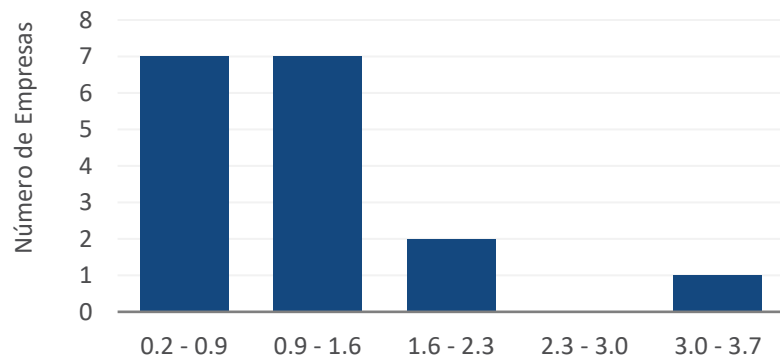
² Os outliers (dados discrepantes) foram excluídos dos múltiplos estabelecidos. Consulte a seção "Critérios" para os critérios e definições de outliers.

Fontes: Capital IQ; Bloomberg; análise da Kroll.

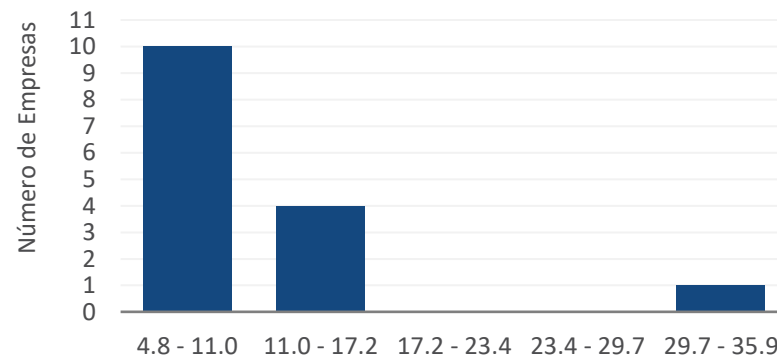
Varejo

30 de setembro de 2022

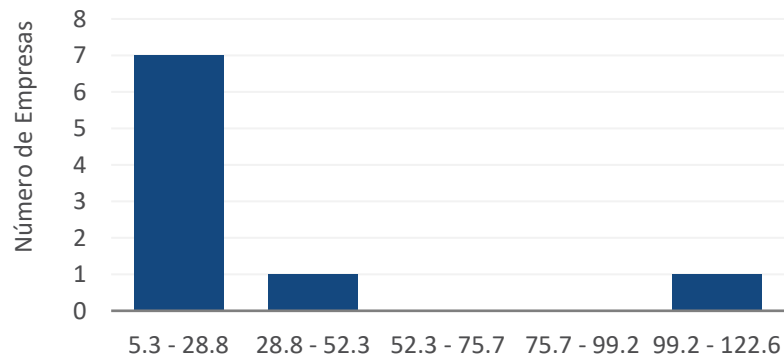
EV/Receita



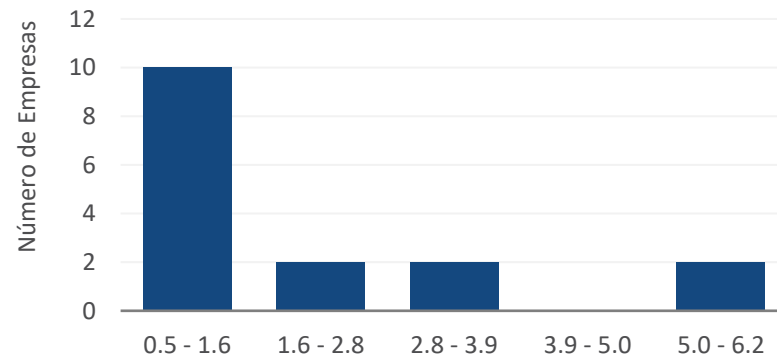
EV/EBITDA



P/E



P/B



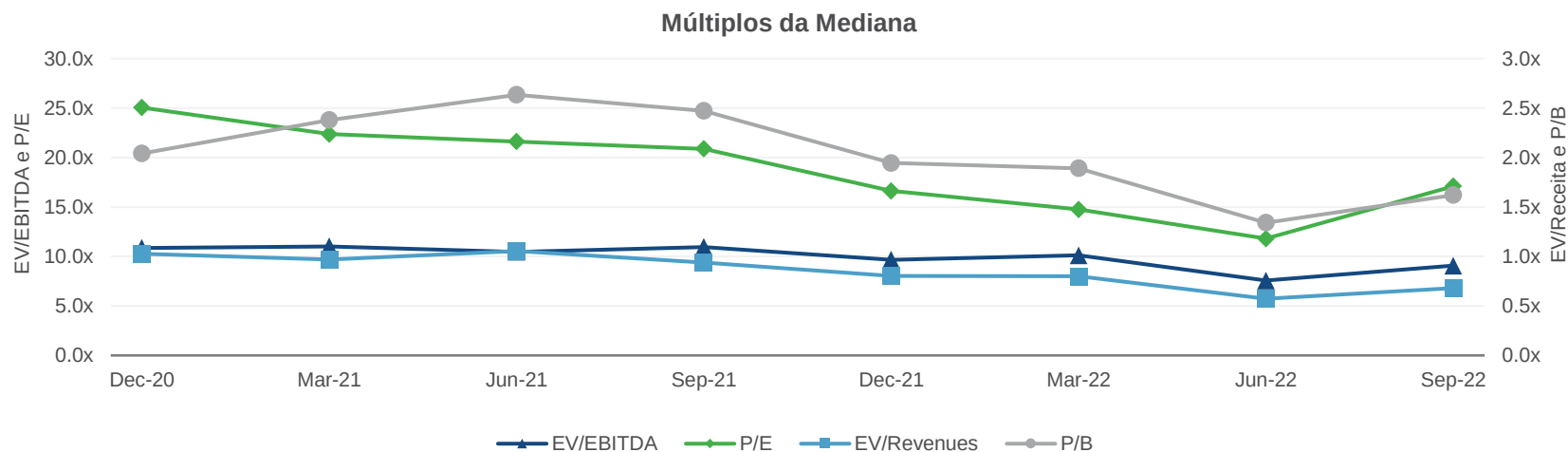
Varejo de Alimentos e Produtos Básicos

3º trimestre 2022

Varejo de Alimentos e Produtos Básicos

30 de setembro de 2022

	EV/Receita	EV/EBITDA	P/E	P/B
Número de Observações ¹	13	13	13	13
Número de Outliers ²	2	2	4	4
Máximo	1.6x	13.8x	26.0x	7.4x
Terceiro Quartil	0.8x	11.3x	22.2x	2.1x
Média	0.8x	8.8x	18.3x	2.7x
Mediana	0.7x	9.1x	17.1x	1.6x
Primeiro Quartil	0.5x	6.2x	14.8x	1.5x
Mínimo	0.3x	4.3x	11.0x	0.4x



¹ Um setor/grupo industrial deve incluir o EV/EBITDA de no mínimo cinco empresas participantes, para ser calculado.

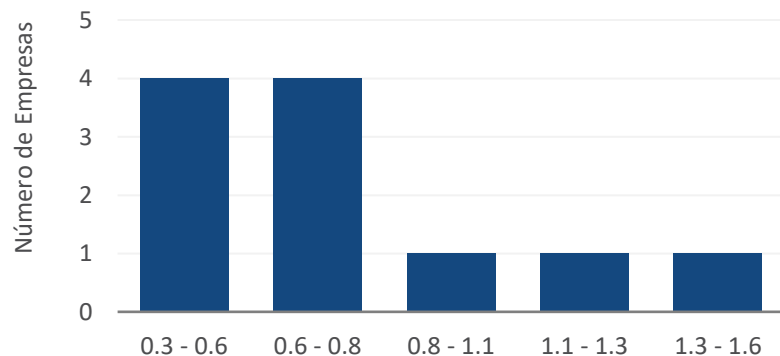
² Os outliers (dados discrepantes) foram excluídos dos múltiplos estabelecidos. Consulte a seção "Critérios" para os critérios e definições de outliers.

Fontes: Capital IQ; Bloomberg; análise da Kroll..

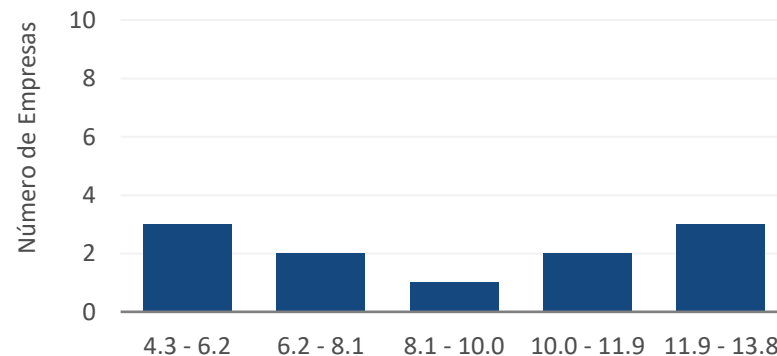
Varejo de Alimentos e Produtos Básicos

30 de setembro de 2022

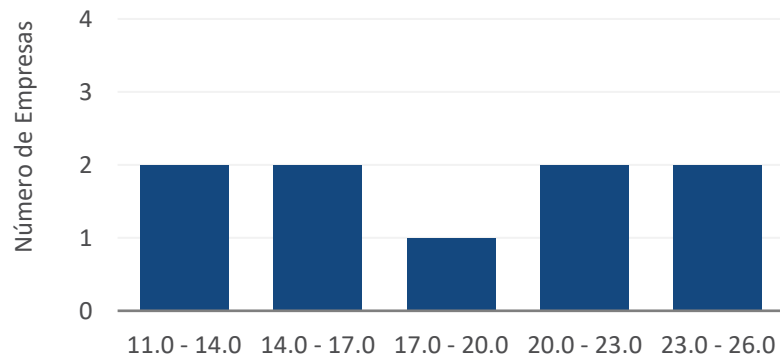
EV/Receita



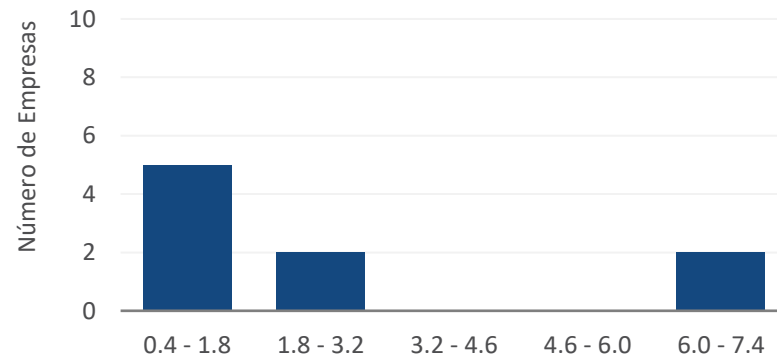
EV/EBITDA



P/E



P/B



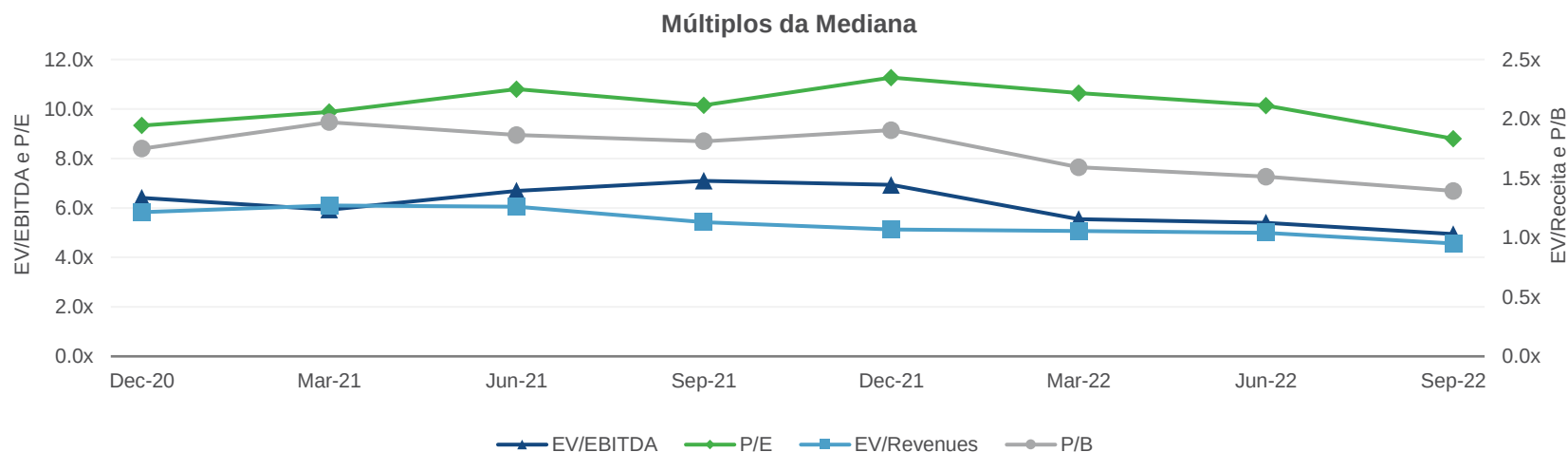
Alimentos, Bebidas e Tabaco

3º trimestre 2022

Alimentos, Bebidas e Tabaco

30 de setembro de 2022

	EV/Receita	EV/EBITDA	P/E	P/B
Número de Observações ¹	24	24	24	24
Número de Outliers ²	4	4	5	5
Máximo	2.3x	14.7x	21.2x	2.7x
Terceiro Quartil	1.6x	7.6x	11.4x	2.0x
Média	1.2x	6.2x	9.2x	1.6x
Mediana	1.0x	4.9x	8.8x	1.4x
Primeiro Quartil	0.7x	4.2x	6.1x	1.2x
Mínimo	0.5x	2.9x	1.3x	0.6x



¹ Um setor/grupo industrial deve incluir o EV/EBITDA de no mínimo cinco empresas participantes, para ser calculado.

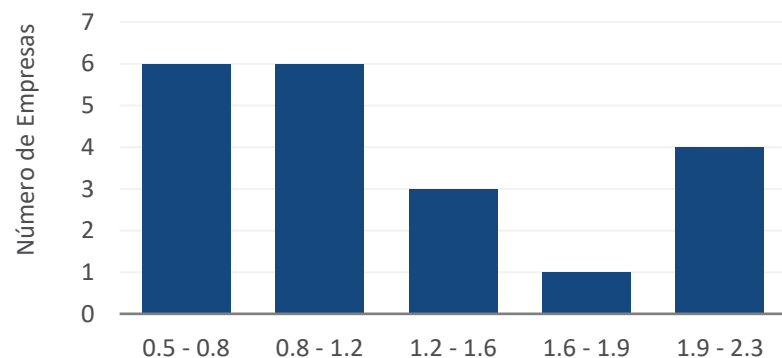
² Os outliers (dados discrepantes) foram excluídos dos múltiplos estabelecidos. Consulte a seção "Critérios" para os critérios e definições de outliers.

Fontes: Capital IQ; Bloomberg; análise da Kroll.

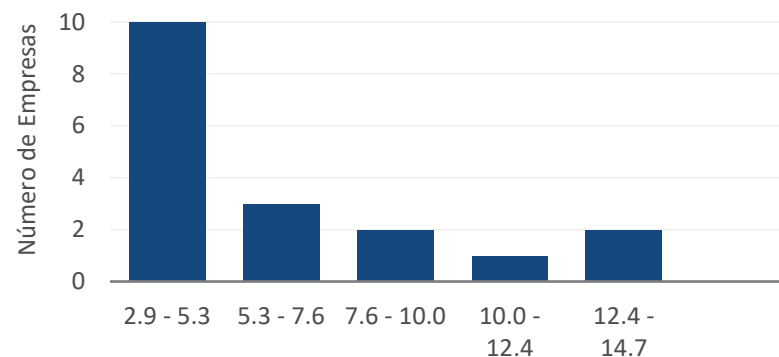
Alimentos, Bebidas e Tabaco

30 de setembro de 2022

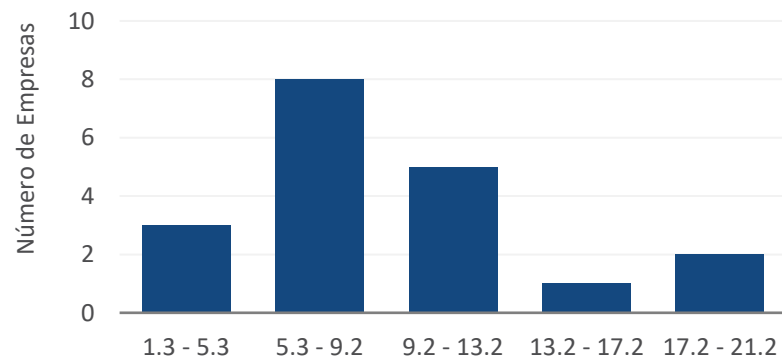
EV/Receita



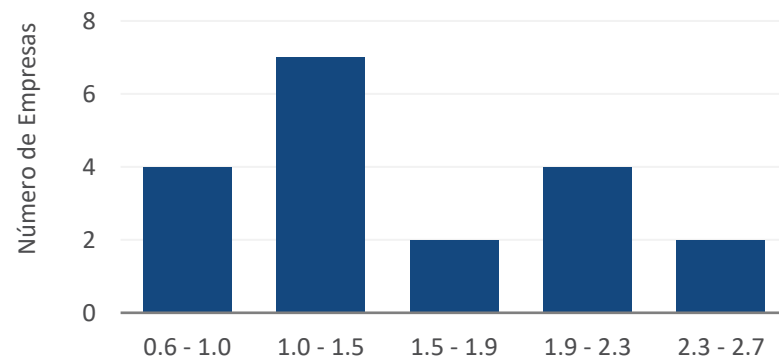
EV/EBITDA



P/E



P/B



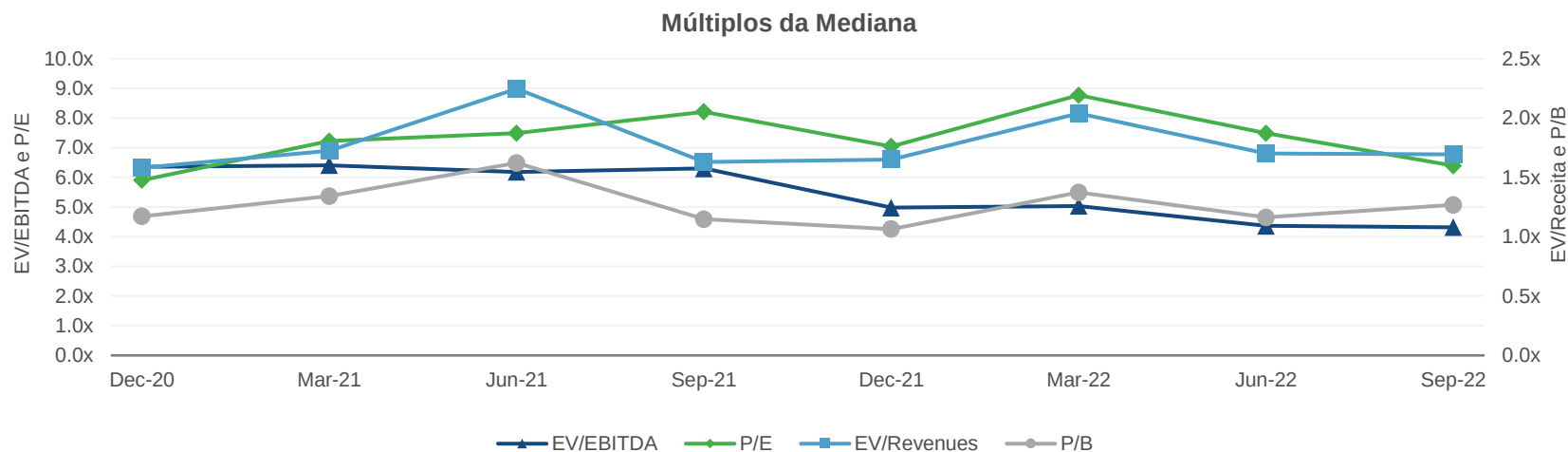
Energia

3° trimestre 2022

Energia

30 de setembro de 2022

	EV/Receita	EV/EBITDA	P/E	P/B
Número de Observações ¹	14	14	14	14
Número de Outliers ²	2	4	5	4
Máximo	3.2x	9.1x	28.0x	2.5x
Terceiro Quartil	2.8x	6.2x	8.0x	1.9x
Média	1.8x	4.6x	8.3x	1.4x
Mediana	1.7x	4.3x	6.4x	1.3x
Primeiro Quartil	1.0x	2.7x	4.0x	1.0x
Mínimo	0.2x	1.8x	2.5x	0.7x



¹ Um setor/grupo industrial deve incluir o EV/EBITDA de no mínimo cinco empresas participantes, para ser calculado.

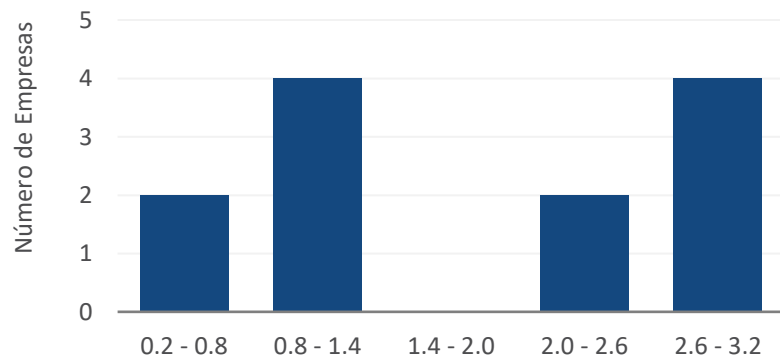
² Os outliers (dados discrepantes) foram excluídos dos múltiplos estabelecidos. Consulte a seção "Critérios" para os critérios e definições de outliers.

Fontes: Capital IQ; Bloomberg; análise da Kroll.

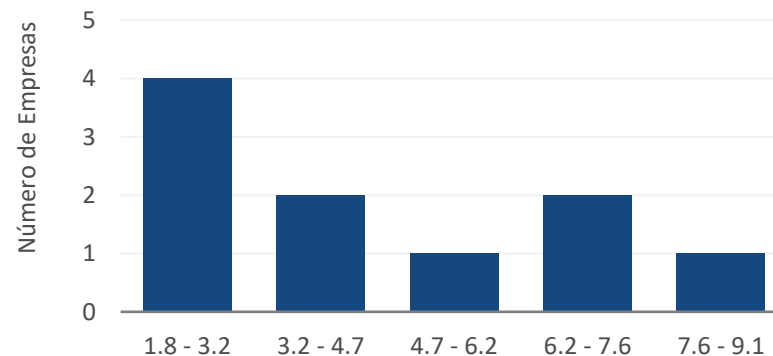
Energia

30 de setembro de 2022

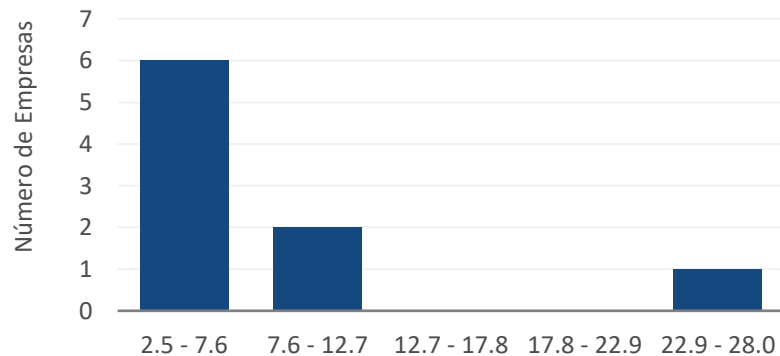
EV/Receita



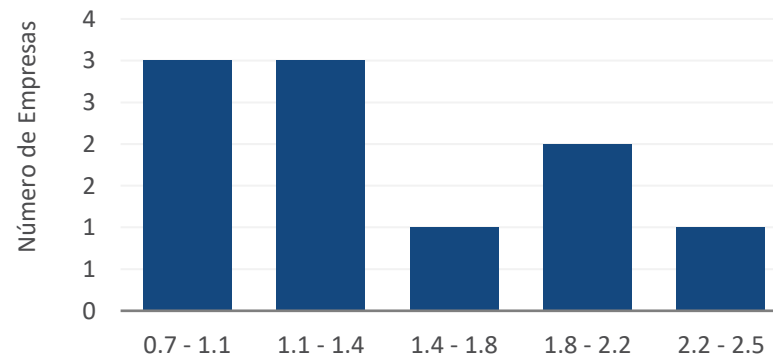
EV/EBITDA



P/E



P/B



Serviços Financeiros

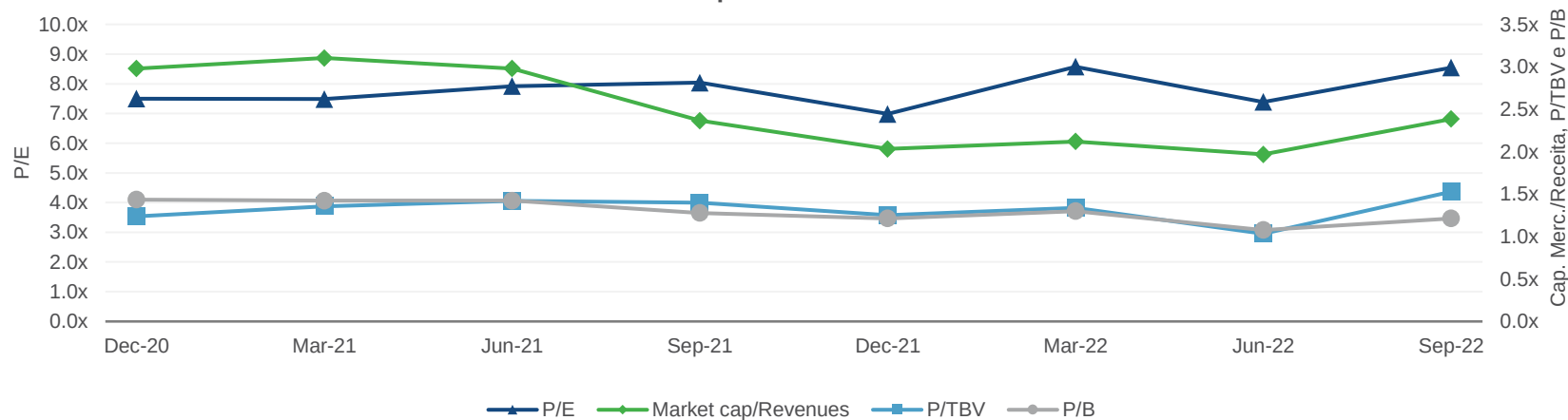
3º trimestre 2022

Serviços Financeiros

30 de setembro de 2022

	Cap. de Mercado/Receita	P/TBV	P/E	P/B
Número de Observações ¹	45	45	45	45
Número de Outliers ²	10	14	14	12
Máximo	10.0x	5.0x	41.1x	3.8x
Terceiro Quartil	4.0x	1.9x	13.3x	1.8x
Média	3.2x	1.8x	10.7x	1.4x
Mediana	2.4x	1.5x	8.5x	1.2x
Primeiro Quartil	1.3x	0.9x	6.4x	0.8x
Mínimo	0.2x	0.4x	3.7x	0.4x

Múltiplos da Mediana



¹ Um setor/grupo industrial deve incluir o EV/EBITDA de no mínimo cinco empresas participantes, para ser calculado.

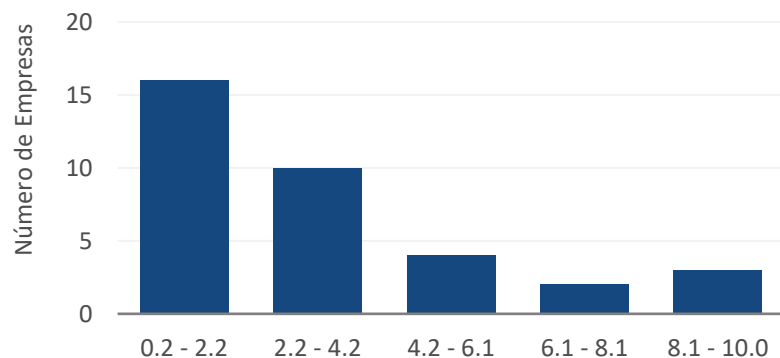
² Os outliers (dados discrepantes) foram excluídos dos múltiplos estabelecidos. Consulte a seção "Critérios" para os critérios e definições de outliers.

Fontes: Capital IQ; Bloomberg; análise da Kroll.

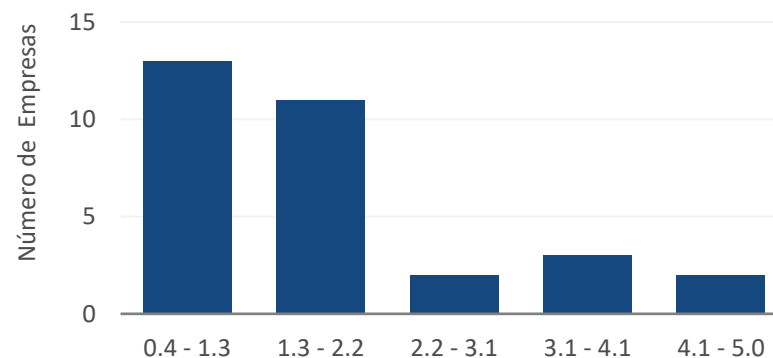
Serviços Financeiros

30 de setembro de 2022

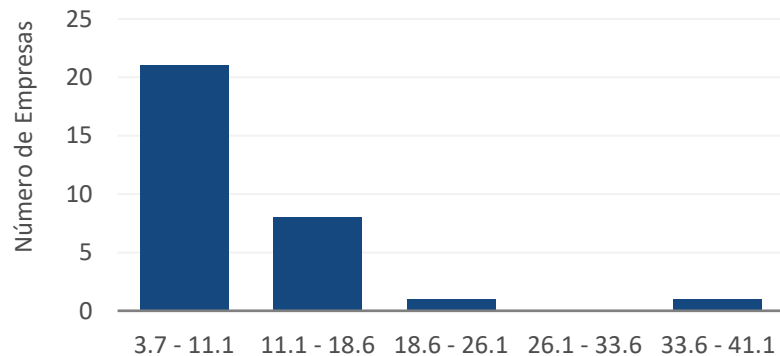
Cap. de Mercado/Receita



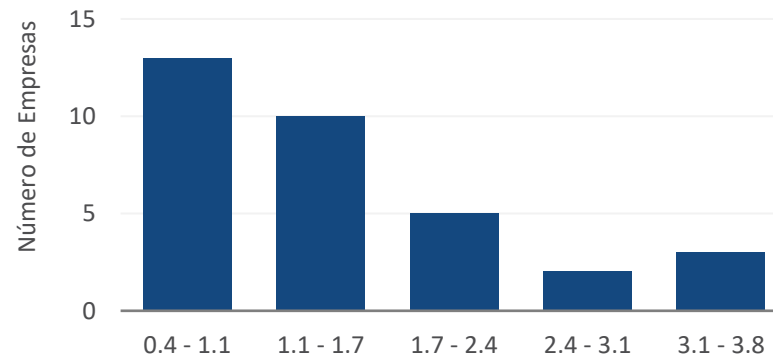
P/TBV



P/E



P/B



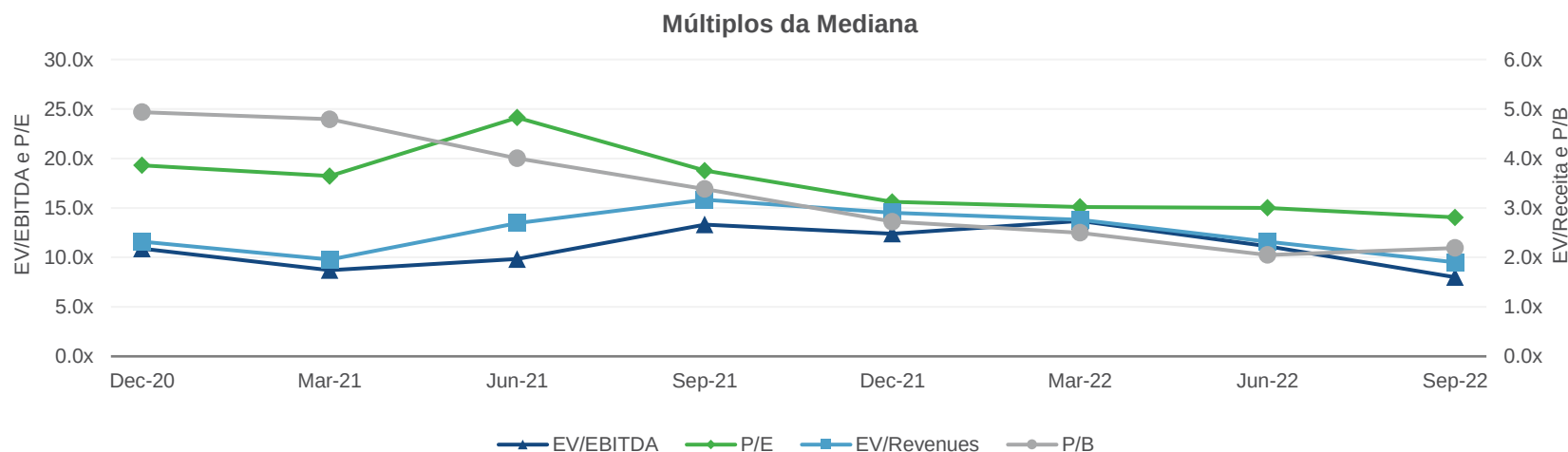
Saúde

3º trimestre 2022

Saúde

30 de setembro de 2022

	EV/Receita	EV/EBITDA	P/E	P/B
Número de Observações ¹	15	15	15	15
Número de Outliers ²	2	3	8	5
Máximo	4.9x	21.0x	26.1x	4.3x
Terceiro Quartil	3.2x	13.2x	16.0x	2.8x
Média	2.3x	10.0x	14.8x	2.4x
Mediana	1.9x	8.0x	14.0x	2.2x
Primeiro Quartil	1.5x	6.1x	10.7x	1.7x
Mínimo	0.9x	4.8x	10.2x	0.8x



¹ Um setor/grupo industrial deve incluir o EV/EBITDA de no mínimo cinco empresas participantes, para ser calculado.

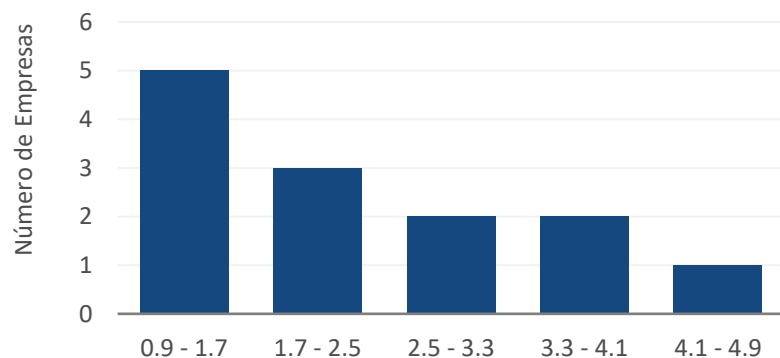
² Os outliers (dados discrepantes) foram excluídos dos múltiplos estabelecidos. Consulte a seção "Critérios" para os critérios e definições de outliers.

Fontes: Capital IQ; Bloomberg; análise da Kroll.

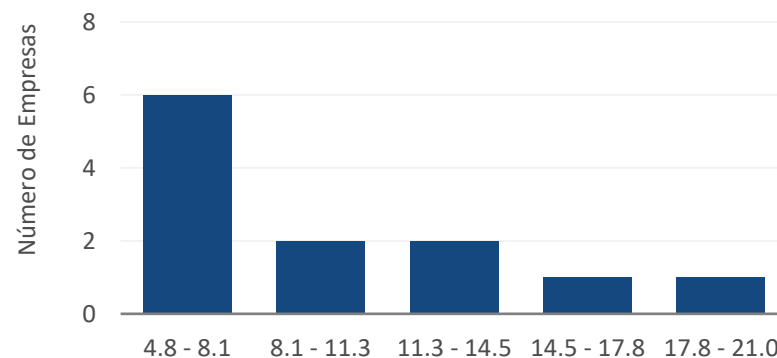
Saúde

30 de setembro de 2022

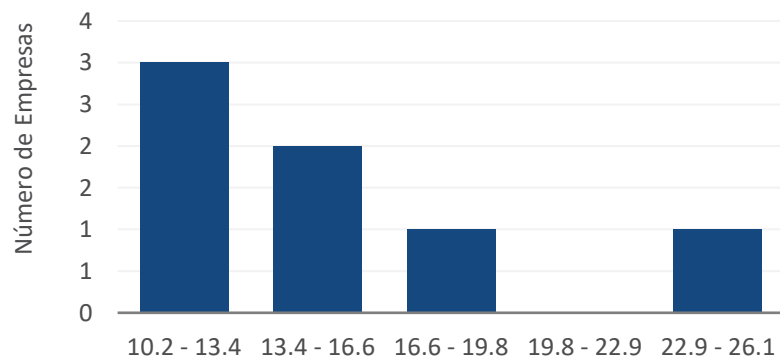
EV/Receita



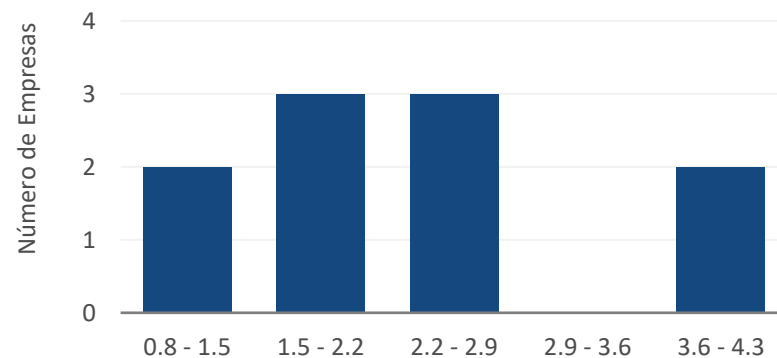
EV/EBITDA



P/E



P/B



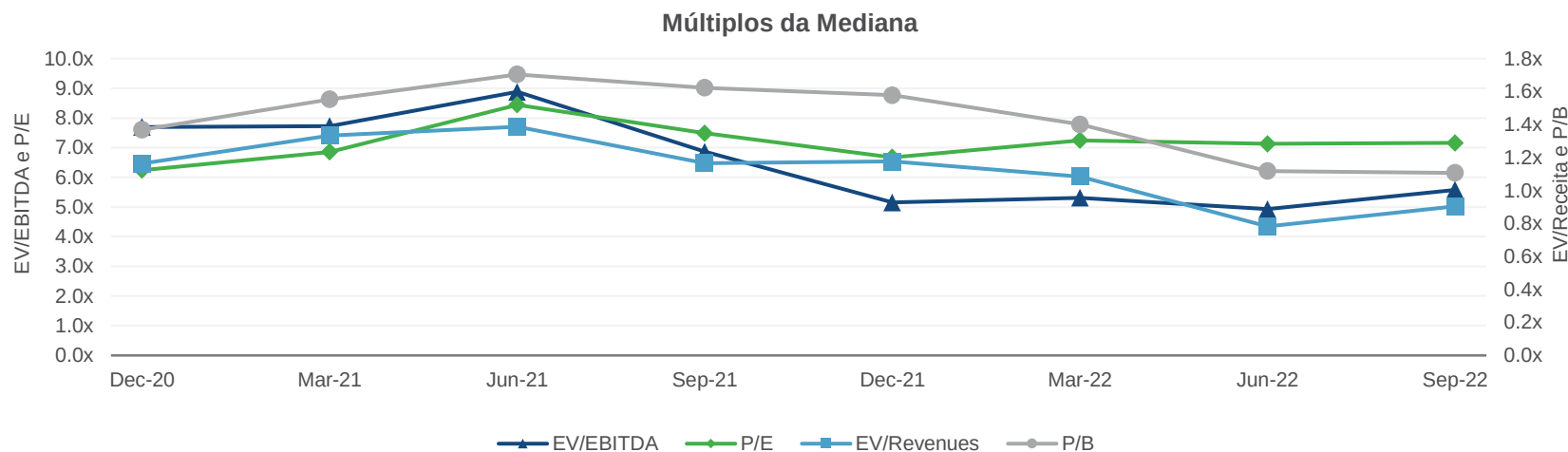
Bens de Capital

3º trimestre 2022

Bens de Capital

30 de setembro de 2022

	EV/Receita	EV/EBITDA	P/E	P/B
Número de Observações ¹	27	27	27	27
Número de Outliers ²	7	9	8	7
Máximo	4.8x	18.5x	54.9x	3.2x
Terceiro Quartil	1.2x	6.8x	9.9x	1.8x
Média	1.2x	7.0x	12.1x	1.3x
Mediana	0.9x	5.6x	7.2x	1.1x
Primeiro Quartil	0.7x	4.2x	5.5x	0.6x
Mínimo	0.5x	3.5x	2.9x	0.3x



¹ Um setor/grupo industrial deve incluir o EV/EBITDA de no mínimo cinco empresas participantes, para ser calculado.

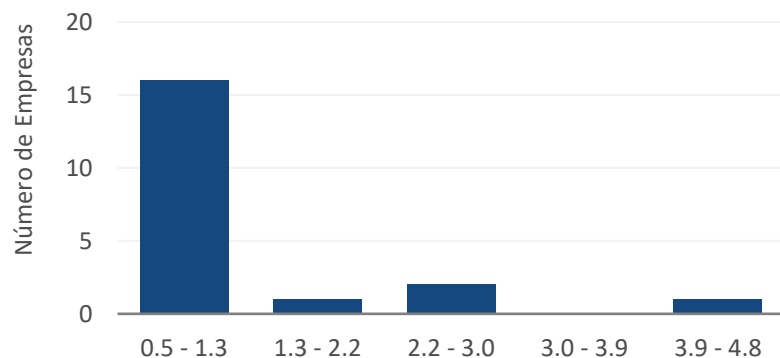
² Os outliers (dados discrepantes) foram excluídos dos múltiplos estabelecidos. Consulte a seção "Critérios" para os critérios e definições de outliers.

Fontes: Capital IQ; Bloomberg; análise da Kroll.

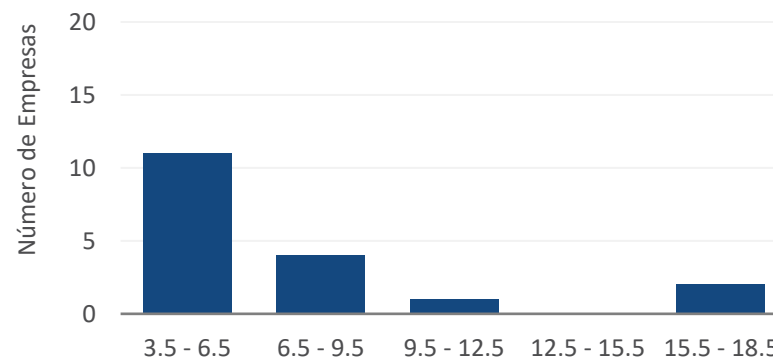
Bens de Capital

30 de setembro de 2022

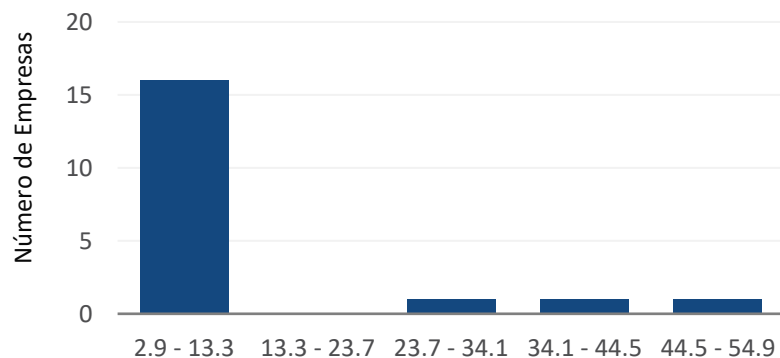
EV/Receita



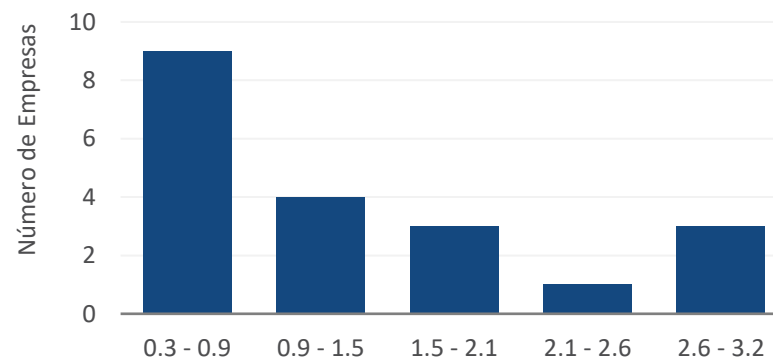
EV/EBITDA



P/E



P/B



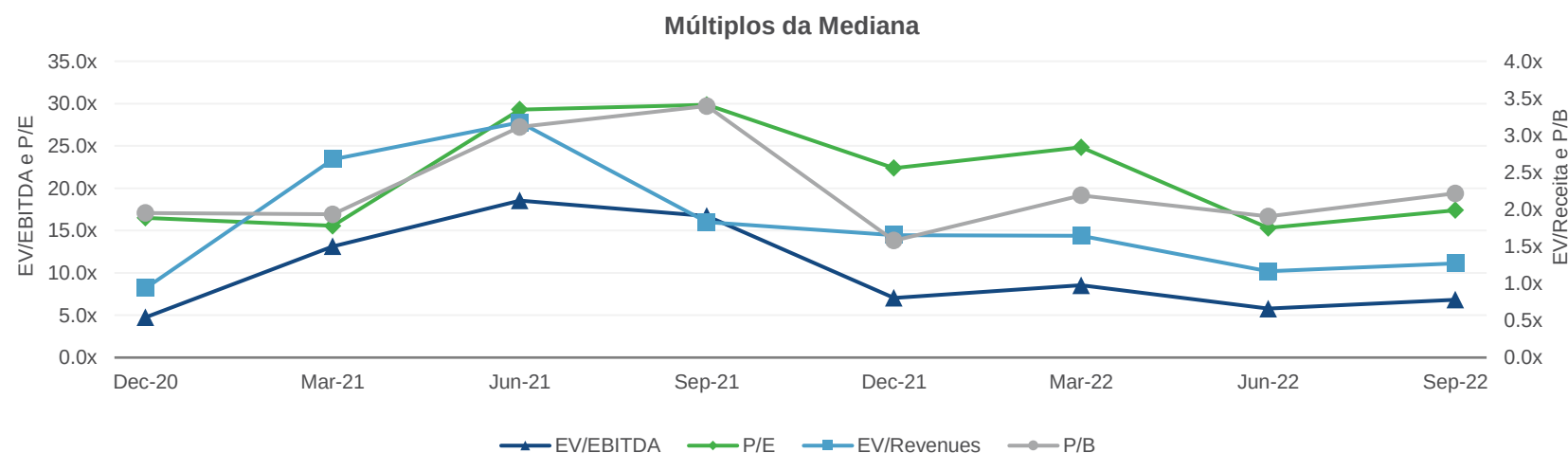
Serviços Comerciais e Profissionais

3º trimestre 2022

Serviços Comerciais e Profissionais

30 de setembro de 2022

	EV/Receita	EV/EBITDA	P/E	P/B
Número de Observações ¹	8	8	8	8
Número de Outliers ²	2	3	6	4
Máximo	2.2x	10.7x	22.4x	4.1x
Terceiro Quartil	1.8x	7.4x	19.9x	3.3x
Média	1.3x	6.6x	17.4x	2.4x
Mediana	1.3x	6.8x	17.4x	2.2x
Primeiro Quartil	0.7x	4.4x	14.9x	1.3x
Mínimo	0.4x	3.9x	12.4x	0.9x



¹ Um setor/grupo industrial deve incluir o EV/EBITDA de no mínimo cinco empresas participantes, para ser calculado.

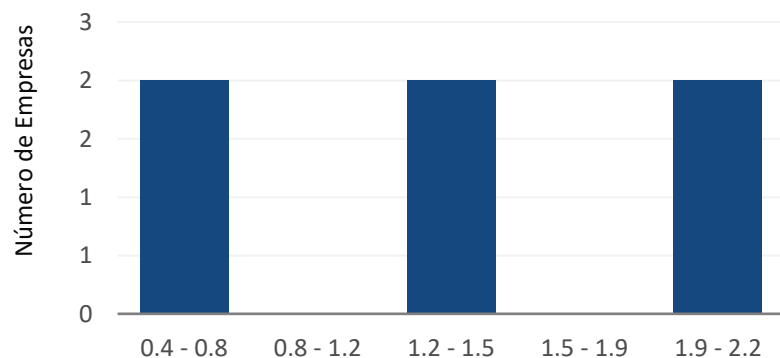
² Os outliers (dados discrepantes) foram excluídos dos múltiplos estabelecidos. Consulte a seção "Critérios" para os critérios e definições de outliers.

Fontes: Capital IQ; Bloomberg; análise da Kroll.

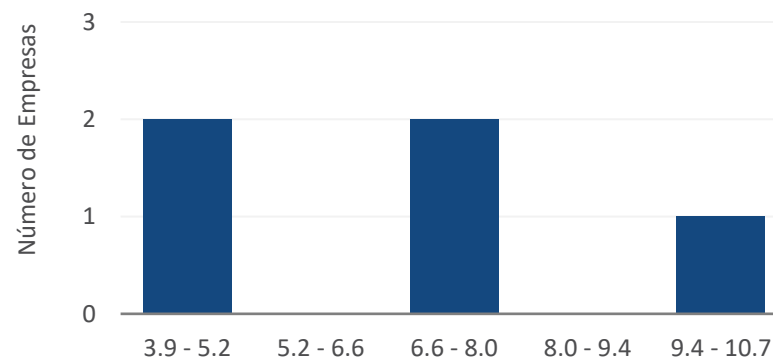
Serviços Comerciais e Profissionais

30 de setembro de 2022

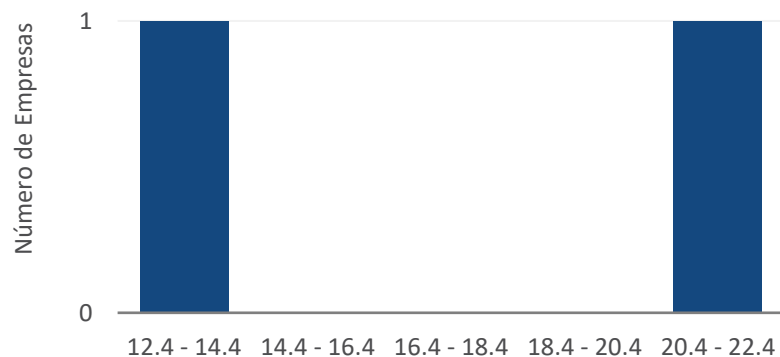
EV/Receita



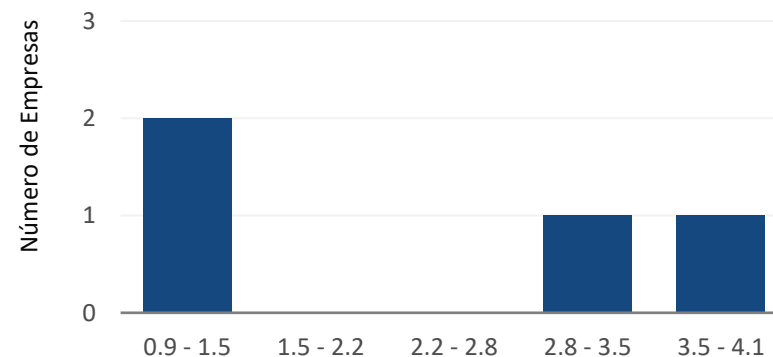
EV/EBITDA



P/E



P/B



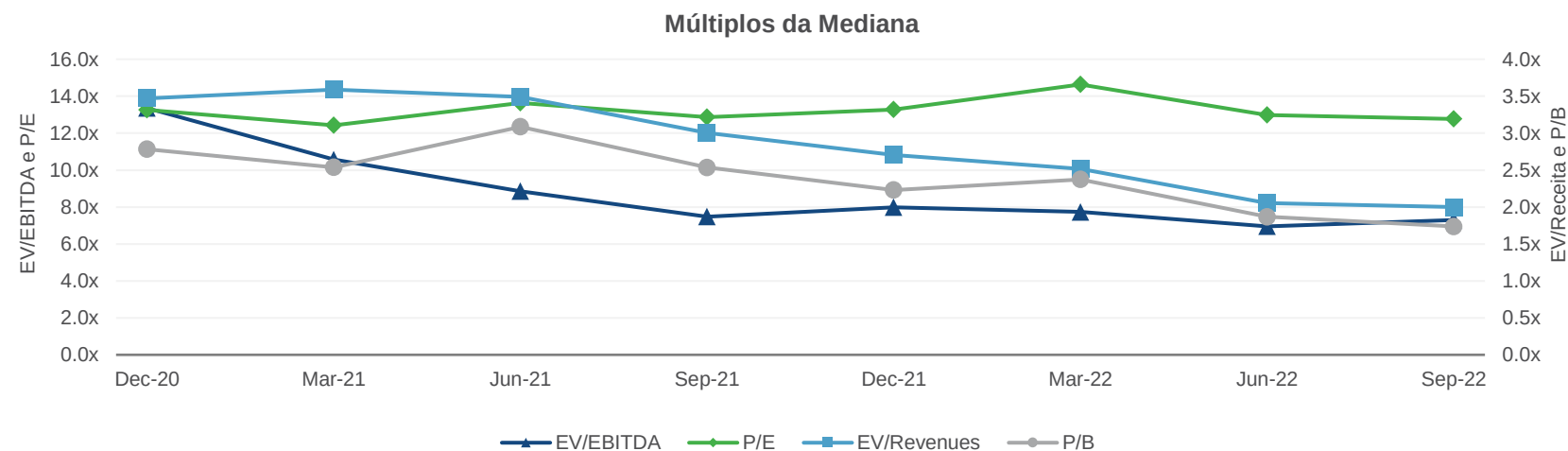
Transportes

3º trimestre 2022

Transportes

30 de setembro de 2022

	EV/Receita	EV/EBITDA	P/E	P/B
Número de Observações ¹	26	26	26	26
Número de Outliers ²	6	7	10	7
Máximo	5.8x	11.2x	73.9x	6.8x
Terceiro Quartil	3.7x	9.0x	18.8x	2.9x
Média	2.7x	7.4x	16.5x	2.3x
Mediana	2.0x	7.3x	12.8x	1.7x
Primeiro Quartil	1.5x	5.5x	7.5x	1.3x
Mínimo	0.9x	4.1x	2.0x	0.4x



¹ Um setor/grupo industrial deve incluir o EV/EBITDA de no mínimo cinco empresas participantes, para ser calculado.

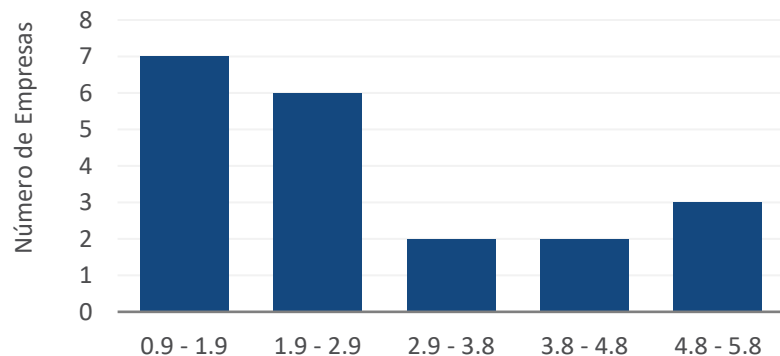
² Os outliers (dados discrepantes) foram excluídos dos múltiplos estabelecidos. Consulte a seção "Critérios" para os critérios e definições de outliers.

Fontes: Capital IQ; Bloomberg; análise da Kroll.

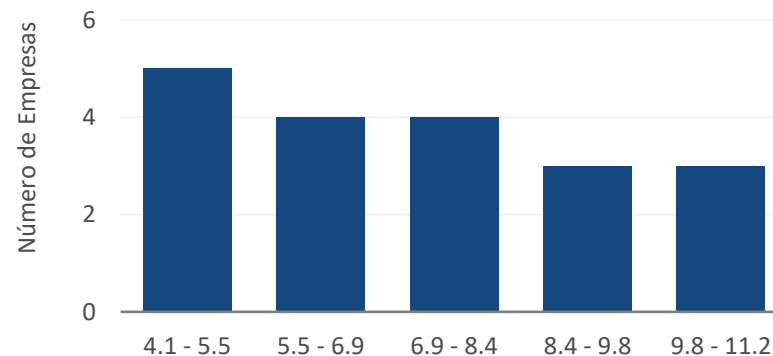
Transportes

30 de setembro 2022

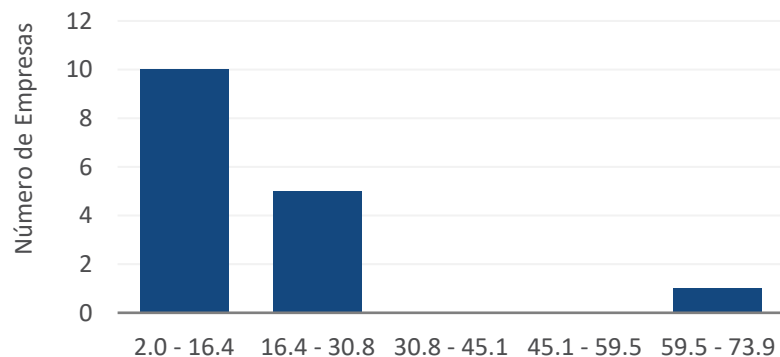
EV/Receita



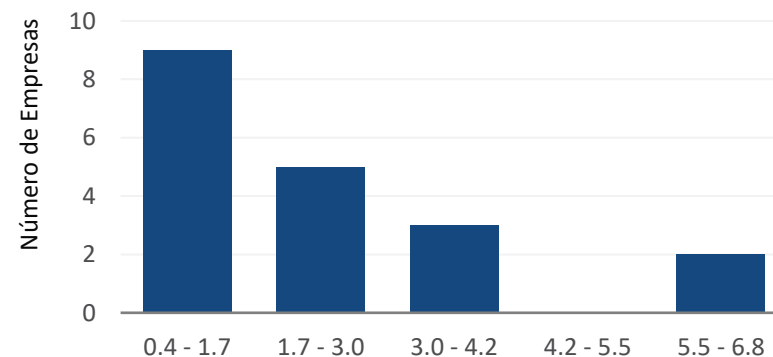
EV/EBITDA



P/E



P/B



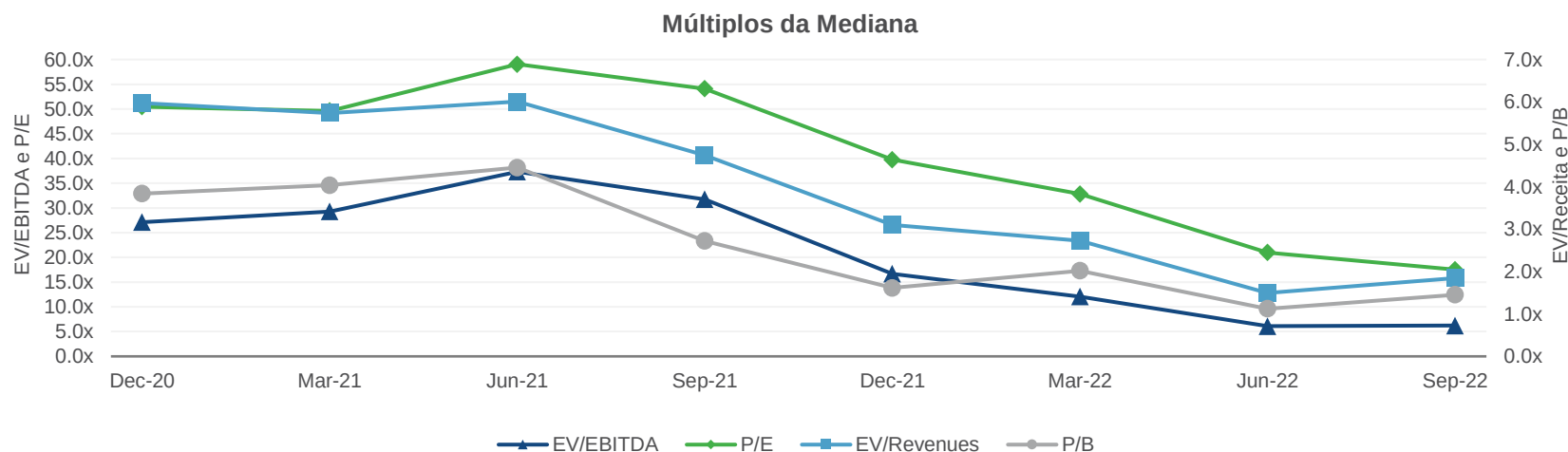
Software e Serviços

3º trimestre 2022

Software e Serviços

30 de setembro de 2022

	EV/Receita	EV/EBITDA	P/E	P/B
Número de Observações ¹	13	13	13	13
Número de Outliers ²	2	6	10	6
Máximo	8.0x	28.1x	64.2x	2.1x
Terceiro Quartil	3.8x	18.3x	40.8x	1.9x
Média	2.7x	12.3x	30.6x	1.5x
Mediana	1.8x	6.2x	17.5x	1.5x
Primeiro Quartil	1.2x	5.5x	13.8x	1.4x
Mínimo	0.6x	4.3x	10.1x	0.5x



¹ Um setor/grupo industrial deve incluir o EV/EBITDA de no mínimo cinco empresas participantes, para ser calculado.

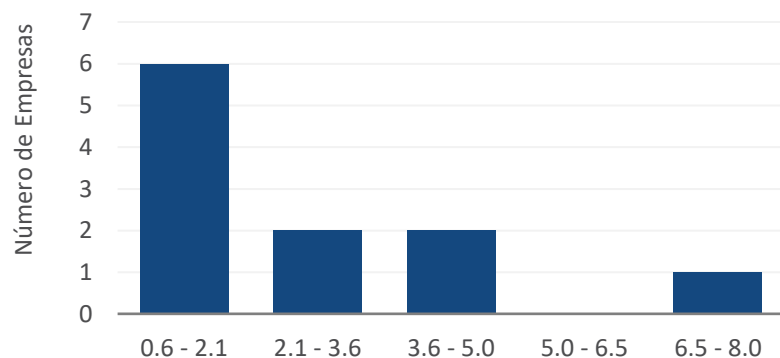
² Os outliers (dados discrepantes) foram excluídos dos múltiplos estabelecidos. Consulte a seção "Critérios" para os critérios e definições de outliers.

Fontes: Capital IQ; Bloomberg; análise da Kroll.

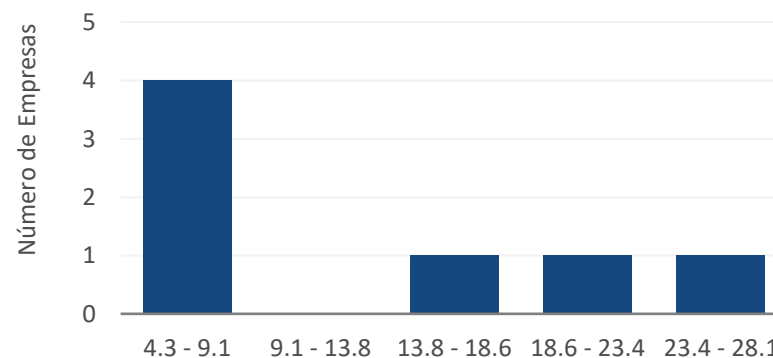
Software e Serviços

30 de setembro de 2022

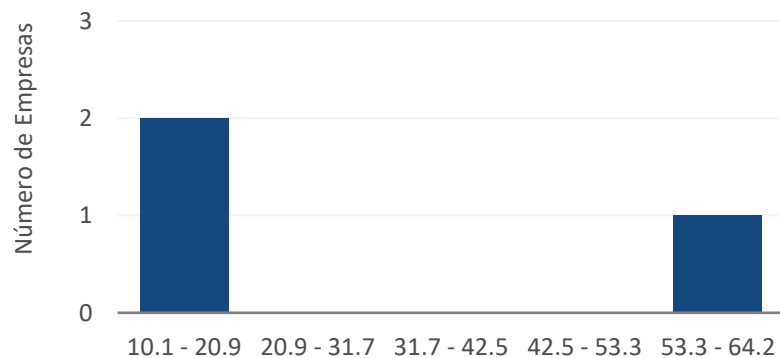
EV/Receita



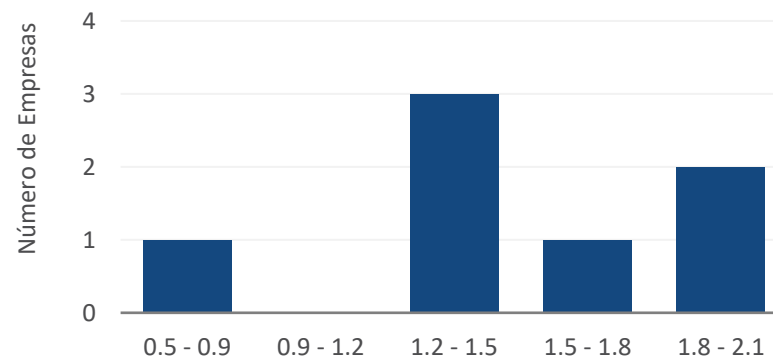
EV/EBITDA



P/E



P/B



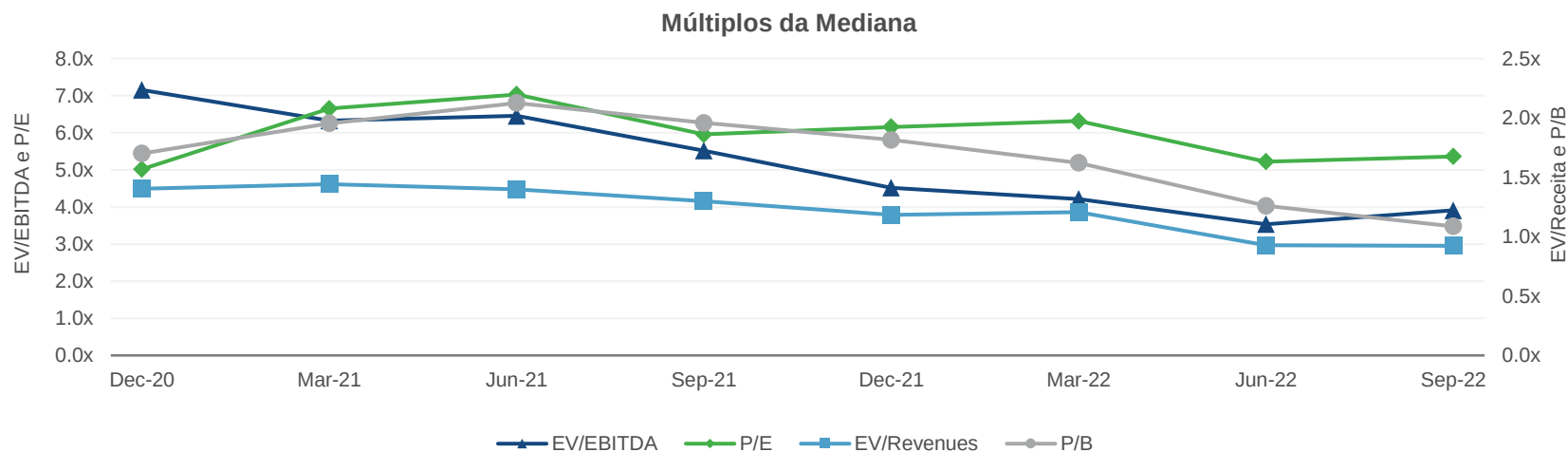
Materials

3º trimestre 2022

Materiais

30 de setembro de 2022

	EV/Receita	EV/EBITDA	P/E	P/B
Número de Observações ¹	38	38	38	38
Número de Outliers ²	6	8	11	8
Máximo	2.6x	8.0x	16.1x	6.1x
Terceiro Quartil	1.3x	5.0x	8.6x	1.6x
Média	1.1x	4.2x	6.7x	1.4x
Mediana	0.9x	3.9x	5.4x	1.1x
Primeiro Quartil	0.6x	2.7x	3.9x	0.6x
Mínimo	0.4x	1.7x	2.5x	0.3x



¹ Um setor/grupo industrial deve incluir o EV/EBITDA de no mínimo cinco empresas participantes, para ser calculado.

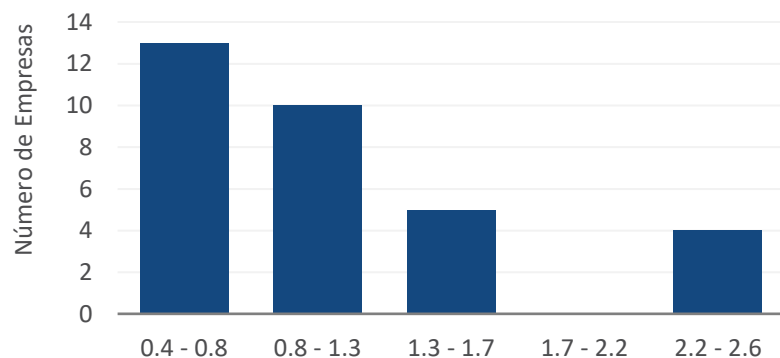
² Os outliers (dados discrepantes) foram excluídos dos múltiplos estabelecidos. Consulte a seção "Critérios" para os critérios e definições de outliers.

Fontes: Capital IQ; Bloomberg; análise da Kroll.

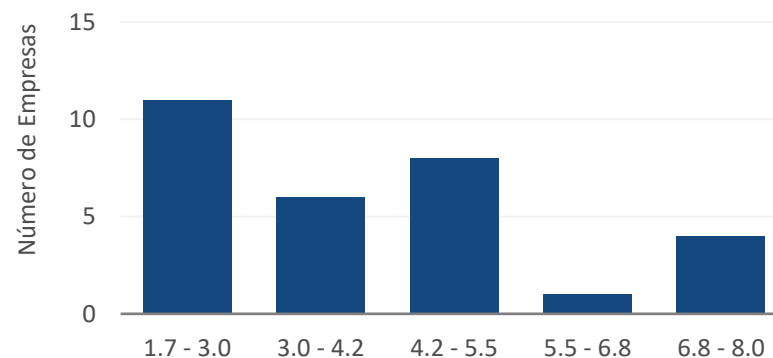
Materiais

30 de setembro de 2022

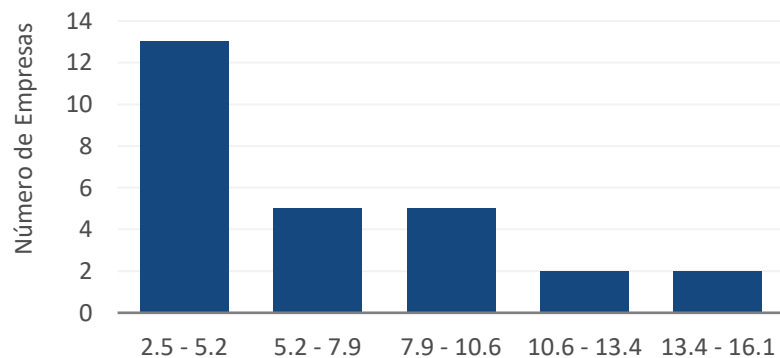
EV/Receita



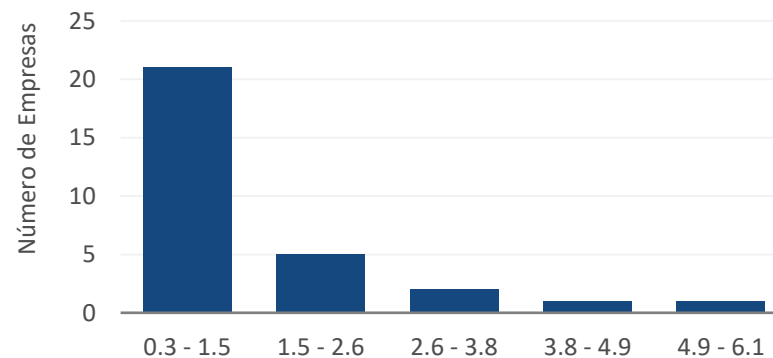
EV/EBITDA



P/E



P/B



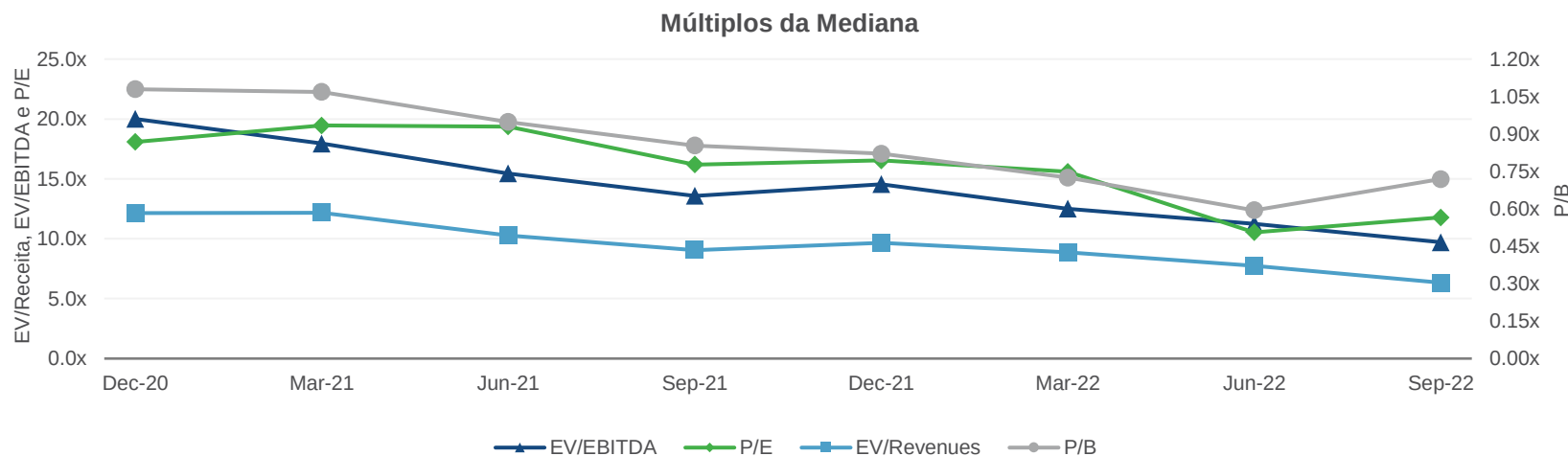
Imobiliário

3º trimestre 2022

Imobiliário

30 de setembro de 2022

	EV/Receita	EV/EBITDA	P/E	P/B
Número de Observações ¹	23	23	23	23
Número de Outliers ²	4	6	11	7
Máximo	16.6x	26.7x	28.5x	2.0x
Terceiro Quartil	9.3x	14.2x	19.1x	0.9x
Média	6.4x	12.4x	14.2x	0.8x
Mediana	6.3x	9.7x	11.8x	0.7x
Primeiro Quartil	1.8x	7.9x	9.2x	0.6x
Mínimo	0.7x	3.2x	6.2x	0.5x



¹ Um setor/grupo industrial deve incluir o EV/EBITDA de no mínimo cinco empresas participantes, para ser calculado.

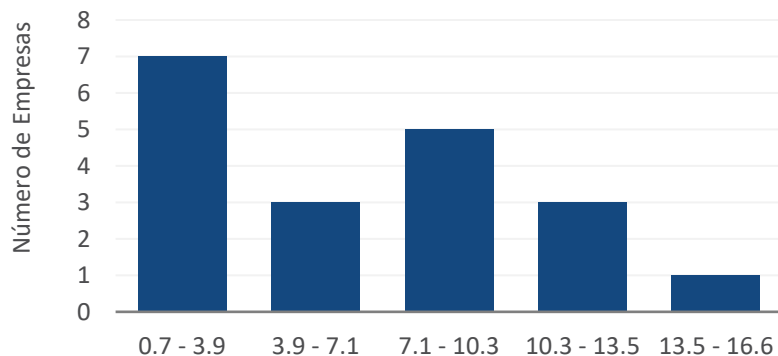
² Os outliers (dados discrepantes) foram excluídos dos múltiplos estabelecidos. Consulte a seção "Critérios" para os critérios e definições de outliers.

Fontes: Capital IQ; Bloomberg; análise da Kroll.

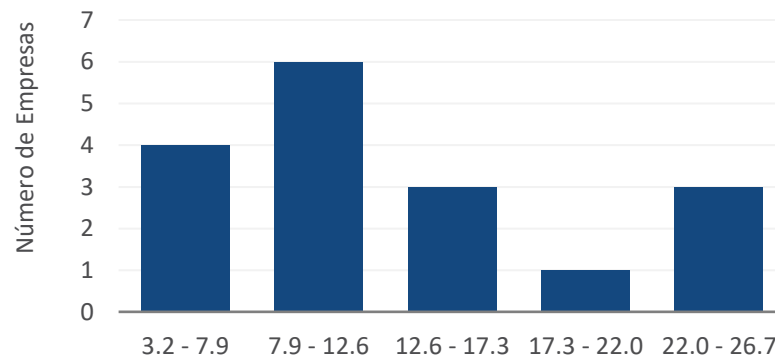
Imobiliário

30 de setembro de 2022

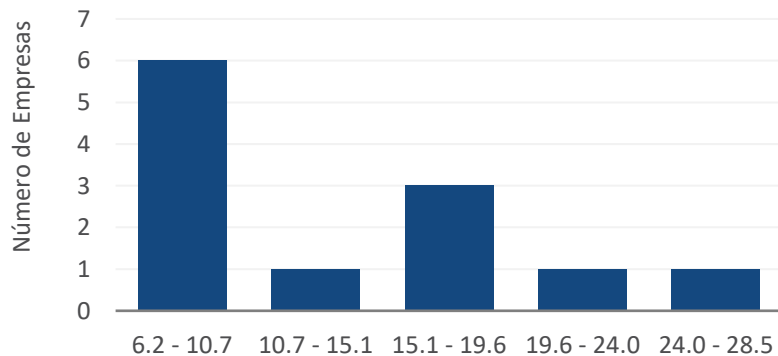
EV/Receita



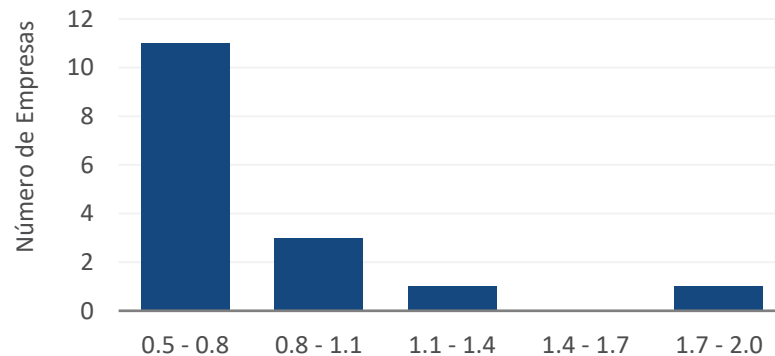
EV/EBITDA



P/E



P/B



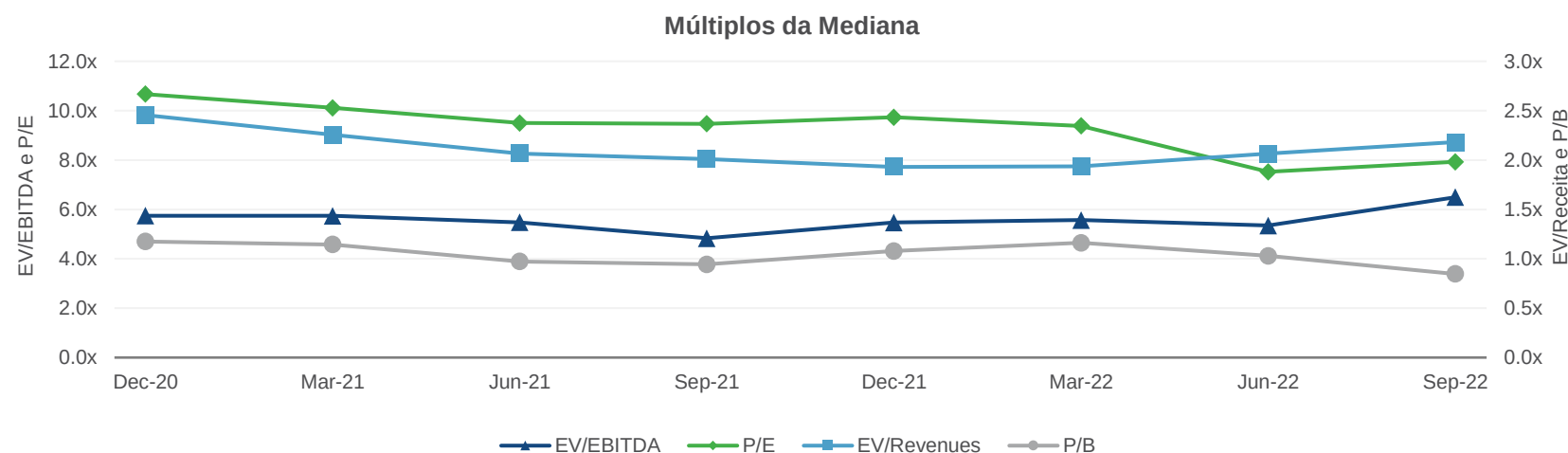
Serviços de Utilidade Pública

3º trimestre 2022

Serviços de Utilidade Pública

30 de setembro de 2022

	EV/Receita	EV/EBITDA	P/E	P/B
Número de Observações ¹	22	22	22	22
Número de Outliers ²	4	3	6	4
Máximo	4.3x	13.7x	30.9x	1.4x
Terceiro Quartil	3.6x	9.2x	12.1x	1.2x
Média	2.5x	7.4x	10.3x	0.9x
Mediana	2.2x	6.5x	7.9x	0.8x
Primeiro Quartil	1.3x	4.6x	6.6x	0.6x
Mínimo	1.0x	4.2x	4.2x	0.2x



¹ Um setor/grupo industrial deve incluir o EV/EBITDA de no mínimo cinco empresas participantes, para ser calculado.

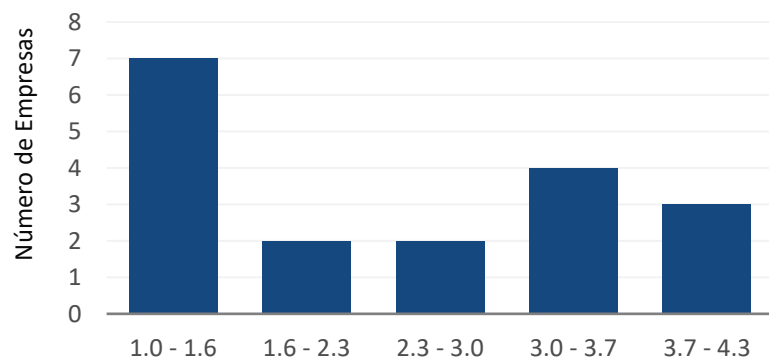
² Os outliers (dados discrepantes) foram excluídos dos múltiplos estabelecidos. Consulte a seção "Critérios" para os critérios e definições de outliers.

Fontes: Capital IQ; Bloomberg; análise da Kroll.

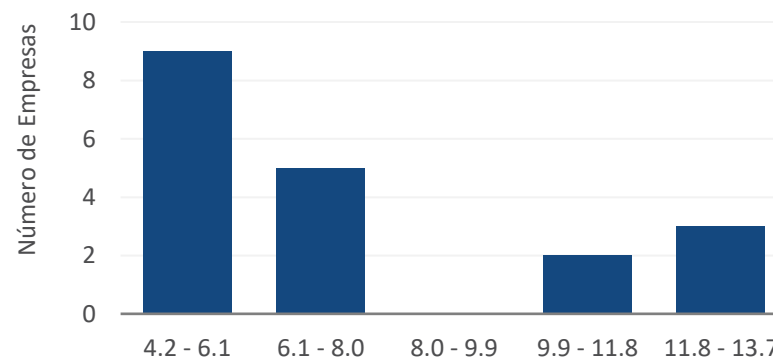
Serviços de Utilidade Pública

30 de setembro de 2022

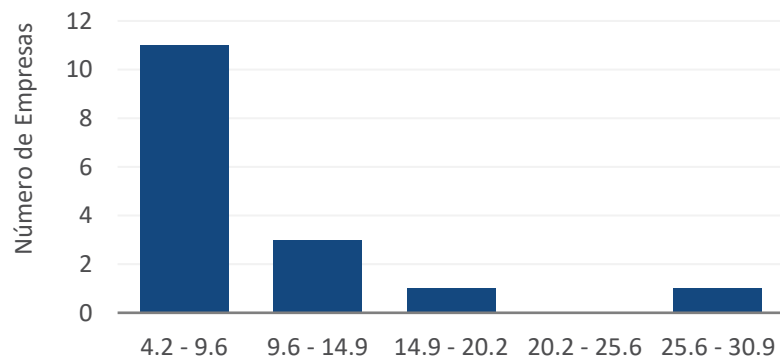
EV/Receita



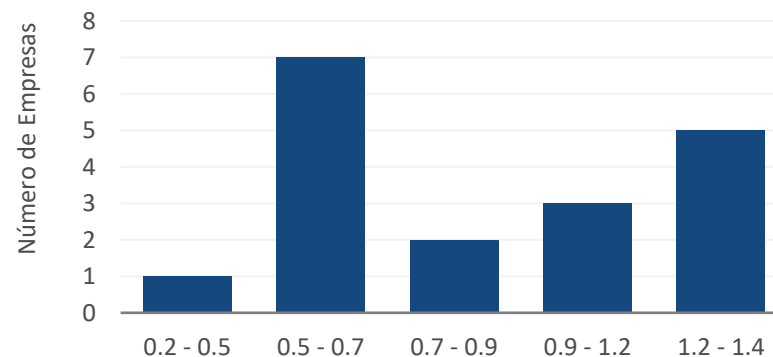
EV/EBITDA



P/E



P/B



Crerérios

- 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, analisando que cada grupo teria componentes 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 livre 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 = Enterprise Value = Valor de mercado das ações, mais o valor contábil da dívida, participações minoritárias, ações preferenciais, menos disponibilidades e investimentos de alta liquidez, empréstimos e recebíveis, e investimentos de longo e curto prazo.
- 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 capital próprio, 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, de acordo com as diretrizes do GICS:

Serviços de Comunicações	
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 Telecomunicações	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	Grupo comercial diversificado com representação nacional, 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, <i>commodities</i> , derivativos e outros instrumentos financeiros, e fornecedores de ferramentas e produtos de suporte a decisões financeiras, incluindo agências de classificação (<i>ratings</i>). Provedores de uma gama diversificada de serviços financeiros e/ou envolvendo juros, 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.
Transportes	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, postos, 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, redes em nuvem e infraestrutura de armazenamento.
Equipamentos de Tecnologia, Hardware	Fabricantes de equipamentos de comunicação, telefones celulares, computadores, componentes de computadores, periféricos, equipamento 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 condicionamento 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 e distribuição de eletricidade, distribuição de gás, redistribuição de água para o consumidor final, bem como empresas de utilidades públicas com atividades significativamente diversificadas, além de operações de utilidades públicas 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
Director
Valuation Advisory Services, Madrid
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.

Como a principal provedora independente de soluções de consultoria financeira e de risco, a Kroll potencializa seus exclusivos insights sobre 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, mobilização de capital e consultoria em mercados secundários, nos Estados Unidos, são fornecidos pela Kroll Securities, LLC (membro da FINRA/SIPC), que é autorizada e regulamentada pela Financial Conduct Authority (FCA). Valuation Advisory Services 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.

© 2022 Kroll, LLC. Todos os direitos reservados.