



# Múltiplos da Indústria na América Latina

Quinta edição  
2º trimestre 2023

# Índice

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

## Introdução



**Javier Zoido**

Diretor Executivo  
Líder na América Latina e Ibéria  
Valuation Advisory Services

<sup>1</sup> FMI—*Atualização das Perspectivas da Economia Mundial (World Economic Outlook Update): “Resiliência de curto prazo” e “Desafios persistentes”* (julho 2023). O relatório do FMI fornece previsões conjuntas para a América Latina e o Caribe.

<sup>2</sup> S&P Global—*Resumo do setor na América Latina, terceiro trimestre de 2023: riscos persistentes em meio a sinais positivos* (julho 2023).

<sup>3</sup> O índice STOXX LATAM TMI cobre aproximadamente 95% da capitalização de mercado ajustado à livre flutuação das empresas da América Latina.

Prezados leitores,

É com satisfação que lançamos a quinta edição de nosso relatório trimestral de *Múltiplos da Indústria na América Latina (LATAM)*. Este relatório oferece perspectivas valiosas de múltiplos de mercado para vários importantes setores da América Latina, em 30 de junho de 2023. Nossa análise inclui empresas de capital aberto de países latino-americanos, distribuídas entre diferentes indústrias e setores, de acordo com as definições estabelecidas pelo Global Industry Classification Standard (GICS).

Em seu relatório *Atualização das Perspectivas da Economia Mundial (World Economic Outlook Update)* divulgado em julho de 2023, o Fundo Monetário Internacional (FMI) prevê que o real crescimento econômico na América Latina e no Caribe seja moderado para 1,9% em 2023, caindo de 3,9% em 2022.<sup>1</sup> Do mesmo modo, a S&P Global (S&P) também estima que após o forte crescimento observado em 2022 na América Latina, o crescimento na região desacelere bruscamente em 2023, devido à debilidade do momento na recuperação pós-pandemia, menor demanda por parte dos principais parceiros comerciais, preços ainda elevados, que afetam o crescimento do rendimento disponível, e taxas de juro mais elevadas, tanto a nível mundial quanto local, que travam o consumo e os investimentos.<sup>2</sup>

Segundo relatórios da S&P, pondera-se que o crescimento na América Latina, em um curto prazo, seja muito inferior às tendências de longo prazo, mas espera-se que retorne gradativamente, em 2025-2026, aos seus potenciais índices de crescimento. O crescimento no primeiro trimestre de 2023 foi fortemente impulsionado pelas exportações líquidas, mas a demanda interna continuou a deteriorar-se na região, retraiu-se no primeiro trimestre de 2023 (comparado com o quarto trimestre de 2022) em todos os principais países, exceto no México, onde o consumo se manteve firme.

Ainda conforme a S&P, a inflação começou a recuar nos últimos meses, principalmente devido ao menor preço dos produtos alimentícios e de energia, mas deve continuar a ser moderada no curto prazo, uma vez que a demanda interna segue insuficiente, os preços das matérias-primas estão inferiores aos do ano passado e as taxas de câmbio na região estão mais fortes. A moderação da inflação permitirá que os Bancos Centrais comecem a cortar as taxas de juros, uma vez que alguns deles, como os Bancos Centrais brasileiro e chileno, já começaram a sinalizar o fim do aumento das taxas. A S&P prevê que esses dois países comecem a reduzir as taxas no terceiro trimestre de 2023, seguidos pela Colômbia, México e Peru, no primeiro semestre de 2024, uma vez que haja mais transparência sobre a potencial flexibilização da política monetária do Fed nos EUA. A S&P prevê que os lucros das empresas diminuam em 2023, devido a uma combinação de incertezas sobre o crescimento econômico global, custos elevados de financiamento e queda do consumo interno.

Após passar por dificuldades em 2022, os índices S&P 500 e STOXX® Europe 600 aumentaram aproximadamente 16% and 9%, respectivamente, no primeiro semestre de 2023, enquanto o Índice STOXX® Latin America Total Market (STOXX LATAM TMI) aumentou 16% no mesmo período.<sup>3</sup>

## Introdução

Com relação ao EV/EBITDA, no segundo trimestre de 2023, os múltiplos da mediana aumentaram de modo geral em todos os setores. Mudanças importantes foram observadas nos setores de Tecnologia da Informação e Distribuição de Bens de Consumo Discricionário e Varejo. Para as empresas de Tecnologia da Informação, o múltiplo da mediana aumentou passando de 6,0 vezes no primeiro trimestre para 9,4 vezes no segundo trimestre. Para as empresas de Distribuição de Bens de Consumo Discricionário e Varejo, o múltiplo da mediana aumentou passando de 8,0 vezes no primeiro trimestre para 10,8 vezes no segundo trimestre.

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

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

## Sumário: Múltiplos da Mediana por Setor/Grupos Industriais

30 de junho de 2023

Setor/Grupos Industriais	EV/Receitas	EV/EBITDA	P/E	P/B
<b>Serviços de Comunicação</b>	1.8x	5.0x	14.8x	1.2x
<b>Bens Duráveis e Vestuário</b>	1.2x	7.6x	12.2x	1.1x
Bens Duráveis e Vestuário	1.4x	8.6x	9.0x	1.0x
Serviços ao Consumidor	1.6x	6.6x	21.7x	1.0x
Distribuição de Bens de Consumo Discrecional e Varejo <sup>1</sup>	0.9x	10.8x	39.2x	1.2x
<b>Produtos Básicos de Consumo</b>	1.0x	8.7x	15.6x	1.6x
Distribuição de Produtos Básicos de Consumo e Varejo <sup>1</sup>	0.6x	8.2x	18.9x	1.7x
Alimentos, Bebidas e Tabaco	1.1x	8.7x	13.2x	1.6x
<b>Energia</b>	1.8x	6.9x	10.3x	1.4x
<b>Saúde</b>	2.0x	9.5x	17.1x	2.5x
<b>Industrial</b>	1.3x	6.7x	13.9x	1.7x
Bens de Capital	0.8x	5.6x	7.4x	1.5x
Transporte	2.2x	7.3x	16.0x	1.8x
<b>Tecnologia da Informação</b>	1.3x	9.4x	21.4x	1.3x
<b>Materiais</b>	1.2x	5.9x	8.8x	1.4x
<b>Imobiliário</b>	9.4x	12.9x	17.6x	0.8x
<b>Serviços de Utilidade Pública</b>	2.2x	7.2x	11.9x	1.1x
Energia elétrica, Gás e Saneamento <sup>2</sup>	1.7x	7.2x	12.0x	1.1x

Serviços Financeiros/Grupos Industriais	Capitalização de Mercado/Receitas	P/TBV	P/E	P/B
<b>Serviços Financeiros</b>	1.8x	1.5x	8.8x	1.3x
Bancos	1.8x	1.3x	7.3x	1.2x

<sup>1</sup> Reflete as revisões da estrutura do GICS que entraram em vigor em 17 de março de 2023. As comparações com períodos anteriores podem não ser significativas, devido à mudança na composição da estrutura. Para obter mais informações, consulte <https://www.msci.com/our-solutions/indexes/gics>.

<sup>2</sup> Conforme a nomenclatura estabelecida no GICS, este grupo é classificado como "Indústria", o qual está um nível abaixo de "Grupo Industrial".

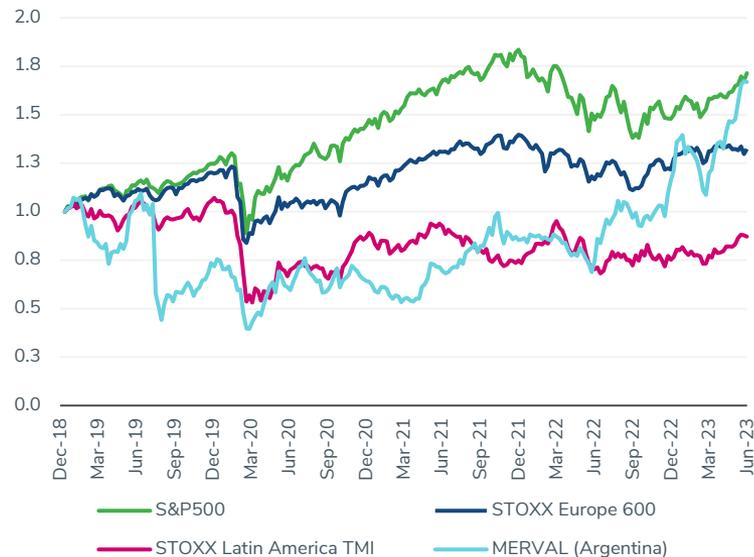
# Visão Geral do País: Argentina

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

No primeiro semestre de 2023, o MERVAL aumentou 43% (em relação a preços, convertidos em USD),<sup>1</sup> em comparação com um aumento de 16% no STOXX LATAM TMI, aumento de 16% no S&P 500 e aumento de 9% no STOXX Europe 600. Estima-se que o PIB real da Argentina caia 2,5% em 2023 e cresça 2,8% em 2024, segundo o relatório Atualização das Perspectivas da Economia Mundial do FMI (julho 2023). O peso argentino teve uma desvalorização de 31% em relação ao dólar americano, desde o início de 2023.

## MERVAL em Foco

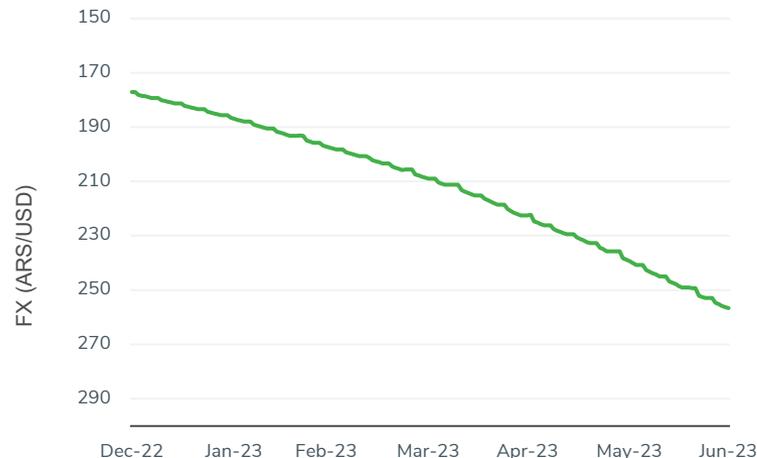
### Evolução Histórica: MERVAL, S&P 500, STOXX Europe 600 e STOXX LATAM TMI<sup>2</sup>



Desempenho do mercado de ações no 1º trimestre de 2023.

	+43.5%	↑		+15.9%	↑
	+15.9%	↑		+8.7%	↑

### Evolução de FX em 2023



<sup>1</sup> Com base na conversão do nível do índice do mercado de ações local para USD. O índice convertido resultante é, então, usado para calcular os retornos de valores em USD. Os provedores de índices oficiais podem usar um método diferente para calcular os retornos do índice em diferentes moedas.

<sup>2</sup> A metodologia atual do MERVAL começou em janeiro de 2019. Evolução do MERVAL, S&P 500 e STOXX LATAM TMI em USD, evolução do STOXX Europe 600 em EUR. Fontes: Capital IQ; FMI—World Economic Outlook Update (Atualização das Perspectivas da Economia Mundial) (julho de 2023); análise Kroll.

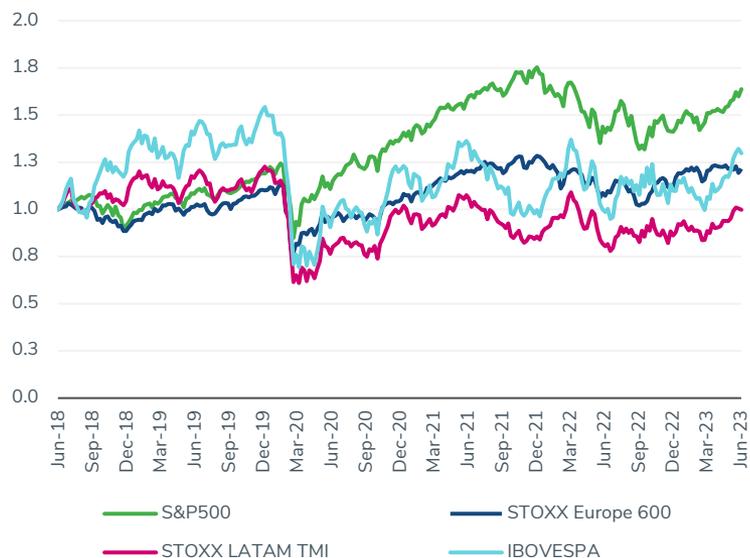
# Visão Geral do País: Brazil

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

No primeiro semestre de 2023, o IBOVESPA teve alta de 18% (em termos de preços, convertidos em USD).<sup>1</sup> Estima-se que o PIB real brasileiro cresça 2,1% em 2023 e 1,2% em 2024, segundo o relatório Atualização das Perspectivas da Economia Mundial do FMI (julho 2023). O real brasileiro se valorizou em 10% com relação ao dólar americano, desde o início de 2023.

## IBOVESPA em Foco

### Evolução em 5 anos: IBOVESPA, S&P 500, STOXX Europe 600 e STOXX LATAM TMI<sup>2</sup>



Desempenho do mercado de ações no 1º trimestre de 2023.



### Evolução de FX em 2023



<sup>1</sup> Com base na conversão do nível do índice do mercado de ações local para USD. O índice convertido resultante é, então, usado para calcular os retornos de valores em USD.

Os provedores de índices oficiais podem usar um método diferente para calcular os retornos do índice em diferentes moedas.

<sup>2</sup> Evolução do IBOVESPA, S&P 500 e STOXX LATAM TMI em USD, evolução do STOXX Europe 600 em EUR.

Fontes: Capital IQ; FMI—World Economic Outlook (Atualização das Perspectivas da Economia Mundial - julho de 2023); análise Kroll.

# Visão Geral do País: Chile

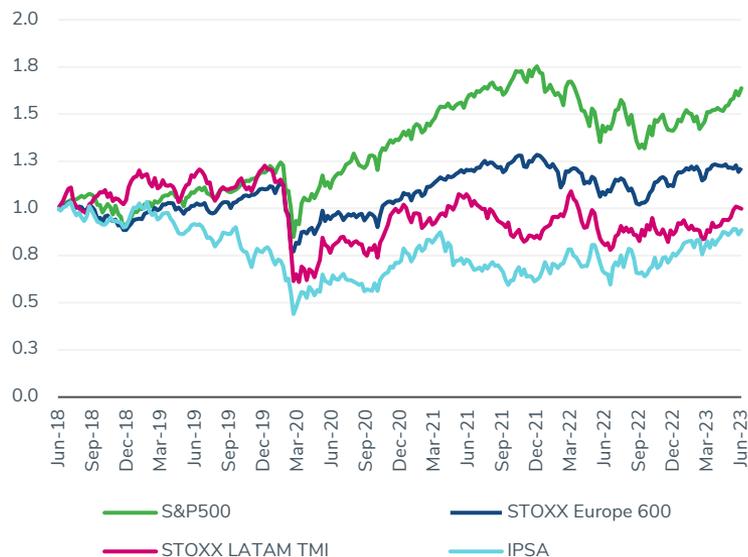


O IPSA mede as variações de preço dos maiores e mais líquidos emissores chilenos listados na Bolsa de Valores de Santiago. É geralmente utilizado como o índice de referência do mercado de ações no Chile.

No primeiro trimestre de 2023, o IPSA aumentou 16% (em termos de preços, convertidos em USD).<sup>1</sup> Estima-se que o PIB real chileno tenha queda de 1,0% em 2023 e cresça 1,9% em 2024, segundo o relatório Perspectivas da Economia Mundial do FMI (abril 2023). O peso chileno teve uma valorização de 6% em relação ao dólar americano, desde o início de 2023.

## IPSA em Foco

### Evolução em 5 anos: IPSA, S&P 500, STOXX Europe 600 e STOXX LATAM TMI<sup>2</sup>



Desempenho do mercado de ações no 1º trimestre em 2023.



<sup>1</sup> Com base na conversão do nível do índice do mercado de ações local para USD. O índice convertido resultante é, então, usado para calcular os retornos de valores em USD.

Os provedores de índices oficiais podem usar um método diferente para calcular os retornos do índice em diferentes moedas.

<sup>2</sup> Evolução do IPSA, S&P 500 e STOXX LATAM TMI em USD, evolução do STOXX Europe 600 em EUR.

Fontes: Capital IQ; FMI—World Economic Outlook (Perspectivas da Economia Mundial - abril de 2023). A atualização de julho de 2023 não divulga expectativas para o Chile; análise Kroll.

## Evolução de FX em 2023



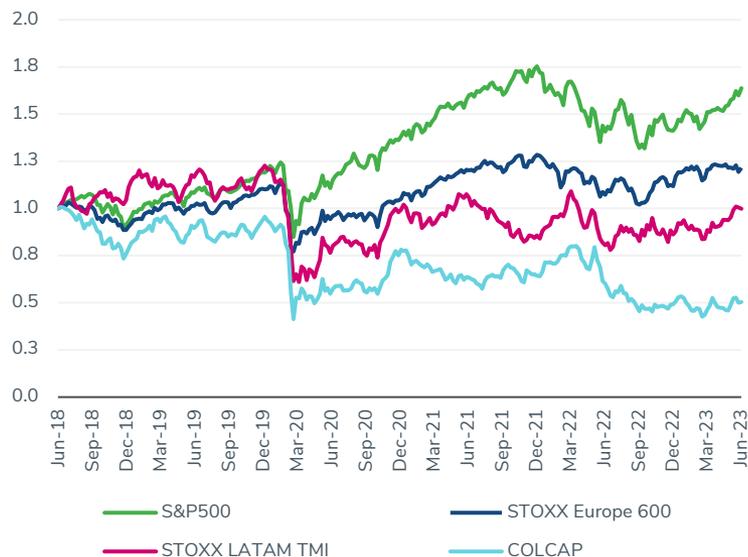
# Visão Geral do País: Colombia

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.

No primeiro semestre de 2023, o MSCI COLCAP teve alta de 6% (em termos de preços, convertidos em USD).<sup>1</sup> Estima-se que o PIB real colombiano cresça 1,0% em 2023 e 1,9% em 2024, segundo o relatório Perspectivas da Economia Mundial do FMI (abril 2023). O peso colombiano teve uma valorização de 16% em relação ao dólar americano, desde o início de 2023.

## MSCI COLCAP em Foco

### Evolução em 5 anos: MSCI COLCAP, S&P 500, STOXX Europe 600 e STOXX LATAM TMI<sup>2</sup>



Desempenho do mercado de ações no 1º trimestre de 2023.



### Evolução de FX em 2023



<sup>1</sup> Com base na conversão do nível do índice do mercado de ações local para USD. O índice convertido resultante é, então, usado para calcular os retornos de valores em USD. Os provedores de índices oficiais podem usar um método diferente para calcular os retornos do índice em diferentes moedas.

<sup>2</sup> Evolução do COLCAP, S&P 500 e STOXX LATAM TMI em USD, evolução de STOXX Europe 600 em EUR.

Fontes: Capital IQ; FMI—World Economic Outlook (Perspectivas da Economia Mundial - abril 2023). A atualização de julho de 2023 não divulga expectativas para a Colômbia; análise Kroll.

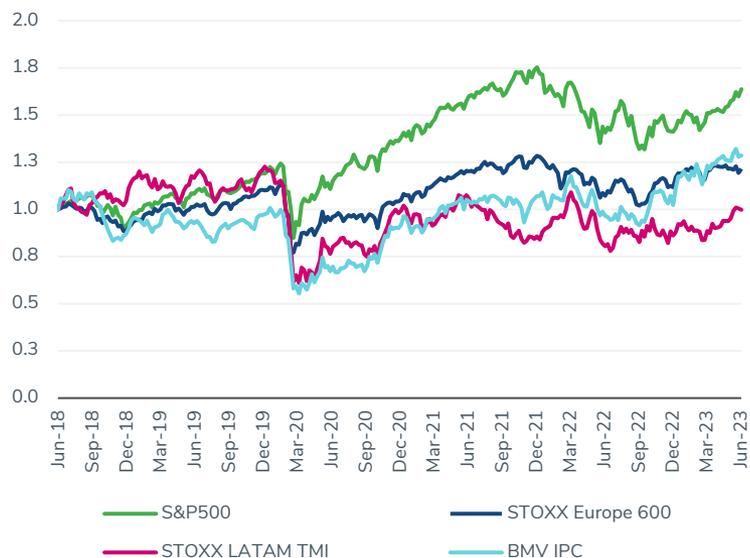
# Visão Geral do País: Mexico

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

No primeiro semestre de 2023, o S&P BMV IPC cresceu 26% (em termos de preços, convertidos em USD).<sup>1</sup> Estima-se que o PIB real mexicano cresça 2,6% em 2023 e 1,5% em 2024, segundo o relatório Perspectivas da Economia Mundial do FMI (julho 2023). O peso mexicano teve uma valorização de 14% em relação ao dólar americano, desde o início de 2023.

## BMV IPC em Foco

### Evolução em 5 anos: BMV IPC, S&P 500, STOXX Europe 600 e STOXX LATAM TMI<sup>2</sup>



Desempenho do mercado de ações no 1º trimestre de 2023.



## Evolução de FX em 2023



<sup>1</sup> Com base na conversão do nível do índice do mercado de ações local para USD. O índice convertido resultante é, então, usado para calcular os retornos de valores em USD.

Os provedores de índices oficiais podem usar um método diferente para calcular os retornos do índice em diferentes moedas.

<sup>2</sup> Evolução do IBOVESPA, S&P 500 e STOXX LATAM TMI em USD, evolução do STOXX Europe 600 em EUR.

Fontes: Capital IQ; FMI—World Economic Outlook (Perspectivas da Economia Mundial - julho de 2023); análise Kroll.

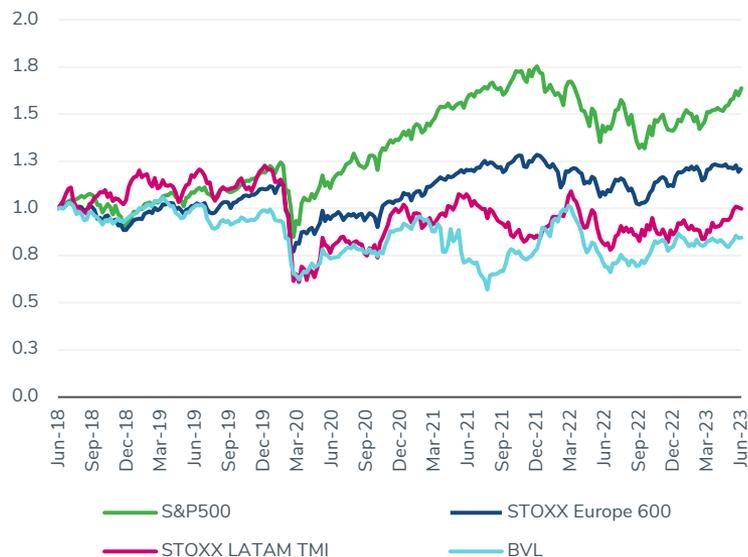
# Visão Geral do País: Peru

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

No primeiro semestre de 2023, o S&P BVL aumentou 6% (em termos de preços, convertidos em USD).<sup>1</sup> Estima-se que o PIB real peruano cresça 2,4% em 2023 e 3,0% em 2024, segundo o relatório Perspectivas da Economia Mundial do FMI (abril 2023). O sol peruano teve uma valorização de 5% em relação ao dólar americano, desde o início de 2023.

## BVL Peru em Foco

### Evolução em 5 anos: BVL Peru, S&P 500, STOXX Europe 600 e STOXX LATAM TMI<sup>2</sup>



Desempenho do mercado de ações no 1º trimestre de 2023.



### Evolução de FX em 2023



<sup>1</sup> Com base na conversão do nível do índice do mercado de ações local para USD. O índice convertido resultante é, então, usado para calcular os retornos de valores em USD. Os provedores de índices oficiais podem usar um método diferente para calcular os retornos do índice em diferentes moedas.

<sup>2</sup> Evolução do COLCAP, S&P 500 e STOXX LATAM TMI em USD, evolução de STOXX Europe 600 em EUR.

Fontes: Capital IQ; FMI—World Economic Outlook (Perspectivas da Economia Mundial - abril 2023). A atualização de julho de 2023 não divulga expectativas para o Peru; análise Kroll.

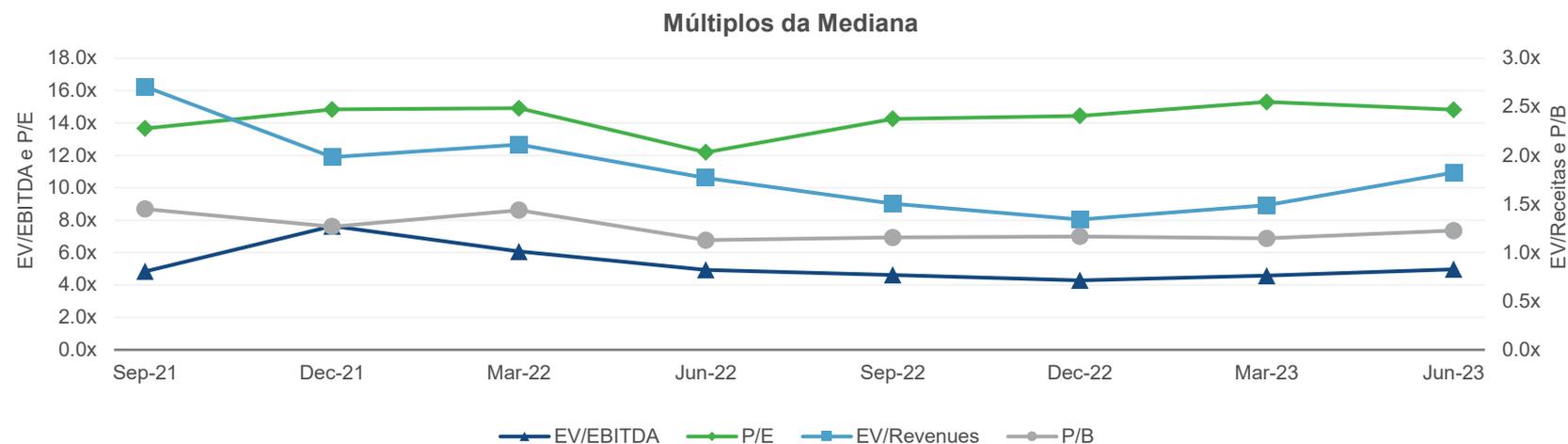
# Serviços de Comunicação

2º trimestre de 2023

# Serviços de Comunicação

30 de junho de 2023

	EV/Receitas	EV/EBITDA	P/E	P/B
Número de Empresas	14	14	14	14
Número de Outliers <sup>1</sup>	5	7	6	4
Número de Observações (final) <sup>2</sup>	9	7	8	10
Máximo	2.5x	10.0x	27.0x	3.2x
Terceiro Quartil	2.0x	5.6x	17.2x	1.5x
<b>Média</b>	<b>1.8x</b>	<b>5.5x</b>	<b>15.7x</b>	<b>1.5x</b>
<b>Mediana</b>	<b>1.8x</b>	<b>5.0x</b>	<b>14.8x</b>	<b>1.2x</b>
Primeiro Quartil	1.7x	4.4x	11.9x	0.9x
Mínimo	1.2x	3.7x	9.7x	0.7x



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

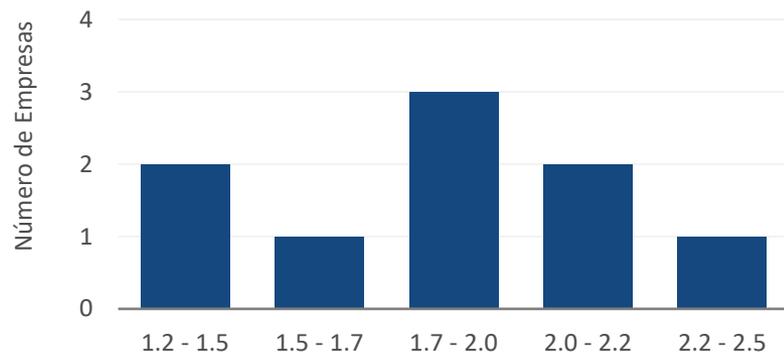
<sup>2</sup> Um setor/grupo industrial deve incluir um mínimo de cinco empresas participantes, para ser calculado.

Fontes: Capital IQ; Bloomberg; análise Kroll.

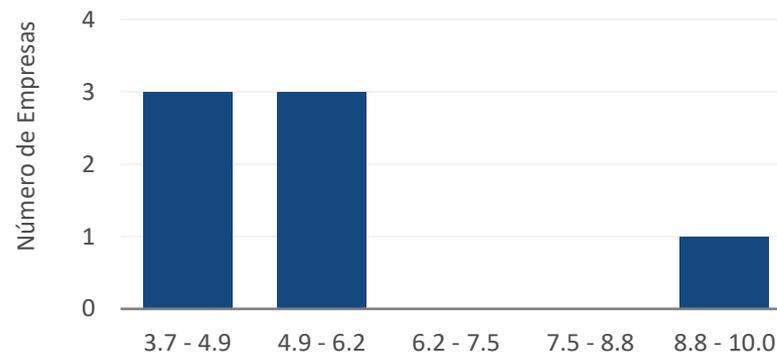
# Serviços de Comunicação

30 de junho de 2023

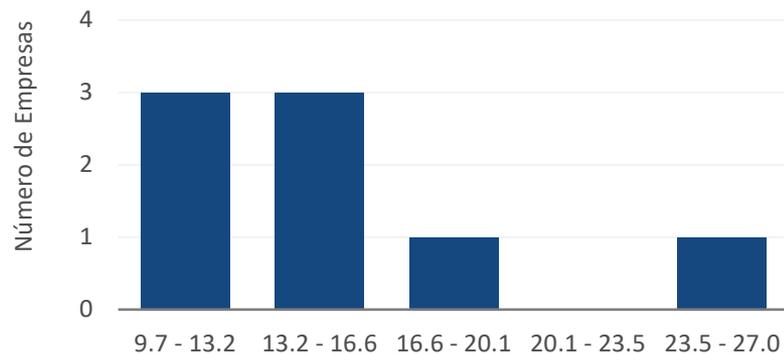
EV/Receitas



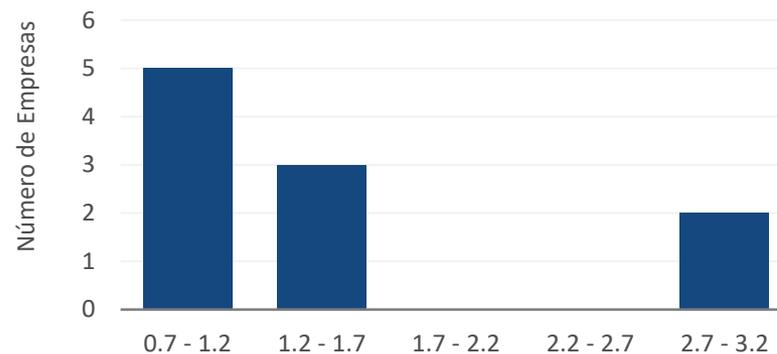
EV/EBITDA



P/E



P/B



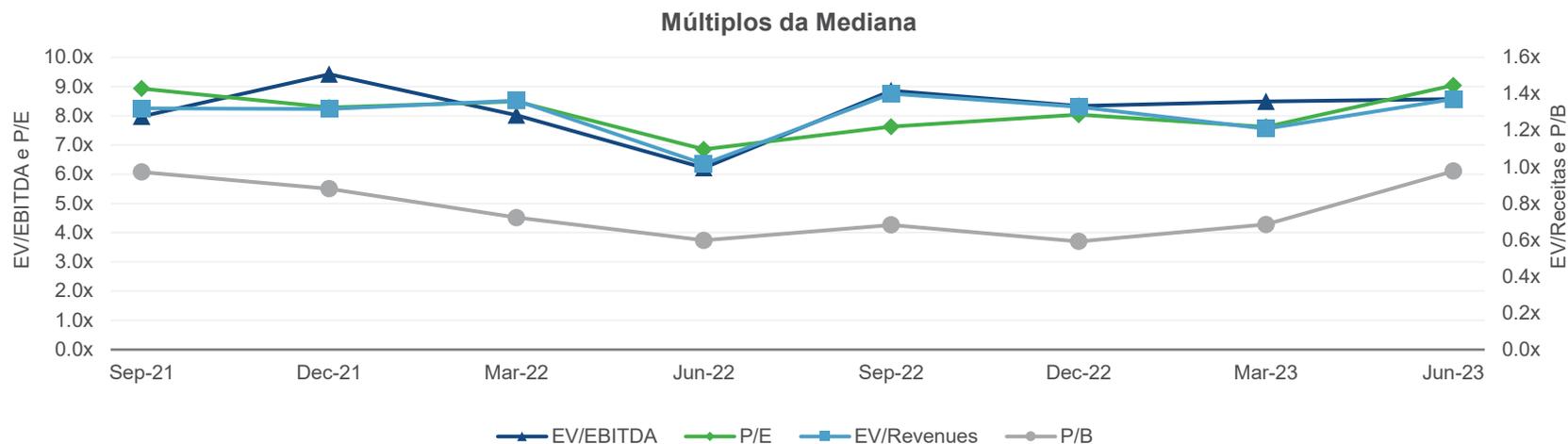
# Bens Duráveis e Vestuário

2º trimestre de 2023

# Bens Duráveis e Vestuário

30 de junho de 2023

	EV/Receitas	EV/EBITDA	P/E	P/B
Número de Empresas	30	30	30	30
Número de Outliers <sup>1</sup>	5	10	12	6
Número de Observações (final) <sup>2</sup>	25	20	18	24
Máximo	3.2x	31.0x	28.0x	3.7x
Terceiro Quartil	1.9x	14.4x	13.4x	2.0x
<b>Média</b>	<b>1.4x</b>	<b>11.3x</b>	<b>11.0x</b>	<b>1.4x</b>
<b>Mediana</b>	<b>1.4x</b>	<b>8.6x</b>	<b>9.0x</b>	<b>1.0x</b>
Primeiro Quartil	0.8x	6.6x	7.5x	0.7x
Mínimo	0.3x	3.6x	5.5x	0.4x



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

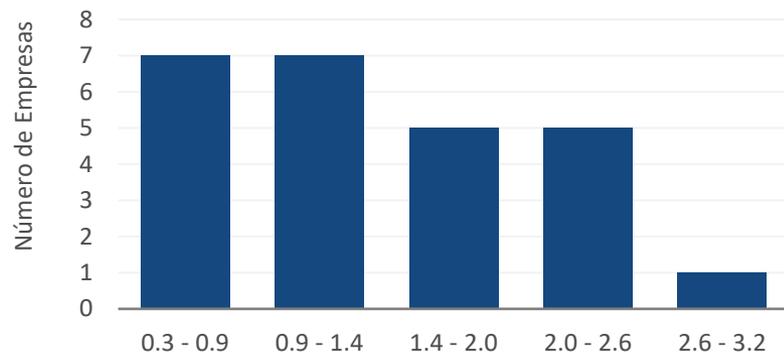
<sup>2</sup> Um setor/grupo industrial deve incluir um mínimo de cinco empresas participantes, para ser calculado.

Fontes: Capital IQ; Bloomberg; análise Kroll.

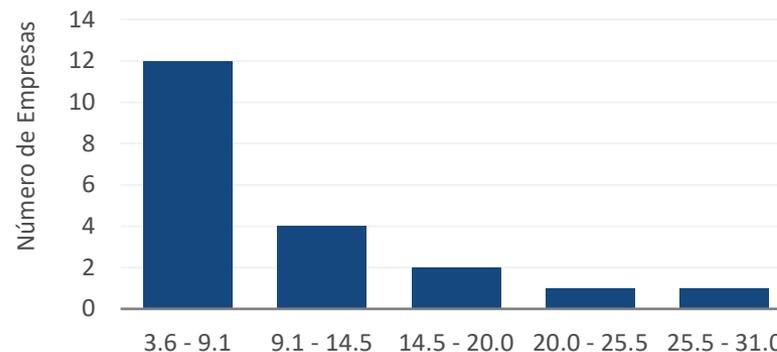
# Bens Duráveis e Vestuário

30 de junho de 2023

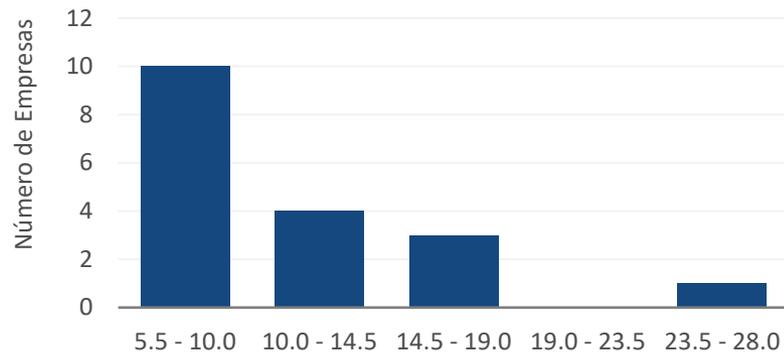
### EV/Receitas



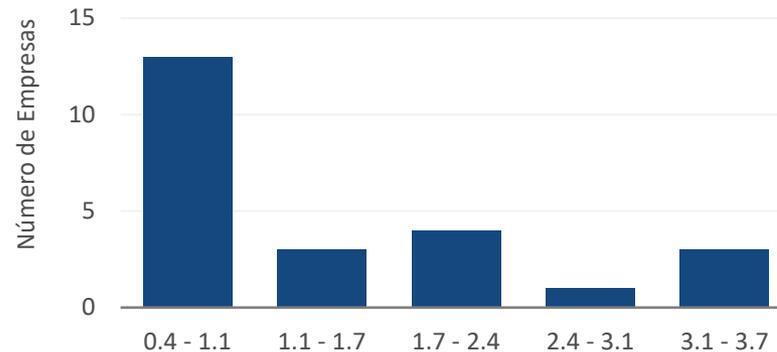
### EV/EBITDA



### P/E



### P/B



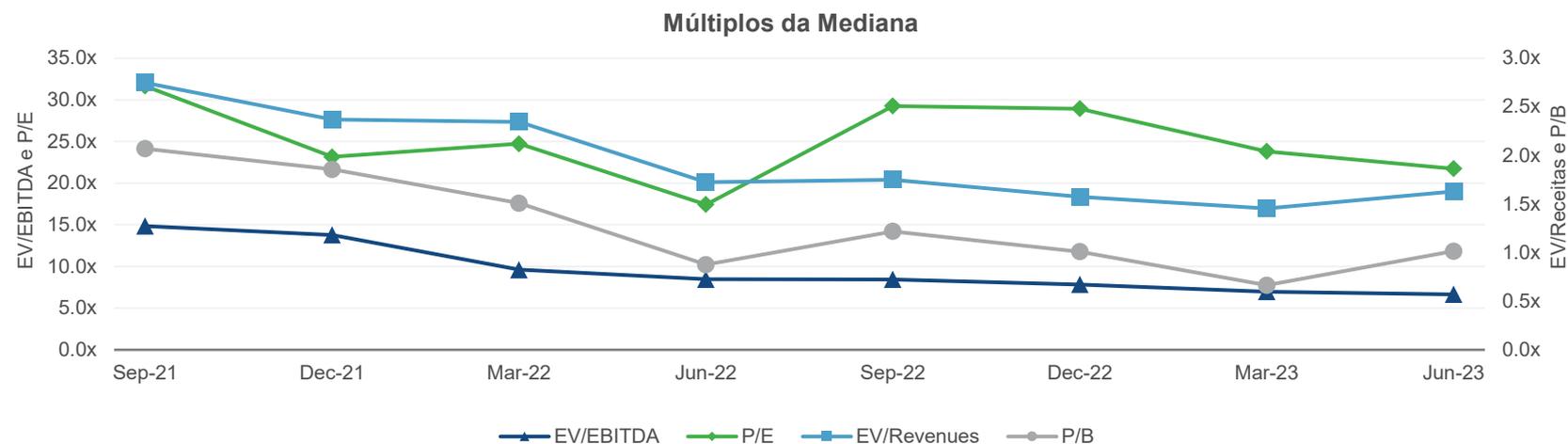
# Serviços ao Consumidor

2º trimestre de 2023

# Serviços ao Consumidor

30 de junho de 2023

	EV/Receitas	EV/EBITDA	P/E	P/B
Número de Empresas	21	21	21	21
Número de Outliers <sup>1</sup>	3	4	14	5
Número de Observações (final) <sup>2</sup>	18	17	7	16
Máximo	3.3x	14.4x	79.8x	5.3x
Terceiro Quartil	2.4x	10.0x	28.1x	1.8x
<b>Média</b>	<b>1.7x</b>	<b>7.8x</b>	<b>28.5x</b>	<b>1.4x</b>
<b>Mediana</b>	<b>1.6x</b>	<b>6.6x</b>	<b>21.7x</b>	<b>1.0x</b>
Primeiro Quartil	1.0x	6.0x	14.8x	0.6x
Mínimo	0.1x	5.1x	12.2x	0.4x



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

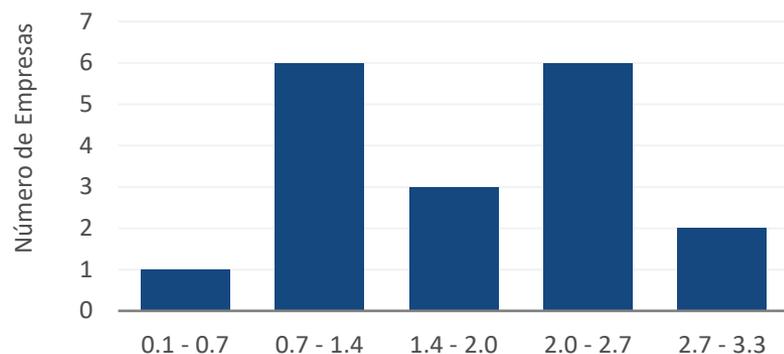
<sup>2</sup> Um setor/grupo industrial deve incluir um mínimo de cinco empresas participantes, para ser calculado.

Fontes: Capital IQ; Bloomberg; análise Kroll.

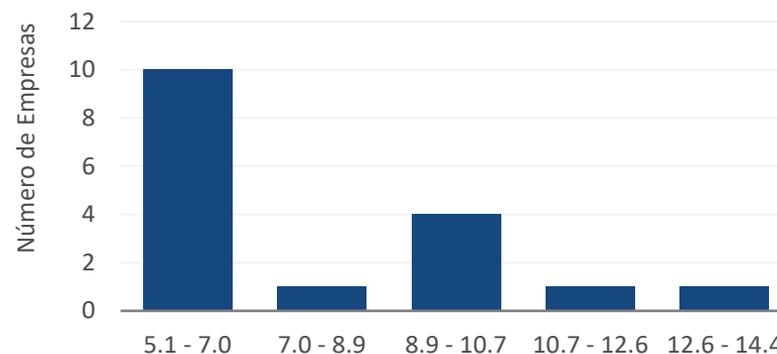
# Serviços ao Consumidor

30 de junho de 2023

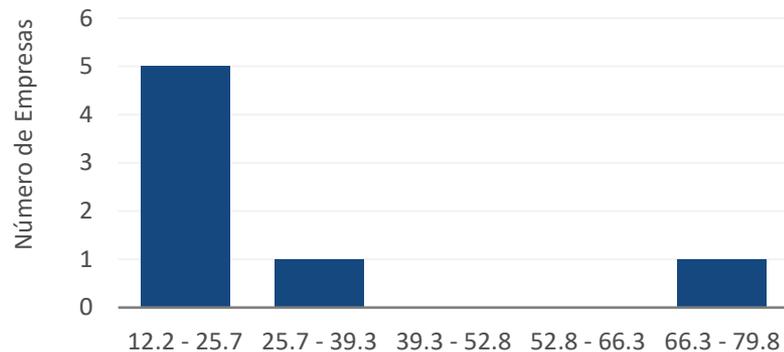
### EV/Receitas



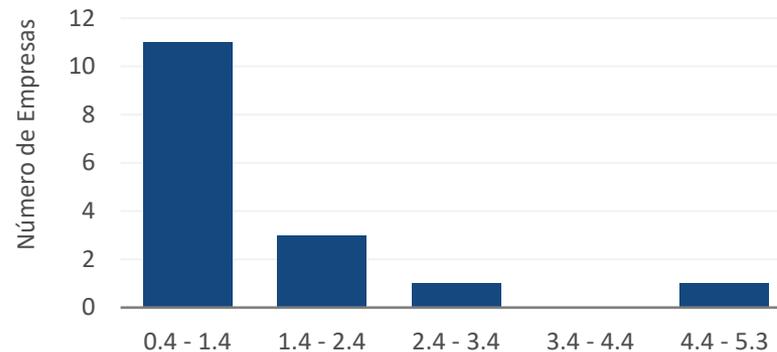
### EV/EBITDA



### P/E



### P/B



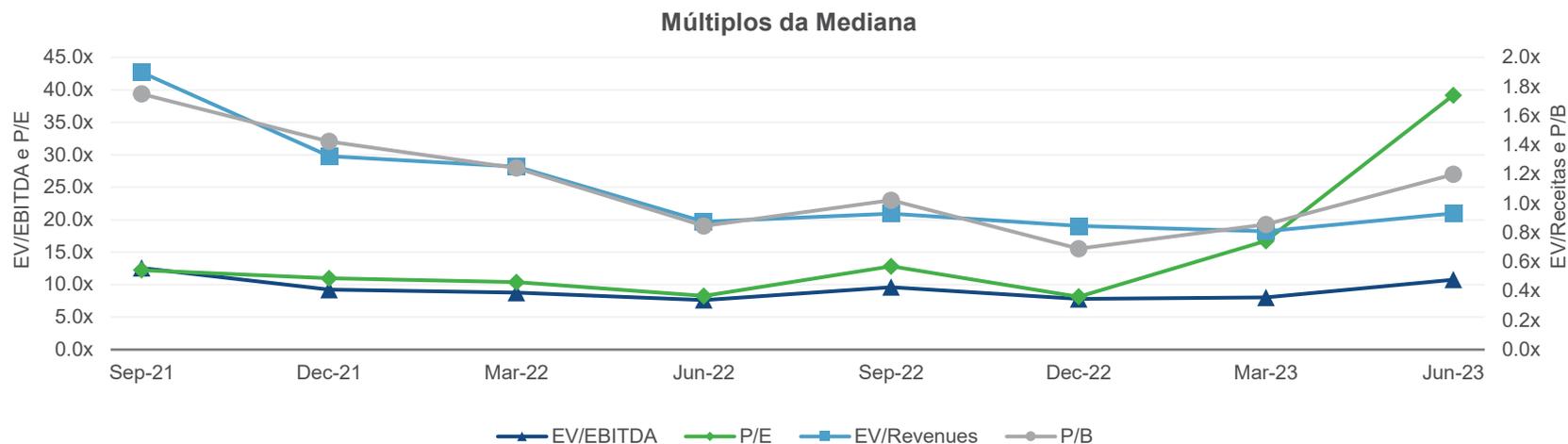
# Distribuição de Bens de Consumo Discricionário e Varejo

2º trimestre de 2023

# Distribuição de Bens de Consumo Discrecional e Varejo

30 de junho de 2023

	EV/Receitas	EV/EBITDA	P/E	P/B
Número de Empresas	17	17	17	17
Número de Outliers <sup>1</sup>	2	5	13	5
Número de Observações (final) <sup>2</sup>	15	12	4	12
Máximo	3.3x	27.1x	75.5x	6.5x
Terceiro Quartil	1.1x	14.2x	51.5x	1.8x
<b>Média</b>	<b>1.0x</b>	<b>11.9x</b>	<b>45.7x</b>	<b>1.6x</b>
<b>Mediana</b>	<b>0.9x</b>	<b>10.8x</b>	<b>39.2x</b>	<b>1.2x</b>
Primeiro Quartil	0.7x	7.5x	33.4x	0.7x
Mínimo	0.4x	5.3x	29.0x	0.2x



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

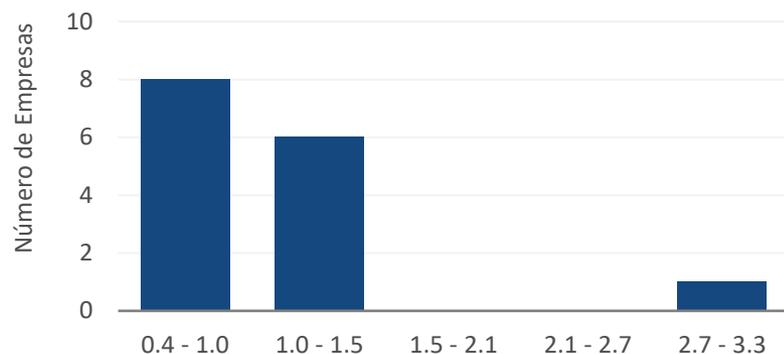
<sup>2</sup> Um setor/grupo industrial deve incluir um mínimo de cinco empresas participantes, para ser calculado.

Fontes: Capital IQ; Bloomberg; análise Kroll.

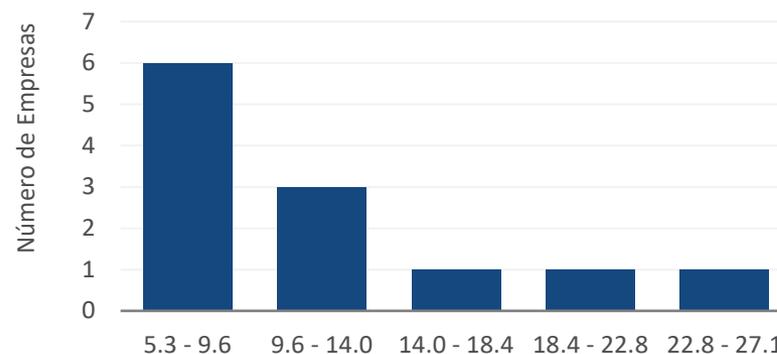
# Distribuição de Bens de Consumo Discricionário e Varejo

30 de junho de 2023

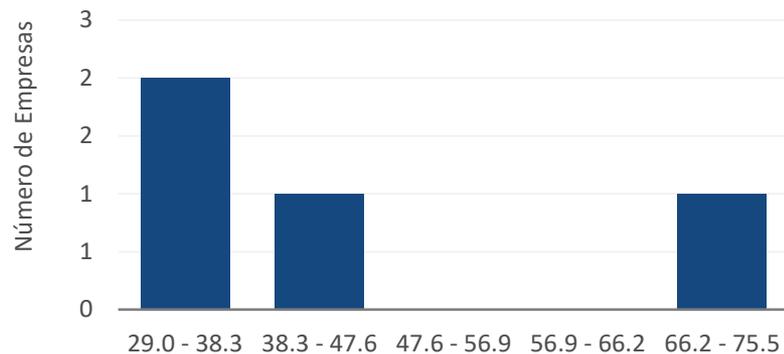
### EV/Receitas



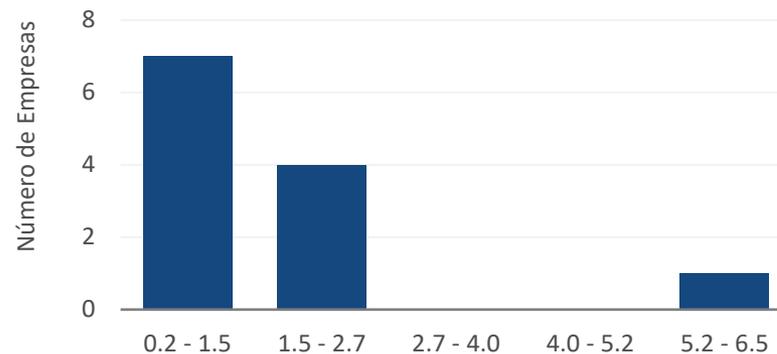
### EV/EBITDA



### P/E



### P/B



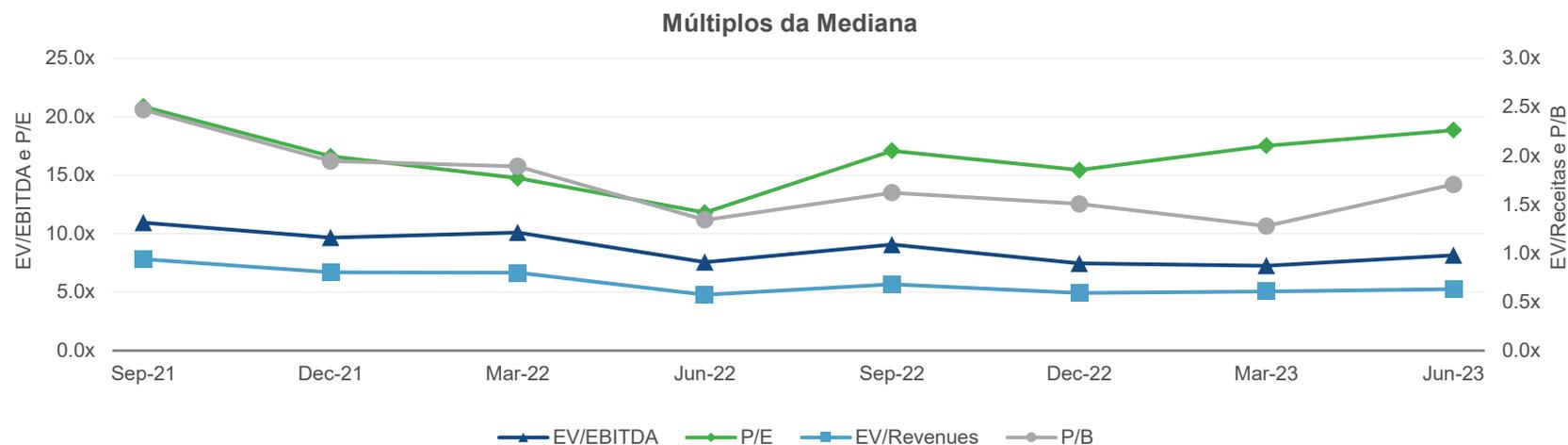
# Distribuição de Produtos Básicos de Consumo e Varejo

2º trimestre de 2023

# Distribuição de Produtos Básicos de Consumo e Varejo

30 de junho de 2023

	EV/Receitas	EV/EBITDA	P/E	P/B
Número de Empresas	12	12	12	12
Número de Outliers <sup>1</sup>	2	2	5	3
Número de Observações (final) <sup>2</sup>	10	10	7	9
Máximo	1.4x	13.7x	23.6x	6.9x
Terceiro Quartil	0.8x	10.0x	21.3x	2.7x
<b>Média</b>	<b>0.7x</b>	<b>8.8x</b>	<b>19.3x</b>	<b>2.4x</b>
<b>Mediana</b>	<b>0.6x</b>	<b>8.2x</b>	<b>18.9x</b>	<b>1.7x</b>
Primeiro Quartil	0.6x	6.9x	17.1x	1.0x
Mínimo	0.4x	6.3x	15.6x	0.4x



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

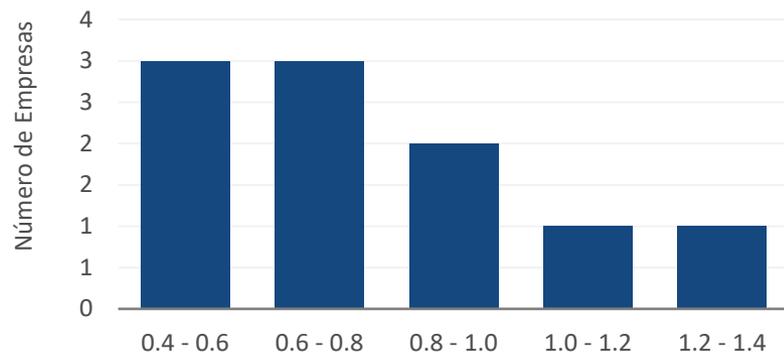
<sup>2</sup> Um setor/grupo industrial deve incluir um mínimo de cinco empresas participantes, para ser calculado.

Fontes: Capital IQ; Bloomberg; análise Kroll.

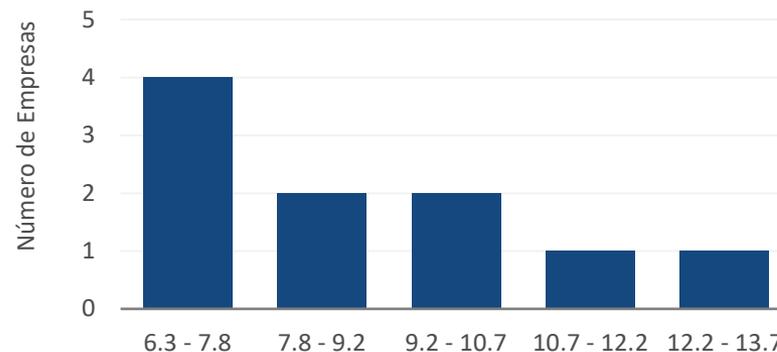
# Distribuição de Produtos Básicos de Consumo e Varejo

30 de junho de 2023

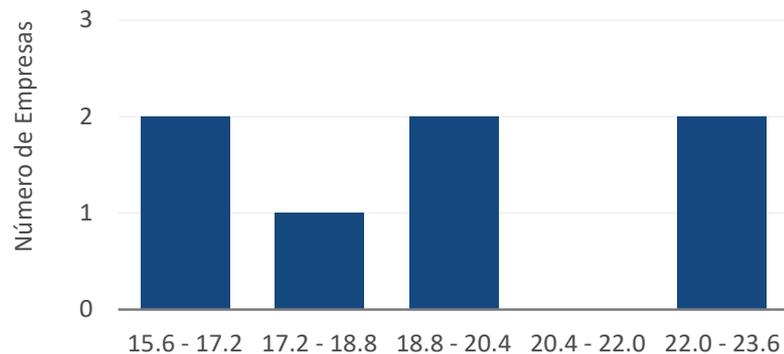
EV/Receitas



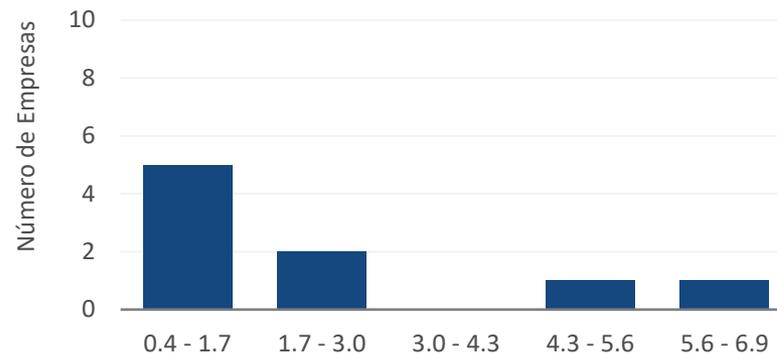
EV/EBITDA



P/E



P/B



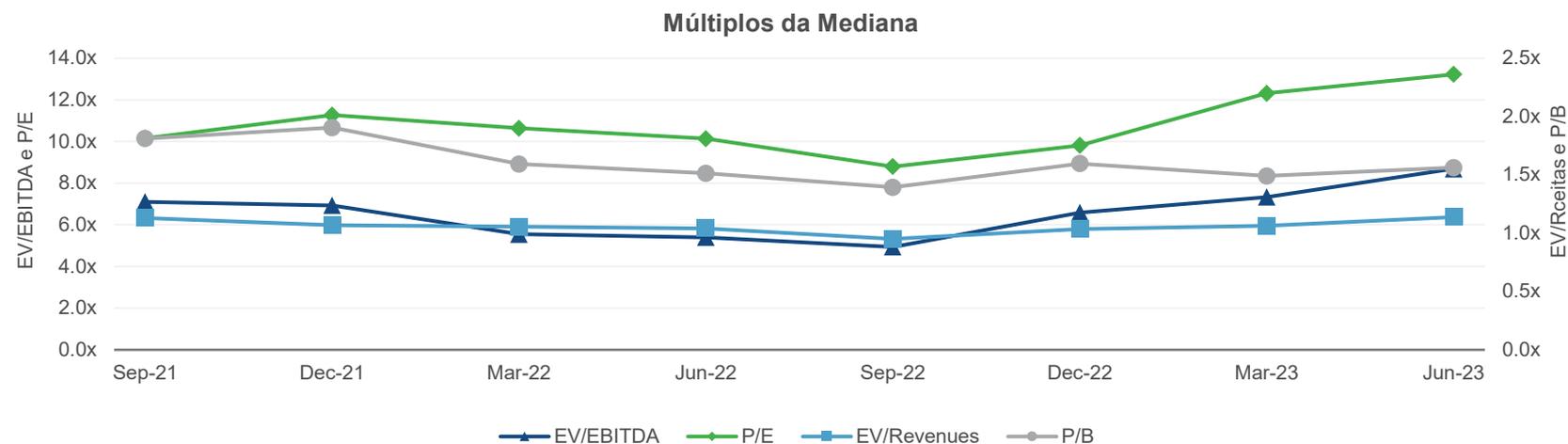
# Alimentos, Bebidas e Tabaco

2º trimestre de 2023

# Alimentos, Bebidas e Tabaco

30 de junho de 2023

	EV/Receitas	EV/EBITDA	P/E	P/B
Número de Empresas	26	26	26	26
Número de Outliers <sup>1</sup>	4	5	7	5
Número de Observações (final) <sup>2</sup>	22	21	19	21
Máximo	2.8x	25.8x	20.0x	3.8x
Terceiro Quartil	1.5x	11.0x	15.8x	2.1x
<b>Média</b>	<b>1.3x</b>	<b>9.4x</b>	<b>12.5x</b>	<b>1.7x</b>
<b>Mediana</b>	<b>1.1x</b>	<b>8.7x</b>	<b>13.2x</b>	<b>1.6x</b>
Primeiro Quartil	0.8x	6.1x	9.9x	1.0x
Mínimo	0.5x	3.2x	3.5x	0.8x



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

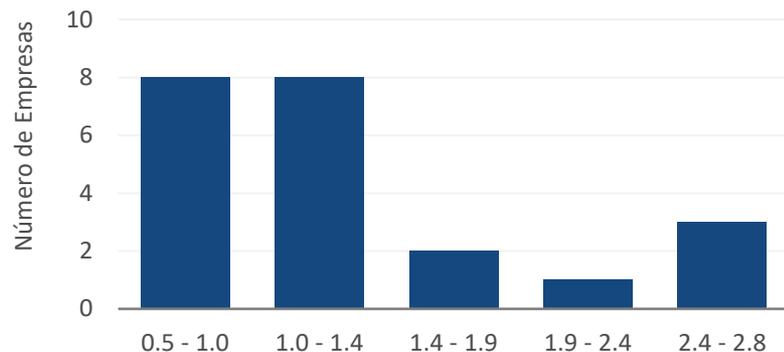
<sup>2</sup> Um setor/grupo industrial deve incluir um mínimo de cinco empresas participantes, para ser calculado.

Fontes: Capital IQ; Bloomberg; análise Kroll.

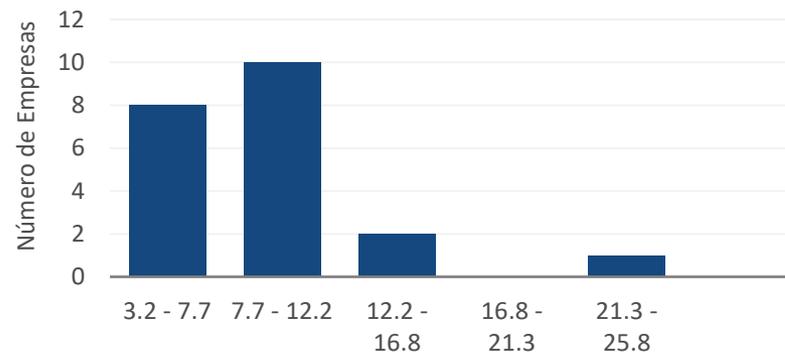
# Alimentos, Bebidas e Tabaco

30 de junho de 2023

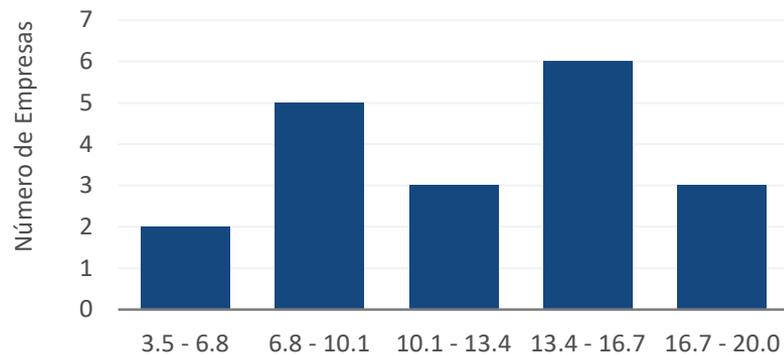
### EV/Receitas



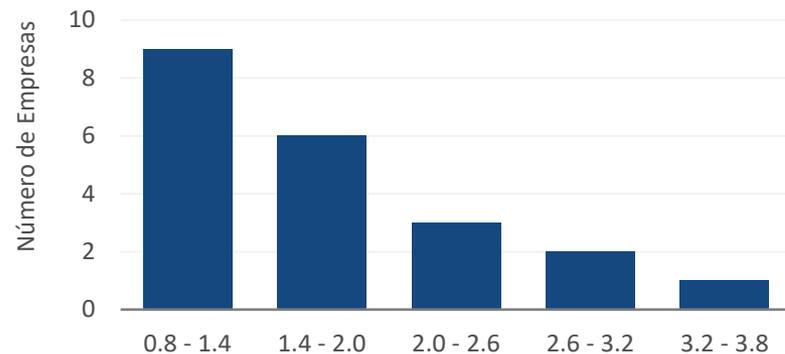
### EV/EBITDA



### P/E



### P/B



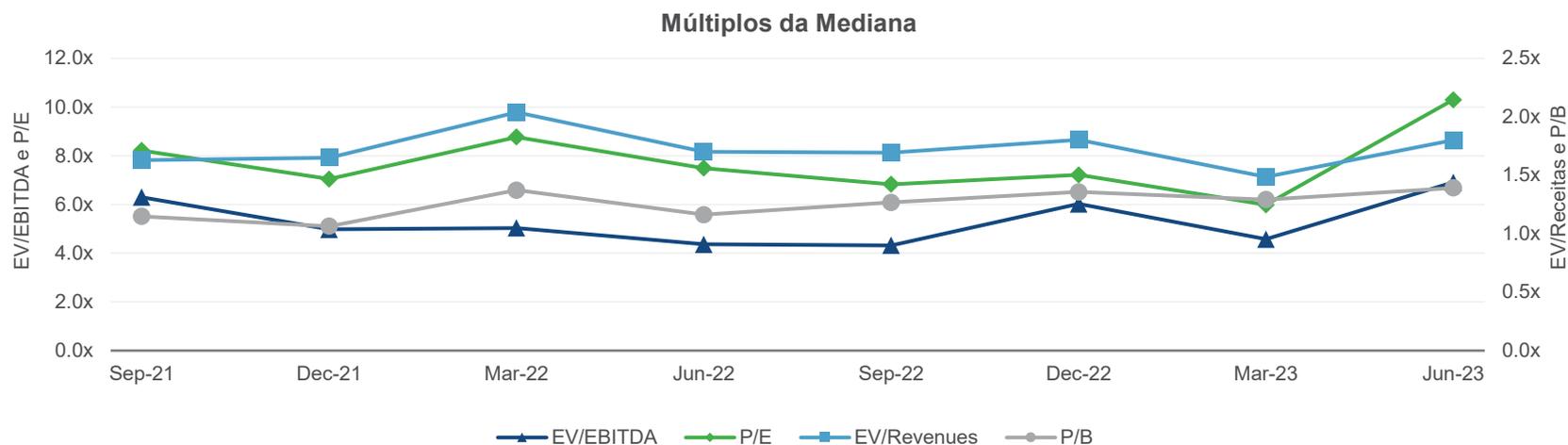
# Energia

2° trimestre de 2023

# Energia

30 de junho de 2023

	EV/Receitas	EV/EBITDA	P/E	P/B
Número de Empresas	12	12	12	12
Número de Outliers <sup>1</sup>	2	2	2	2
Número de Observações (final) <sup>2</sup>	10	10	10	10
Máximo	7.2x	17.5x	33.3x	2.9x
Terceiro Quartil	4.3x	7.8x	12.1x	1.8x
<b>Média</b>	<b>2.7x</b>	<b>7.6x</b>	<b>12.2x</b>	<b>1.6x</b>
<b>Mediana</b>	<b>1.8x</b>	<b>6.9x</b>	<b>10.3x</b>	<b>1.4x</b>
Primeiro Quartil	1.2x	4.1x	7.9x	1.1x
Mínimo	0.6x	2.0x	3.1x	0.9x



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

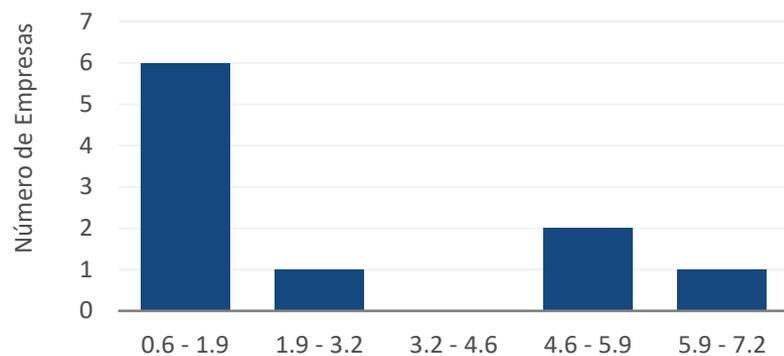
<sup>2</sup> Um setor/grupo industrial deve incluir um mínimo de cinco empresas participantes, para ser calculado.

Fontes: Capital IQ; Bloomberg; análise Kroll.

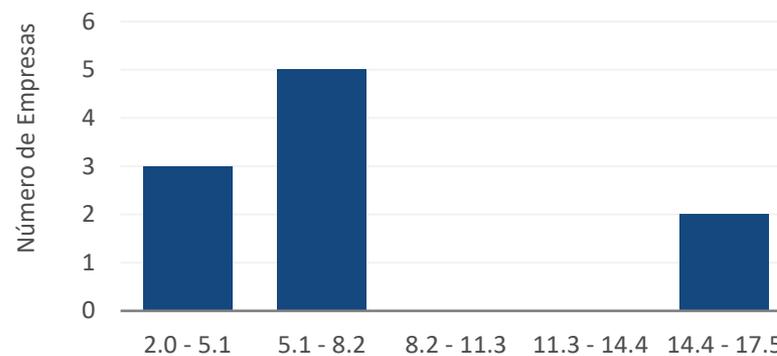
# Energia

30 de junho de 2023

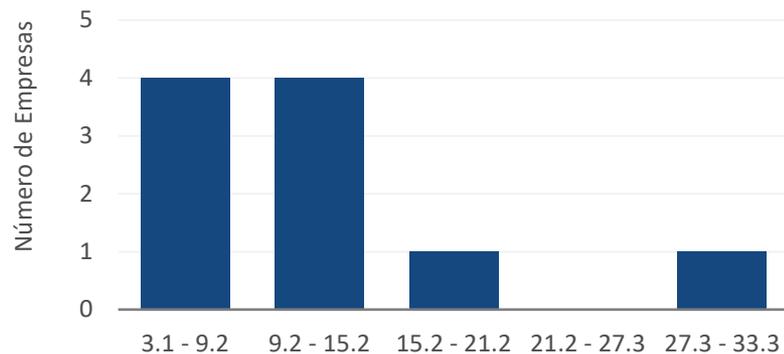
EV/Receitas



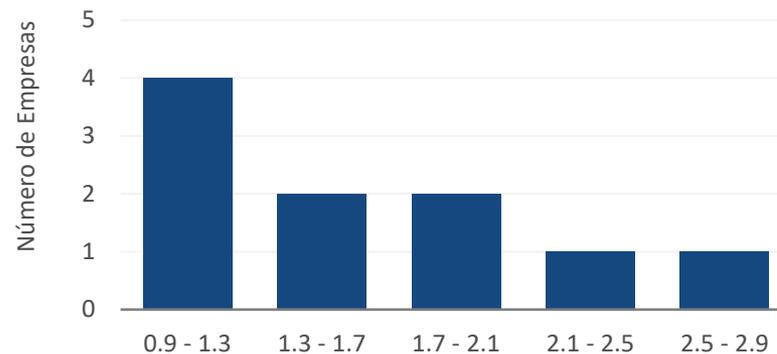
EV/EBITDA



P/E



P/B



# Serviços Financeiros

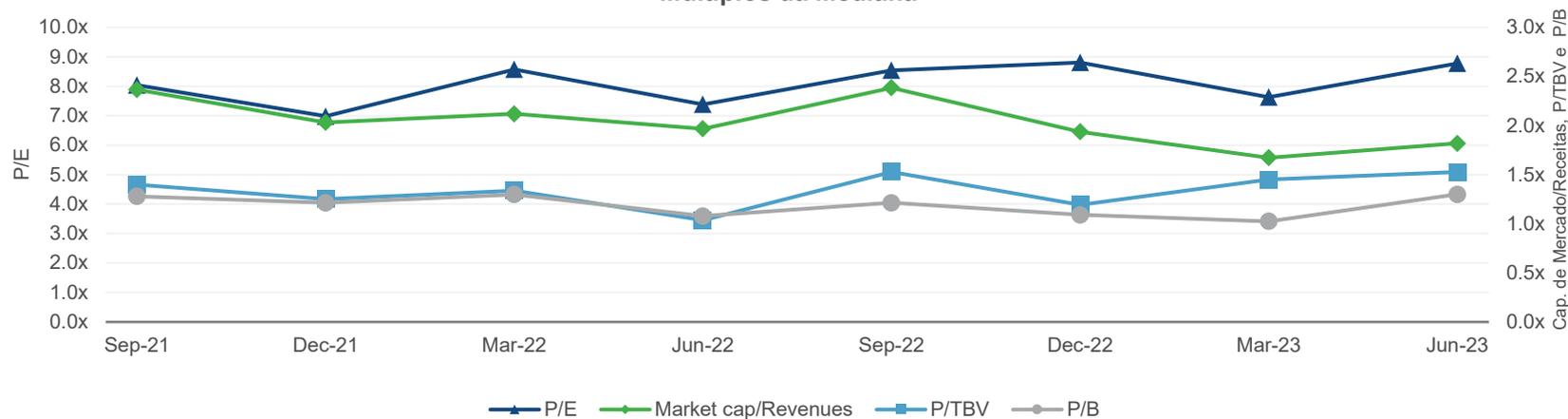
2º trimestre de 2023

# Serviços Financeiros

30 de junho de 2023

	Cap. de Mercado/Receitas	P/TBV	P/E	P/B
Número de Empresas	47	47	47	47
Número de Outliers <sup>1</sup>	9	13	12	10
Número de Observações (final) <sup>2</sup>	38	34	35	37
Máximo	9.3x	7.5x	94.7x	6.7x
Terceiro Quartil	3.1x	1.9x	12.5x	1.7x
<b>Média</b>	<b>2.6x</b>	<b>2.1x</b>	<b>13.5x</b>	<b>1.6x</b>
<b>Mediana</b>	<b>1.8x</b>	<b>1.5x</b>	<b>8.8x</b>	<b>1.3x</b>
Primeiro Quartil	1.2x	1.1x	6.1x	1.0x
Mínimo	0.8x	0.7x	4.2x	0.5x

Múltiplos da Mediana



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

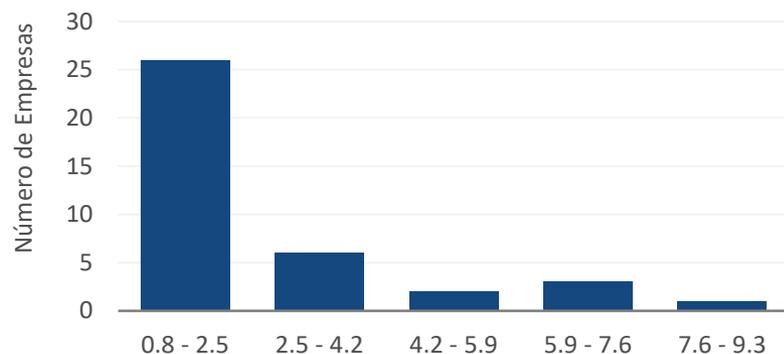
<sup>2</sup> Um setor/grupo industrial deve incluir um mínimo de cinco empresas participantes, para ser calculado.

Fontes: Capital IQ; Bloomberg; análise Kroll.

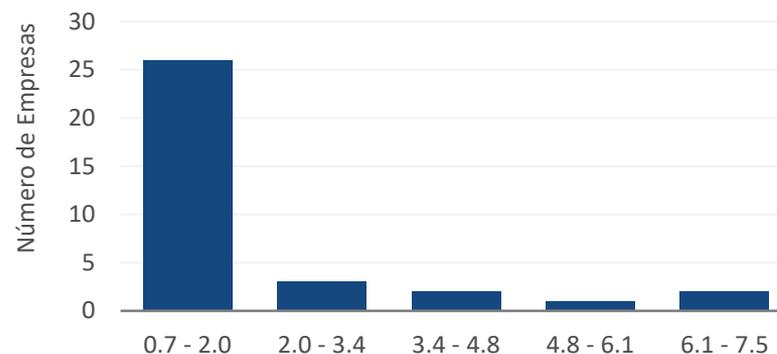
# Serviços Financeiros

30 de junho de 2023

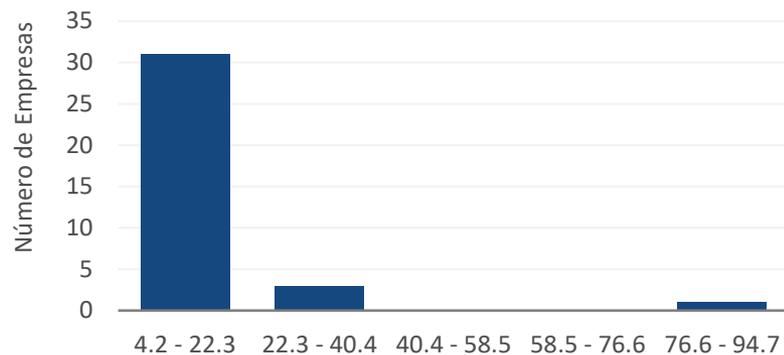
### Cap. de Mercado/Receitas



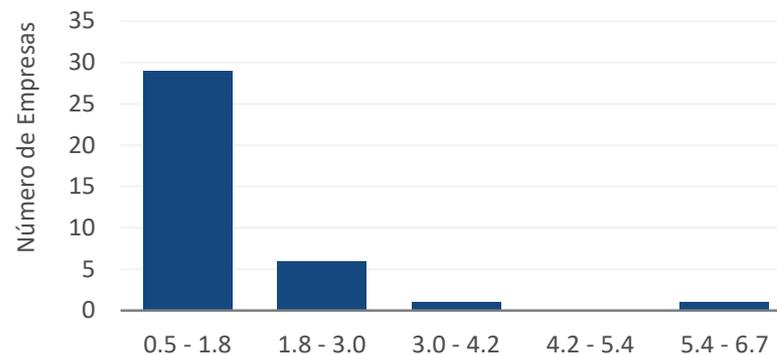
### P/TBV



### P/E



### P/B



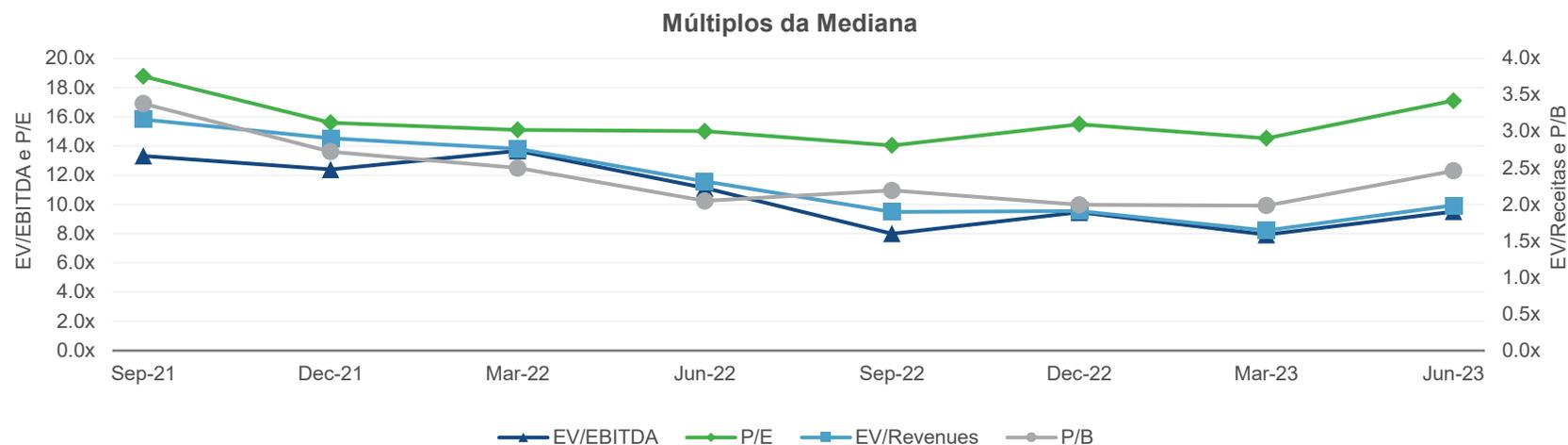
# Saúde

2º trimestre de 2023

# Saúde

30 de junho de 2023

	EV/Receitas	EV/EBITDA	P/E	P/B
Número de Empresas	14	14	14	14
Número de Outliers <sup>1</sup>	2	4	7	2
Número de Observações (final) <sup>2</sup>	12	10	7	12
Máximo	4.6x	17.8x	40.0x	5.2x
Terceiro Quartil	2.8x	13.0x	27.8x	2.8x
<b>Média</b>	<b>2.1x</b>	<b>10.5x</b>	<b>21.0x</b>	<b>2.2x</b>
<b>Mediana</b>	<b>2.0x</b>	<b>9.5x</b>	<b>17.1x</b>	<b>2.5x</b>
Primeiro Quartil	1.4x	8.2x	12.3x	1.2x
Mínimo	0.2x	5.7x	9.5x	0.4x



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

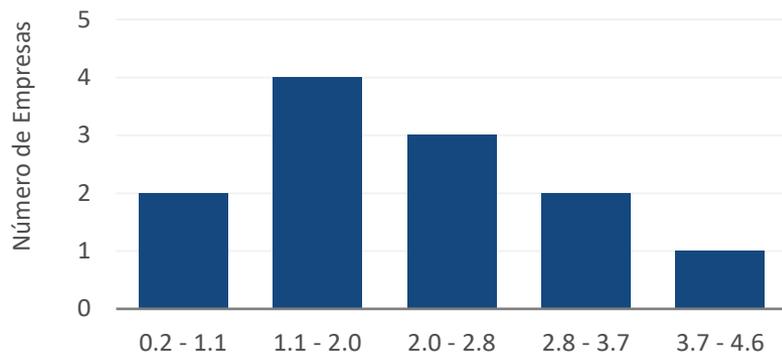
<sup>2</sup> Um setor/grupo industrial deve incluir um mínimo de cinco empresas participantes, para ser calculado.

Fontes: Capital IQ; Bloomberg; análise Kroll.

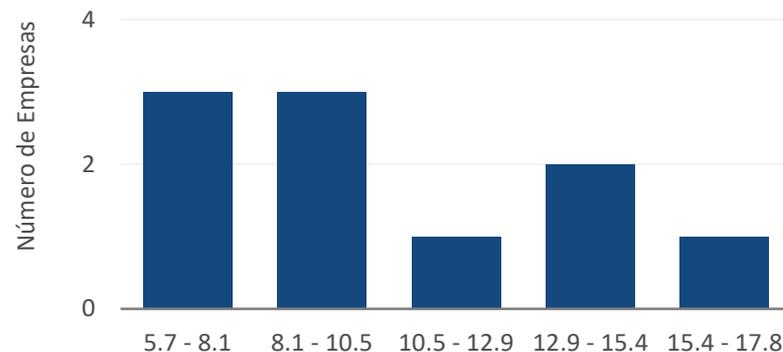
# Saúde

30 de junho de 2023

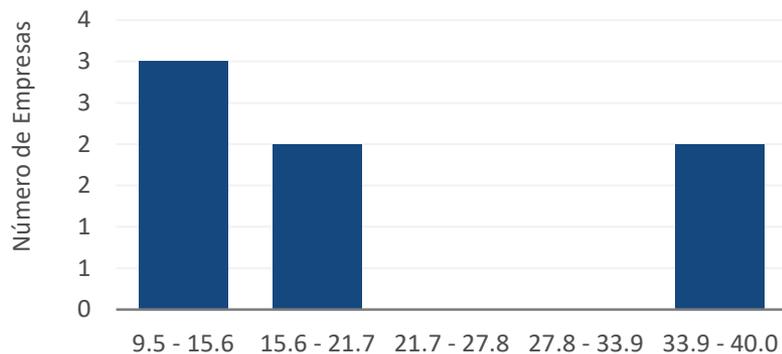
EV/Receitas



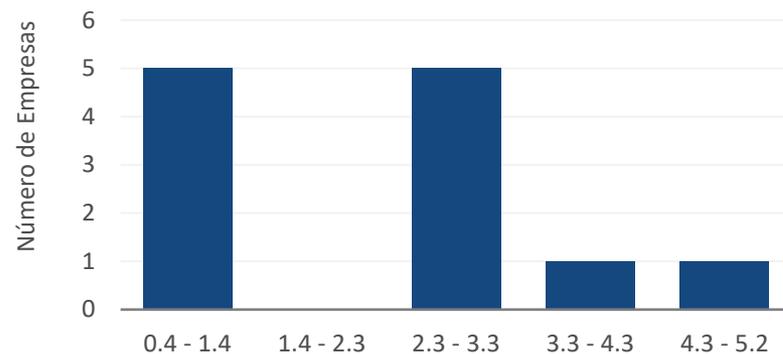
EV/EBITDA



P/E



P/B



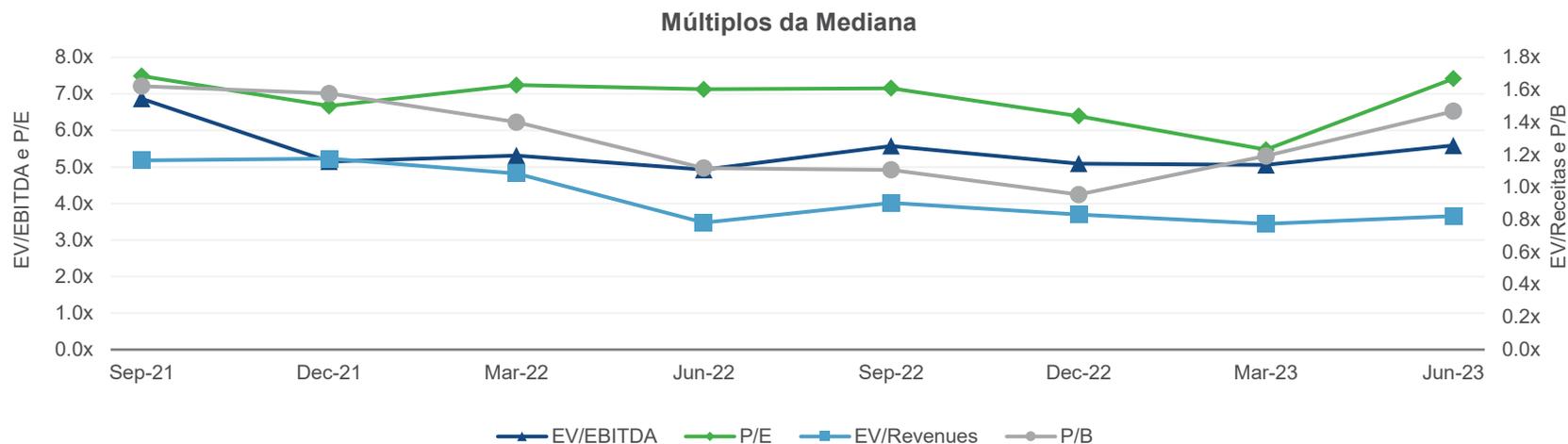
# Bens de Capital

2º trimestre de 2023

# Bens de Capital

30 de junho de 2023

	EV/Receitas	EV/EBITDA	P/E	P/B
Número de Empresas	25	25	25	25
Número de Outliers <sup>1</sup>	5	7	9	5
Número de Observações (final) <sup>2</sup>	20	18	16	20
Máximo	4.9x	11.8x	32.4x	5.2x
Terceiro Quartil	1.2x	6.9x	9.9x	1.8x
<b>Média</b>	<b>1.2x</b>	<b>6.1x</b>	<b>11.2x</b>	<b>1.8x</b>
<b>Mediana</b>	<b>0.8x</b>	<b>5.6x</b>	<b>7.4x</b>	<b>1.5x</b>
Primeiro Quartil	0.6x	5.0x	6.2x	1.2x
Mínimo	0.4x	3.6x	4.8x	0.4x



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

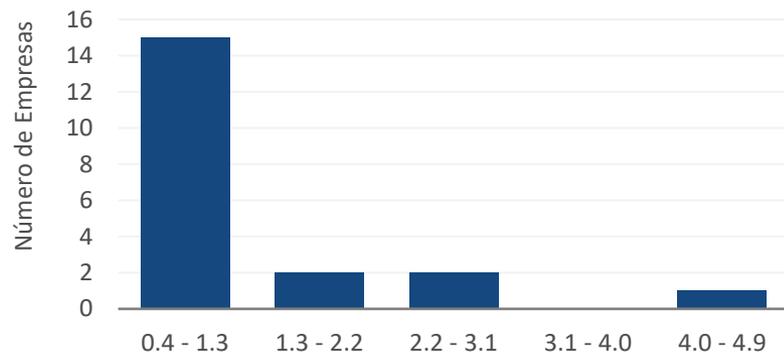
<sup>2</sup> Um setor/grupo industrial deve incluir um mínimo de cinco empresas participantes, para ser calculado.

Fontes: Capital IQ; Bloomberg; análise Kroll.

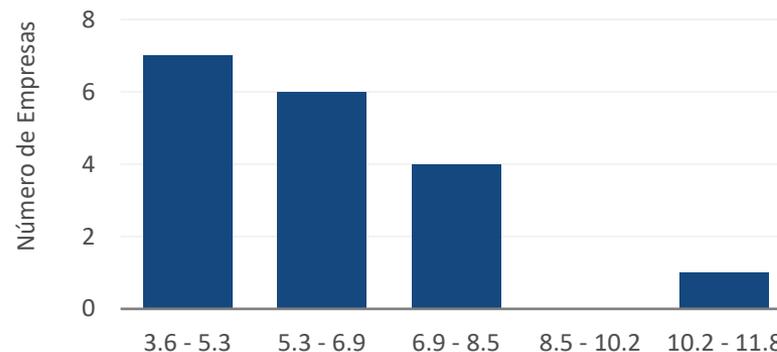
# Bens de Capital

30 de junho de 2023

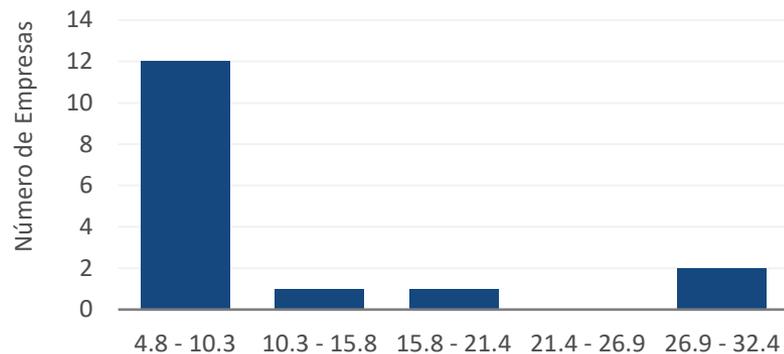
EV/Receitas



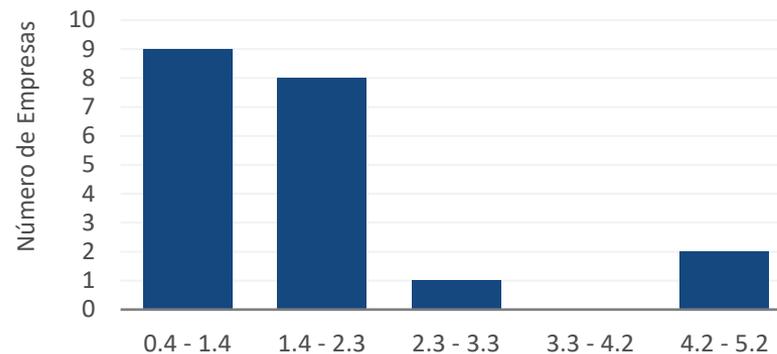
EV/EBITDA



P/E



P/B



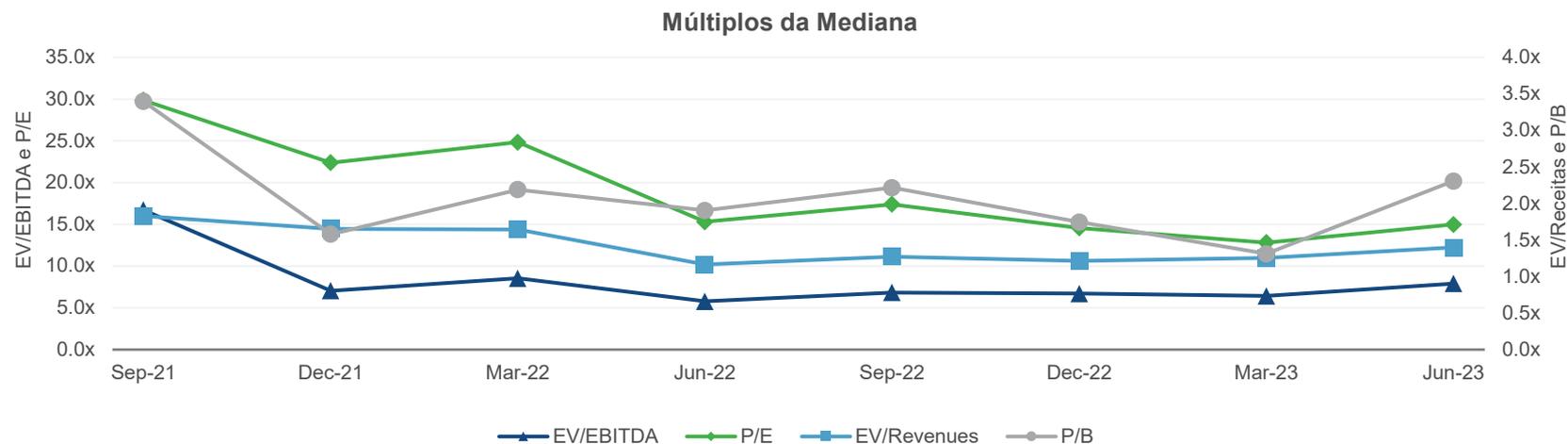
# Serviços Comerciais e Profissionais

2º trimestre de 2023

# Serviços Comerciais e Profissionais

30 de junho de 2023

	EV/Receitas	EV/EBITDA	P/E	P/B
Número de Empresas	11	11	11	11
Número de Outliers <sup>1</sup>	2	2	7	2
Número de Observações (final) <sup>2</sup>	9	9	4	9
Máximo	3.4x	16.5x	15.8x	25.5x
Terceiro Quartil	1.7x	9.8x	15.3x	4.1x
<b>Média</b>	<b>1.6x</b>	<b>8.5x</b>	<b>14.8x</b>	<b>5.0x</b>
<b>Mediana</b>	<b>1.4x</b>	<b>7.9x</b>	<b>15.0x</b>	<b>2.3x</b>
Primeiro Quartil	1.2x	6.3x	14.5x	1.6x
Mínimo	0.8x	4.4x	13.6x	1.2x



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

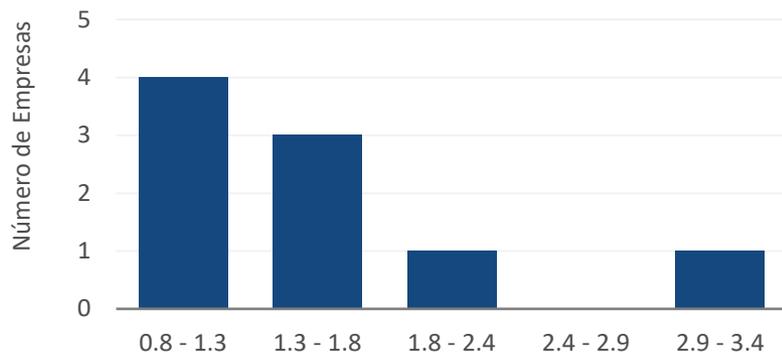
<sup>2</sup> Um setor/grupo industrial deve incluir um mínimo de cinco empresas participantes, para ser calculado.

Fontes: Capital IQ; Bloomberg; análise Kroll.

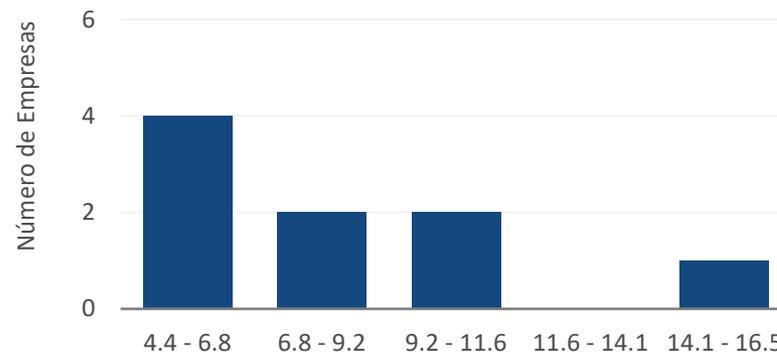
# Serviços Comerciais e Profissionais

30 de junho de 2023

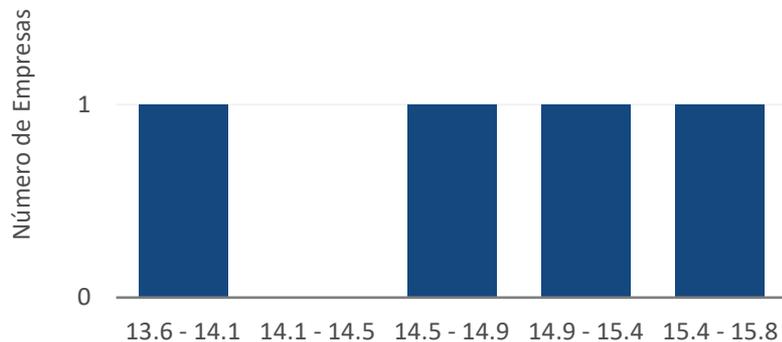
EV/Receitas



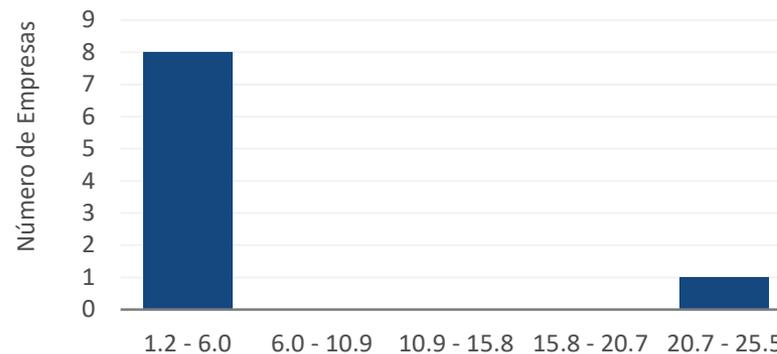
EV/EBITDA



P/E



P/B



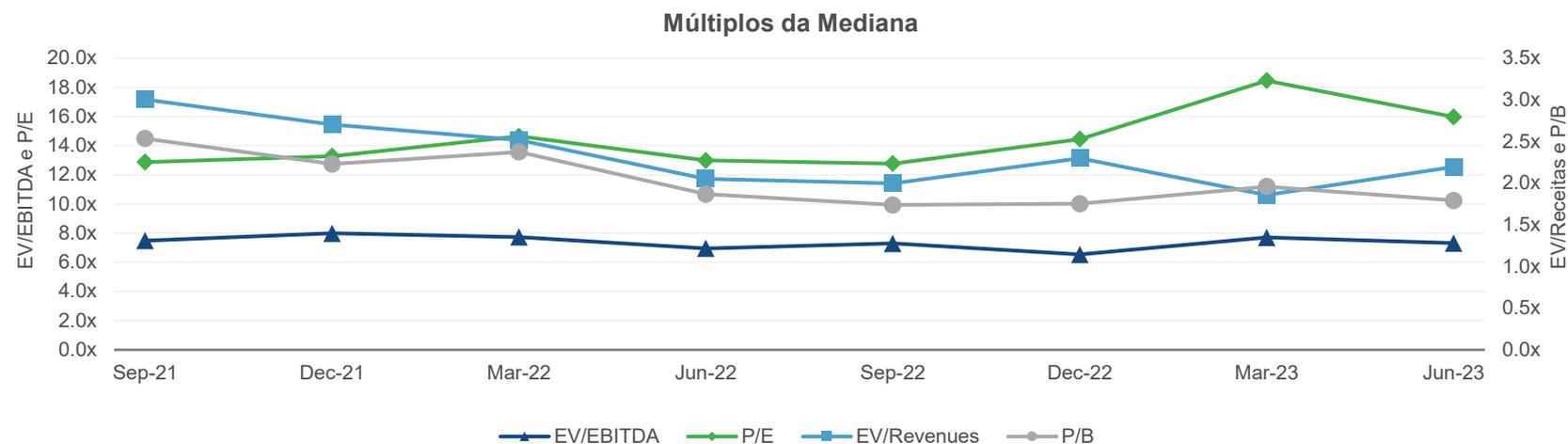
# Transporte

2º trimestre de 2023

# Transporte

30 de junho de 2023

	EV/Receitas	EV/EBITDA	P/E	P/B
Número de Empresas	23	23	23	23
Número de Outliers <sup>1</sup>	5	5	7	5
Número de Observações (final) <sup>2</sup>	18	18	16	18
Máximo	5.7x	14.5x	51.7x	9.4x
Terceiro Quartil	3.6x	10.2x	26.9x	3.0x
<b>Média</b>	<b>2.7x</b>	<b>8.3x</b>	<b>20.9x</b>	<b>2.4x</b>
<b>Mediana</b>	<b>2.2x</b>	<b>7.3x</b>	<b>16.0x</b>	<b>1.8x</b>
Primeiro Quartil	1.5x	6.2x	12.8x	1.3x
Mínimo	0.9x	4.8x	4.2x	0.4x



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

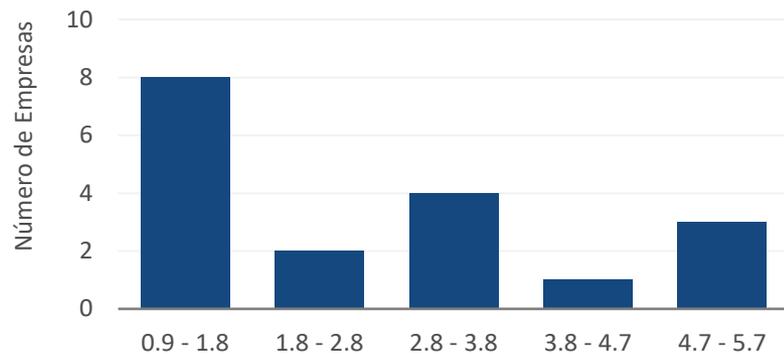
<sup>2</sup> Um setor/grupo industrial deve incluir um mínimo de cinco empresas participantes, para ser calculado.

Fontes: Capital IQ; Bloomberg; análise Kroll.

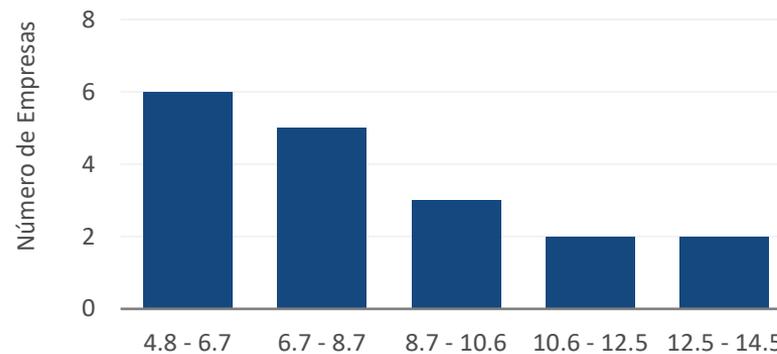
# Transporte

30 de junho de 2023

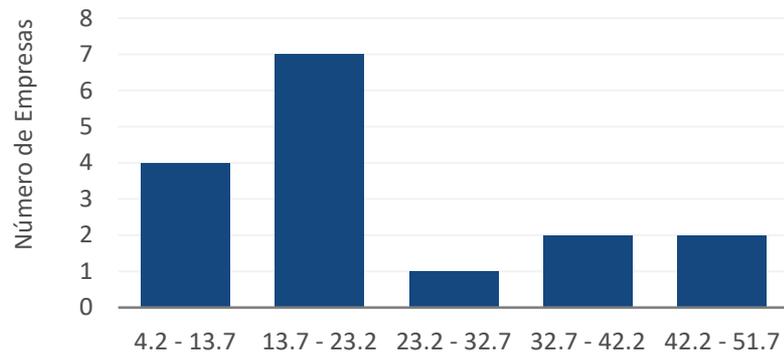
EV/Receitas



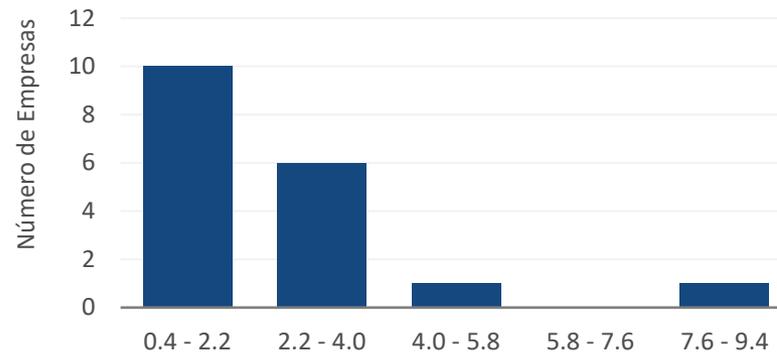
EV/EBITDA



P/E



P/B



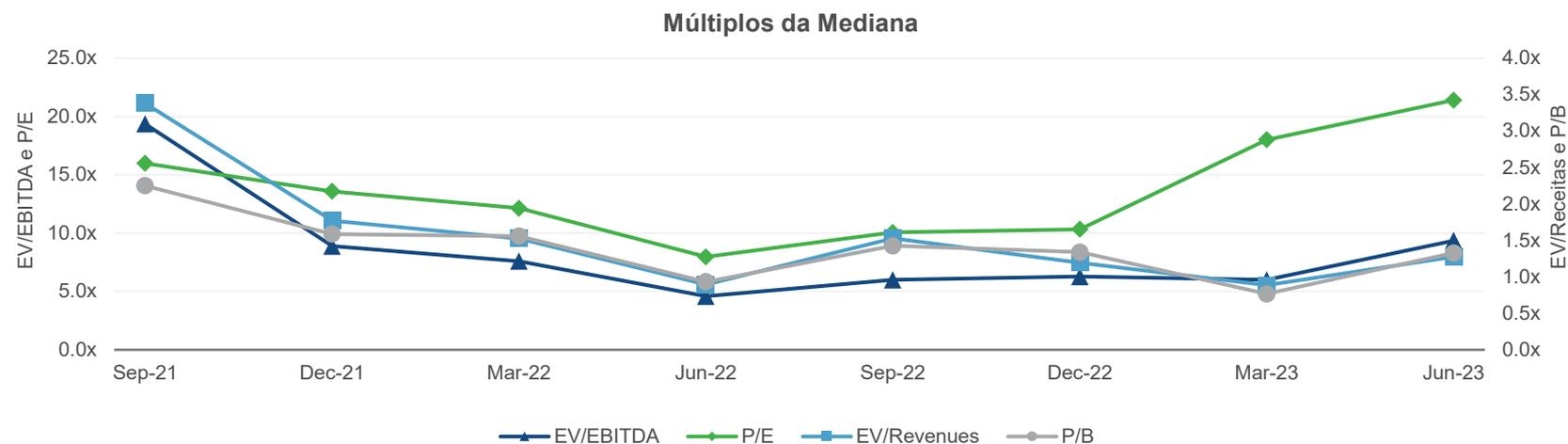
# Tecnologia da Informação

2º trimestre de 2023

# Tecnologia da Informação

30 de junho de 2023

	EV/Receitas	EV/EBITDA	P/E	P/B
Número de Empresas	10	10	10	10
Número de Outliers <sup>1</sup>	2	4	6	2
Número de Observações (final) <sup>2</sup>	8	6	4	8
Máximo	3.3x	18.6x	36.9x	3.5x
Terceiro Quartil	2.2x	15.5x	29.4x	2.1x
<b>Média</b>	<b>1.6x</b>	<b>10.1x</b>	<b>22.0x</b>	<b>1.6x</b>
<b>Mediana</b>	<b>1.3x</b>	<b>9.4x</b>	<b>21.4x</b>	<b>1.3x</b>
Primeiro Quartil	0.6x	4.0x	14.0x	0.6x
Mínimo	0.5x	3.8x	8.3x	0.5x



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

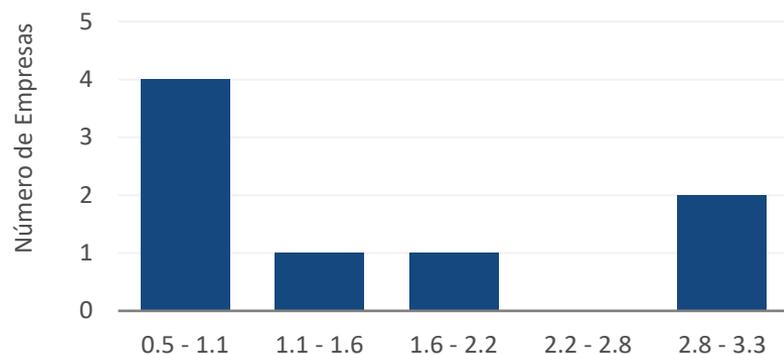
<sup>2</sup> Um setor/grupo industrial deve incluir um mínimo de cinco empresas participantes, para ser calculado.

Fontes: Capital IQ; Bloomberg; análise Kroll.

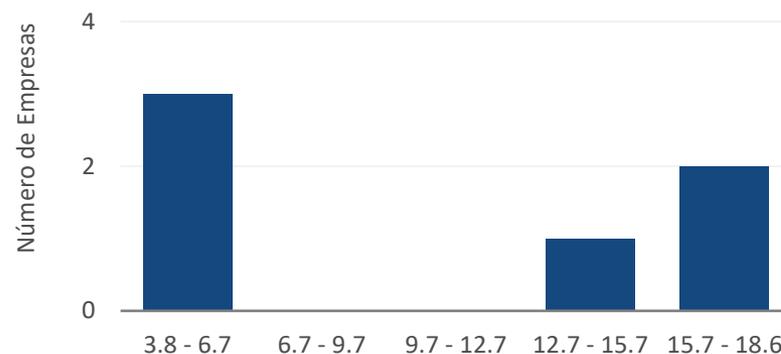
# Tecnologia da Informação

30 de junho de 2023

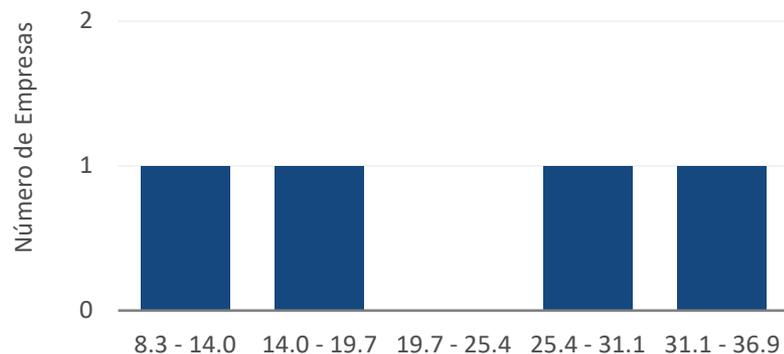
### EV/Receitas



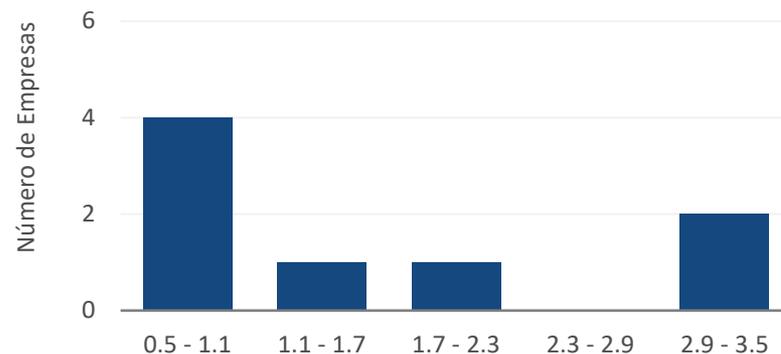
### EV/EBITDA



### P/E



### P/B



# Materiais

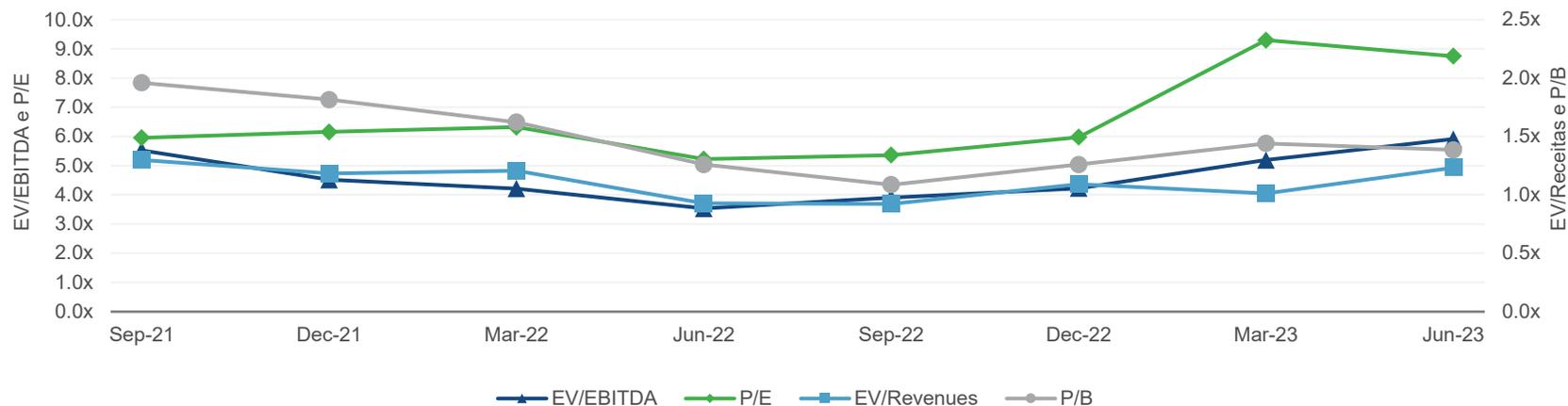
2º trimestre de 2023

# Materiais

30 de junho de 2023

	EV/Receitas	EV/EBITDA	P/E	P/B
Número de Empresas	40	40	40	40
Número de Outliers <sup>1</sup>	8	10	17	6
Número de Observações (final) <sup>2</sup>	32	30	23	34
Máximo	2.5x	13.0x	35.5x	30.6x
Terceiro Quartil	1.8x	7.7x	12.9x	2.0x
<b>Média</b>	<b>1.3x</b>	<b>6.4x</b>	<b>11.8x</b>	<b>2.6x</b>
<b>Mediana</b>	<b>1.2x</b>	<b>5.9x</b>	<b>8.8x</b>	<b>1.4x</b>
Primeiro Quartil	0.7x	4.2x	5.9x	0.9x
Mínimo	0.4x	2.8x	3.7x	0.5x

Múltiplos da Mediana



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

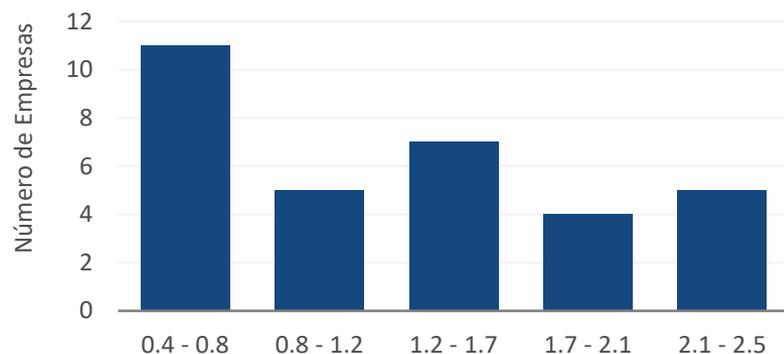
<sup>2</sup> Um setor/grupo industrial deve incluir um mínimo de cinco empresas participantes, para ser calculado.

Fontes: Capital IQ; Bloomberg; análise Kroll.

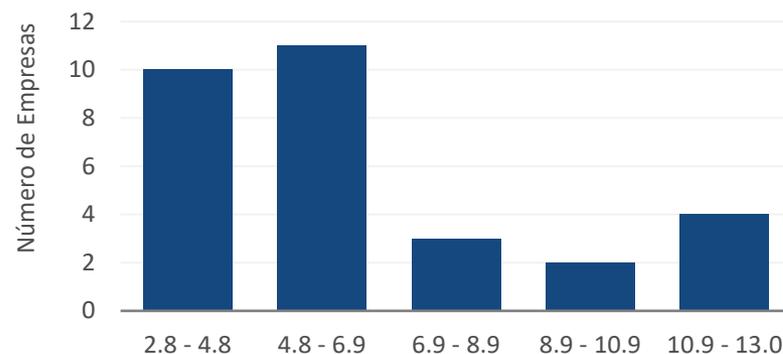
# Materiais

30 de junho de 2023

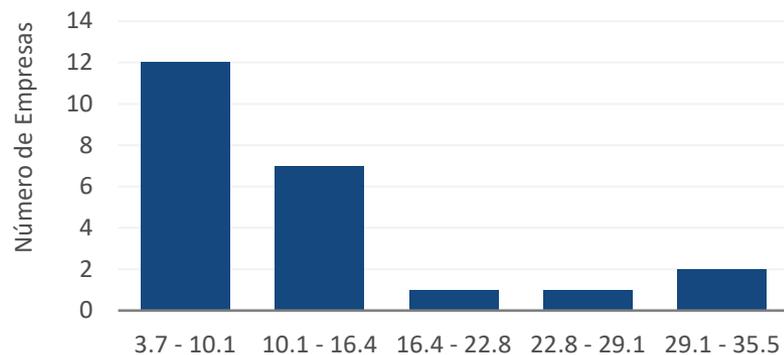
### EV/Receitas



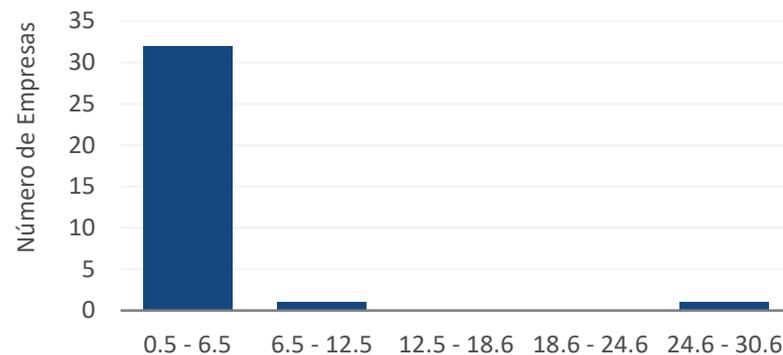
### EV/EBITDA



### P/E



### P/B



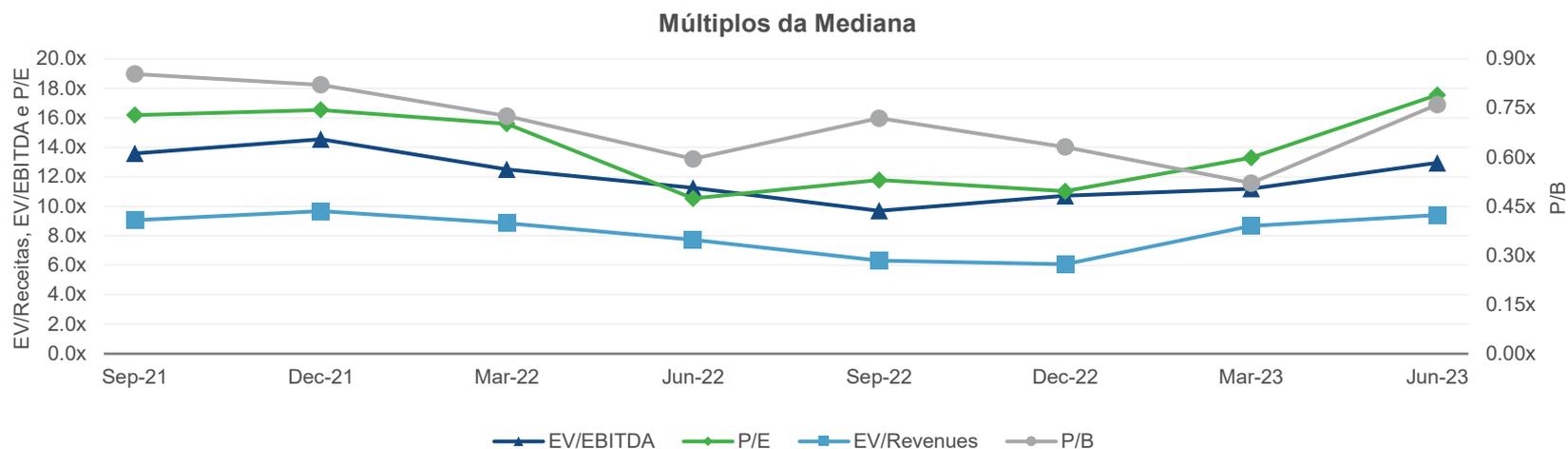
# Imobiliário

2º trimestre de 2023

# Imobiliário

30 de junho de 2023

	EV/Receitas	EV/EBITDA	P/E	P/B
Número de Empresas	16	16	16	16
Número de Outliers <sup>1</sup>	2	4	5	3
Número de Observações (final) <sup>2</sup>	14	12	11	13
Máximo	24.8x	34.1x	82.1x	2.4x
Terceiro Quartil	13.2x	22.3x	23.3x	1.1x
<b>Média</b>	<b>9.3x</b>	<b>15.7x</b>	<b>23.0x</b>	<b>1.0x</b>
<b>Mediana</b>	<b>9.4x</b>	<b>12.9x</b>	<b>17.6x</b>	<b>0.8x</b>
Primeiro Quartil	2.7x	9.5x	13.9x	0.6x
Mínimo	1.2x	4.7x	5.7x	0.3x



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

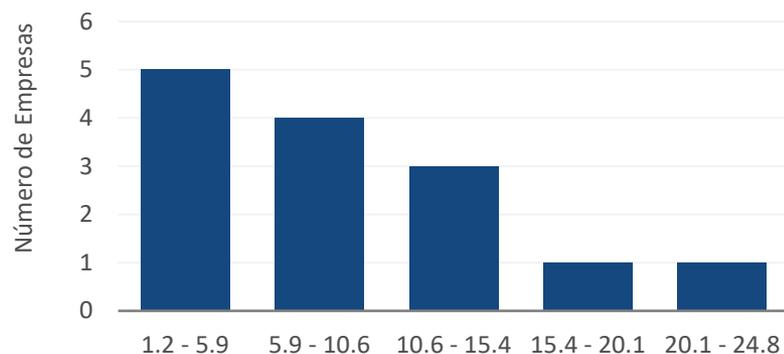
<sup>2</sup> Um setor/grupo industrial deve incluir um mínimo de cinco empresas participantes, para ser calculado.

Fontes: Capital IQ; Bloomberg; análise Kroll.

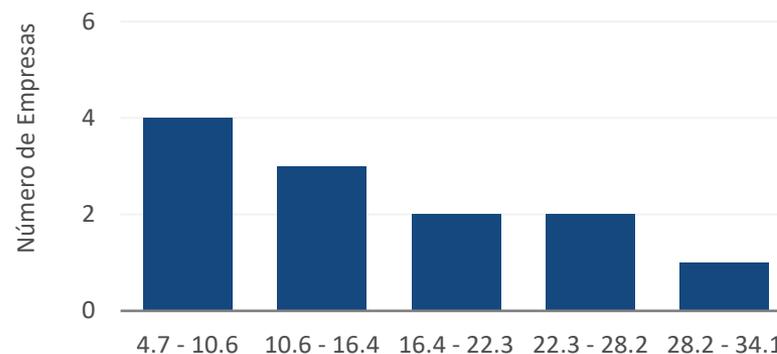
# Imobiliário

30 de junho de 2023

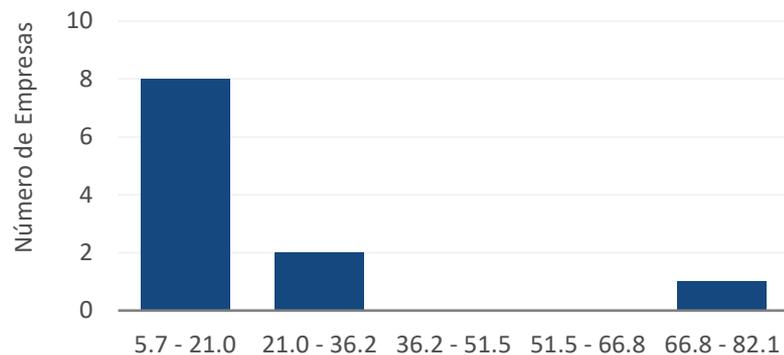
### EV/Receitas



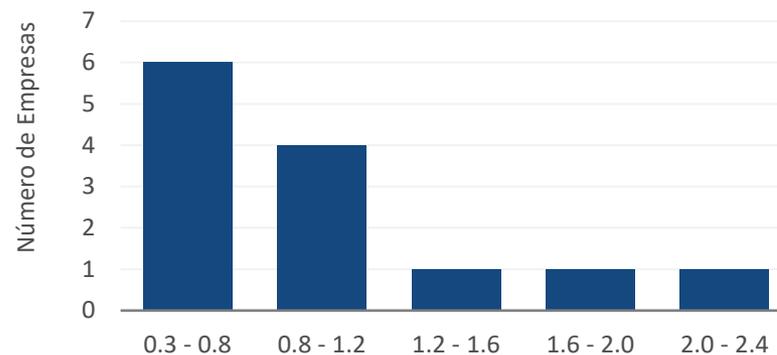
### EV/EBITDA



### P/E



### P/B



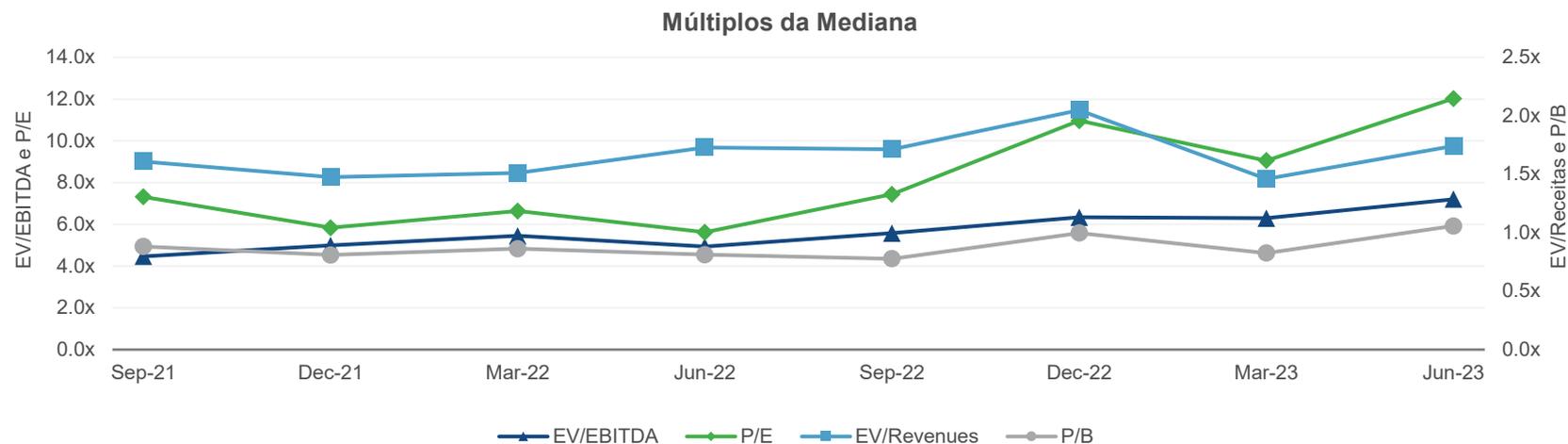
# Energia elétrica, Gás e Saneamento

2º trimestre de 2023

# Energia elétrica, Gás e Saneamento

30 de junho de 2023

	EV/Receitas	EV/EBITDA	P/E	P/B
Número de Empresas	17	17	17	17
Número de Outliers <sup>1</sup>	2	2	4	2
Número de Observações (final) <sup>2</sup>	15	15	13	15
Máximo	4.5x	10.7x	34.3x	1.9x
Terceiro Quartil	3.2x	8.2x	14.5x	1.2x
<b>Média</b>	<b>2.3x</b>	<b>7.0x</b>	<b>13.5x</b>	<b>1.1x</b>
<b>Mediana</b>	<b>1.7x</b>	<b>7.2x</b>	<b>12.0x</b>	<b>1.1x</b>
Primeiro Quartil	1.4x	5.7x	7.3x	0.9x
Mínimo	1.0x	4.4x	5.1x	0.7x



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

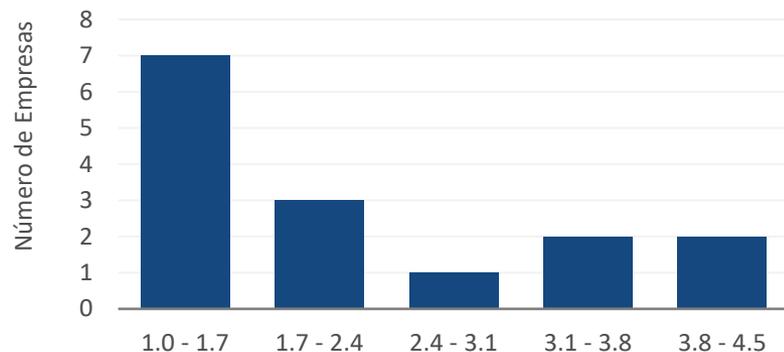
<sup>2</sup> Um setor/grupo industrial deve incluir um mínimo de cinco empresas participantes, para ser calculado.

Fontes: Capital IQ; Bloomberg; análise Kroll.

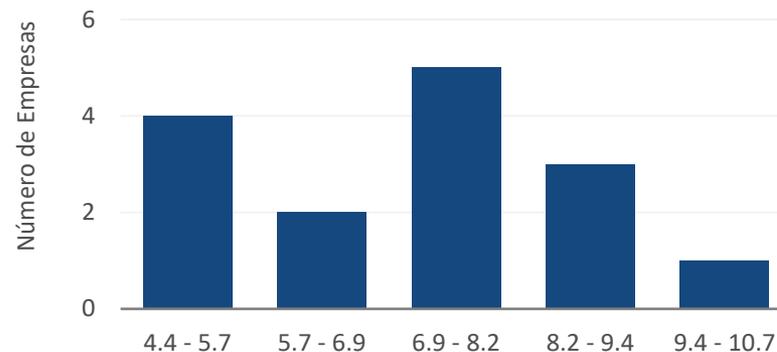
# Energia elétrica, Gás e Saneamento

30 de junho de 2023

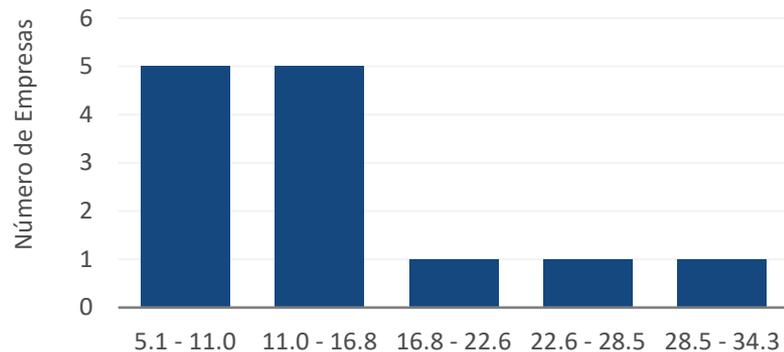
EV/Receitas



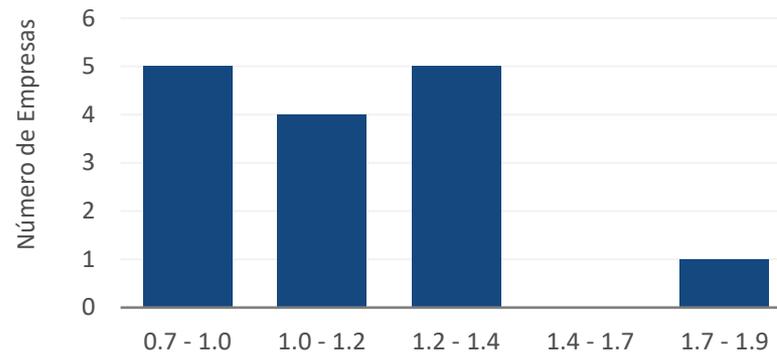
EV/EBITDA



P/E



P/B



# Crítérios

- Para todos os múltiplos apresentados, levamos em conta empresas latino-americanas de capital aberto na data de referência deste relatório (dados obtidos da Plataforma Capital IQ da Standard & Poor's). As empresas foram agrupadas por setor, grupos industriais ou indústrias, segundo a definição do Global Industry Classification Standard (GICS), considerando que cada grupo teria constituintes e granularidade suficientes para alcançar o objetivo deste relatório.<sup>1</sup>
- Consideram-se, no cálculo de diferentes múltiplos, somente as empresas que atendem aos seguintes critérios: capitalização de mercado superior ao 10º percentil, livre circulação mínima de 20% e volume diário médio superior a 0,1% da circulação (dados obtidos das bases de dados da Plataforma Capital IQ da Standard & Poor's e 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.
- $EV = \text{Valor da Empresa} = \text{Valor de mercado do patrimônio} + \text{valor contábil da dívida, participações minoritárias, ações preferenciais, menos disponibilidades e equivalentes de caixa, empréstimos e recebíveis, além de investimentos de longo e curto prazo.}^2$
- $\text{Receitas} = \text{Receita dos últimos 12 meses.}$
- $\text{EBITDA} = \text{Lucro antes de juros, impostos, depreciação e amortização, nos últimos 12 meses (fornecido pela Plataforma Capital IQ, ajustado por itens não recorrentes).}$
- $\text{P/E} = \text{Preço da ação dividido pelo lucro por ação, em bases diluídas.}$
- $\text{P/B} = \text{Preço da ação/valor contábil por ação, em bases diluídas, onde o valor contábil por ação é igual ao valor contábil total do patrimônio, dividido por um número diluído de ações.}$
- $\text{P/TBV} = \text{Preço da ação/valor contábil menos os ativos intangíveis, por ação, em bases diluídas.}$
- Os múltiplos foram calculados com base nas moedas declaradas pelas empresas.
- Os dados do Capital IQ foram obtidos em 4 de setembro de 2023. Nem todas as empresas analisadas publicaram os resultados do segundo trimestre de 2023 na data mencionada.

<sup>1</sup> A estrutura do GICS é composta por 11 setores, 25 grupos industriais, 76 indústrias e 170 subindústrias.

<sup>2</sup> O valor contábil da dívida inclui obrigações de arrendamento.

# Definições usadas por Setor

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

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

# Definições usadas por Setor

Produtos Básicos de Consumo	
Distribuição de Produtos Básicos de Consumo e Varejo	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 papel de higiene e para uso doméstico, e não incluídos em outros grupos industriais. Fabricantes de produtos de higiene pessoal e de cuidados com a beleza, incluindo cosméticos e perfumes.
Energia	
Energia	Empresas que desempenham atividades de exploração, produção, refino, comercialização, armazenagem e transporte de petróleo, gás, carvão e combustíveis. Também inclui empresas que oferecem equipamentos e serviços usados na área de petróleo e gás.
Serviços Financeiros	
Bancos	Bancos comerciais, cujas receitas derivam principalmente de operações bancárias convencionais; atividades comerciais significativas na área de varejo bancário e empréstimos para empresas de pequeno e médio porte; e oferta de variados serviços financeiros. Inclui bancos regionais que operam em regiões geográficas limitadas, mas exclui bancos de investimentos.
Serviços Financeiros	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 que envolvam juros, em uma ampla gama de serviços financeiros, inclusive serviços bancários, seguros e do mercado de capitais, mas sem uma linha de serviços dominante.
Financiamento ao Consumidor	Fornecedores de serviços de crédito ao consumidor, incluindo crédito pessoal, cartões de crédito, financiamento de arrendamentos, serviços de ordem financeira relacionados a viagens e lojas de penhores.

# Definições usadas por Setor

Serviços Financeiros (cont.)	
Mercado de Capitais	Instituições financeiras envolvidas, principalmente, em diversas atividades do mercado de capitais, incluindo uma presença significativa em, ao menos, duas das seguintes áreas: 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 aos 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 relativos a meio ambiente e manutenção.
Transporte	Empresas envolvidas, principalmente, no fornecimento de serviços de transporte de mercadorias e passageiros, por via aérea, marítima ou terrestre. Empresas proprietárias ou operadoras de infraestruturas necessárias para os transportes, tais como aeroportos, portos, ferrovias ou rodovias.

# Definições usadas por Setor

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



Para obter mais informações, entre em contato com:



**Javier Zoido**

Líder na América Latina e Ibéria  
Valuation Advisory Services  
[javier.zoido@kroll.com](mailto:javier.zoido@kroll.com)



**Valentina Abu Kessm Cerri**

Diretora Executiva  
Valuation Advisory Services, Brasil  
[valentina.abukessm@kroll.com](mailto:valentina.abukessm@kroll.com)



**Miguel Peleteiro**

Diretor Executivo  
Finanças Corporativas - Oil & Gas, México  
[miguel.peleteiro@kroll.com](mailto:miguel.peleteiro@kroll.com)



**Alexandre Pierantoni**

Diretor Executivo  
Finanças Corporativas, Brasil  
[alexandre.pierantoni@kroll.com](mailto:alexandre.pierantoni@kroll.com)

**Colaboradores:**



**Francisco Micheloto**

Diretor  
Valuation Advisory Services, Madri  
[francisco.micheloto@kroll.com](mailto: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 consequencial, que possa vir a ocorrer pelo uso deste documento ou de seu conteúdo, ou decorrente de uso relacionado a ele.

**Sobre a Kroll**

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

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