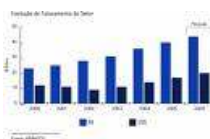


A. APRESENTAÇÃO

A PremiValor Consulting presta serviços de excelência em Consultoria de Gestão compreendendo nomeadamente as áreas de **Corporate Finance**, **Project Finance** e **Estratégia**, abrangendo as componentes de diagnóstico, recomendação e implementação de soluções, através do empenho e experiência de uma equipa de profissionais altamente qualificados. Procuramos identificar com o máximo rigor os objectivos, problemas e oportunidades dos nossos Clientes para que através da nossa experiência, seja possível oferecer soluções efectivamente criadoras de valor.

1. AVALIAÇÃO DE EMPRESAS E NEGÓCIOS



O conhecimento do **Valor da Empresa** é hoje uma informação essencial para a gestão da sua empresa (Value Based Management), seja em processos em que se equacione uma **possível venda**, obtenção de um **financiamento bancário** ou **melhoria das condições de um financiamento já existente**, **concentração de capital**, **alteração dos rácios de debt/equity**, etc.

A avaliação da empresa é também um instrumento indispensável para estudar a **robustez do seu negócio** e identificar os **pontos fortes** e os **pontos fracos** da estrutura económico - financeira da empresa e da sua actividade (análise SWOT) com vista a potenciar o **desenvolvimento sustentado** da mesma.

A PremiValor Consulting trabalha activamente no aconselhamento/accompanhamento financeiro de empresas, nomeadamente através da **avaliação financeira de empresas**, utilizando uma metodologia robusta e com elevado rigor técnico.

Para além da prestação do Serviço de Avaliação Económico - Financeira da Empresa, de carácter pontual, a PremiValor Consulting desenvolveu programas de serviços de avaliação financeira de empresas distintos, ambos com flexibilidade para que possa escolher a solução que melhor se lhe adequa:

- Serviço de Avaliação Económico-financeira de Empresas e programa de Acompanhamento / Assessoria Financeira PremiValor Consulting
- Programa de Avaliação Económico-financeira de Empresas e Modelização Financeira (*Business Modeling*)

2. ALGUMAS EXPERIÊNCIAS MAIS RECENTES EM AVALIAÇÃO DE EMPRESAS

Nos **últimos 12 meses** a PremiValor Consulting levou a cabo mais de 20 avaliações de empresas, negócios e marcas tendo por base a elaboração de modelos económico-financeiros integrados. Alguns dos sectores em que as avaliações tiveram lugar são os seguintes:

- ❖ **Sector da Banca** - avaliação efectuada para efeitos de uma possível aquisição de parte do capital de um Banco em Portugal por parte de um investidor
- ❖ **Sector das Public utilities** - Concessões Rodoviárias - avaliação para efeitos da venda de 4 concessões rodoviárias
- ❖ **Sector Alimentar** - avaliação de empresa/marca do sector alimentar (restauração) com vista a uma possível alienação
- ❖ **Sector dos Transportes** - avaliação de empresa de transportes rodoviários para efeitos de cisão
- ❖ **Sector metalomecânico** - avaliação de empresa do sector metalomecânico para efeitos de aquisição
- ❖ **Sector do Corte Laser** - avaliação da empresa para efeitos de alienação
- ❖ **Sector da Construção Civil e Obras Públicas** - avaliação da empresa para efeitos de alienação de parte do capital
- ❖ **Sector dos Facility Services** - avaliação de empresa do sector dos Facility Services
- ❖ **Sector do Material Escritório** - avaliação de empresa/marca para efeitos de alienação total do capital a empresa concorrente em Portugal
- ❖ **Sector Portos e Lotas** - avaliação de uma empresa pública com vista à sua possível privatização
- ❖ **Sector da Segurança Electrónica** - avaliação de empresa /marca do sector da segurança electrónica com vista à alienação da participação dos sócios portugueses a adquirente internacional
- ❖ **Sector do Café** - avaliação de marca que actua na torrefacção e distribuição de café com vista a uma possível aquisição por parte de uma empresa nacional de referência
- ❖ **Sector da Vigilância Humana** - avaliação da empresa para efeitos de venda a empresa internacional do sector
- ❖ **Sector Têxtil** - avaliação de empresa/marca líder em Portugal que actua na fabricação e comercialização de fatos para homem com vista à venda parcial do capital detido por uma família
- ❖ **Sector das Fundações e Geotecnia** - avaliação da empresa para efeitos de aquisição por parte de outra empresa situada a montante na cadeia de valor do sector
- ❖ **Sector do Trabalho Temporário** - avaliação de empresa para efeitos de aquisição por parte de um grupo internacional do sector
- ❖ **Sector das Agências de Viagens** - avaliação de três empresas para efeitos de processo de fusão entre si
- ❖ **Sector Farmacêutico** - avaliação de uma empresa do sector farmacêutico com vista à sua possível venda



AVALIAÇÃO DE EMPRESAS 2009

3. METODOLOGIA

A avaliação de empresas compreende o recurso a metodologias específicas para a determinação do Valor da Empresa e do seu Capital Próprio, nomeadamente o Método do Discounted Cash Flow (DCF), Múltiplos de Mercado (Market Multiples), Método dos Dividendos, Método do Valor Substancial, Método das Opções (Black & Scholes), etc.

3.1. Avaliação pelo método do Discounted Cash Flow (DCF)

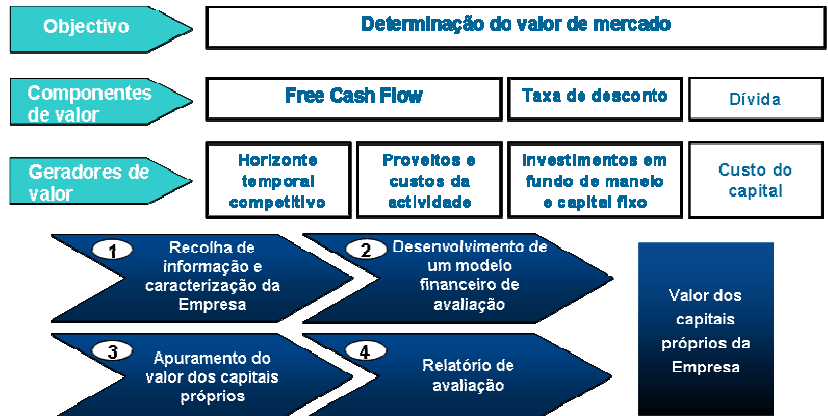
O DCF é actualmente o método universalmente mais utilizado para fins de avaliação de empresas, sendo reconhecidamente o mais objectivo.

No método do DCF, o valor da empresa corresponde ao somatório do valor actual dos cash flows futuros gerados pela empresa.

Com base na informação financeira fornecida pela empresa, analisamos a performance histórica da empresa para sistematização dos pressupostos a utilizar na avaliação da empresa.

Através de um rigoroso procedimento de modelização financeira desenvolvido in-house pela PremiValor Consulting, os pressupostos assumidos influenciam a projecção dos cash-flows futuros gerados pela empresa e respectiva taxa de desconto.

Através deste método, a avaliação da empresa é realizada tendo em consideração crescimentos extraordinários, ou variações nos activos, sendo portanto mais fiável em situações em que o padrão de cash flows é volátil.



3.2. Avaliação pelo método dos Múltiplos de Mercado

A determinação do valor através da utilização de múltiplos deriva da aplicação de factores de multiplicação aplicados a indicadores económico-financeiros chave, dos quais se destacam tipicamente os seguintes (não invalidando o recurso a outros múltiplos que possam ser mais apropriados dependendo da empresa e/ou do sector de actividade) :

- EBITDA
- Sales ratio (vendas)
- Payback period alvo

A selecção do factor multiplicador correcto a aplicar deriva da comparação dos múltiplos históricos da empresa, múltiplos de indústria praticados para o sector no qual a empresa está inserida (a aplicabilidade dos múltiplos depende da dimensão, perspectivas de crescimento, alavancagem financeira, comparação entre rácios financeiros, etc).

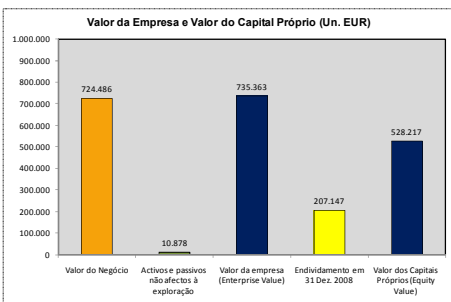
4. Relatório detalhado de Avaliação

Tendo em consideração que os relatórios de avaliação são uma ferramenta de análise fundamental para o gestor desenvolvemos um modelo de relatório detalhado de avaliação que aborda de forma sistematizada todos os key value drivers.

Os relatórios de avaliação incluem toda a informação e pressupostos nos quais assenta a avaliação, a metodologia adoptada, resultados quantitativos da avaliação e conclusões devidamente fundamentadas.

A análise quantitativa e qualitativa é extensivamente complementada por informação gráfica, que facilita a interpretação dos indicadores económico-financeiros históricos e obtidos através das projecções elaboradas.

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS PREVISIONAL DA EMPRESA						
RUBRICAS	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Provetos						
1. Vendas	71	1.299.911	1.517.043	1.740.137	1.809.743	1.882.133
1.1. Produtos		1.299.911	1.517.043	1.740.137	1.809.743	1.882.133
1.2. Mercadorias		0	0	0	0	0
2. Prestações de Serviços	72	583.882	862.957	989.863	1.064.102	1.106.665
3. Variação da Produção		0	0	0	0	0
4. Trabalhos para a Própria Empresa	75	0	0	0	0	0
5. Outros Provetos de Exploração	73+74+76	466	588	675	710	739
6. Provetos e Ganhos Financeiros de Exploração		0	0	0	0	0
7. TOTAL dos Provetos de Exploração	1.884.259	2.380.888	2.730.675	2.874.555	2.989.538	3.109.119
Custos						
8. Custo das Mercadorias	61.2	0	0	0	0	0
9. Custo das Mat.Primas e Subsid.Consumidas	61.6	864.087	1.091.694	1.262.238	1.318.219	1.370.947
10. Fornecimentos e Serviços Externos	62	736.252	891.187	992.381	1.017.179	1.029.275
10.1. Subcontratos	62.1	0	0	0	0	0
10.2. Fornecimentos e Serviços	62.2	736.252	891.187	992.381	1.017.179	1.029.275
11. Custos com o Pessoal	64	248.149	314.889	350.626	368.103	383.867
12. Amortizações do Exercício	65	6.513	6.323	6.512	6.277	6.768
13. Provetos do Exercício	67	0	0	0	0	0
14. Impostos	63	291	368	422	445	462
14.1. Directos	63.1	0	0	0	0	0
14.2. Indirectos	63.2	291	368	422	445	462
15. Outros Custos de Exploração	65	42	54	61	65	67
16. Custos e Perdas Financeiros de Exploração	68	0	0	0	0	0
17. TOTAL dos Custos de Exploração	1.855.335	2.304.515	2.602.542	2.711.287	2.790.386	2.912.417
(8+9+10+11+12+13+14+15+16)						
18. RESULTADOS DE EXPLORAÇÃO	28.924	76.073	128.133	163.269	199.151	196.702
19. Provetos e Ganhos Extraordinários	79	1.838	0	0	0	0
20. Custos e Perdas Extraordinários	69	3.880	0	0	0	0
21. Result. antes Função Financeira	28.953	76.073	128.133	163.269	199.151	196.702
22. Provetos e Ganhos Financeiros	78	3.729	4.761	5.461	5.749	6.218
23. Custos e Perdas Financeiros	6.581					
23.1. Juros Suportados	68.1	6.581	8.314	9.537	10.039	10.441
23.2. Outros	68.8	0	0	0	0	0
24. Resultados antes de Impostos	85	24.031	72.520	133.594	169.018	205.130
25. Imposto sobre o Rendimento do Exercício	86	11.472	18.402	33.399	42.888	52.052
26. RESULTADOS LIQUIDOS	85	12.559	54.118	99.695	126.130	153.078
COMPRAS	922.848	1.139.983	1.286.298	1.332.217	1.382.134	1.437.420
EBITDA (em percentagem dos provetos de exploração)						
	12,00%	1,88%	3,46%	4,94%	5,90%	6,85%



B. LINHA DE SERVIÇOS DE AVALIAÇÃO DE EMPRESAS (DIFERENTES OPÇÕES DE SERVIÇOS) – FINANCIAL ADVISORY SERVICES (FAS)

1. Serviço de Avaliação Económico-financeira de Empresas

Utilizando a metodologia mais adequada de acordo com as características de cada empresa, a PremiValor Consulting disponibiliza várias linhas de serviço onde se destaca a Avaliação de Empresas e Negócios. É um serviço adequado para necessidades singulares de determinação do valor da empresa/negócio. O serviço de Avaliação Económico-financeira de empresas está disponível em três modalidades:

- **Avaliação Singular de Empresas com emissão de i) Relatório Simples ou ii) Detalhado de avaliação:** Determinação do Valor da Empresa (*Enterprise Value*) e do valor dos seus Capitais Próprios (*Equity Value*).
- **iii) Avaliação de Empresa e Business Plan:** inclui a avaliação da empresa e o desenvolvimento de um Business Plan para uma análise de um ponto de vista qualitativo e de desenvolvimento estratégico prospectivo da empresa. O desenvolvimento de um Business Plan é um complemento importante à avaliação de empresas, nomeadamente em operações de negociação de financiamento bancário, operações de possível transacção, etc.

2. Serviço de Avaliação Económico-financeira de Empresas e programa de Acompanhamento / Assessoria Financeira PremiValor Consulting

Porque a necessidade de estar a par da evolução económico-financeira da sua empresa tem **continuidade no tempo**, desenvolvemos um programa de acompanhamento financeiro do Valor da sua empresa. Propomos a realização de uma avaliação financeira da empresa pela equipa da PremiValor Consulting, anualmente durante a duração do contrato de assessoria que poderá ter a duração de 2 ou 3 anos.

No âmbito do Programa de Acompanhamento/Assessoria Financeira PremiValor Consulting poderá realizar avaliações financeiras adicionais (não programadas) caso surja essa necessidade.

Nota: O programa de acompanhamento corresponde a uma periodização ideal para a maioria das empresas. Estamos disponíveis para estudar outros esquemas de programação de avaliações financeiras, consoante as suas necessidades.

3. Programa de Avaliação Económico-financeira de Empresas e Modelização Financeira (*Business Modeling*)

Para empresas que pretendam **ficar com o modelo financeiro** subjacente à avaliação de empresas **parametrizável por si próprias** a PremiValor Consulting disponibiliza o Programa de Avaliação Económico-financeira de Empresas e Modelização Financeira (*Business Modeling*). Este pacote é composto por vários **Módulos** alternativos:

- A. **Avaliação da Empresa** com emissão de **relatório simples** ou **detalhado** de avaliação (*detailed valuation report*) – opção i) ou opção ii).
- B. Inclui o Módulo A e **adicionalmente** a disponibilização do Modelo Financeiro **de Avaliação devidamente parametrizado pela equipa da PremiValor Consulting** com vista a adaptar o modelo às necessidades e características da sua empresa para utilização futura;
- C. Inclui o Módulo B e **adicionalmente Formação em Corporate Finance e Business Modeling** para qualificação dos quadros da sua empresa na operação do modelo financeiro;
- D. Inclui o Módulo B e um período de assistência de parametrização do modelo de 2 anos;
- E. Inclui o Módulo C e um período de assistência de parametrização do modelo de 2 anos;
- F. Inclui o Módulo B e um período de assistência de parametrização do modelo de 3 anos;
- G. Inclui o Módulo C e um período de assistência de parametrização do modelo de 3 anos;

Vantagens

- Possibilidade de realização de um grande número de avaliações financeiras à sua empresa;
- Formação adequada para realização das avaliações necessárias à sua empresa;
- Acompanhamento técnico por profissionais experientes na área.

Nota: Em relação a todos os valores indicados acresce IVA à taxa legal em vigor.

Serviço de Avaliação Económico-Financeira de Empresas	
	Intervalo valor dos honorários
i) Avaliação Singular da Empresa com relatório simples de avaliação	De 4.500 € a 5.500 €
ii) Avaliação Singular da Empresa com relatório detalhado de avaliação (<i>detailed valuation report</i>)	De 8.500 € a 15.500 €
iii) Avaliação Singular da Empresa e Business Plan (inclui também relatório detalhado de avaliação)	De 12.750 € a 18.500 €

Programa Acompanhamento /Assessoria Financeira PremiValor Consulting	
	Intervalo valor dos honorários
Avaliação Financeira de Empresa e revisão anual do Business Plan - 2 anos	De 17.750 € a 22.500 €
Avaliação Financeira de Empresa e revisão anual do Business Plan - 3 anos	De 22.500 € a 27.250 €

Programa de Avaliação Económico-Financeira de Empresas e Modelização Financeira – Módulos	
A	De 4.500 € a 5.500 € ou De 8.500 € a 15.500 €
B	De 12.500 € a 19.500 €
C	De 13.750 € a 20.750 €
D	De 17.000 € a 24.000 €
E	De 18.250 € a 25.250 €
F	De 19.750 € a 26.750
G	De 21.000 € a 28.000 €

Programa de Avaliação Económico-financeira de Empresas e Modelização Financeira- Componentes dos Módulos							
Módulos	A	B	C	D	E	F	G
Avaliação da Empresa	X	X	X	X	X	X	X
Parametrização e disponibilização do modelo financeiro		X	X	X	X	X	X
Formação em Corporate Finance e Business Modeling			X		X		X
Reparametrização do modelo - 2 anos				X	X		
Reparametrização do modelo - 3 anos						X	X

AVALIAÇÃO DE EMPRESAS 2009

C. FORMAÇÃO EM CORPORATE FINANCE E BUSINESS MODELING

1. Objectivos

A formação em **Corporate Finance** e **Business Modeling** é parte integrante do Programa de Modelização de Avaliação Económico-financeira de Empresas. Tem como objectivo capacitar os formandos com conhecimentos que lhes permitam uma utilização regular de modelos financeiros, nomeadamente para efeitos de avaliação de empresa e negócios. A formação é dividida em duas etapas complementares, mas de âmbito distinto, Corporate Finance e Business Modeling.

2. Corporate Finance

A formação em Corporate Finance aborda conceitos financeiros técnicos e a sua aplicação prática, tendo por base a sua aplicação no modelo financeiro. A formação partirá do princípio que os formandos possuem conhecimentos básicos de contabilidade e/ou finanças.

Entre outros serão abordados os seguintes conceitos:

- **Métodos de avaliação de empresas:** Discounted Cash Flow, Múltiplos de Mercado (PER, EBITDA, Sales), Valor Substancial, Dividendos Descontados, etc;
- **Análise da performance histórica** da empresa;
- Principais **rácios económico-financeiros** e de desempenho;
- Elaboração de **orçamentos previsionais** para a empresa;
- **Taxa de desconto** (Capital Asset pricing Model – **CAPM**, Weighted Average Cost of Capital – **WACC**);
- **Taxa de crescimento g** – crescimento na perpetuidade, Retorno de capital próprio, retorno da dívida e WACC, estrutura de financiamento;
- A determinação do **valor residual** no cálculo do valor de uma empresa;
- A **estrutura óptima do endividamento**;
- **Princípios contabilísticos** (Amortizações, Provisões/Ajustamentos, etc) e respectivos impactos/efeitos no modelo financeiro.
- **Fundo Maneio, Necessidades de Fundo Maneio**, resultados contabilísticos;
- Diferença entre **Cash Flows e Resultados Líquidos**;
- **Indicadores financeiros** e FCF, FCFE, EBITDA, Payback Period, TIR, VAL;
- Conceitos de **Valor do Negócio (Business Value)**, **Valor da Empresa (Enterprise Value)** e **Valor do Capital Próprio (Equity Value)**;
- Conceitos adicionais sobre avaliação de empresas: **O caso específico da avaliação de PME**;
- **Exemplo de avaliação** de uma empresa pelos diferentes métodos (DCF, EBITDA, Price/Sales, Target Payback).

3. Business Modeling

A formação em Business Modeling aborda a construção do modelo financeiro e a sua correcta utilização com vista a atingir os melhores resultados. A formação em Business Modeling compreende, nomeadamente, as seguintes etapas:

1. Conceptualização do modelo financeiro;
2. Estrutura do modelo financeiro de avaliação (apresentação passo a passo das componentes (*sheets*) que compõem o modelo);
3. Inserção de dados e utilização do modelo;
4. Algumas funções mais importantes em excel aplicáveis à modelização financeira;
5. Realização de análises de sensibilidade aos parâmetros chave (*key value drivers*);
6. Erros e dificuldades mais frequentes;
7. Apoio à análise dos resultados.

4. Estrutura da Formação

A Formação em **Corporate Finance** e **Business Modeling** tem uma estrutura de 6 sessões com uma duração de 2,5 horas cada, três dedicadas à área de Corporate Finance e três dedicadas à área de Business Modeling.

As sessões de formação são complementadas com a **resolução de exercícios práticos** com vista à demonstração da utilização dos conceitos aprendidos durante a formação, para que os formandos adquiram rapidamente a prática necessária para utilizar o modelo financeiro de avaliação.

É emitido um **certificado de formação** (os docentes possuem o CAP).

A formação é assegurada por **docentes universitários** da área de **Corporate Finance** (Avaliação de Empresas, Fusões, Aquisições e Reestruturação de Empresas) e **Project Finance**, com ampla experiência académica e profissional na área.

A Formação poderá ter lugar em Lisboa no **ISEG, ISCTE, Universidade Nova Lisboa** ou na PremiValor Consulting.

www.premivalor.com



Contactos

PremiValor Consulting
Av. 5 de Outubro, N.º 75, 7º Andar
1050 – 049 Lisboa
Tel. 217 820 316 / Fax. 214 101 114
Tm 96 746 17 20 / 91 782 06 50