

ENTENDO A METRICA EBITDA COMO BENCHMARK



1. Considere uma empresa de grande porte de Serviços sediada nos EUA cuja mesma tenha como objetivo Mensurar o Valor de sua Companhia no ano X0 para seus acionistas.
2. Considere ainda que é uma empresa em fase de estabilidade e seu crescimento esperado é de 0,5% anualmente para os próximos anos.
3. O Laudo de Avaliação de Empresa elaborado por especialistas apresentaram o valor de **R\$ 312.429.498,37**, com base na metodologia apresentada abaixo.

	X1	X2	X3	X4	X5	PERPETUIDADE
Receitas	241.508.464,00	242.716.006,32	243.929.586,35	245.149.234,28	246.374.980,45	247.606.855,36
Custos Operacionais	(101.433.554,88)	(150.483.923,92)	(151.236.343,54)	(151.992.525,26)	(152.752.487,88)	
Despesas Operacionais	(43.471.523,52)	(43.688.881,14)	(43.907.325,54)	(44.126.862,17)	(44.347.496,48)	
Depreciação e Amortizações	(7.245.253,92)	(7.281.480,19)	(7.317.887,59)	(7.354.477,03)	(7.391.249,41)	
Juros	(194.200,00)	(195.171,00)	(196.146,86)	(197.127,59)	(198.113,23)	
IR sobre operações	(30.315.736,77)	(13.962.627,03)	(14.032.440,16)	(14.102.602,36)	(14.173.115,37)	
Lucro Operacional após IR (NOPAT)	58.848.194,91	27.103.923,05	27.239.442,66	27.375.639,88	27.512.518,08	
Depreciação	7.245.253,92	7.281.480,19	7.317.887,59	7.354.477,03	7.391.249,41	
Aumento Capital de Giro	(845.279,62)	(849.506,02)	(853.753,55)	(858.022,32)	(862.312,43)	
Imobilizações	(34.000,00)	(35.190,00)	(36.421,65)	(37.696,41)	(39.015,78)	

Fluxo de Caixa da empresa	65.214.169,20	33.500.707,22	33.667.155,05	33.834.398,18	34.002.439,28	34.172.451,47
----------------------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------

Risco do setor de Serviços X	14,00%
------------------------------	--------

FLUXO DE CAIXA DESCONTADO	57.205.411,58	25.777.706,38	22.724.370,69	20.032.679,86	17.659.801,47	169.029.528,38
----------------------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	-----------------------

Valor da empresa	312.429.498,37
-------------------------	-----------------------

METRICA EBITDA	
ANO X0	R\$
(+)Receitas	240.300.921,68
(-)Custos e despesas operacionais	(144.905.078,40)
= EBITDA	95.395.843,28

MULTIPLICADOR EBITDA	3,28
-----------------------------	-------------

PELO EBITDA NORTE AMERICANO AS EMPRESAS DO SETOR VALEM 3,28 DO EBITDA

R\$ 312.429.498

95.395.843

VALOR DA EMPRESA BRASILEIRA PELO BENCHMARK MULTINACIONAL (ESTRANGEIRO)

R\$ 14.498.777,69

≠

R\$ 32.731.121,08

VALOR DA EMPRESA BRASILEIRA PELO VALOR JUSTO (LAUDO TÉCNICO METRICA FLUXO DE CAIXA)

4. Uma empresa brasileira do mesmo setor é sondada para futura aquisição.

5. A empresa está em fase de maturação e crescendo a taxas de 12,5% e espera crescer 1% na perpetuidade. Um avaliista apresentou os seguintes numeros

	X1	X2	X3	X4	X5	PERPETUIDADE
Receitas	14.508.464,00	16.322.022,00	18.362.274,75	20.657.559,09	23.239.753,98	26.144.723,23
Custos Operacionais	(6.735.526,00)	(7.577.466,75)	(8.524.650,09)	(9.590.231,36)	(10.789.010,27)	
Despesas Operacionais	(3.345.945,25)	(3.764.188,41)	(4.234.711,96)	(4.764.050,95)	(5.359.557,32)	
Depreciação e Amortizações	(182.771,00)	(205.617,38)	(231.319,55)	(260.234,49)	(292.763,80)	
Juros	(55.578,00)	(62.525,25)	(70.340,91)	(79.133,52)	(89.025,21)	
IR sobre operações	(1.424.138,88)	(1.602.156,23)	(1.802.425,76)	(2.027.728,98)	(2.281.195,11)	
Lucro Operacional após IR (NOPAT)	2.764.504,88	3.110.067,98	3.498.826,48	3.936.179,79	4.428.202,27	
Depreciação	182.771,00	205.617,38	231.319,55	260.234,49	292.763,80	
Aumento Capital de Giro	(50.779,62)	(73.449,10)	(82.630,24)	(92.959,02)	(104.578,89)	
Imobilizações	(34.000,00)	(36.720,00)	(39.657,60)	(42.830,21)	(46.256,62)	

Fluxo de Caixa da empresa	2.862.496,25	3.205.516,26	3.607.858,19	4.060.625,06	4.570.130,55	5.141.396,87
----------------------------------	---------------------	---------------------	---------------------	---------------------	---------------------	---------------------

FLUXO DE CAIXA DESCONTADO	2.510.961,62	2.466.540,67	2.435.201,51	2.404.216,01	2.373.582,60	20.540.618,65
----------------------------------	---------------------	---------------------	---------------------	---------------------	---------------------	----------------------

Risco do setor de Serviç 14,00%

Valor da empresa	32.731.121,08
-------------------------	----------------------

METRICA EBITDA	
ANO X0	R\$

(+)Receitas	14.508.464,00
(-)Custos e despesas operacionais	(10.081.471,25)
= EBITDA	4.426.992,75

MULTIPLICADOR EBITDA	7,39
-----------------------------	-------------

O VALOR DA EMPRESA EQUIVALE A:

EBITDA/VALOR DA EMPRESA = 32.731.121 / 4.426.992

7,39 VEZES O VALOR DO EBITDA

CONCLUSÃO: SE A EMPRESA FOSSE NEGOCIADA UTILIZANDO O BENCHMARK AMERICANO NA METRICA DO EBITDA, DIRÍAMOS QUE A EMPRESA VALE **14.498.777,69** (R\$ 4.426.992 x 3,28), ou seja, a COMPANHIA

DEIXOU DE SER REMUNERADA EM **18.232.343,39** (R\$ 32.731.121 - R\$14.498.777) PELO SEU REAL VALOR.