

CERVEJARIA MALTA

Plano de Negócios - Valuation

2024-2033

2023 Dezembro

Plano de Negócios - Valuation



CONTEXTO HISTÓRICO – CERVEJARIA MALTA

Desde 1956 a [Cervejaria Malta](#), dedica-se em oferecer o que há de melhor para seus consumidores, fixada nos mesmos propósitos de evolução constante, qualidade, aprimoramento, inovação e produtividade de seus produtos, sem perder sua essência e tradição.

Hoje em dia, a Cervejaria comercializa os famosos refrigerantes de vários sabores, assim como cervejas e chopes.

Após 67 anos no mercado, a [Cervejaria Malta](#) vem se reinventando em busca de excelência, se adaptando as exigências do novo mundo tecnológico e globalizado, sem perder sua essência e tradição.



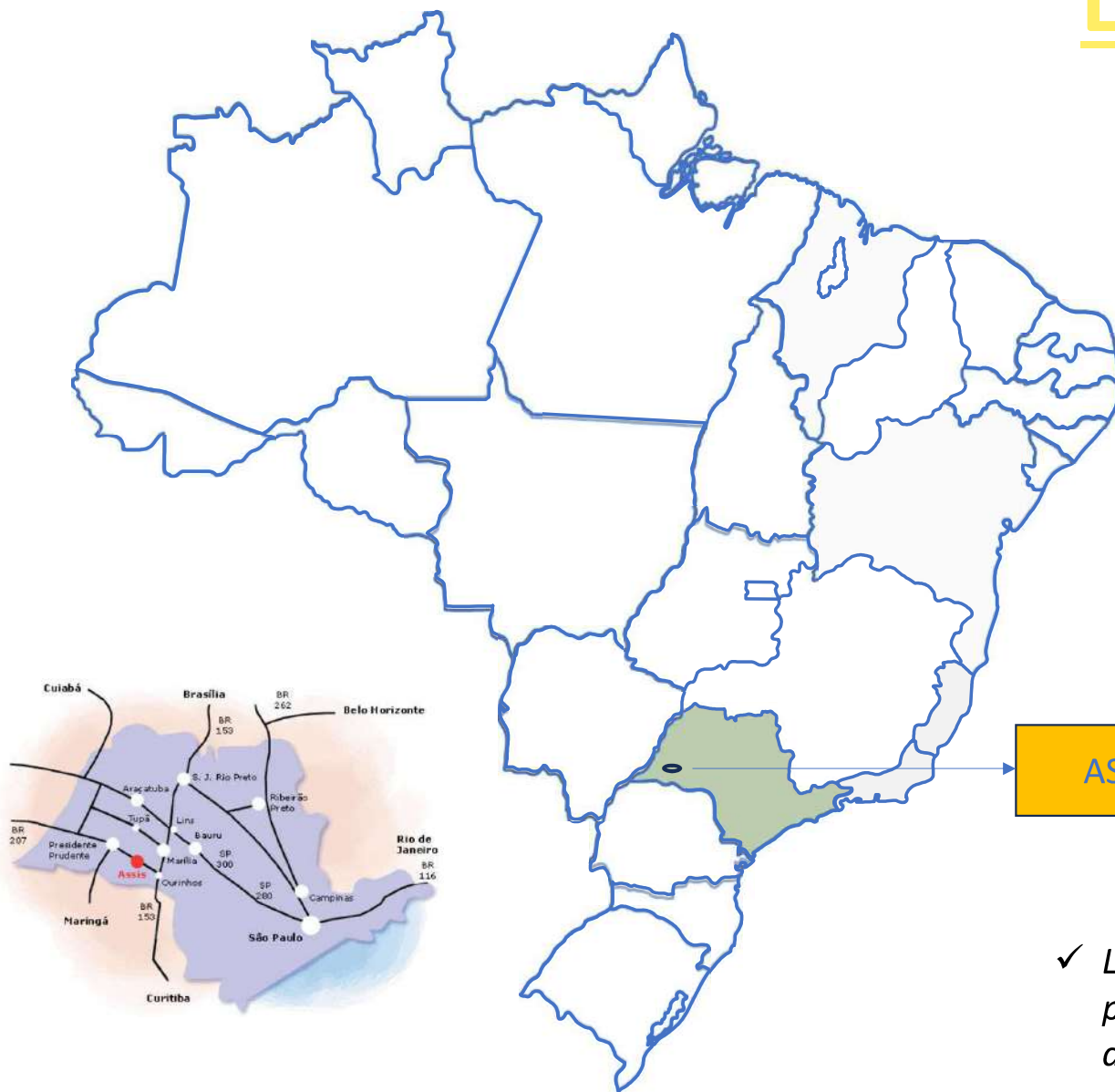
EXCELÊNCIA EM PROCESSOS E MATÉRIAS-PRIMAS

 <p>MALTE</p> <p>Tradicional, responsável pela cremosidade e refrescância da cerveja, com maltes selecionados e de alta qualidade.</p>	 <p>QUALIDADE E TECNOLOGIA</p> <p>A cerveja com muito mais sabor e excelência feita para paladares mais exigentes.</p>	 <p>LÚPULO</p> <p>Importado da melhor e maior área de cultivo.</p>
--	--	--



Localização Privilegiada

- 74 KM de MARILIA;
- 128 KM de LONDRINA (PR);
- 433 KM de SÃO PAULO (Capital);
- 471 KM de CURITIBA(Capital);



ASSIS



✓ Localizada estrategicamente na linha do MERCOSUL próximo as principais malhas rodoviárias que dão acessos as grandes cidades e países da A. Latina.

Fatos Relevantes



**170 Colaboradores
altamente capacitados**



**Inovação – Cerveja
Renovada**



**Força de venda:
Água com gás
Malzbier**

CERVEJARIA MALTA

Notável posicionamento entre os principais players de Cerveja Malzbier e Chopp

Parque Fabril

A Cervejaria mantém possui capacidade produtiva diária de 500 mil litros, com opções de envasamento em lata, latão, vidro e PET (Estes dois últimos Garrafa).

Planta localizada em lugar estratégico com rota para MERCOSUL, estado de São Paulo, Paraná, Minas Gerais, Mato Grosso do Sul, Mato Grosso e Goiás.

Baseada no fornecimento de Cervejas Pilsen, Malzbier, Chopps, Refrigerante e Agua Com Gás.



Parque Fabril – Portfólio de Cervejas/Embalagens



Cerveja Golden Puro Malte



Cerveja Malzbier



Cerveja Pilsen

300 ml 350 ml 473 ml 600 ml



Cerveja Ponto Zero



Cerveja sem Álcool Escura



Cerveja sem Álcool Pilsen

350 ml 473 ml 600 ml

Parque Fabril – Portfólio de Refrigerantes/Embalagens



Tropicola



Tubaina



Guaraná



Tropinha



Tubinha

237 ml

Parque Fabril – Portfólio de Bebidas/Embalagens



Uva



Limão



Laranja



Parque Fabril – Portfólio de Chopp/Embalagens



Chopp Lager



Chopp Pilsen Claro



Chopp Escuro

BARRIL

- 05 LITROS
- 10 LITROS
- 15 LITROS

BARRIL

- 20 LITROS
- 30 LITROS
- 50 LITROS

Parcerias Consolidadas



CERVEJARIA MALTA

REFERÊNCIAS ESTRATÉGICAS



DRIVERS DE MUDANÇA



01

TURNAROUND
GOVERNANÇA
CORPORATIVA



02

EXPERIÊNCIA DO CLIENTE



03

TECNOLOGIA E
CAPACIDADE DE
PRODUÇÃO DIFERENCIADA

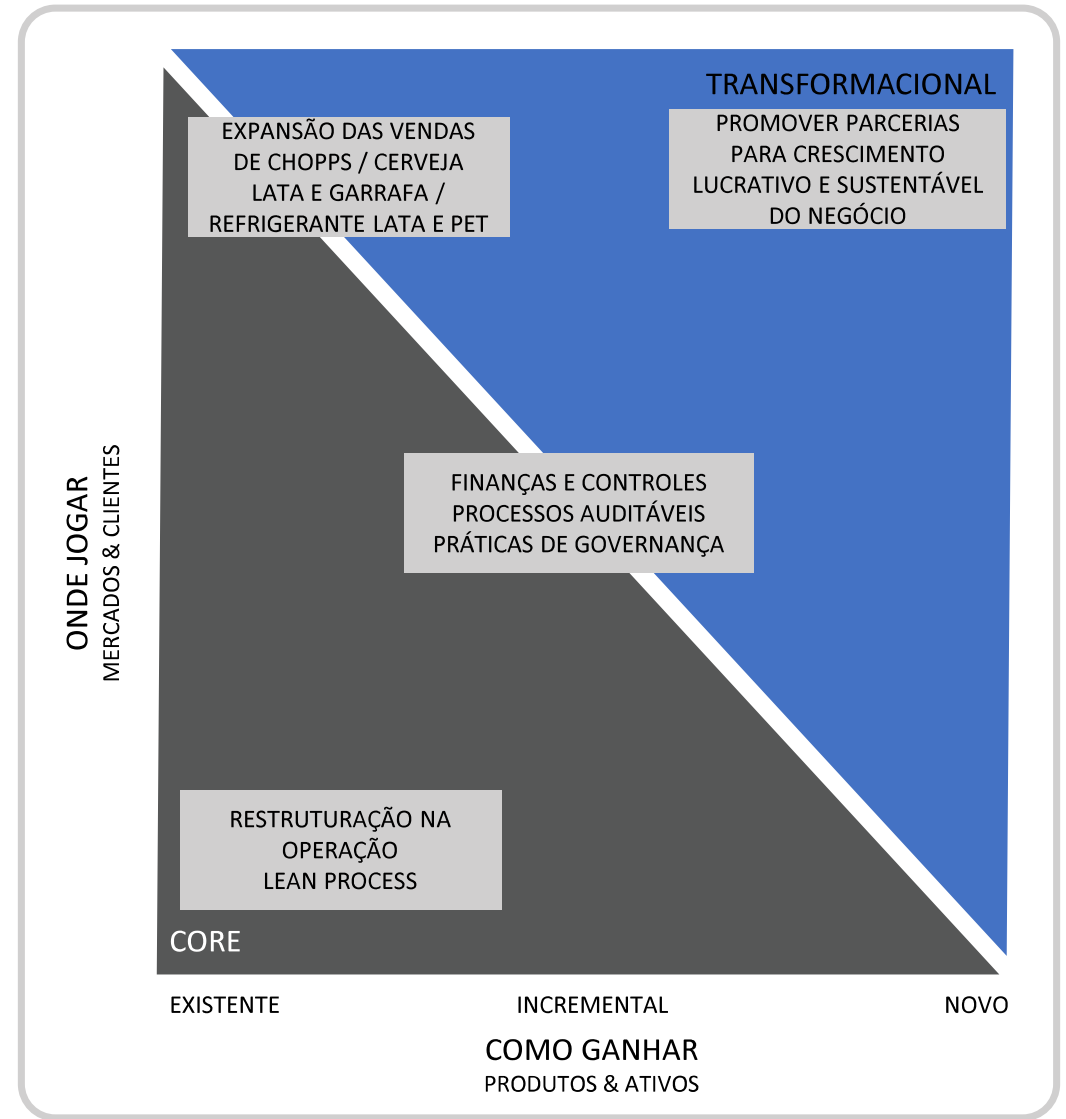


Referência Na Produção de Cerveja Malzbier e Chopps

Expansão Comercial 2024-2033

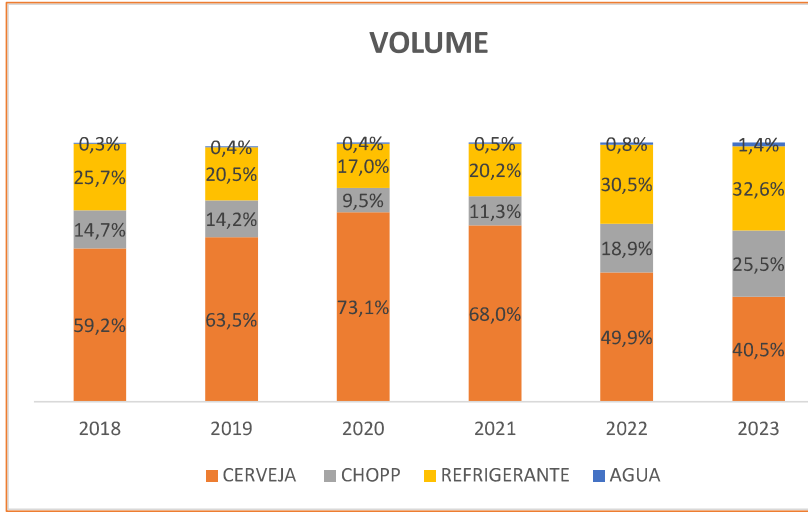
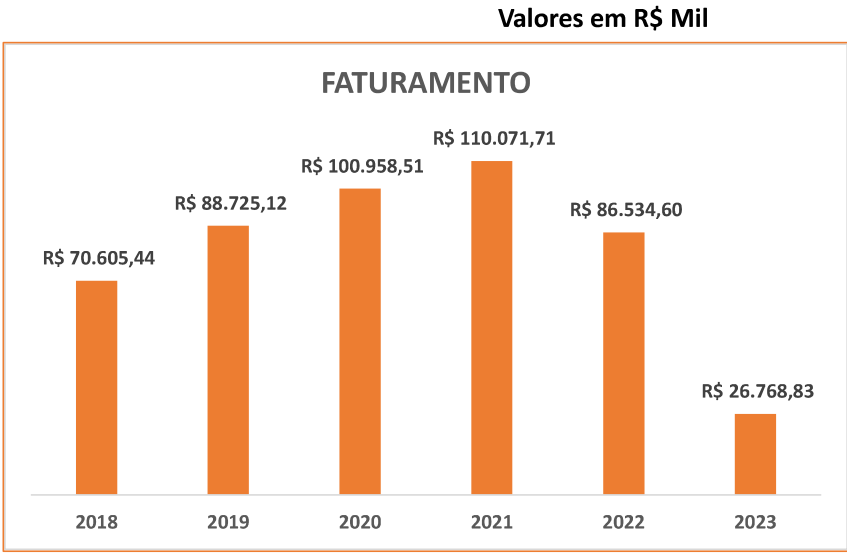
2024 → 2025 → 2026 ... 2033

CERVEJARIA MALTA



FATURAMENTO 2018 - 2023

- Cenários e Causas**
- Vendas sem notas ou meia nota.
 - Preço baixo (bonificação)
 - Regime especial
 - Retirada de produtos de forma gratuita – sócios e amigos
 - Empresa com alto índice de em endvidamento



PROJEÇÃO DE VENDAS 2024-2033

Crescimento

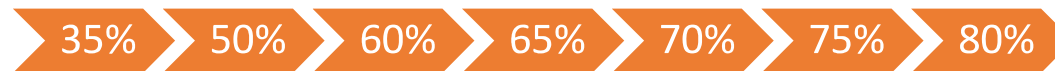
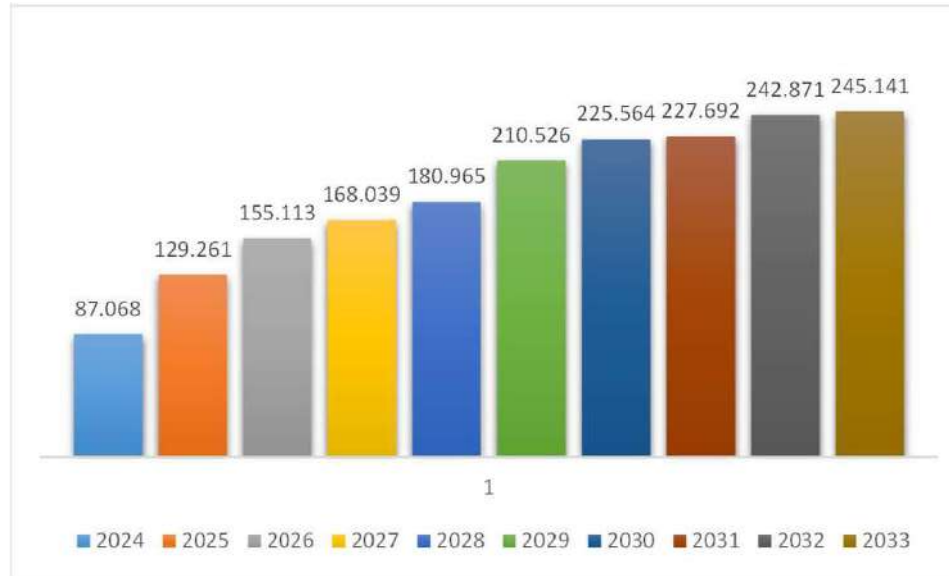
Média 11 %



- 5% capacidade produtiva
- 6% preço

Retomada da receita aos níveis anteriores, com custo adequado, gerando lucro para operação.

Valores em R\$ Mil



- ✓ Vendas baseada na capacidade de produção.
- ✓ Revisão eficaz dos equipamentos.
- ✓ Efluentes adequados. Atendendo CETESB e SABESP.
- ✓ Plano de crescimento estruturado.
- ✓ Foco em produtos, com maior aceitação de mercado.
- ✓ Revisão periódica dos preços.





MODELAGEM FINANCEIRA

CERVEJARIA MALTA



MOEDA UTILIZADA

O trabalho é apresentado em reais (R\$ Mil) obtidos a partir dos demonstrativos financeiros históricos.

MEMÓRIAS DE CÁLCULO E HISTÓRICOS DAS PROJEÇÕES

As premissas básicas, os dados e informações necessárias para a elaboração das projeções, bem como dados históricos, foram obtidos junto as informações históricas (base contábil) fornecidas pela companhia e projeções de mercado realizada de acordo com o plano comercial e plano de marketing em congruência com o planejamento estratégico.

Na modelagem financeira construída, as simulações de estratégias financeiras, operacionais administrativas foram elaboradas, considerando:

- Crescimento da Receita Bruta (Recomposição de Preços);
- Estrutura de custos em relação a Receita Líquida;
- Comportamento histórico custos e despesas operacionais;
- Depreciação e amortização dos ativos;
- Alíquotas de Imposto de Renda e Contribuição Social.

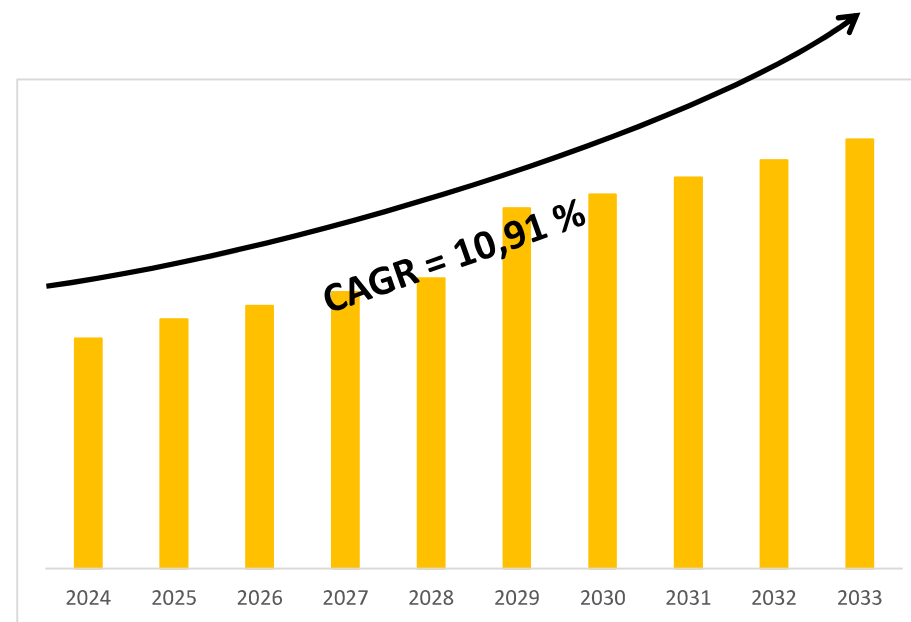
A partir dos dados históricos, premissas e pressupostos, elaborou-se o cenário descrito a seguir:

DEMONSTRATIVO DE RESULTADOS - DRE

EVOLUÇÃO DA RECEITA OPERACIONAL BRUTA

CAGR é a taxa de crescimento anual composta que trata do retorno necessário para que um investimento parta do seu saldo inicial e chegue até um determinado saldo final.

O faturamento bruto projetado para os próximos 10 anos (2024 a 2033) foi elaborado considerando a performance histórica da empresa, os aspectos macroeconômicos setoriais e a estratégia de vendas e marketing atuais.



IMPOSTOS SOBRE FATURAMENTO

Para as projeções de impostos foram considerados os mesmos regimes tributários vigentes juntamente com a base histórica. Entretanto, anualmente será reavaliada a situação dos impostos correntes de acordo com as alterações na legislação vigente da época.





DESPESAS OPERACIONAIS E CUSTO DAS MERCADORIAS VENDIDAS

Para a projeção do custo da Mercadoria Vendida (CMV) foram consideradas as premissas de mercado, bem como histórico do business case da indústria no qual a Agropecuária Tuiuti está inserida.

Com relação aos custos e despesas fixas, foi considerado o cenário de permanência da estrutura operacional baseado no Turnaround em andamento desde início de 2023 - afim de adequar-se ao novo ciclo operacional da companhia. Não está projetado acréscimo no quadro administrativo (ou seu custo total).

FLUXO DE CAIXA - DFC

Para efeito do Plano de Negócios, considerou na projeção de fluxo de caixa os prazos médios normalizados na determinação da variação de capital de giro da Agropecuária Tuiuti.



MUDANÇA DE CENÁRIO – VALUATION ANTERIOR

- Capacidade produtiva – antes a proposta era atingir 100% em 10 anos. Com toda a questão ambiental envolvida, fez-se necessário uma mudança de rota. Para manter a capacidade máxima de produção, haveria necessidade de um investimento muito acima dos já inseridos na projeção financeira.
- Consideramos nesta projeção além do crescimento anual produtivo, reajuste de preço. Pois assim é regulado mercado de bebidas.
- Adequou-se volume de refrigerantes, conforme demanda observada nos últimos 5 anos.
- Foi ajustado, despesas com funcionários, despesas com prestadores de serviços, sempre alinhado ao crescimento produtivo.

METODOLOGIAS VALUATIONS



MÚLTIPLOS EBITDA

TRANSAÇÕES PRECEDENTES MÉDIA SETOR

O Valuation por múltiplos é o método que apura o valor da empresa por análise comparativa com o desempenho econômico-financeiro de outras empresas similares do mercado.

Esse tipo de avaliação baseia-se no conceito de valor relativo, ou seja, o valor da empresa analisada dependerá do valor das outras com as quais será comparada. Daí porque também se chama avaliação relativa ou por múltiplos.

Esse tipo de método pressupõe que o valor de um ativo deve ser próximo a outros semelhantes disponíveis no mercado. E, muitas vezes, compara os múltiplos da empresa analisada com suas próprias médias históricas também.



DESCRIÇÃO	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033
RECEITAS OPERACIONAIS BRUTAS	87.068	129.261	155.113	168.039	180.965	210.526	225.564	227.692	242.871	245.141
(-) Deduções das Receitas Brutas	-20.349	-32.848	-40.206	-44.035	-47.454	-54.744	-59.184	-60.157	-63.757	-64.768
Devolução de Vendas	-218	-323	-388	-420	-452	-526	-564	-569	-607	-613
Tributos sobre Vendas	-20.131	-32.525	-39.818	-43.615	-47.002	-54.218	-58.620	-59.588	-63.150	-64.155
(-) Despesas e Custos Variáveis	-12.025	-17.852	-21.422	-23.207	-24.992	-29.075	-31.151	-31.445	-33.542	-33.855
Comissões sobre Vendas	-1.741	-2.585	-3.102	-3.361	-3.619	-4.211	-4.511	-4.554	-4.857	-4.903
Bonificações e Incentivos de Vendas	-522	-776	-931	-1.008	-1.086	-1.263	-1.353	-1.366	-1.457	-1.471
Despesas com Entregas	-1.924	-2.857	-3.428	-3.714	-3.999	-4.653	-4.985	-5.032	-5.367	-5.418
Distribuição Gratuita	-871	-1.293	-1.551	-1.680	-1.810	-2.105	-2.256	-2.277	-2.429	-2.451
Custos Variáveis	-6.966	-10.341	-12.410	-13.444	-14.478	-16.843	-18.046	-18.216	-19.431	-19.613
(-) Custos das Vendas e Produção	-40.922	-60.753	-72.903	-78.978	-85.054	-98.947	-106.015	-107.015	-114.149	-115.216
CPV	-40.922	-60.753	-72.903	-78.978	-85.054	-98.947	-106.015	-107.015	-114.149	-115.216
(=) MARGEM DE CONTRIBUIÇÃO	13.773	17.808	20.582	21.818	23.465	27.760	29.214	29.074	31.423	31.302
(-) Custos e Despesas Operacionais	-10.321	-12.644	-13.276	-13.940	-14.637	-15.690	-16.474	-17.298	-18.163	-19.071
Custos Fixos	-5.274	-7.343	-7.710	-8.096	-8.500	-9.246	-9.709	-10.194	-10.704	-11.239
Mão de Obra Direta	-1.505	-1.818	-1.909	-2.004	-2.104	-2.364	-2.483	-2.607	-2.737	-2.874
Mão de Obra Indireta	-1.620	-1.957	-2.054	-2.157	-2.265	-2.545	-2.672	-2.806	-2.946	-3.093
Custos Indiretos de Fabricação	-2.148	-3.568	-3.747	-3.934	-4.131	-4.337	-4.554	-4.782	-5.021	-5.272
Despesas Fixas	-5.047	-5.301	-5.566	-5.844	-6.136	-6.443	-6.765	-7.104	-7.459	-7.832
Despesas com Pessoal	-1.550	-1.628	-1.709	-1.795	-1.884	-1.979	-2.078	-2.181	-2.291	-2.405
Despesas Administrativas	-3.149	-3.306	-3.471	-3.645	-3.827	-4.019	-4.220	-4.431	-4.652	-4.885
Despesas Financeiras	-38	-40	-42	-44	-46	-49	-51	-54	-57	-59
Despesas com Vendas	-6	-7	-7	-7	-8	-8	-8	-9	-9	-10
Outras Despesas e Receitas Operacionais	-304	-320	-336	-353	-371	-389	-409	-429	-451	-473
(=) RESULTADO OPERACIONAL LÍQUIDO (EBITDA)	3.452	5.165	7.306	7.878	8.828	12.070	12.739	11.776	13.260	12.231
(-) Depreciações e Amortizações	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Depreciações e Amortizações	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(-) Investimentos	-626	-658	-691	-989	-1.418	-1.701	-1.701	-2.126	-2.126	-2.126
Investimentos	-626	-658	-691	-989	-1.418	-1.701	-1.701	-2.126	-2.126	-2.126
(-) Encargos Financeiros Líquidos	-679	-774	-813	-853	-896	-941	-988	-1.037	-1.089	-1.143
Despesas Financeiras	-679	-774	-813	-853	-896	-941	-988	-1.037	-1.089	-1.143
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	2.146	3.733	5.803	6.036	6.515	9.428	10.051	8.613	10.045	8.961
(+/-) Resultado Não Operacional	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Receitas Não Operacionais	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Despesas Não Operacionais	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(=) RESULT. DO EX. ANTES DAS PROV.	2.146	3.733	5.803	6.036	6.515	9.428	10.051	8.613	10.045	8.961
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	-1.524	-1.991	-2.559	-2.719	-2.938	-3.813	-4.057	-3.873	-4.221	-4.109
IRPJ	-1.117	-1.460	-1.878	-1.995	-2.157	-2.799	-2.979	-2.844	-3.100	-3.017
CSLL	-407	-531	-682	-723	-781	-1.013	-1.077	-1.029	-1.121	-1.091
(=) RESULTADO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO	622	1.742	3.244	3.317	3.576	5.616	5.994	4.740	5.824	4.852
% RENTABILIDADE	0,71%	1,35%	2,09%	1,97%	1,98%	2,67%	2,66%	2,08%	2,40%	1,98%
EBITDA	3.452	5.165	7.306	7.878	8.828	12.070	12.739	11.776	13.260	12.231
% EBITDA	3,96%	4,00%	4,71%	4,69%	4,88%	5,73%	5,65%	5,17%	5,46%	4,99%

= EBITDA MEDIO DO PERÍODO
MÚLTIPLOS DE PRECEDENTE
VALOR DO NEGÓCIO

9,4x
107,9

Fonte: biznews

Investimento em 10 anos
R\$ 14 milhões (adequações)

O indicador múltiplo determinante para a composição do cálculo é de (11,4x) Ebitda tomando como base as transações precedentes realizadas no setor. Trazendo para a metodologia, o valor do negócio é **R\$ 107,9 MM.**



MÚLTIPLOS EBITDA

PROJEÇÕES

Com base no cenário proposto através do estudo e racional do Plano de Negócio , apresentamos a seguir o modelo de cálculo de Valuation por múltiplos do Ebitda médio baseado na **quantidade de anos** que fora elaborado as projeções.

DESCRIÇÃO	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033
RECEITAS OPERACIONAIS BRUTAS	87.068	129.261	155.113	168.039	180.965	210.526	225.564	227.692	242.871	245.141
(-) Deduções das Receitas Brutas	-20.349	-32.848	-40.206	-44.035	-47.454	-54.744	-59.184	-60.157	-63.757	-64.768
Devolução de Vendas	-218	-323	-388	-420	-452	-526	-564	-569	-607	-613
Tributos sobre Vendas	-20.131	-32.525	-39.818	-43.615	-47.002	-54.218	-58.620	-59.588	-63.150	-64.155
(-) Despesas e Custos Variáveis	-12.025	-17.852	-21.422	-23.207	-24.992	-29.075	-31.151	-31.445	-33.542	-33.855
Comissões sobre Vendas	-1.741	-2.585	-3.102	-3.361	-3.619	-4.211	-4.511	-4.554	-4.857	-4.903
Bonificações e Incentivos de Vendas	-522	-776	-931	-1.008	-1.086	-1.263	-1.353	-1.366	-1.457	-1.471
Despesas com Entregas	-1.924	-2.857	-3.428	-3.714	-3.999	-4.653	-4.985	-5.032	-5.367	-5.418
Distribuição Gratuita	-871	-1.293	-1.551	-1.680	-1.810	-2.105	-2.256	-2.277	-2.429	-2.451
Custos Variáveis	-6.966	-10.341	-12.410	-13.444	-14.478	-16.843	-18.046	-18.216	-19.431	-19.613
(-) Custos das Vendas e Produção	-40.922	-60.753	-72.903	-78.978	-85.054	-98.947	-106.015	-107.015	-114.149	-115.216
CPV	-40.922	-60.753	-72.903	-78.978	-85.054	-98.947	-106.015	-107.015	-114.149	-115.216
(=) MARGEM DE CONTRIBUIÇÃO	13.773	17.808	20.582	21.816	23.465	27.760	29.214	29.074	31.423	31.302
(-) Custos e Despesas Operacionais	-10.321	-12.644	-13.276	-13.940	-14.637	-15.690	-16.474	-17.298	-18.163	-19.071
Custos Fixos	-5.274	-7.343	-7.710	-8.096	-8.500	-9.246	-9.709	-10.194	-10.704	-11.239
Mão de Obra Direta	-1.505	-1.818	-1.909	-2.004	-2.104	-2.364	-2.483	-2.607	-2.737	-2.874
Mão de Obra Indireta	-1.620	-1.957	-2.054	-2.157	-2.265	-2.545	-2.672	-2.806	-2.946	-3.093
Custos Indiretos de Fabricação	-2.148	-3.568	-3.747	-3.934	-4.131	-4.337	-4.554	-4.782	-5.021	-5.272
Despesas Fixas	-5.047	-5.301	-5.566	-5.844	-6.136	-6.443	-6.765	-7.104	-7.459	-7.832
Despesas com Pessoal	-1.550	-1.628	-1.709	-1.795	-1.884	-1.979	-2.078	-2.181	-2.291	-2.405
Despesas Administrativas	-3.149	-3.306	-3.471	-3.645	-3.827	-4.019	-4.220	-4.431	-4.652	-4.885
Despesas Financeiras	-38	-40	-42	-44	-46	-49	-51	-54	-57	-59
Despesas com Vendas	-6	-7	-7	-7	-8	-8	-8	-9	-9	-10
Outras Despesas e Receitas Operacionais	-304	-320	-336	-353	-371	-389	-409	-429	-451	-473
(=) RESULTADO OPERACIONAL LÍQUIDO (EBITDA)	3.452	5.165	7.306	7.878	8.828	12.070	12.739	11.776	13.260	12.231
(-) Depreciações e Amortizações	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Depreciações e Amortizações	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(-) Investimentos	-626	-658	-691	-989	-1.418	-1.701	-1.701	-2.126	-2.126	-2.126
Investimentos	-626	-658	-691	-989	-1.418	-1.701	-1.701	-2.126	-2.126	-2.126
(-) Encargos Financeiros Líquidos	-679	-774	-813	-853	-896	-941	-988	-1.037	-1.089	-1.143
Despesas Financeiras	-679	-774	-813	-853	-896	-941	-988	-1.037	-1.089	-1.143
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	2.146	3.733	5.803	6.036	6.515	9.428	10.051	8.613	10.045	8.961
(+/-) Resultado Não Operacional	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Receitas Não Operacionais	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Despesas Não Operacionais	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(=) RESULT. DO EX. ANTES DAS PROV.	2.146	3.733	5.803	6.036	6.515	9.428	10.051	8.613	10.045	8.961
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	-1.524	-1.991	-2.559	-2.719	-2.938	-3.813	-4.057	-3.873	-4.221	-4.109
IRPJ	-1.117	-1.460	-1.878	-1.995	-2.157	-2.799	-2.979	-2.844	-3.100	-3.017
CSLL	-407	-531	-682	-723	-781	-1.013	-1.077	-1.029	-1.121	-1.091
(=) RESULTADO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO	622	1.742	3.244	3.317	3.576	5.616	5.994	4.740	5.824	4.852
% RENTABILIDADE	0,71%	1,35%	2,09%	1,97%	1,98%	2,67%	2,66%	2,08%	2,40%	1,98%

EBITDA	3.452	5.165	7.306	7.878	8.828	12.070	12.739	11.776	13.260	12.231
% EBITDA	3,96%	4,00%	4,71%	4,69%	4,88%	5,73%	5,65%	5,17%	5,46%	4,99%

= EBITDA MÉDIO DO PERÍODO	9.470,62
NÚMERO DE ANOS	10,00
VALOR DO NEGÓCIO	94.706,18

O resultado da valuation para esta metodologia atinge o montante de R\$ **94,7 MM** onde o Ebitda médio gerado no período de 2024 a 2033 é multiplicado pelo fator múltiplo (10x) que corresponde o período projetado no Plano de Negócio.





FLUXO DE CAIXA DESCONTADO (FCD) PROJEÇÃO

O Fluxo de Caixa Descontado (FCD) é uma das metodologias de Valuation de empresas mais amplamente aplicadas, tanto no mercado de capitais quanto em operações de fusões e aquisições.

A ideia consiste em determinar o valor de uma empresa ou projeto de investimento, de acordo com sua capacidade de trazer retorno para o acionista.

O processo de Valuation envolve a projeção dos resultados futuros da empresa, através de:

- estimativas de crescimento do faturamento, dos custos e das despesas operacionais;
- crescimento do mercado;
- cadeia produtiva;
- tendências, etc.

Os fluxos de caixa são então descontados a uma taxa que reflete o risco do negócio e permite trazer os valores nominais ao seu valor equivalente no presente.

A relação entre risco e retorno, o benchmark do risco de mercado, o custo de oportunidade e o custo de capital próprio são combinados à capacidade de geração de caixa da empresa, formando um modelo capaz de calcular o valor intrínseco de cada ativo específico, ainda que com alguma subjetividade.

No tratamento do indexador de desconto, consideramos a taxa de 17,5% a.a. resultante da fórmula do Capital Asset Pricing Model ou simplesmente CAPM, modelo de indexador que opera a partir do risco dos ativos e do custo de capital. Abaixo demonstramos o cálculo do CAPM:

MASSA FALIDA - CERVEJARIA MALTA

Custo Médio de Capital - CAPM

US T-Bond 30 year (Risk Free Rate)	4,2%
Unleverage Beta	1,8
D/E (Debt/Equity)	39,5%
Leverage Beta	2,51
Historical Market Premium	4,0%
Cost of Equity	14,2%
Brazilian Country Risk	2,5%
USA Inflation	1,5%
Prêmio Adicional Tamanho Empresa	2,5%
Cost of Equity (US\$ Nominal)	19,2%
Cost of Equity (R\$)	17,5%
Cost of debt before Tax (R\$)	13,48%
D/(D+E)	28,3%
E/(D+E)	71,7%
CAPM	17,5%



Fluxo de Caixa

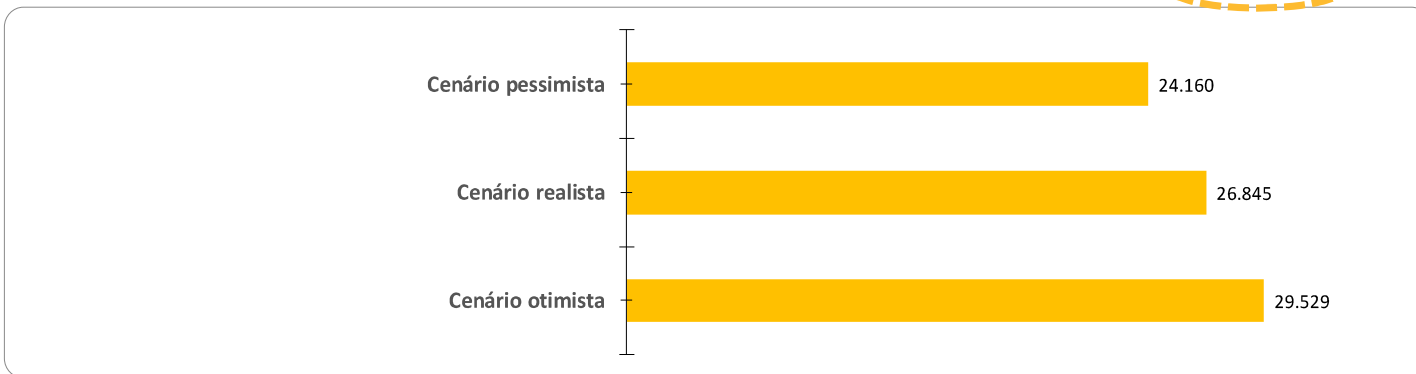
Ano	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	TOTAL
Faturamento projetado	54.695	78.561	93.485	100.796	108.518	126.707	135.229	136.090	145.573	146.518	1.126.172
Margem líquida	1,14%	2,22%	3,47%	3,29%	3,30%	4,43%	4,43%	3,48%	4,00%	3,31%	3,51%
Resultado do Exercício	622	1.742	3.244	3.317	3.576	5.616	5.994	4.740	5.824	4.852	39.527
Investimentos em capital de giro	(1.177)	(736)	(361)	(381)	(897)	(420)	(42)	(468)	(47)		(4.528)
Fluxo de Caixa Livre Projetado	(555)	1.006	2.883	2.936	2.679	5.195	5.952	4.272	5.777	4.852	34.999

Custo de Capital	17,50%
Taxa de crescimento g	10,91%
Prazo médio de estocagem	5
Prazo médio de fornecedores	28
Prazo médio de recebimento	5
Prazo médio de necessidade de capital de giro	-18

Ano	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Fluxo de Caixa Livre Projetado		(555)	1.006	2.883	2.936	2.679	5.195	5.952	4.272	5.777	4.852
Valor Presente do Fluxo de Caixa Livre	12.166	(472)	729	1.777	1.540	1.196	1.974	1.925	1.176	1.353	967
Perpetuidade											73.633

Valor Presente da Perpetuidade	14.679
Valor do Negócio	26.845
Financiamentos	-
Caixa e Aplicações Financeiras	-
Contingências potenciais	-
Valor das ações	26.845

Intervalo de segurança	10,00%
Cenário pessimista	24.160
Cenário realista	26.845
Cenário otimista	29.529



CRITÉRIO PERPETUIDADE

R\$ 73,6 MM



Vale ressaltar que o indexador de 17,50% vem convergir diretamente com atual momento econômico que o mercado vem atravessando com a redução da taxa SELIC, em 0,50% e que pelo aumento da majoração do IOF para operações financeiras.

Em contrapartida, a estratégia financeira da Cervejaria não está sendo buscar recursos em fundos e sim, fazer esta captação através de antecipação de recebíveis direto de clientes estratégicos.

Adotando o conceito de perpetuidade do negócio com uma taxa média de perpetuidade ponderada de 7% aa teremos uma Valuation final na ordem de **R\$ 26,8 MM**.

MODELO HÍBRIDO

MÉDIA DAS METODOLOGIAS – em milhares de Reais

Fazendo uma interligação das 03 propostas de cálculo de Valuation apresentadas, teremos o seguinte resultado:

PROPOSTA 01 - MÚLTIPLOS EBITDA – TRANSAÇÕES PRECEDENTES MÉDIA SETOR

= EBTIDA MEDIO DO PERÍODO	9.470,62
MÚLTIPLOS DE PRECEDENTE	11,40
VALOR DO NEGÓCIO	107.965,02

PROPOSTA 02 - MÚLTIPLOS EBITDA – PROJEÇÕES

= EBTIDA MEDIO DO PERÍODO	9.470,62
NÚMERO DE ANOS	10,00
VALOR DO NEGÓCIO	94.706,16

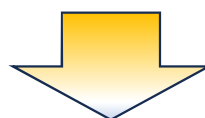
MODELO HÍBRIDO

MÉDIA DAS METODOLOGIAS em milhares de Reais

PROPOSTA 03 - FLUXO DE CAIXA DESCONTADO – (FCD) PROJEÇÃO

VALOR DO NÉGÓCIO

73.633,00



PROPOSTA 04 - MODELO HYBRIDO (MÉDIA DAS METODOLOGIAS)

MÉDIA

92.101,39



VALOR DOS ATIVOS

ATIVO IMOBILIZADO – BASE CONTABIL (EM REVISÃO)

Consideramos abaixo o quadro da Base Contábil do Ativo Imobilizado (Já Depreciado) com data base em 30/06/2023 .

Abaixo segue a tabela ilustrativa destes cálculos:

Equipamentos/ Sistema Informática	R\$	162
Terrenos/ Edificações	R\$	29.500
Movéis e Utensílios	R\$	774
Máquinas e Equipamentos	R\$	22.461
Demais Ativos	R\$	5.423
Ativo Intangível * Estimativa	R\$	38.698
TOTAL GERAL	R\$	97.017

Em
milhares de
Reais

Nota : O inventário e avaliação dos ativos a preço justo de mercado, se encontra em fase final de elaboração , devendo este , após de concluído alterar o parâmetro de valorização atual .

*Ativo Intangível = Marca

VALOR ESTIMADO DA OPERAÇÃO



VALOR DO ATIVO
R\$ 97,0 MM

PATRIMÔNIO
000100



! R\$ 189,1 MM



OBRIGADO

EDITAL – ALIENAÇÃO DO AVIAMENTO EMPRESARIAL POR INICIATIVA PARTICULAR, COM PRAZO DE 60 (SESSENTA) DIAS CORRIDOS PARA A APRESENTAÇÃO DE PROPOSTAS DIRETAMENTE NOS AUTOS, OU PARA A ADMINISTRADORA JUDICIAL OU PARA O GESTOR JUDICIAL.

O MM. Juiz de Direito da 1ª Vara Cível do Foro de Assis, Estado de São Paulo, Dr. Luciano Antonio de Andrade, na forma da Lei etc.

FAZ SABER A TODOS QUANTOS ESTE EDITAL VIER OU DELE CONHECIMENTO TIVEREM E A QUEM INTERESSAR POSSA, que serão recebidas PROPOSTAS para venda do aviamento empresarial da Massa Falida Cervejaria Malta LTDA. O processo competitivo se dará por iniciativa particular, nos termos do art. 144 da Lei nº 11.101/05, combinado ao art. 879, inc. I do Código de Processo Civil. As propostas deverão ser apresentadas nos autos da falência da Massa Falida, que tramita sob o nº 1004446-24.2019.8.26.0047 perante a 1ª Vara Cível da Comarca de Assis/SP, ou diretamente para a Administradora Judicial ou para o Gestor Judicial, e deverão conter, além da observância ao valuation que se encontra às fls. 27.418/27.453 dos autos falimentares, imprescindivelmente, os seguintes pontos: a) qualificação do proponente; b) proposta acerca do valor a ser ofertado pelo aviamento empresarial; c) proposta acerca da responsabilidade das obrigações propter rem, tanto ambientais quanto tributárias; d) esclarecimento acerca da intenção de continuidade de negócio, da sub-rogação nos projetos já assumidos pela Falida e a manutenção do atual quadro de empregos da empresa. E, para que produza seus efeitos de direito, será o presente edital, afixado e publicado na forma da Lei. NADA MAIS. Dado e passado nesta cidade de Assis/SP, aos 15 de março de 2024.