

Memorial técnico de Valuation

Cenário base 2027-2034 e exemplo de extensão de horizonte com perpetuidade de +6 anos.

Data de referência 22 de julho de 2026	Unidade monetária R\$ milhões, salvo indicação
---	---

Objeto do documento

Este memorial registra a estrutura de cálculo, as premissas, as reconciliações e os controles de consistência utilizados no painel para leitura do equity value. O documento é de apoio gerencial e não substitui parecer independente, laudo de avaliação, auditoria, due diligence ou validação jurídica e tributária.

Responsável pelo painel: **Gabriel Gomes**

Mapa do documento	Conteúdo
1. Escopo	Premissas, estrutura do valor e fórmulas.
2. Cenário-base	Projeção explícita, desconto e reconciliação.
3. Extensão +6	Exemplo de perpetuidade até 2040.
4 e 5. Controles	Validação, leitura e rotina de atualização.

1. ESCOPO

Estrutura do modelo e premissas

O cenário-base considera oito exercícios explícitos, de 2027 a 2034. O exemplo adicional estende o fluxo por seis anos, até 2040.

Base de dados: séries projetadas de receita, lucro operacional e fluxo de caixa livre ao acionista (FCFE) armazenadas no painel. Os valores são exibidos em R\$ milhões e calculados antes do arredondamento visual.

Taxa de desconto: WACC nominal de 20,0% ao ano. A taxa é aplicada aos fluxos anuais em fechamento de período, com 2027 descontado por um período e 2034 por oito períodos.

Crescimento na extensão: 3,0% ao ano aplicado à receita e ao FCFE a partir de 2035. O lucro operacional futuro conserva a margem operacional observada em 2034. O componente de valor de marca está em R\$ 0,00 mi neste memorial.

FÓRMULA DE COMPOSIÇÃO DO VALOR

Equity value = VP(FCFE base) + VP(capital de giro) + VP(ativo imobilizado) + VP(estoque) + valor de marca + VP(extensão)

Cada parcela é apresentada de forma independente para facilitar a reconciliação do valor total.

FÓRMULA DE DESCONTO

$VP(FCFE_t) = FCFE_t / (1 + WACC)^t$

O expoente t representa a quantidade de períodos entre a data-base e o recebimento do fluxo.

Nota técnica: no painel, o termo perpetuidade representa uma extensão explícita e finita do horizonte. No exemplo de +6 anos, não há valor terminal adicional após 2040; portanto, o valor incremental é apenas a soma dos seis FCFE descontados.

Componentes do equity value no cenário-base

Componente	Valor presente	% do equity base
V.P. fluxos de caixa	R\$ 9,93 mi	88,6%
V.P. capital de giro	R\$ 0,47 mi	4,2%
V.P. ativo imobilizado	R\$ 0,70 mi	6,2%
V.P. estoque	R\$ 0,12 mi	1,0%
Equity value base	R\$ 11,20 mi	100,0%

2. CENÁRIO-BASE

Projeção explícita 2027-2034

Fluxos projetados e seu desconto a valor presente. Os totais são apresentados sem arredondamento intermediário na lógica de cálculo.

Ano	Receita	Lucro operacional	Margem	FCFE	Fator VP	VP do FCFE
2027	R\$ 16,75 mi	R\$ 3,32 mi	19,8%	R\$ 1,19 mi	0,8333	R\$ 1,00 mi
2028	R\$ 19,11 mi	R\$ 3,83 mi	20,0%	R\$ 1,11 mi	0,6944	R\$ 0,77 mi
2029	R\$ 20,75 mi	R\$ 4,17 mi	20,1%	R\$ 1,56 mi	0,5787	R\$ 0,90 mi
2030	R\$ 22,53 mi	R\$ 4,53 mi	20,1%	R\$ 2,31 mi	0,4823	R\$ 1,12 mi
2031	R\$ 24,13 mi	R\$ 5,28 mi	21,9%	R\$ 3,44 mi	0,4019	R\$ 1,38 mi
2032	R\$ 25,84 mi	R\$ 5,71 mi	22,1%	R\$ 4,98 mi	0,3349	R\$ 1,67 mi
2033	R\$ 27,70 mi	R\$ 6,19 mi	22,3%	R\$ 5,69 mi	0,2791	R\$ 1,59 mi
2034	R\$ 29,70 mi	R\$ 6,71 mi	22,6%	R\$ 6,47 mi	0,2326	R\$ 1,50 mi
Total	R\$ 186,50 mi	R\$ 39,74 mi	21,3%	R\$ 26,75 mi	-	R\$ 9,93 mi

Leitura do resultado

No horizonte-base, a receita acumulada é R\$ 186,50 mi, o lucro operacional acumulado é R\$ 39,74 mi e o FCFE acumulado é R\$ 26,75 mi. O valor presente do FCFE explícito resulta em R\$ 9,93 mi. A conciliação com os demais ativos operacionais gera equity value de R\$ 11,20 mi.

Margem operacional acumulada = lucro operacional acumulado / receita acumulada. FCFE / receita acumulado = FCFE acumulado / receita acumulada. Essas medidas são derivadas e não substituem uma demonstração de fluxo de caixa completa.

Indicadores de evolução do cenário-base

Indicador de leitura	2027	2034	Variação
Receita projetada	R\$ 16,75 mi	R\$ 29,70 mi	77,3%
Lucro operacional	R\$ 3,32 mi	R\$ 6,71 mi	101,8%
Margem operacional	19,8%	22,6%	+2,8 p.p.
FCFE	R\$ 1,19 mi	R\$ 6,47 mi	441,9%

3. EXEMPLO DE PERPETUIDADE

Extensão explícita de +6 anos: 2035-2040

Cenário ilustrativo para demonstrar a operação do controle de horizonte do painel. A base 2027-2034 permanece inalterada.

PROJEÇÃO DO FCFE NA EXTENSÃO
$FCFE_{(2034+k)} = FCFE_{2034} \times (1 + 3,0\%)^k$
A projeção adicional é calculada a partir do último FCFE explícito, sem alterar a série aprovada até 2034.

VALOR PRESENTE DA EXTENSÃO
$VP(\text{extensão}) = \text{soma}[FCFE_{(2034+k)} / (1 + 20,0\%)^{(8+k)}], \text{ para } k = 1 \text{ até } 6$
Cada fluxo é descontado individualmente; não há dupla contagem dos fluxos do cenário-base.

Ano	Receita projetada	Lucro operacional	FCFE	Fator VP	VP do FCFE
2035	R\$ 30,59 mi	R\$ 6,91 mi	R\$ 6,66 mi	0,1938	R\$ 1,29 mi
2036	R\$ 31,51 mi	R\$ 7,12 mi	R\$ 6,86 mi	0,1615	R\$ 1,11 mi
2037	R\$ 32,45 mi	R\$ 7,33 mi	R\$ 7,07 mi	0,1346	R\$ 0,95 mi
2038	R\$ 33,42 mi	R\$ 7,55 mi	R\$ 7,28 mi	0,1122	R\$ 0,82 mi
2039	R\$ 34,43 mi	R\$ 7,78 mi	R\$ 7,50 mi	0,0935	R\$ 0,70 mi
2040	R\$ 35,46 mi	R\$ 8,01 mi	R\$ 7,73 mi	0,0779	R\$ 0,60 mi
Total +6	-	-	R\$ 43,11 mi	-	R\$ 5,47 mi

Conciliação do cenário +6	Valor
Equity value base 2027-2034	R\$ 11,20 mi
V.P. da extensão 2035-2040	R\$ 5,47 mi
Valor de marca utilizado	R\$ 0,00 mi
Equity value ilustrativo 2027-2040	R\$ 16,67 mi

A condição $WACC > g$ é satisfeita: $20,0\% > 3,0\%$. Esse teste preserva coerência econômica na extensão e evita a inversão do fator de desconto. A extensão é sensível ao WACC, ao crescimento e ao nível de FCFE de 2034; qualquer revisão dessas premissas deve recalculer a série completa.

4. VALIDAÇÃO

Controles técnicos e trilha de revisão

Procedimentos de consistência aplicados ao modelo exibido no painel.

Controle	Regra aplicada	Resultado no memorial
Integridade temporal	Anos consecutivos e fatores de desconto crescentes	2027 a 2040; t de 1 a 14
Reconciliação de valor	Soma dos componentes = equity value	R\$ 11,20 mi no cenário-base
Consistência de extensão	Base fixa até 2034; +6 somente a partir de 2035	VP incremental de R\$ 5,47 mi
Premissa econômica	WACC deve superar crescimento de longo prazo	20,0% > 3,0%
Arredondamento	Cálculo em precisão interna; exibição em 2 casas	Sem arredondamento intermediário
Limites de interface	Branding de R\$ 0,00 a R\$ 15,00 mi; extensão de 0 a 15 anos	Memorial: branding R\$ 0,00 mi e +6 anos

Pontos de atenção para revisão mensal

1. Atualizar a base de receita, margem e FCFE com a versão aprovada do orçamento ou forecast. 2. Confirmar que a margem de 2034 utilizada na extensão representa premissa deliberada. 3. Rever o WACC quando houver mudança material na estrutura de capital, no risco operacional, nas taxas de mercado ou na expectativa de retorno. 4. Tratar o valor de marca como premissa separada, com evidência documental e sem dupla contagem dos fluxos. 5. Reexecutar a conciliação do equity value após qualquer alteração.

Limites: este material não incorpora imposto diferido, contingências, transações societárias, efeitos de liquidez, prêmio de controle, custo de capital específico por unidade de negócio ou valor terminal além da extensão selecionada. Tais itens exigem definição metodológica e evidência adicional antes de integrar um laudo formal.

Glossário de consulta

Termo	Leitura no memorial
FCFE	Caixa livre ao acionista após despesas operacionais, dívida e manutenção de CAPEX.
WACC	Taxa anual de desconto aplicada aos fluxos futuros para obtenção do valor presente.
Equity value	Soma dos componentes de valor atribuídos ao acionista no cenário selecionado.

5. CONCLUSÃO

Resumo para consulta no painel

Referências utilizadas pelo item de informação da seção Valuation.

Indicador	Cenário-base	Exemplo +6 anos
Horizonte	2027-2034 (8 anos)	2027-2040 (14 anos)
WACC	20,0% a.a.	20,0% a.a.
Crescimento na extensão	Não aplicável	3,0% a.a.
Valor de marca	R\$ 0,00 mi	R\$ 0,00 mi
Equity value	R\$ 11,20 mi	R\$ 16,67 mi

Uso recomendado

Utilize o memorial para entender a lógica do painel, conferir a origem de cada parcela e documentar revisões de premissas. Para a tomada de decisão, compare cenários, registre a data de corte e mantenha os arquivos de suporte no Repositório documental.

A extensão de horizonte atualiza as métricas projetuais do painel. Ainda assim, o resultado deve ser interpretado em conjunto com a aderência das premissas comerciais, operacionais e financeiras que suportam o FCFE.

Roteiro de consulta e atualização

Sequência de leitura	Objetivo
1. Confirmar o horizonte	Verificar se o cenário é base ou extensão.
2. Conferir premissas	WACC, crescimento, valor de marca e data-base.
3. Reconciliar o valor	Somar componentes e confrontar o equity value.
4. Registrar a decisão	Manter versão, evidências e responsáveis no Repositório.

Documento público de apoio técnico - cenário gerencial - valores em R\$ milhões.