

Modelo de crescimento de 2 estágios

Software EasyInfo

A Software EasyInfo é uma *startup* do setor de tecnologia da informação, criada por 2 sócios, amigos de faculdade. Cada sócio detém 25.000 cotas de capital social, integralizadas há três anos, data da criação da empresa, por R\$ 20,00 cada. A empresa obteve lucros extraordinários nesses três anos de existência e agora a empresa está sendo alvo de um fundo de *private equity* que fez uma oferta de R\$ 50,00 por cota de capital social. Você foi contratado para fazer uma avaliação da empresa e verificar se essa proposta é interessante. A expectativa do gestor financeiro da empresa é que a empresa apresente um lucro líquido de R\$ 350.000,00 no exercício que será encerrado em 31.12.2016 e um patrimônio líquido total de R\$ 2.240.000,00 no final deste ano. É esperado que a empresa mantenha essa fase de alto crescimento até o final de 2019. O percentual de distribuição de lucros previsto até o final de 2019 é de 25% e, depois disso, espera-se reduzir o payout para 10% ao ano. O custo do capital próprio será estimado por benchmarking de empresas do mesmo setor nos EUA. Sabe-se que o grau de alavancagem financeiro da EasyInfo é bem próximo ao das demais empresas americanas do setor. O beta médio do setor é 1,45 e não deve ser alterado. A taxa risk free americana é de 3% a.a. e a expectativa de retorno de uma carteira de ações de empresas tecnológicas é de 12% a.a. Essas variáveis também devem permanecer estáveis. Hoje o EMBI+ do J.P. Morgan aponta 417 pontos para o Brasil e espera-se que esse indicador permaneça nesse patamar até o início do próximo mandato presidencial no Brasil, em 2019. A partir de 2019, espera-se que o risco-país caia para 200 pontos. A partir de 2019, espera-se também que o ROE da EasyInfo estabilize-se em 15% ao ano. Com base nessas informações, calcule o valor intrínseco de cada cota de capital social da empresa na data base de 31.12.2016.