

TREINAMENTO DE MODELAGEM FINANCEIRA

I. Introdução

Na **Modelagem Financeira** são realizadas projeções que traduzem de forma numérica o negócio. Seja para avaliação de potenciais empreendimentos internos ou de expansão, pareceres de valor, reestruturações financeiras ou de suporte em licitações públicas, a modelagem fornece insumos para embasar as tomadas de decisão. Das suas diversas aplicações, podemos destacar:

- Valuation;
- Licitações para concessões e parcerias público-privada;
- Fusões e aquisições;
- Captação de recursos via debêntures e financiamentos;
- Reorganização societária.

Entendendo que a qualidade das premissas tem grande influência na confiabilidade e acuracidade do resultado das projeções, desenvolvemos um modelo financeiro exclusivo para cada projeto. Desta forma, buscamos nos aprofundar e agregar o máximo de informações nas seguintes fases da modelagem:

- **Análise Histórica:** Levantamento de premissas. Análise de mercado, KPI's operacionais, arquivos contábeis e histórico gerencial.
- **Projeções:** Projeções dos números da empresa de modo a garantir acuracidade e condições de visualizar cenários de sensibilidade de acordo com a variação de diversas premissas.
- **Demonstrações Financeiras:** Estruturação de Demonstração de Resultados do Exercício, Balanço Patrimonial e Fluxo de Caixa. Estruturação de estudos específicos, como análise de benefícios fiscais, organização societária e análise de *covenants* para financiamento.
- **Avaliação:** Análise de resultados de avaliação (VPL, TIR e Payback) por fluxo de caixa do projeto e alavancado, descontado a valor presente. Cálculo de custo de capital próprio (CAPM) e WACC fixo e variável ao longo do tempo. Além da aplicação de método de múltiplos e desconto de dividendos.

II. Objetivo

Neste curso, nós iremos realizar a modelagem de um case de um player que adquiriu um **Posto de Combustível** em abril/2021 com a expectativa de crescimento através de um plano de negócio estruturado. Em outubro/2021, o player desistiu do plano e nos procurou oferecendo repasse do posto. O desafio é fazer uma avaliação com base no plano de negócio estruturado e na análise histórica já realizada. A meta é chegar a um valor factível para compra do Posto de Combustível.

III. Ementa

Definição da Modelagem Financeira e aplicação dos seus pilares. Análise histórica e elaboração de premissas para início da modelagem. Construção do modelo por cada uma das etapas da modelagem financeira. Uso de premissas para construção dos drivers iniciais. Aplicação da correção monetária sobre diferentes modelos inflacionários. Elaboração de relatórios, resumos mensais e anuais das etapas em desenvolvimento. Construção das Demonstrações Financeiras conectando as informações trabalhadas no modelo. Avaliação da organização utilizando as principais metodologias e métricas de análise.



IV. Conteúdo Programático

1. Introdução e Análise Histórica

- 1.1. Conceito de Modelagem Financeira e os seus principais pilares;
- 1.2. Etapas da Modelagem Financeira;
- 1.3. Apresentação do Case e Elaboração de Premissas
- 1.4. Análise Histórica do Case.

2. Receita e Opex

- 2.1. Mensuração do Faturamento: Valor Fixo ou Volume x Tarifa;
- 2.2. Drivers de Receita: Volume, Sazonalidade e Tarifa;
- 2.3. Drivers do OPEX: Natureza das Contas, Crescimento e Elasticidade;
- 2.4. Correção Monetária: Valor Real e Valor Nominal.

3. Capex e Depreciação

- 3.1. Tipos de Capex: Manutenção e Implantação;
- 3.2. Drivers do CAPEX: Crescimento da Receita, Modelo do Negócio e Fase do Negócio;
- 3.3. Tipos de Depreciação: Linear, Horas de Trabalho ou Unidades Produzidas.

4. Financiamento

- 4.1. Estrutura de Capital: Capital Próprio e Capital de Terceiros;
- 4.2. Condições de Desembolso e Condições de Pagamento;
- 4.3. Métodos de Financiamento: SAC, PRICE ou Customizado.

5. Impostos

- 5.1. Tipos de Impostos: Impostos Diretos e Impostos Indiretos;
- 5.2. Regimes de Tributação: Simples Nacional, Lucro Presumido e Lucro Real.
- 5.3. Lucro Real: Compensação de Prejuízo, Crédito PIS/COFINS, Impostos Diferidos e Tax Shield.

6. Capital de Giro

- 6.1. Drivers de Capital de Giro: Natureza das Contas e Prazo de Pagamentos;
- 6.2. Cenários de Capital de Giro: Modelagem Base-Zero e Negócios em Operação;
- 6.3. Visão Geral do Capital de Giro.

7. Demonstrações Financeiras

- 7.1. Demonstrativos Financeiros: Fluxo de Caixa, DRE e Balanço Patrimonial;
- 7.2. Regime de Competência e Regime de Caixa;
- 7.3. Etapas do Balanço Patrimonial;
- 7.4. Etapas da DRE;
- 7.5. Etapas do Fluxo de Caixa

8. Avaliação

- 8.1. Métricas de Avaliação: Valor Presente Líquido (VPL);
 - 8.1.1. Custo de Capital
 - 8.1.2. Custo de Capital Próprio (CAPM);
 - 8.1.3. Taxa Livre de Risco (Rf);
 - 8.1.4. Risco do Mercado (Rm);
 - 8.1.5. Beta;
 - 8.1.6. Outros Parâmetros: Risco País, Prêmio de Liquidez e Diferencial de Inflação.
- 8.2. Métricas de Avaliação: Taxa Interna de Retorno (TIR);
 - 8.2.1. Aplicações da TIR: Referência Contratual, Reequilíbrio do Contrato, Avaliação do Projeto
- 8.3. Métricas de Avaliação: Payback;
- 8.4. Drivers da Avaliação: Resultados da Empresa, Análise Setorial e Análise Macro;

8.5. Metodologias de Avaliação: Fluxo de Caixa Descontado;

8.5.1. Fluxo de Caixa do Projeto (FCFF);

8.5.2. Fluxo de Caixa Alavancado (FCFE);

8.5.3. Método de Desconto de Dividendos (DDM);

8.6. Metodologias de Avaliação: Método dos Múltiplos;

8.6.1. Indicadores Operacionais e Indicadores Financeiros.

9. Tópico Extra

9.1. Boas Práticas no Excel;

9.1.1. Atalhos no Excel para Facilitar a Modelagem Financeira;

9.1.2. Fórmulas e Funções no Excel para Modelagem Financeira.

