

O emprego de todas as logomarcas possui caráter estritamente ilustrativo, não indicando parceria, promoção ou qualquer vínculo entre as organizações citadas e a BTC. Nenhuma das partes deste documento pode ser veiculada, transcrita ou reproduzida sob qualquer forma ou por quaisquer meios — eletrônico, fotocópia, gravação ou outros — sem prévio consentimento por escrito da BTC.

Satix

1. Histórico

Satix foi fundada em 1995 fabricando alarmes residenciais. Com o passar dos anos o mercado foi se expandindo e os negócios da empresa também, atendendo empresas e iniciando uma operação de rastreamento de cargas em 2000.

2. Tarpom

Com o crescimento da empresa, o fundo private equity Tarpom adquiriu a empresa em 2016, realizou a fusão com outras empresas do mesmo ramo de rastreamento e segurança de seu portfólio, criando a Satix S.A..

3. Início de operação

O CEO da antiga Satix continuou em 2016 e 2017 na empresa. Em 2017 ele conseguiu trazer a empresa ao patamar de lucratividade novamente, porém em um ritmo mais lento e conservador que a Tarpom gostaria. Depois de muitos atritos o fundo resolveu trocar de CEO, contratando Steven Collins, ex-Principal da McKinsem & Company.

4. Mudanças

Steven trabalhou em consultoria estratégica, sempre atuando em projetos de marketing, onde ganhou grande reconhecimento. Em 2016 ajudou a Tarpom a redefinir caminhos de algumas empresas investidas do fundo, trabalho que lhe rendeu notoriedade e aceitação interna.

Ao assumir a Satix, iniciou um investimento na readequação imediata da fábrica de rastreadores, assim como na reforma do prédio administrativo, o qual estava muito inadequado ao trabalho (segundo ele). Mudou bastante a estratégia de comercial e de supply chain da empresa, focando na geração de dividendos para o fundo.

5. Avaliação dos resultados

Hoje haverá reunião do conselho para avaliar o desempenho em 2018 e o plano de 2019. Mesmo conseguindo um aumento de aproximadamente 78% no lucro líquido (com distribuição de dividendos), a Tarpom tem um modo mais pragmático de avaliação de desempenho do CEO.

Você é vice-presidente de investimento da Tarpom e sempre avaliou as empresas pela criação de valor que elas estavam gerando, utilizando como métrica de desempenho o EVA.

Analise os resultados de 2017, 2018 e 2019E e dê seu parecer ao presidente da Tarpom sobre o desempenho de Steven em seu primeiro ano e a projeção para o segundo.

Dados:

2017- LTN (7,50%aa), Retorno médio de mercado (10,20%aa), Beta Satix (1,11), Taxa média de financiamento (10,80%aa);

2018- LTN (7,00%aa), Retorno médio de mercado (10,00%aa), Beta Satix (1,35), Taxa média de financiamento (10,00%aa);

2019E- LTN (6,75%aa), Retorno médio de mercado (9,25%aa), Beta Satix (1,30), Taxa média de financiamento (9,75%aa);

O emprego de todas as logomarcas possui caráter estritamente ilustrativo, não indicando parceria, promoção ou qualquer vínculo entre as organizações citadas e a BTC.
Nenhuma das partes deste documento pode ser veiculada, transcrita ou reproduzida sob qualquer forma ou por quaisquer meios — eletrônico, fotocópia, gravação ou outros — sem prévio consentimento por escrito da BTC.

Demonstrativos financeiros - Satix

Demonstrativo de Resultados - DRE

R\$ mil

| | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|--|--------------------|--------------------|---------------------|---------------------|
| Receita operacional bruta | 7,070,079 | 13,750,000 | 19,600,000 | 23,250,000 |
| Devoluções e impostos s/venda | (353,504) | (618,750) | (862,400) | (930,000) |
| Receita operacional líquida | 6,716,575 | 13,131,250 | 18,737,600 | 22,320,000 |
| Custo dos produtos vendidos | (1,767,520) | (3,055,556) | (4,260,870) | (5,054,348) |
| Lucro bruto | 4,949,055 | 10,075,694 | 14,476,730 | 17,265,652 |
| Despesas operacionais | (5,010,000) | (9,604,600) | (13,576,390) | (15,954,762) |
| Folha de pagamento | (3,990,000) | (8,538,600) | (12,045,830) | (14,053,468) |
| Marketing | (500,000) | (505,000) | (550,000) | (600,000) |
| Aluguéis | (120,000) | (126,000) | (133,560) | (141,574) |
| Outros | (200,000) | (200,000) | (212,000) | (224,720) |
| Depreciação e Amortização | (200,000) | (235,000) | (635,000) | (935,000) |
| Lucro operacional antes do resultado financeiro | (60,945) | 471,094 | 900,340 | 1,310,890 |
| Resultado financeiro líquido | (75,960) | (75,960) | (74,460) | (284,897) |
| Lucro antes do IR/CSLL e Participação de Minoritários | (136,905) | 395,134 | 825,880 | 1,025,993 |
| IR e contribuição Social | 0 | (134,346) | (280,799) | (348,838) |
| Lucro antes de Dividendos | (136,905) | 260,789 | 545,081 | 677,156 |
| Dividendos | 0 | 0 | (81,762) | (101,573) |
| Lucro líquido | (136,905) | 260,789 | 463,319 | 575,582 |

Balanço Patrimonial - BP

R\$ mil

| | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|-----------------------------|------------------|------------------|-------------------|-------------------|
| Ativo | | | | |
| Caixa | 600,000 | 2,208,869 | 100,000 | 100,000 |
| Estoque | 540,075 | 933,642 | 2,367,150 | 2,807,971 |
| Duplicatas a receber | 839,572 | 1,094,271 | 3,122,933 | 3,720,000 |
| Investimento de longo prazo | 300,000 | 300,000 | 300,000 | 300,000 |
| Permanente e Intangível | 2,000,000 | 2,350,000 | 6,350,000 | 9,350,000 |
| Depreciação Acumulada | (200,000) | (435,000) | (1,070,000) | (2,005,000) |
| Total | 4,079,647 | 6,451,782 | 11,170,083 | 14,272,971 |
| Passivo | 2,637,805 | 4,327,898 | 8,582,880 | 11,110,186 |
| Fornecedores | 981,955 | 1,697,531 | 1,183,575 | 1,403,986 |
| Contas a Pagar | 626,250 | 1,600,767 | 1,131,366 | 1,329,563 |
| Dívida rotativa | 0 | 0 | 5,238,339 | 7,347,037 |
| Outros Financiamentos | 29,600 | 29,600 | 29,600 | 29,600 |
| Dívida de longo prazo | 1,000,000 | 1,000,000 | 1,000,000 | 1,000,000 |
| Patrimônio líquido | 1,441,842 | 2,123,884 | 2,587,203 | 3,162,785 |
| Capital social | 1,578,747 | 2,000,000 | 2,000,000 | 2,000,000 |
| Lucros Acumulados | (136,905) | 123,884 | 587,203 | 1,162,785 |
| Total | 4,079,647 | 6,451,782 | 11,170,083 | 14,272,971 |