

### **Disclaimer**

*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.*

## **BuyBest**

### **1. Histórico**

BuyBest é uma empresa revendedora de equipamentos eletrônicos para o varejo nacional com lojas próprias e América Latina via e-commerce.

Sua história começou em 2013 quando Claudio Foster, que havia trabalhado por 10 anos em uma consultoria estratégica americana, decidiu se aventurar em um negócio próprio.

Após levantar R\$ 2,3 milhões de investidores e mais R\$ 1,0 milhão do seu próprio dinheiro, Claudio iniciou as operações da empresa em 2014.

### **2. Bank of Europe e FastShopping**

Você é Ricardo Armando, VP da área de investment banking do Bank of Europe e está assessorando a FastShopping, empresa líder de mercado em vendas de eletrônicos, com 71 lojas no Brasil, faturamento anual de R\$ 3,4 bilhões e com planos de alcançar 150 lojas em 2019.

Seu trabalho é procurar oportunidades de aquisições para a FastShopping, que pretende comprar uma empresa cuja a operação já demonstre ter capacidade de geração de caixa suficiente para cobrir seus investimentos e remunerar os acionistas. O faturamento mínimo dos alvos da aquisição devem ser R\$ 30 milhões, podendo se tornar uma marca que atua em segmentos complementares a FastShopping.

### **3. Possível candidato - BuyBest**

Sua equipe de inteligência de mercado indicou a BuyBest como um alvo perfeito para aquisição da FastShopping, dado os bons resultados da empresa desde sua fundação.

Outro ponto positivo é o fato de Claudio Foster ser muito bem conhecido no mercado, dado seu histórico na Mckinsten Company em projetos de varejo e seu método de gestão, que já conseguiu colocar a BuyBest entre as 500 melhores empresas para se trabalhar, segundo a revista Exame.

Você entrou em contato com Claudio que se interessou pela operação proposta. Em reunião realizada, ele explicou que a empresa conseguiu ano passado fazer a operação financiar todo o investimento do ano e ainda pagar parte da dívida contraída em 2015. Para 2019 os dividendos superarão os R\$ 1 milhão e chegarão a R\$ 1,4 milhão em 2020, demonstrando o nível saudável de sua operação.

A ideia de Claudio era acumular recursos (caixa) para iniciar seu plano de expansão em 2020 (R\$ 6 milhões era o objetivo), porém vê que uma aquisição pela FastShopping também poderia ser algo positivo, dado a integração operacional com uma empresa muito maior e com uma filosofia de gestão parecida com a dele.

### **4. Verificando os números**

Seu time recebeu o Balanço Patrimonial e Demonstrativo de Resultados, assim como a projeção até 2020 demonstrando todo o plano detalhado anteriormente. Você solicitou para sua equipe verificar se as atividades operacionais já estão suportando os investimentos e remunerando os acionistas via dividendos, assim como acumulando recursos para o plano de expansão em 2020.

Nome: \_\_\_\_\_ Turma: \_\_\_\_\_

# Demonstrativo de Resultados - DRE

R\$

	2014	2015	2016	2017	2018	2019E	2020E
<b>Receita operacional bruta</b>	<b>7,070,079</b>	<b>14,971,932</b>	<b>19,500,000</b>	<b>24,500,000</b>	<b>30,000,000</b>	<b>37,800,000</b>	<b>44,100,000</b>
Devoluções e impostos s/venda	(353,504)	(673,737)	(858,000)	(980,000)	(1,200,000)	(1,512,000)	(1,764,000)
<b>Receita operacional líquida</b>	<b>6,716,575</b>	<b>14,298,195</b>	<b>18,642,000</b>	<b>23,520,000</b>	<b>28,800,000</b>	<b>36,288,000</b>	<b>42,336,000</b>
Custo dos produtos vendidos	(1,767,520)	(3,327,096)	(4,333,333)	(5,444,444)	(6,000,000)	(6,872,727)	(7,350,000)
<b>Lucro bruto</b>	<b>4,949,055</b>	<b>10,971,099</b>	<b>14,308,667</b>	<b>18,075,556</b>	<b>22,800,000</b>	<b>29,415,273</b>	<b>34,986,000</b>
<b>Despesas operacionais</b>	<b>(5,010,000)</b>	<b>(9,764,600)</b>	<b>(12,449,106)</b>	<b>(15,719,762)</b>	<b>(17,820,027)</b>	<b>(19,054,911)</b>	<b>(20,431,772)</b>
Folha de pagamento	(3,990,000)	(8,538,600)	(11,153,546)	(14,053,468)	(16,231,756)	(17,043,344)	(17,895,511)
Marketing	(500,000)	(600,000)	(550,000)	(800,000)	(600,000)	(500,000)	(500,000)
Aluguéis	(120,000)	(126,000)	(133,560)	(141,574)	(150,068)	(159,072)	(168,616)
Outros	(200,000)	(200,000)	(212,000)	(224,720)	(238,203)	(252,495)	(267,645)
Depreciação e Amortização	(200,000)	(300,000)	(400,000)	(500,000)	(600,000)	(1,100,000)	(1,600,000)
<b>Lucro operacional antes do resultado financeiro</b>	<b>(60,945)</b>	<b>1,206,499</b>	<b>1,859,560</b>	<b>2,355,794</b>	<b>4,979,973</b>	<b>10,360,362</b>	<b>14,554,228</b>
<b>Resultado financeiro líquido</b>	<b>9,125</b>	<b>9,125</b>	<b>(77,454)</b>	<b>(74,037)</b>	<b>(21,284)</b>	<b>10,540</b>	<b>10,540</b>
<b>Lucro antes do IR/CSLL e Participação de Minoritários</b>	<b>(51,820)</b>	<b>1,215,624</b>	<b>1,782,107</b>	<b>2,281,756</b>	<b>4,958,689</b>	<b>10,370,902</b>	<b>14,564,768</b>
IR e contribuição Social	0	(413,312)	(605,916)	(775,797)	(1,685,954)	(3,526,107)	(4,952,021)
<b>Lucro antes de Dividendos</b>	<b>(51,820)</b>	<b>802,312</b>	<b>1,176,190</b>	<b>1,505,959</b>	<b>3,272,735</b>	<b>6,844,795</b>	<b>9,612,747</b>
Dividendos	0	0	(176,429)	(225,894)	(490,910)	(1,026,719)	(1,441,912)
<b>Lucro líquido</b>	<b>(51,820)</b>	<b>802,312</b>	<b>999,762</b>	<b>1,280,065</b>	<b>2,781,825</b>	<b>5,818,076</b>	<b>8,170,835</b>

# Balanço Patrimonial - BP

R\$

	31/12/14	31/12/15	31/12/16	31/12/17	31/12/2018	31/12/2019E	31/12/2020E
<b>Ativo</b>							
Caixa	553,384	100,000	100,000	100,000	1,458,653	2,542,743	6,371,989
Estoque	589,173	1,155,242	1,564,815	1,966,049	2,166,667	2,481,818	2,654,167
Duplicatas a receber	1,119,429	2,978,791	3,883,750	4,900,000	6,000,000	7,560,000	8,820,000
Investimento de longo prazo	300,000	300,000	300,000	300,000	300,000	300,000	300,000
Permanente e Intangível	2,000,000	3,000,000	4,000,000	5,000,000	6,000,000	11,000,000	16,000,000
Depreciação Acumulada	(200,000)	(500,000)	(900,000)	(1,400,000)	(2,000,000)	(3,100,000)	(4,700,000)
<b>Total</b>	<b>4,361,986</b>	<b>7,034,032</b>	<b>8,948,565</b>	<b>10,866,049</b>	<b>13,925,319</b>	<b>20,784,561</b>	<b>29,446,155</b>
<b>Passivo</b>	<b>2,041,451</b>	<b>4,283,540</b>	<b>5,198,311</b>	<b>5,835,730</b>	<b>6,113,176</b>	<b>7,154,341</b>	<b>7,645,101</b>
Fornecedores	1,264,284	2,274,665	2,962,608	3,722,251	4,102,073	4,698,738	5,025,039
Contas a Pagar	598,417	949,336	1,210,330	1,615,642	1,831,503	2,276,003	2,440,462
Dívida circulante	149,150	150,000	150,000	150,000	150,000	150,000	150,000
Outros Financiamentos	29,600	29,600	29,600	29,600	29,600	29,600	29,600
Dívida de longo prazo	0	879,939	845,773	318,237	0	0	0
<b>Patrimônio líquido</b>	<b>2,320,535</b>	<b>2,750,492</b>	<b>3,750,254</b>	<b>5,030,319</b>	<b>7,812,144</b>	<b>13,630,220</b>	<b>21,801,054</b>
Capital social	2,372,355	2,000,000	2,000,000	2,000,000	2,000,000	2,000,000	2,000,000
Lucros Acumulados	(51,820)	750,492	1,750,254	3,030,319	5,812,144	11,630,220	19,801,054
<b>Total</b>	<b>4,361,986</b>	<b>7,034,032</b>	<b>8,948,565</b>	<b>10,866,049</b>	<b>13,925,319</b>	<b>20,784,561</b>	<b>29,446,155</b>

Construa a Demonstração dos Fluxos de Caixa para verificar se a BuyBest pode ser um candidato ideal para a FastShopping.