

Faculdade de Engenharia
Universidade do Porto



658(047.3)
LGEI 1999/ALMc
Vol. 2

Banco Português de Investimento



Apresentação de Estágio

Mercado de Capitais e Sectores Tecnológicos

Estagiário

Carlos Manuel Aires Pereira de Almeida

Orientador BPI

Dr. Pedro Ferraz Reis

Orientador FEUP

Prof. Doutor António Brito

Setembro de 2000



Faculdade de Engenharia
Universidade do Porto



Banco Português de Investimento



Apresentação de Estágio

Mercado de Capitais e Sectores Tecnológicos

Estagiário

Carlos Manuel Aires Pereira de Almeida

Orientador FEUP

Setembro de 2000

Orientador BPI

Dr. Pedro Ferraz Reis



Prof. Doutor António Brito

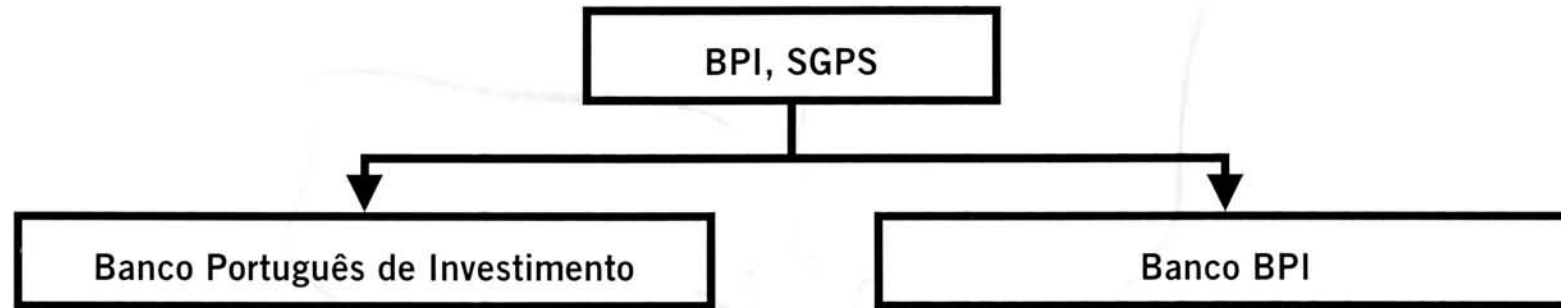
658 (47.2) / LGEi 1999 / ALTA 2 Vol 2

Universidade do Porto	
Faculdade de Engenharia	
Biblioteca	
Nº	87328
CDU	
Data	16/4/2007

Apresentação da Empresa



Grupo BPI



- ❑ Ocupa o 4º lugar no ranking dos grupos financeiros nacionais privados
- ❑ Está cotado na Bolsa de Valores de Lisboa

Banco Português de Investimento

□ Principais Linhas de Negócio

Corporate Finance	Acções	Capital de Desenvolvimento
<ul style="list-style-type: none">• Fusões e Aquisições• Reestruturações• Consultoria• Apoio à Internacionalização• Privatizações• Project Finance• Montagem de Operações no Mercado de Capitais	<ul style="list-style-type: none">• Research de acções• Vendas de acções• Corretagem• Operações Mercado Primário• Trading por conta própria	<ul style="list-style-type: none">• Expansão• Start-ups• Management Buy-In• Management Buy-Out
Tesouraria	Gestão de Activos	Private Banking
<ul style="list-style-type: none">• Research sobre mercados monetários, cambiais e de obrigações• Operações mercado primário• Estruturação de operações com derivados• Gestão do balanço do BPI· Trading por conta própria (em obrigações)	<ul style="list-style-type: none">• Gestão fundos de investimento• Gestão fundos de pensões• Gestão activos de outros investidores institucionais	<ul style="list-style-type: none">• Gestão discricionária de carteiras• Aconselhamento financeiro

Banco Português de Investimento

□ Colaboradores do BPI

- média de idades de 35 anos
- 65% têm formação superior
- estabilidade e experiência dos elementos directivos

Licenciatura	Total de Colaboradores	%
Direito	17	8.29%
Economia	144	70.24%
Engenharia	16	7.81%
Matemáticas Aplicadas	14	6.83%
Outras	14	6.83%

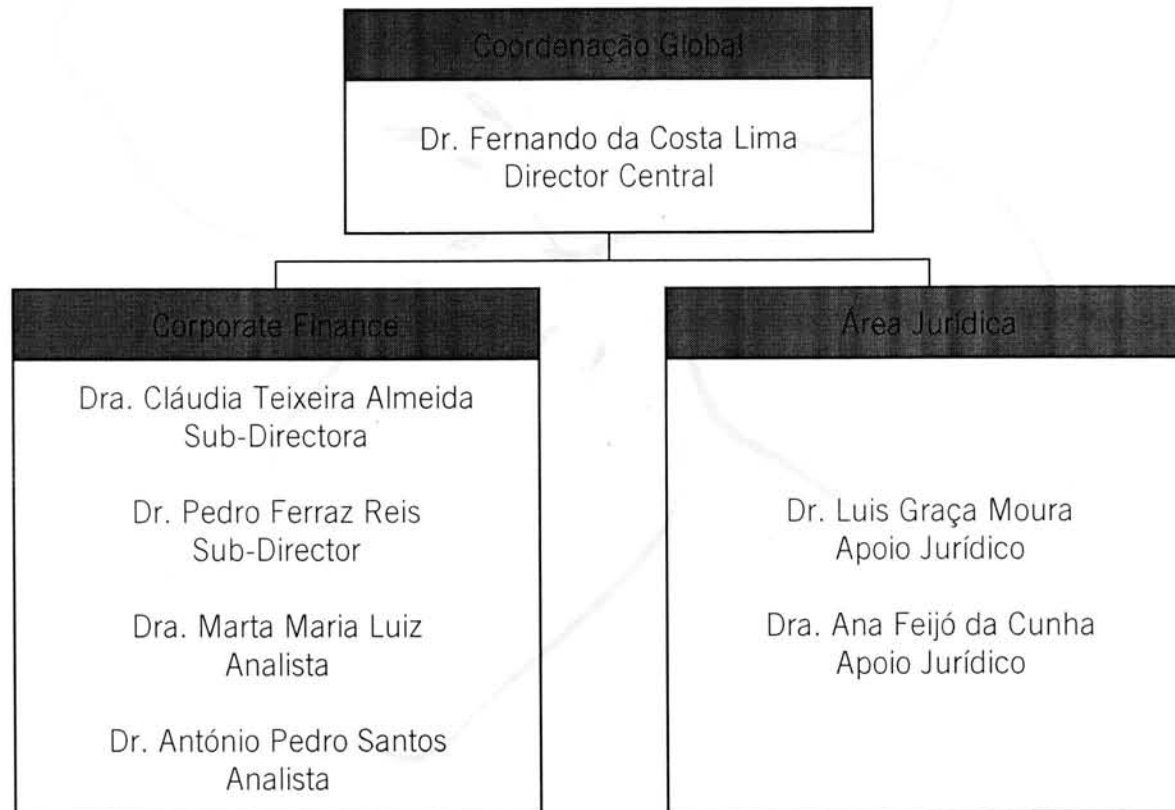
Departamento de Corporate Finance

Tipo de Operações Efectuadas:

- Intermediação na compra e venda de diversas empresas
- Fusões e Aquisições de empresas
- Apoio e consultoria a empresas no âmbito de processos de reorganização/reestruturação, com particular incidência nas áreas financeiras, fiscais e societárias
- Apoio à internacionalização
- Privatizações
- Project Finance
- Angariação de capitais
- Detecção de alvos e Análise de oportunidades
- Avaliação de empresas
- Organização e montagem de operações de mercado de capitais, tais como ofertas públicas de subscrição e de venda, Initial Public Offerings, ofertas públicas de aquisição e outras
- Organização de operações com grandes Bancos de Investimento Internacionais

Departamento de Corporate Finance

- ❑ No BPI-Porto existem 3 equipas de trabalho no Departamento de Corporate Finance
- ❑ O estagiário esteve integrado na seguinte equipa



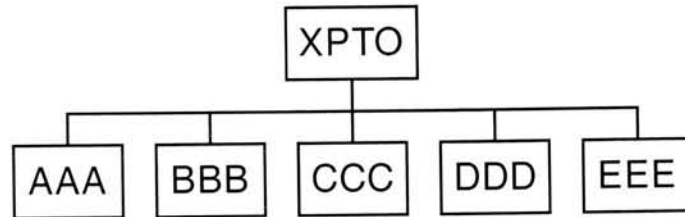
Estágio

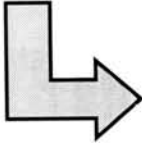


Banco Português de Investimento, S.A.



Holding – “XPTO”



- Angariação de Capital
- Venda de uma das participadas
- 
 - Avaliação de todas as empresas
 - Elaboração de 2 Memorandos de Apresentação
 - Detecção de Potenciais Investidores

Métodos de Avaliação utilizados na Avaliação das Empresas:

- Método DCF – Discounted Cash-Flow
- Aplicação de Múltiplos de Empresas Comparáveis

Método DCF

□ Valor do activo =
$$\sum_{t=1}^n \frac{CF_t}{(1+r)^t}$$

n = vida do activo

CFt = cash-flow no período t

r = taxa de desconto que reflecte o risco dos cash-flows esperados

+ Proveitos
- Custos Operacionais

= EBITDA
- Amortizações e Provisões

= EBIT
- Encargos Financeiros

= Resultados Antes de Impostos
- Impostos

= Resultado Líquido
+ Amortizações e Provisões

= Cash-Flow Operacional
- Investimento em Capital Fixo
- Δ NFM
- Dividendos Preferenciais
- Reembolso de Empréstimos
+ Novos Empréstimos Obtidos

= FCF

Modelo de Avaliação

Passos a seguidos na construção do modelo de avaliação:

- ❑ **Recolha e Análise de informação económico-financeira histórica e outra diversa**
- ❑ **Introdução dos dados históricos no modelo**
- ❑ **Análise e construção da estrutura de exploração da empresa**
- ❑ **Introdução de um cenário macroeconómico**
- ❑ **Análise das performances históricas e Determinação de uma performance estimada**
- ❑ **Estimativa do custo do capital**
- ❑ **Estimativa do valor de continuidade**

Modelo de Avaliação

- Recolha e análise de informação económico-financeira histórica e outra diversa
 - Demonstração de Resultados
 - Balanço
 - Balancete
 - Business Plan
 - Orçamento
 - Outros

Modelo de Avaliação

Introdução de Dados Históricos

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS (valores em contos)	1997	1998	1999
Vendas	1.054,843	1,317,758	1,579,596
Prestação de Serviços e Outros Proventos	0	0	0
Variação Stocks Prod. Acabados e em Curso	0	0	0
Trabalhos Própria Empresa	1,915	0	0
Outros Proventos de Exploração	0	9,470	11,352
PRODUÇÃO	1,056,758	1,327,228	1,590,948
Compras	1,045,488	1,134,518	1,059,056
Var.Stocks MP e Merc	123,714	22,388	-289,526
Gusto Exist. Vendidas e Consumidas	921,774	1,112,130	1,348,582
MARGEM BRUTA	134,984	215,098	242,366
Gastos com Pessoal:			
Remunerações	37,529	65,513	67,487
Encargos Sociais	30,721	52,797	54,388
Fornec. Serviços Externos:	6,808	12,716	13,099
Fixos	42,966	70,614	80,502
Variáveis	14,414	7,563	9,066
Impostos	28,552	63,051	71,436
Outr. Custos Operacionais	2,374	4,337	5,199
	9	9	11
MEIOS LIBERTOS OPERACIONAIS	52,106	74,625	89,168
Amort. Reint. Exercício	16,737	35,465	40,079
Provisões do Exercício	1,577	0	0
RESULTADO OPERACIONAL	33,792	39,160	49,089
Recentas Financeiras	3,486	4,790	484
Rend. Partic. Capital	0	0	0
Títulos Negociáveis	0	0	0
Outr. juros proventos	3,486	4,790	484
RESULTADO DE EXPLORAÇÃO	37,278	43,950	49,572
Proventos Extraordinários	8,553	6,472	0
Gastos Extraordinários	538	1,337	0
RES ANTES JUROS IMPOSTOS	45,293	49,085	49,572
Gastos Financeiros Financiamento	23,991	19,428	16,176
Gastos Financeiros Funcionamento	0	0	0
RESULTADO ANTES IMPOSTOS	21,302	29,657	33,396
Imposto s/ rend. exercício	4,706	10,586	12,490
RESULTADOS LIQUIDOS	16,596	19,071	20,906
pl Dividendos	0	0	0
pl Reservas Livres	8,298	0	0
pl Reserva Legal	8,298	0	0
MEIOS LIBERTOS LIQUIDOS	34,910	54,536	60,985
MEIOS LIBERTOS TOTAIS	60,121	79,760	89,168
INVESTIMENTO EM IMOBILIZADO CORPOREO E INCORPOREO	0	68,448	53,334
INVESTIMENTO FUNDO MANEIO	0	-46,868	123,298

BALANÇOS (valores em contos)	1997	1998	1999			
Imobilizado Corporeo	353,794	43%	417,168	41%	468,012	69%
Imobilizado Incorporeo	7,789	1%	12,816	1%	15,305	2%
(Amort e Reint. Acum.)	30,029	4%	65,447	6%	105,526	16%
IMOBILIZADO TECNICO LIQ	331,554	41%	364,537	36%	377,792	56%
Aplicações Financeiras	0	0%	0	0%	0	0%
Acções Próprias	0	0%	0	0%	0	0%
INVESTIMENTOS FINANC LIQ	0	0%	0	0%	0	0%
IMOBILIZADO TOTAL LIQ	331,554	41%	364,537	36%	377,792	56%
Exist. Matérias Primas	114	0%	22,004	2%	0	0%
Exist. Produtos	0	0%	0	0%	0	0%
Exist. Mercadorias	328,755	40%	396,838	39%	129,316	19%
(Provisão pl Dep. Exist.)	0	0%	0	0%	0	0%
EXISTENCIAS TOTAIS LIQ	328,869	40%	418,842	41%	129,316	19%
DIVIDAS TERC. M/L PRAZO	0	0%	0	0%	0	0%
Clientes	145,339	18%	201,490	20%	129,830	19%
Adiant. a Fornecedores	0	0%	0	0%	0	0%
Associadas, Sócios e Trabalhadores	0	0%	0	0%	0	0%
Outros Devedores	10,737	1%	20,995	2%	25,167	4%
(Provis. pl Cob. Duvidosas)	1,577	0%	0	0%	0	0%
DIVIDAS TERCEIRO CP	154,499	19%	222,485	22%	154,996	23%
Disponibilidades	981	0%	13,890	1%	12,983	2%
Aplicações Financeiras	0	0%	0	0%	0	0%
Acrescimos e Diferimentos	385	0%	3,255	0%	2,155	0%
ACTIVO MANEAVEL	155,480	19%	236,375	23%	167,979	25%
ACTIVO CIRCULANTE	484,349	59%	655,217	64%	297,296	44%
ACTIVO TOTAL LIQUIDO	816,288	100%	1,023,009	100%	677,242	100%
Capital Social	70,000		142,800		142,800	
Prestações Acessórias	72,800		0		0	
Premios Aquisição Acções Próprias	25,460		25,460		25,460	
Reservas Legais	0		0		0	
Outras Reservas	0		830		830	
Diferença de Consolidação	0		0		0	
Reservas de Reavaliação	0		0		0	
Resultados Transfidos	-7,115		8,651		27,727	
Resultados Líquidos	16,596		19,071		20,906	
Dividendos a Pagar	0		0		0	
TOTAL CAPITAL PROPRIO	177,741	22%	196,812	19%	217,718	32%
Provisão pl Imp. s/ Lucros	0	0%	0	0%	0	0%
Prov. pl Out. Riscos e Enc.	0	0%	0	0%	0	0%
Empréstimos Bancários	9,058	1%	154,451	15%	123,561	14%
Emprést. Obrigacionista	0	0%	0	0%	0	0%
Emprést. pl Emissão de Papel Comercial	0	0%	0	0%	0	0%
Outros Credores	0	0%	0	0%	0	0%
TOTAL DIVIDAS A TERC. M/L PRAZO	9,058	1%	154,451	15%	123,561	18%
Fornecedores	369,544	45%	562,536	55%	78,052	12%
Adiant. de Clientes	0	0%	0	0%	0	0%
Emprést. Bancários c.p.	139,299	17%	0	0%	150,252	22%
Subsídios Reembolsáveis	0	0%	0	0%	0	0%
Credores Fornecimento Imobilizado	75,886	9%	39,325	4%	44,118	7%
Sócios e/ou Associadas	0	0%	0	0%	0	0%
Out. Débitos c.p.	568	0%	7,146	1%	0	0%
Estado e outros entes públicos	9,928	1%	8,959	1%	10,571	2%
Emprést. pl Emissão de Papel Comercial	0	0%	0	0%	0	0%
Empréstimos por Obrigações	0	0%	0	0%	0	0%
Dividendos a Pagar	0	0%	0	0%	0	0%
TOTAL DIVIDAS TERC. CP	595,225	73%	617,966	60%	282,993	42%
Acrescimos e Diferimentos	34,264	4%	53,780	5%	52,971	8%
Subsídios Fundo Perdido	0	0%	0	0%	0	0%
PASSIVO TOTAL	638,547	78%	826,197	81%	459,524	68%
PASSIVO+CAPITAL PROPRIO	816,288	100%	1,023,009	100%	677,242	100%

Modelo de Avaliação

☐ Análise e Construção da Estrutura de Exploração

	2000	2001	2002	2003	2004	2005												
Tempos Médios																		
Recebimento	30	30	30	30	30	30												
Pagamentos	30	30	30	30	30	30												
Existências Matérias Primas	30	30	30	30	30	30												
Existências Produtos	0	0	0	0	0	0												
Existências Mercadorias	0	0	0	0	0	0												
Valores em milhares de escudos																		
<u>VENDAS</u>	<u>457.893</u>	<u>438.867</u>	<u>439.188</u>	<u>439.516</u>	<u>439.853</u>	<u>440.198</u>												
<u>PRESTAÇÃO DE SERVIÇOS</u>	<u>2.172</u>	<u>21.860</u>	<u>39.656</u>	<u>58.302</u>	<u>77.751</u>	<u>98.137</u>												
<u>Total Vendas + Prestação de Serviços</u>	<u>460.065</u>	<u>460.727</u>	<u>478.843</u>	<u>497.818</u>	<u>517.604</u>	<u>538.335</u>												
Vendas Produtos	457.893	438.867	439.188	439.516	439.853	440.198												
AAA	264.990	210.270	210.270	210.270	210.270	210.270												
BBB	153.050	179.940	179.940	179.940	179.940	179.940												
CCC	39.853	48.657	48.978	49.306	49.643	49.988												
	100%	100%	100%	100%	100%	100%												
	58%	48%	48%	48%	48%	48%												
	33%	41%	41%	41%	41%	41%												
	9%	11%	11%	11%	11%	11%												
Vendas de AAA	Valor	Preço	Quant.	Valor	Preço	Quant.	Valor	Preço	Quant.	Valor	Preço	Quant.	Valor	Preço	Quant.	Valor	Preço	Quant.
Tipo 1	18.750	1.250	15	18.750	1.250	15	18.750	1.250	15	18.750	1.250	15	18.750	1.250	15	18.750	1.250	15
Tipo 2	246.240		900	191.520		700	191.520		700	191.520		700	191.520		700	191.520		700
Vendas de BBB	Valor	Preço	Quant.	Valor	Preço	Quant.	Valor	Preço	Quant.	Valor	Preço	Quant.	Valor	Preço	Quant.	Valor	Preço	Quant.
Tipo 1	11.250	1.250	9	12.500	1.250	10	12.500	1.250	10	12.500	1.250	10	12.500	1.250	10	12.500	1.250	10
Tipo 2	141.800		500	167.440		400	167.440		400	167.440		400	167.440		400	167.440		400
Vendas de CCC	Valor	Preço	Quant.	Valor	Preço	Quant.	Valor	Preço	Quant.	Valor	Preço	Quant.	Valor	Preço	Quant.	Valor	Preço	Quant.
Tipo 1	13.853	989.5	14	15.832	989.5	16	15.832	989.5	16	15.832	989.5	16	15.832	989.5	16	15.832	989.5	16
Tipo 2	26.000		200	32.825		250	33.146		250	33.474		250	33.811		250	34.156		250
<u>Prestação de Serviços</u>	<u>2.172</u>			<u>21.860</u>			<u>39.656</u>			<u>58.302</u>			<u>77.751</u>			<u>98.137</u>		
DDD	0			80			150			200			200			200		
Assistência	0			80			150			200			200			200		

Modelo de Avaliação

☐ Análise e Construção da Estrutura de Exploração

Valores em milhares de escudos		2000			2001			2002			2003			2004			2005	
CUSTO EXISTENCIAS VENDIDAS E CONSUMIDAS		213,688	46,4%		186,637	43%		197,612	45%		208,158	47%		212,257	48%		217,563	49%
	Valor	Custo	%	Valor	Custo	%	Valor	Custo	%	Valor	Custo	%	Valor	Custo	%	Valor	Custo	
AAA	115,305																	
Tipo 1				21,546	30,780\$		22,085	105,165\$		35,464	107,794\$		36,351	110,489\$		23,783	33,975\$	
Tipo 2	150	10,000\$		35,910	51,300\$		36,808	1,052\$		717	1,078\$		735	1,105\$		39,638	56,626\$	
BBB	27,000	30,000\$																
Tipo 1	45,000	50,000\$		21,546	30,780\$		22,085	105,165\$		35,464	107,794\$		36,351	110,489\$		37,260	113,251\$	
Tipo 2				35,910	51,300\$		36,808	1,052\$		717	1,078\$		735	1,105\$		753	1,133\$	
CCC																		
Tipo 1	42,300	100,000\$		33,755	102,600\$		34,599	105,165\$		35,464	107,794\$		36,351	110,489\$		37,260	113,251\$	
Tipo 2	855	1,000\$		682	1,026\$		699	1,052\$		717	1,078\$		735	1,105\$		753	1,133\$	
Valores em milhares de escudos		2000			2001			2002			2003			2004			2005	
FORNECIMENTOS E SERVIÇOS EXTERNOS		33,479	7,3%		33,764	7,3%		34,950	7%		36,186	7%		37,471	7%		38,811	7%
FSE's Variáveis	23,814	5,2%		23,848	5,2%		24,786	5%		25,768	5%		26,792	5%		27,865	6%	
Subcontratos	944	0,2%		945	0,2%		982	0%		1,021	0%		1,062	0%		1,104	0%	
Combustíveis	875	0,2%		877	0,2%		911	0%		947	0%		985	0%		1,024	0%	
Ferramentas e Utensílios Desgate F	709	0,2%		710	0,2%		738	0%		767	0%		798	0%		829	0%	
Despesas de Representação	1,044	0,2%		1,045	0,2%		1,086	0%		1,129	0%		1,174	0%		1,221	0%	
Seguros	180	0,0%		180	0,0%		187	0%		194	0%		202	0%		210	0%	
Transportes e Mercadorias	31	0,0%		31	0,0%		33	0%		34	0%		35	0%		37	0%	
Deslocações e Estadas	2,871	0,6%		2,875	0,6%		2,988	1%		3,106	1%		3,230	1%		3,359	1%	
Honorários	3,948	0,9%		3,954	0,9%		4,109	1%		4,272	1%		4,442	1%		4,620	1%	
Contencioso e Notariado	92	0,0%		92	0,0%		96	0%		100	0%		104	0%		108	0%	
Publicidade e Propaganda	6,746	1,5%		6,756	1,5%		7,022	1%		7,300	1%		7,590	2%		7,894	2%	
Trabalhos Especializados	5,899	1,3%		5,908	1,3%		6,140	1%		6,383	1%		6,637	1%		6,903	1%	
Outros FSE	475	0,1%		476	0,1%		494	0%		514	0%		534	0%		556	0%	
FSE's Fixos	14,321	3,1%		14,693	3,2%		15,061	3%		15,437	3%		15,823	3%		16,219	3%	
Electricidade	322	0,1%		331	0,1%		339	0%		347	0%		356	0%		365	0%	
Livros e Documentação Técnica	53	0,0%		54	0,0%		56	0%		57	0%		58	0%		60	0%	
Material de Escritório	1,052	0,2%		1,080	0,2%		1,107	0%		1,134	0%		1,163	0%		1,192	0%	
Rendas e Alugueres	9,665	2,1%		9,916	2,2%		10,164	2%		10,418	2%		10,678	2%		10,945	2%	
Comunicação	2,085	0,5%		2,139	0,5%		2,192	0%		2,247	0%		2,303	0%		2,361	0%	
Limpeza Higiene e Conforto	559	0,1%		573	0,1%		587	0%		602	0%		617	0%		633	0%	
Despesas de Condomínio	586	0,1%		601	0,1%		616	0%		631	0%		647	0%		663	0%	

Modelo de Avaliação

□ Cenário Macroeconómico

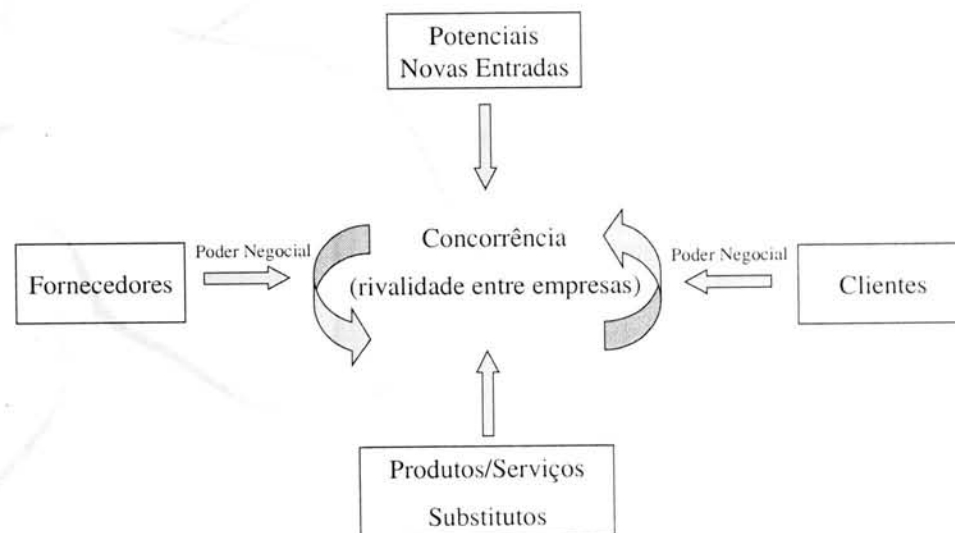
PRESSUPOSTOS MACROECONÓMICOS	Previsional 2000	2001	2002	2003	2004	2005
Taxa de inflação média anual	2,90%	2,60%	2,30%	2,30%	2,00%	2,10%
Coeficiente de inflação	1,029	1,026	1,023	1,023	1,020	1,021
Coeficiente de inflação acumulado	1,029	1,056	1,080	1,105	1,127	1,151
Spread Médio Obtido pelas Empresas						
Curto Prazo	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%
Médio e Longo Prazo	1,25%	1,25%	1,25%	1,25%	1,25%	1,25%
MMI 3 Meses	4,34%	4,80%	4,50%	4,25%	4,00%	3,50%
MMI 6 Meses	4,55%	4,95%	4,65%	4,35%	4,10%	3,60%
Taxa juro curto prazo com spread	5,34%	5,80%	5,50%	5,25%	5,00%	4,50%
Taxa juro médio e longo prazo com spread	5,80%	6,20%	5,90%	5,60%	5,35%	4,85%
Depósitos a Prazo - 181 dias a 1 ano	2,74%	3,29%	2,76%	2,76%	2,76%	2,76%
YTM das OT's a 10 anos em 31/01	5,63%	5,65%	5,65%	5,65%	5,65%	5,65%
Taxa de crescimento real salários	0,50%	0,50%	0,50%	0,50%	0,50%	0,50%

Modelo de Avaliação

❑ Análise das Performances Históricas e Determinação de uma Performance Estimada

Para determinar uma performance estimada é necessário:

- ❑ Análise SWOT
- ❑ Estudo de mercado
 - ❑ Posição estratégica da empresa
 - ❑ Concorrência
 - ❑ Tendência do mercado
 - ❑ Segmentação
 - ❑ Sistema de Negócio
 - ❑ Estrutura da indústria
- ❑ Determinar cenários de performance
- ❑ Estimar itens individuais
- ❑ Definir o período de previsão
 - ❑ Período explícito
 - ❑ Vida remanescente da empresa



Modelo de Avaliação

☐ Custo do Capital

Custo Médio Ponderado do Capital

$$WACC = k_e \times \frac{E}{E + D + PS} + k_d \times \frac{D}{E + D + PS} + k_{ps} \times \frac{PS}{E + D + PS}$$

D = valor de mercado da dívida

E = valor de mercado dos capitais próprios

PS = valor de mercado das acções preferenciais

k_e = custo do capital próprio

k_d = custo da dívida depois de impostos

k_{ps} = custo das acções preferenciais

☐ Custo do Capital Próprio

$$k_e = r_f + \beta \times (r_m - r_f)$$

r_f = taxa de retorno de activos sem risco

r_m = retorno esperado do mercado

β = risco não diversificável

k_e = taxa de retorno capital próprio

☐ Custo da Dívida

Custo dívida depois de impostos =

Custo dívida antes de impostos x (1 - Tx Imposto)

☐ Custo das Acções Preferenciais

k_{ps} = Dividendo preferencial / cotação da acção preferencial

Modelo de Avaliação

□ Valor de Continuidade

⇒ Valor presente dos cash-flows esperados depois do período explícito

$$Vr = \frac{(FCF_{t_n} + Invest.Líquido) \times Tx.Inflação}{Tx.Actualização - Tx.Inflação}$$

Este valor deve ser descontada para o presente, ao WACC

Parte-se do princípio que:

- O FCF do último ano crescerá continuamente à taxa de inflação
- O Investimento de substituição se manterá ao mesmo nível do último ano de previsão, apenas corrigido pela taxa de inflação

Modelo de Avaliação

□ Cálculo e Interpretação de Resultados

Valor da empresa	5.000
Excesso de disponibilidades	300
Investimentos em subsidiárias não consolidadas	50
Outros activos não afectos	100
	<hr/>
Valor Total	5.450
Dívidas financeiras de curto prazo	-200
Dívidas financeiras de longo prazo	-1.200
Leasings de capital	-300
Valor capitalizado dos leasings operacionais	-100
Interesses minoritários	-20
Acções preferencias	-100
Warrants	-50
	<hr/>
Valor para os accionistas	3.480

Avaliação por Múltiplos

- ❑ Múltiplos de empresas comparáveis cotadas
- ❑ Múltiplos derivados de transacções de empresas comparáveis não cotadas

- ❑ Múltiplos mais utilizados:
 - ❑ Valor da empresa / Vendas
 - ❑ Valor da empresa / EBITDA
 - ❑ Valor da empresa / EBIT
 - ❑ Valor da empresa / Clientes
 - ❑ Valor da empresa / Resultado Líquido
 - ❑ PER (Price Earnings Ratio)
 - ❑ Price / Book Value
 - ❑ Price / Cashflow

- ❑ Processo de determinação e aplicação de Múltiplos:
 - ❑ identificação e selecção de empresas
 - ❑ cálculo de múltiplos
 - ❑ avaliação

Avaliação por Múltiplos

Companhias do Sector XPTO	AAA	BBB	CCC	DDD	EEE	FFF	GGG	HHH	III	JJJ	KKK
Divisa	SGD	EUR	EUR	EUR	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD
Cotação	0,28	25,80	0,51	43,06	34,00	25,00	36,00	14,00	36,00	38,00	43,00
Capitalização Bolsista	70	872	119	31.449	2.806	17.464	7.799	1.571	4.713	2.916	44.961
Valor da Empresa (EV)	56	938	174	32.951	2.834	24.289	11.397	5.066	5.034	4.704	55.453
Vendas	46	506	239	25.194	1.128	20.904	5.272	3.266	2.167	4.978	29.128
EBITDA	5	91	26	4.543	289	3.711	13.337	670	449	860	5.761
Valores em EUROS											
EURO/ Divisa	1,53	1,00	1,00	1,00	0,88	0,88	0,88	0,88	0,88	0,88	0,88
Cotação	0,18	25,80	0,51	43,06	38,80	28,53	41,08	15,98	41,08	43,36	49,07
Capitalização Bolsista	46	872	119	31.449	3.202	19.929	8.900	1.793	5.379	3.328	51.308
Valor da Empresa (EV)	37	938	174	32.951	3.234	27.718	13.006	5.781	5.745	5.368	63.281
Vendas	30	506	239	25.194	1.287	23.855	6.017	3.727	2.473	5.681	33.240
EBITDA	3	91	26	4.543	330	4.235	15.220	765	512	981	6.574
Múltiplos											
Preço/Vendas	1,46	1,72	0,43	1,25	2,49	0,84	1,48	0,48	2,17	0,59	1,54
Preço/Cash Flow	neg.	1.137,04	294,18	10,35	15,18	5,68	7,13	5,37	16,25	4,00	5,02
EV/Vendas	1,21	1,85	0,73	1,31	2,51	1,16	2,16	1,55	2,32	0,94	1,90
EV/EBITDA	12,39	10,30	6,81	7,25	9,80	6,55	8,52	7,56	11,22	5,47	9,63
EV/EBIT	14,55	15,62	24,69	12,06	12,78	10,16	14,80	12,03	16,38	10,34	14,37
EV/Res. Líquido	24,89	27,36	190,99	16,46	8,22	15,85	402,73	40,21	26,72	35,11	7,30
EV/Cash Flow	n.d.	1.218,23	496,58	10,84	12,29	12,34	9,70	20,93	15,36	5,56	11,40
EV/Free Cash Flow	n.d.	n.d.	n.d.	80,96	18,08	42,91	30,62	316,64	28,84	7,71	19,24

Fonte: Bloomberg

Valores em milhões

Análise Sectorial das Telecomunicações e T. Informação

Fases para a elaboração do documento:

- Definição da estrutura do documento
- Recolha de informação
 - Internet
 - Bloomberg
 - Centro de Documentação do BPI
 - Relatórios de Contas
 - Entidades reguladoras do sector
 - Comunicação Social
 - Relatório do mercado das telecomunicações em Portugal da Maxitel
 - Outras fontes
- Selecção e tratamento
- Elaboração do documento

A análise foi elaborada, levando em linha de conta o seguinte:

- Tecnologias disponíveis
- Caracterização actual do mercado (quotas de mercado, valor, evolução, peso na economia, tamanho do mercado, produção total, etc.)
- Empresas existentes no mercado
- Tendências futuras de evolução

Análise Sectorial das Telecomunicações e T. Informação

A estrutura do documento seguida foi a seguinte:

- Introdução
- Caracterização do Mercado
 - Telecomunicações
 - Rede Fixa (Telefonia, RDIS e xDSL)
 - Rede Móvel (Telefonia móvel, GSM, GPRS e UMTS)
 - Rede Distribuição por Cabo (televisão por cabo, WebTV, Cable-modem, TV Digital Terrestre)
 - Acesso Fixo Via Rádio (FWA)
 - Acesso Via Satélite
 - Acesso Via Rede Eléctrica (Powerline)
 - Internet/E-Business (sites, B2B e B2C)
 - Software (ERP's, CRM , ASP's e outro tipo de software de grande visibilidade)
 - Hardware (PC's e outro tipo de equipamentos ligados a telecomunicações e tecnologias de informação)
- Mercado Português e Espanhol
- Mercado de Capitais



Estágio

Outros Trabalhos



Outros Trabalhos

- Propostas de Prestação de Serviços**
- Memorando de Apresentação**
- Seleccção de Empresas de Alvo e Detecção de Potenciais Investidores**
- Análise Sectorial do Sector dos Fabricantes de Cabos**
- Bloomberg**
- Documentos de Apresentação**

Outros Trabalhos

Proposta de Prestação de Serviços

Estrutura do documento:

- Descrição da empresa e sua actividade
- Descrição do serviço a prestar
- Cronograma Indicativo de Trabalhos
- Equipa de Trabalho Destacada
- Condições da Proposta de Prestação de Serviços

Outros Trabalhos

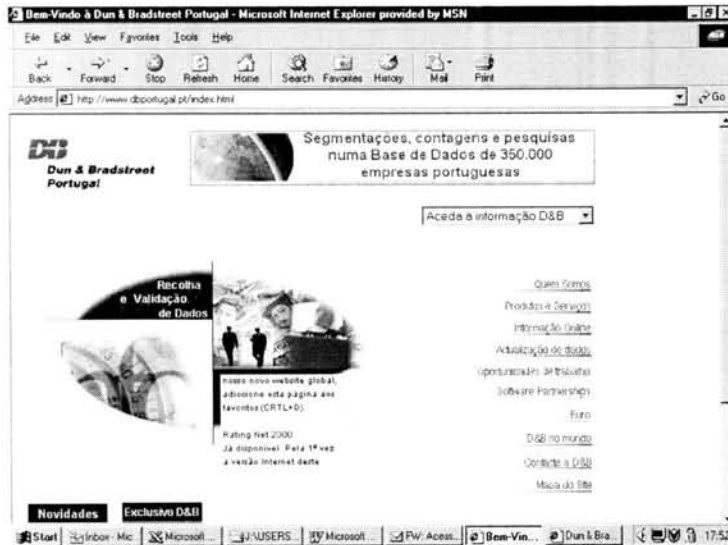
☐ Memorando de Apresentação

Estrutura do documento

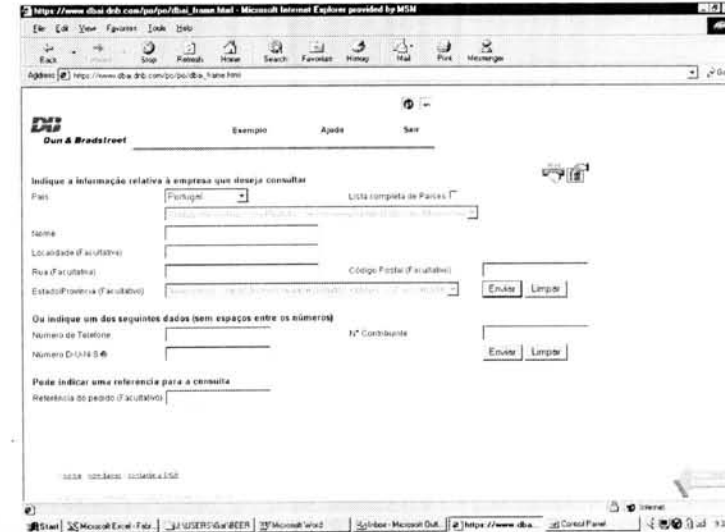
- ☐ Apresentação geral da empresa
- ☐ História da empresa
- ☐ Estratégia de negócio
- ☐ Análise de mercado
- ☐ Infraestrutura
- ☐ Produtos / Serviços
- ☐ Mercado da empresa
- ☐ Recursos Humanos
- ☐ Situação económico-financeira
- ☐ Perspectivas de desenvolvimento

Outros Trabalhos

❑ Selecção de Empresas Alvo



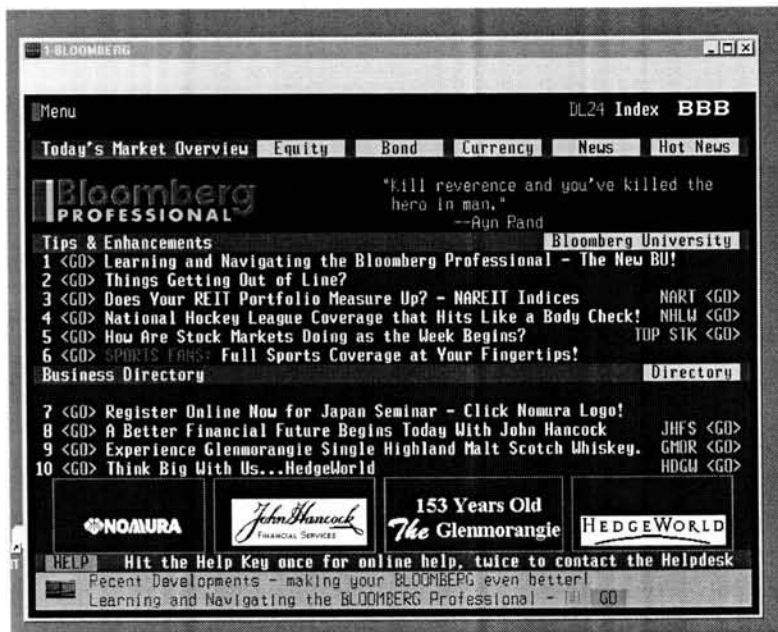
- ❑ Tipo de actividade
- ❑ Zona geográfica
- ❑ Volume de facturação
- ❑ Internacionalização
- ❑ Recursos Humanos



- ❑ Capacidade Produtiva
- ❑ Carteira de Clientes
- ❑ Know-how
- ❑ Etc.

Outros Trabalhos

□ Bloomberg



- Notícias e dados económicos
- Mercado em tempo real
- Acções – venda
- Acções – trading
- Renda Fixa
- Swaps de taxa de juro
- Futuros
- Opções
- Convertíveis e Warrants
- Mercados emergentes
- Portfolios

Outros Trabalhos

❑ Bloomberg

Equity MENU

EquITIES

For broad grouping, type number <Go>. For specific topic (e.g. "EARNINGS", "TICKER", "OPTIONS") type keywords here ->->

1) Finding Securities	9) News
2) Current Markets/Monitors	10) Electronic Trading/Offerings
3) Custom Searches	11) Equity Index Look-up and Analysis
4) Earnings Analysis	12) Derivatives
5) Funds	13) Exchange Data
6) Calendars/Economic Statistics	14) Customizing Your Bloomberg
7) Multiple Security Analytics	15) What's New in Equities
8) Real Estate	16) All Equity Functions

HELP for assistance HELP for functions

Recent Developments - making your BLOOMBERG even better!
Learning and Navigating the BLOOMBERG Professional

PTM PL € 138.13-1.22 L 38.13/38.30 843x165 Equity DES

At 16:30 Vol 109,974 Op 38.55 L HI 39.01 L La 38.13 L VallTrd 4233473

DESCRIPTION Page 1 /11

PTM PL PT MULTIMEDIA SERVICOS (7) CH All News/Research
Satellite Telecom (D) CUP Company Web Page

PT Multimedia - Servicos de Telecomunicacoes e Multimedia, S.G.P.S., S.A. is a telecommunications holding company. Its subsidiary, Telepac, is an Internet services provider. TV Cabo offers cable television services. Seso operates an Internet portal, offers e-commerce services, and holds an interest in a publisher of telephone directories. The Company is majority-owned by Portugal Telecom.

STOCK DATA		DIVIDENDS	
Current Price	EUR 38.13	Indicated Gross Yld	
52wk High	3/ 9/2000 EUR 133.787	Dividend Growth	
52wk Low	11/17/1999 EUR 32.265	Ex-Date	Type Amt
YTD change	EUR -13.616		
X Change	-26.31%	5/31/00	Entitlement: 1 per 1
1 Yr Total Return		EARNINGS - Ann Date 03/09/01 (Est)	
Shares out	12/31/1999 79,949M	SERN Fiscal Year EPS	EUR -1.180
Market Cap	EUR 3050,58M	INCE Est EPS	12/2000 EUR -1.326
		P/E	
		EPS Yr change	

For a detailed company management profile

PTM PL € 138.13-1.22 L 38.13/38.30 843x165 Equity CU

At 16:30 Vol 109,974 Op 38.55 L HI 39.01 L La 38.13 L VallTrd 4233473

Company Information/Descriptions

PTM PL PT Multimedia Servicos de Telecomunicacoes e Multimedia SGPS SA

For function, type number <Go>. For specific topic (e.g. "TOTAL RETURN", "GRAPH", "EARNINGS") type keywords here ->->

Company Information	Contributor Data
1) DES Description	14) CST Merrill Lunch Statistics
2) MGMT Company Management Profiles	15) HH Hoover's Handbook
3) D Company News	
4) DIV Dividend Summary	Related Securities
5) CPES Corporate Action Calendar	16) REO Related Equities
6) DRP Dividend Reinvestment	17) RELS Related Securities
7) WGT Equity Weightings	18) MKK Matching Tickers
8) CRRP Credit Profile	
9) ISSD Issuer Information	
10) CUP Company Web Page	
11) DDIS Debt Distribution	
12) PHCC Custom Holdings Search	
13) EXC Current Exchange Privileges	

HELP for assistance HELP for more topics

To see all the warrants for this security
click here

DL24 Equity DES

Page Screen Printed

PRODUCT SEGMENTATION Page 6 /11

PTM PL PT Multimedia Servicos de Telecomunicacoes e (in millions of €PE)

PRODUCT	1997	1998	1999	AVG 2-YR GROWTH
1) CABLE & SATELLITE TV	103.26	140.53	139.20	17.58%
2) ISP & DATA COMMUNICATOR	18.03	29.55	12.34	2.82%
3) OTHER ACTIVITIES	1.70	2.00	4.73	77.03%

For a two line summary of fundamental information

Outros Trabalhos

- ❑ **Documentos de apresentação sobre sectores de actividade, operações e comportamentos económico-financeiros**

Como por exemplo:

- ❑ “Papel das SGPS no sector financeiro português”
- ❑ “Valores e Avaliação de Internet Stocks”
- ❑ “Nova Economia: Criação e Percepção de Valor”

- ❑ **Adicionalmente houve oportunidade para proceder a:**

- ❑ **contactos com clientes através do acompanhamento de elementos da equipa em reuniões**
- ❑ **frequência de uma acção de formação em língua espanhola**
- ❑ **frequência de um seminário sobre capital de risco.**

Bibliografia

- ❑ **Valuation - Measuring and Managing the Value of Companies – 2nd Edition**
Tom Copeland, Tim Koller e Jack Murrin
McKinsey & Company, Inc.

- ❑ **Guía de Valoración de Empresas**
Edición especial cuadernos Cinco Dias
PricewaterhouseCoopers

- ❑ **Decisões de Investimentos e Financiamento de Projectos**
Carlos Barros - Edições Sílabo

- ❑ **Princípios de Finanças Empresariais – 5^a Edição**
Richard A. Brealey & Stewart C. Myers
McGraw-Hill

- ❑ **Relatório de Contas – BPI SGPS – 1999, 1998 e 1997**

- ❑ **Outros Documentos do Banco Português de Investimento**

Bibliografia

Jornais

- Diário Económico
- Financial Times
- Jornal de Negócios
- Semanário Económico

Revistas

- Capital Digital
- Capital de Risco
- Exame
- Exame Digital
- Global Telecoms
- Valor

Bibliografia

Sites (alguns dos sites utilizados)

Financial Times

www.ft.com

Marketest

www.marktest.pt

Instituto Nacional de Estatística de Portugal

www.ine.pt

Canal de Negócios

www.negocios.pt

Instituto das Comunicações de Portugal

www.icp.pt

Gabinete de Estudos e Prospectiva Económica – Ministério da Economia

www.gepe.pt

Registo Nacional de Pessoas Colectivas

www.rnpc.mj.pt

Bolsa de Valores de Lisboa e Porto

www.bvlp.pt

Jornal Expansión Directo

www.expansiondirecto.com

Jornal CincoDías

www.cincodias.es

Instituto Nacional de Estatística de Espanha

www.ine.es

Morgan Stanley Dean Witter

www.msdw.com

IPO

www.ipo.com

Nasdaq Index

www.nasdaq.com





FACULDADE DE ENGENHARIA
UNIVERSIDADE DO PORTO

BIBLIOTECA



0000087328