



AVALIAÇÃO DE MARCAS **DEXTER LATINA (ALTOFF, DTX, STRAIK e TERMIFIN)**

18 DE JULHO DE 2021



Documento assinado digitalmente, conforme MP nº 2.200-2/2001, Lei nº 11.419/2006, resolução do Projudi, do TJPR/OE
Validação deste em <https://projudi.tjpr.jus.br/projudi/> - Identificador: PJLD3 Z7XBP 9NW8V KCEY3

Curitiba, 18 de julho de 2021.

A

DEXTER LATINA INDÚSTRIA E COMÉRCIO DE PRODUTOS QUÍMICOS LTDA.

São José dos Pinhais - PR

De acordo com os termos de nossa proposta para prestação de serviços, datada de 10 de maio de 2021, e conforme entendimentos subsequentes, elaboramos o estudo de avaliação de marcas pertencentes à DEXTER LATINA INDÚSTRIA E COMÉRCIO DE PRODUTOS QUÍMICOS LTDA. ("DEXTER", ou simplesmente "CLIENTE", ou "CONTRATANTE").

Com a entrega deste relatório, evidenciamos o fim da prestação de serviços de consultoria pela VALUUP referente ao objetivo descrito na proposta supracitada.

Atenciosamente,



Luís Gustavo Budziak

CORECON-PR 6461-0

VALUUP Consultoria e Assessoria Ltda.

CORECON-PR 664

2



Documento assinado digitalmente, conforme MP nº 2.200-2/2001, Lei nº 11.419/2006, resolução do Projudi, do TJPR/OE
Validação deste em <https://projudi.tjpr.jus.br/projudi/> - Identificador: PJLD3 Z7XBP 9NW8V KCEY3

ÍNDICE

1. INTRODUÇÃO	P.04
2. INFORMAÇÕES SOBRE O AVALIADOR	P.08
3. DESCRIÇÃO DA EMPRESA	P.11
4. METODOLOGIA	P.21
5. TAXA DE DESCONTO	P.23
6. PREMISSAS E MODELAGEM	P.26
7. CONCLUSÃO	P.35



AVALIAÇÃO DE MARCAS - DEXTER

INTRODUÇÃO



Documento assinado digitalmente, conforme MP nº 2.200-2/2001, Lei nº 11.419/2006, resolução do Projudi, do TJPR/OE
Validação deste em <https://projudi.tjpr.jus.br/projudi/> - Identificador: PJLD3 Z7XBP 9NW8V KCEY3

1. INTRODUÇÃO

Contexto

Contexto (Fonte: Contratante)

- A DEXTER, fundada em 1996, é uma indústria química atuante no mercado de inseticidas, herbicidas e repelentes,. Com a Indústria situada em São José dos Pinhais – PR, a Empresa se destaca nos princípios de desenvolvimento sustentável, pesquisa, tecnologia e inovação.
- A CONTRATANTE está buscando uma avaliação econômico-financeira (valuation) de suas marcas, com o intuito de suportar seu processo de recuperação judicial (conforme Art. 53, inciso III, da Lei nº 11.101/2015). A Administração da Empresa manifestou interesse em contratar a VALUUP Consultoria e Assessoria Ltda ("VALUUP") para realizar o Laudo Econômico-Financeiro.

Objetivo

- O objetivo do nosso serviço é efetuar o laudo de avaliação das marcas ALTOFF, DTX, STRAIK e TERMIFIN, pertencentes à DEXTER, para o processo de Recuperação Judicial.
- Ressaltamos que o presente relatório foi elaborado com base nos entendimentos mantidos com a Administração da DEXTER e que o objetivo descrito acima reflete esses entendimentos. Não garantimos que nosso relatório atenderá a outros objetivos que não o descrito acima. Enfatizamos que não teremos a obrigação de efetuar trabalhos adicionais e/ou adaptar nosso relatório para atender a outros objetivos.

Critério de avaliação

- Ao efetuar o estudo de valor econômico-financeiro, aplicamos o critério que consideramos o mais apropriado nas circunstâncias e no contexto do objetivo deste trabalho (Fluxo de Caixa Descontado - FCD) e abordagem de renda pelo método de Dispensa de Royalty (Royalty Relief).

Base de informações

- A data-base do estudo foi julho de 2021;
- A seguir, estão listadas as bases de informações utilizadas:
 - Demonstrações Financeiras (2016 a 2020);
 - Laudo de Viabilidade Econômico e Financeiro da Dexter Latina, elaborado pela AALC Consultoria;
 - Relatórios Gerenciais;
 - Fontes públicas de informações;
 - Pedido Inicial de Recuperação Judicial;
 - Entrevista com a Administração.
- Variações do valor das Marcas, se houverem, para maior ou menor, não podem ser dimensionados sem esclarecimentos.



1. INTRODUÇÃO

Escopo e natureza de nossos trabalhos

Escopo e natureza de nossos trabalhos

- O escopo do nosso serviço envolveu os seguintes procedimentos:
 - Conhecimento das principais características da operação da Empresa;
 - Análise das informações financeiras e contábeis da Empresa;
 - Entendimento e análise das premissas-chave que serão utilizadas neste estudo;
 - Coleta de informação externa, para entendimento do ambiente operacional no qual a Empresa está inserida;
 - Análise e projeções de receitas, custos e despesas;
 - Entrevistas com pessoas escolhidas pela administração da DEXTER a fim de complementar e assegurar nosso entendimento sobre as operações atuais e futuras;
 - Modelagem econômico-financeira da operação da Empresa.
- O presente estudo está fundamentado substancialmente em premissas e informações fornecidas pela Administração da Empresa que foram discutidas com a VALUUP. O trabalho foi direcionado à preparação de um modelo de projeção financeira, com o intuito de refletir os fluxos de caixa futuros gerados.

- É de conhecimento do mercado que toda avaliação efetuada pelo critério do fluxo de caixa descontado apresenta um significativo grau de subjetividade, dado que se baseia em expectativas sobre o futuro, que podem se confirmar ou não. Portanto, é reconhecido que não há garantias de que quaisquer das premissas, estimativas, projeções, resultados ou conclusões utilizados ou apresentados no presente relatório serão efetivamente alcançados ou virão a se verificar, total ou parcialmente. Os resultados finais verificados poderão ser diferentes das projeções e estas diferenças podem ser significativas.
- Ressalta-se ainda que é da natureza de modelos financeiros de avaliação por fluxo de caixa descontado que toda e qualquer premissa altera o valor obtido para o objeto que está sendo avaliado. Tais possibilidades não constituem vício da avaliação e são reconhecidas pelo mercado como parte do processo de avaliação do objeto pelo critério do fluxo de caixa descontado.
- Dessa forma, é impossível para a VALUUP, na condição de avaliador, se responsabilizar ou ser responsabilizada por eventuais divergências entre os resultados futuros projetados e aqueles efetivamente verificados a posteriori, em virtude de variações nas condições de mercado e de negócio do objeto avaliado. Ademais, não opinamos quanto à probabilidade de os resultados futuros da Empresa se materializarem.



1. INTRODUÇÃO

Escopo e natureza de nossos trabalhos

Escopo e natureza de nossos trabalhos

- Enfatizamos que a determinação do valor econômico das eventuais contingências e outros ajustes às demonstrações financeiras (se aplicáveis) não fizeram parte do escopo de nossa proposta.
- No decorrer dos trabalhos, foram efetuados procedimentos de análise, os quais julgamos apropriados no contexto do estudo financeiro. Todavia, a VALUUP não se responsabiliza pelas informações a ela fornecidas e não será responsabilizada, em qualquer hipótese, ou suportará danos ou prejuízos resultantes ou decorrentes da omissão de dados e informações por parte da Administração da Empresa. Enfatizamos, ainda, que nosso trabalho não constitui uma auditoria conforme as normas geralmente aceitas de auditoria e não deve ser interpretado como tal.
- As somas de valores individuais apresentados neste relatório podem ser diferentes do resultado da soma apresentada em função de arredondamento.

Uso e divulgação do relatório

- Fica proibida a distribuição de nosso relatório para terceiros sem o nosso consentimento prévio por escrito, exceto para os Auditores Independentes das partes envolvidas e respectivas autoridades judiciárias, reguladoras e fiscalizadoras.
- Nosso trabalho é destinado exclusivamente para os fins descritos na seção “Objetivo” e não deverá ser utilizado para outros fins.

Eventos subsequentes

- Ressaltamos que esse trabalho reflete os eventos ocorridos na data-base. Eventuais fatos relevantes que tenham ocorrido após a emissão deste e que não foram levados ao conhecimento da VALUUP podem afetar a estimativa de desempenho da Empresa.
- A VALUUP não foi incumbida e nem está obrigada a atualizar ou revisar suas publicações após sua emissão.



2

AVALIAÇÃO DE MARCAS - DEXTER **INFORMAÇÕES SOBRE O AVALIADOR**



Documento assinado digitalmente, conforme MP nº 2.200-2/2001, Lei nº 11.419/2006, resolução do Projudi, do TJPR/OE
Validação deste em <https://projudi.tjpr.jus.br/projudi/> - Identificador: PJLD3 Z7XBP 9NW8V KCEY3

2. INFORMAÇÕES SOBRE O AVALIADOR

Sobre a VALUUP

A VALUUP é uma Empresa de consultoria e assessoria econômica, financeira, tributária e contábil.

Tem como foco principal oferecer um serviço diferenciado e de qualidade para seus clientes, aliado à missão institucional de criar valor para seus respectivos negócios. O próprio nome da Empresa internaliza tal compromisso, razão pela qual o nome VALUUP, basear-se nas seguintes palavras da língua inglesa: VALU (value de valor) e UP (para cima).

Os profissionais da VALUUP têm vasta experiência em empresas nacionais e multinacionais de consultoria e auditoria, além de atuarem na área acadêmica. Sua equipe de especialistas tem como foco as seguintes áreas de atuação: Análise de Ambiente Econômico, Desenvolvimento de Novos Negócios, Finanças Corporativas, Gestão de Tributos e Recuperação Financeira de Empresas.

A VALUUP é registrada no Conselho Regional de Economia do Paraná (CORECON-PR), número 664, e no Conselho Regional de Contabilidade (CRC-PR) número PR-00849/O-3.



2. INFORMAÇÕES SOBRE OS AVALIADORES

Avaliadores



LUCAS LAUTERT
DEZORDI
Sócio

- Especialista em análise de Ambiente de Negócios e Regulação Econômica com 18 anos de experiência.
- Foi Economista Sênior do projeto Plano de Desenvolvimento Econômico de Curitiba e Professor da FAE.
- Doutor em Desenvolvimento Econômico (UFPR) e graduado em Ciências Econômicas (UFPR)



LUÍS GUSTAVO
BUDZIAK
Sócio

- Especialista em Reestruturação de Empresas e Fusão e Aquisição com mais de 18 anos de experiência.
- Foi Head da área Corporate Finance de Big Four e CFO de empresas de agronegócio.
- Mestre em Administração (UP), e graduado em Ciências Contábeis e Ciências Econômicas (UFPR). Realizou curso de extensão em Negócios Internacionais (UCI - Universidade da Califórnia Irvine)



LUCIANA SANCHES DE
VARGAS GARCIA
Assessora
Administrativa

- Experiência profissional na área administrativa e comercial em empresas prestadoras de serviços de auditoria e consultoria de grande porte;
- Responsável pela coordenação de área administrativa e de relacionamento com clientes;
- Licenciada em Letras Português/Espanhol (PUC-PR);
- Especialização em Comunicação Estratégica e Negócios (PUC-PR).



FERNANDO
BALOTIN
Consultor Sênior

- Elabora planos e projetos de viabilidade econômica e financeira;
- Com ênfase na área de Reestruturação de empresas, possui experiência nas áreas de tesouraria, custos, e gestão de indicadores;
- Mestre em Economia (UFPR) e graduado em Ciências Econômicas (UFPR).



FELIPE
LENERNEIER DE ARAÚJO
Consultor Sênior

- Participação em projetos de auditoria e elaboração de relatórios especiais;
- Implantação de sistemas ERP e acompanhamento em processos de recuperação judicial;
- Bacharel em Ciências Contábeis (UFPR) e Técnico em contabilidade (IFPR);
- Especialização em T.I. (Institut Teccart do Canadá).



3

AVALIAÇÃO DE MARCAS - DEXTER **DESCRIÇÃO DA EMPRESA**



Documento assinado digitalmente, conforme MP nº 2.200-2/2001, Lei nº 11.419/2006, resolução do Projudi, do TJPR/OE
Validação deste em <https://projudi.tjpr.jus.br/projudi/> - Identificador: PJLD3 Z7XBP 9NW8V KCEY3

3. BREVE DESCRIÇÃO DA EMPRESA

Sobre a DEXTER LATINA

- A DEXTER, sediada em São José dos Pinhais-PR, iniciou suas atividades em 1996 atuando no ramo de controle de pragas urbanas. Hoje, é uma das maiores indústrias do mercado brasileiro de inseticidas, com atuação também no mercado de herbicidas e repelentes.
- A planta industrial da DEXTER, localizada em um ponto logístico estratégico, permitiu que, em 2010, fosse inaugurada a nova sede da empresa, na mesma região, com 4.600 m² de área construída.
- A CONTRATANTE é referência em todo o Brasil no segmento de inseticidas, com uma ampla linha de produtos que atendem tanto as demandas profissionais, quanto as domésticas. Tudo isso graças a sua constante busca de soluções eficientes para o controle de pragas, como moscas, baratas, formigas, pulgas, carrapatos, aranhas-marrons, ratos, ratazanas, camundongos, cupins, mosquitos, pernilongos, caramujos e ervas daninhas.



Fonte: Site da Contratante.



Fonte: Site da Contratante.



3. BREVE DESCRIÇÃO DA EMPRESA

Sobre a DEXTER LATINA

Principais concorrentes



K-Othrine®



DE SANGOSSE



Documento assinado digitalmente, conforme MP nº 2.200-2/2001, Lei nº 11.419/2006, resolução do Projudi, do TJPR/OE
Validação deste em <https://projudi.tjpr.jus.br/projudi/> - Identificador: PJLD3 Z7XBP 9NW8V KCEY3

3. BREVE DESCRIÇÃO DA EMPRESA

Sobre a DEXTER LATINA

Maiores fornecedores de INSETICIDAS do Brasil - 2020

	Nordeste	MG/ES/ RJ Interior	Grande RJ	Grande SP	SP Interior	PR/SC/RS	DF/GO/MS	Brasil
1º	CERAS JOHNSON	CERAS JOHNSON	RECKITT BENCKISER	CERAS JOHNSON	RECKITT BENCKISER	RECKITT BENCKISER	CERAS JOHNSON	RECKITT BENCKISER
2º	RECKITT BENCKISER	RECKITT BENCKISER	CERAS JOHNSON	RECKITT BENCKISER	CERAS JOHNSON	FLORA	RECKITT BENCKISER	CERAS JOHNSON
3º	FLORA	FLORA	DEXTER <i>LATINA</i>	FLORA	FLORA	CERAS JOHNSON	FLORA	FLORA
4º	DEXTER <i>LATINA</i>	DEXTER <i>LATINA</i>	FLORA	DEXTER <i>LATINA</i>	DEXTER <i>LATINA</i>	JIMO	QUIMICA FENOMENO	DEXTER <i>LATINA</i>
5º	SPECTRUM BRANDS BRASIL	JIMO	JIMO	JIMO	J. C. HOMSI & CIA LTDA	DEXTER <i>LATINA</i>	DEXTER <i>LATINA</i>	JIMO
Volume Totalº	91,3	88,7	92,7	95,2	95,3	89,3	88,7	91,2

Fonte: Revista Super Varejo.



3. BREVE DESCRIÇÃO DA EMPRESA

Sobre a DEXTER LATINA

Maiores fornecedores de RODENTICIDAS do Brasil - 2020

	Nordeste	MG/ES/ RJ Interior	Grande RJ	Grande SP	SP Interior	PR/SC/RS	DF/GO/MS	Brasil
1º	SYNGENTA BRASIL	SYNGENTA BRASIL	DEXTER LATINA	RECKITT BENCKISER	QUIMICA FENOMENO	SYNGENTA BRASIL	QUIMICA FENOMENO	SYNGENTA BRASIL
2º	DEXTER LATINA	DEXTER LATINA	RECKITT BENCKISER	JIMO	RECKITT BENCKISER	DEXTER LATINA	SYNGENTA BRASIL	DEXTER LATINA
3º	RECKITT BENCKISER	BAYER	SYNGENTA BRASIL	DEXTER LATINA	DEXTER LATINA	DIPIL IND. QUIMICA	RECKITT BENCKISER	QUIMICA FENOMENO
4º	IND. BRAS PROD AGROP	RECKITT BENCKISER	JIMO	SYNGENTA BRASIL	MAO BRANCA	QUIMICA FENOMENO	DEXTER LATINA	DIPIL IND. QUIMICA
5º	KOMBATE	NITROGIN	MAO BRANCA	J. C. HOMSI & CIA LTDA	SYNGENTA BRASIL	KOMBATE	J. C. HOMSI & CIA LTDA	RECKITT BENCKISER
Volume Totalº	40,1	56,4	49,6	32,9	49,5	63,7	30,4	50,4

Fonte: Revista Super Varejo.



3. BREVE DESCRIÇÃO DAS MARCAS

Sobre a STRAIK

- Os produtos STRAIK são destinados ao uso doméstico para o combate de baratas, cupins, formigas, moscas, mosquitos, ratos, larvas e, até mesmo, do mosquito da dengue. Utilizando formulações inteligentes, com tecnologia de ponta, os produtos agem de forma específica para que você e toda a sua família tenham dias e noites tranquilas, com muito mais segurança.
- Pioneira no lançamento de iscas em gel no país para matar baratas e formigas.
- De acordo com o Ranking Nielsen, o Straik Mata Ratos ocupa o 1º lugar de produto mais vendido na grande Rio de Janeiro e 2º lugar mais vendido nos supermercados do Brasil nas regiões de São Paulo, Paraná, Santa Catarina, Rio Grande do Sul, Norte e Nordeste.
- Principais produtos:
 - Iscas em Gel para baratas e formigas
 - Mata-Ratos
 - Eletrik (inseticida elétrico)
 - Formicida Granulado
 - Mata-Moscas
 - Mata-Cupins
 - Multi-Inseticida

STRAIK



Fonte: Site da Contratante.



3. BREVE DESCRIÇÃO DAS MARCAS

Sobre a TERMIFIN

- Com a ampla linha de produtos TERMIFIN , que vão desde venda livre e jardinagem amadora, até produtos exclusivos para o uso de empresas especializadas, é possível exterminar aranhas-marrons, baratas, caramujos, carrapatos, cupins, ervas daninhas, formigas, lesmas, moscas, ratos e outras pragas urbanas, que trazem desconforto e muitas doenças.
- Diferencial: livre de ingredientes agressivos ao meio ambiente, utilizando solventes vegetais e à base de água.
- Principais produtos:
 - Iscas em Gel para baratas e formigas
 - Multi-Inseticida Fipronil
 - Mata-Ratos
 - Mata-Lesmas
 - Herbicida



Fonte: Site da Contratante.



3. BREVE DESCRIÇÃO DAS MARCAS

Sobre a ALTOFF

- A linha de repelentes de insetos ALTOFF possui proteção comprovada contra pernilongos e mosquitos, inclusive do transmissor da Dengue, Zica e Chikungunya.
- Diferenciais: formulação, textura e fragrância.
- Principais produtos:
 - Loção repelente de insetos
 - Loção infantil repelente de insetos
 - Spray repelente de insetos



Sobre a DTX

- A linha DTX, prática e econômica, combate baratas, moscas, formigas e mosquitos, inclusive o mosquito da dengue.
- Diferencial: preços mais baixos.
- Principal Produto:
 - Multi-Inseticida Aerossol



Fonte: Site da Contratante.



3. BREVE DESCRIÇÃO DAS MARCAS

Produtos e composição de faturamento

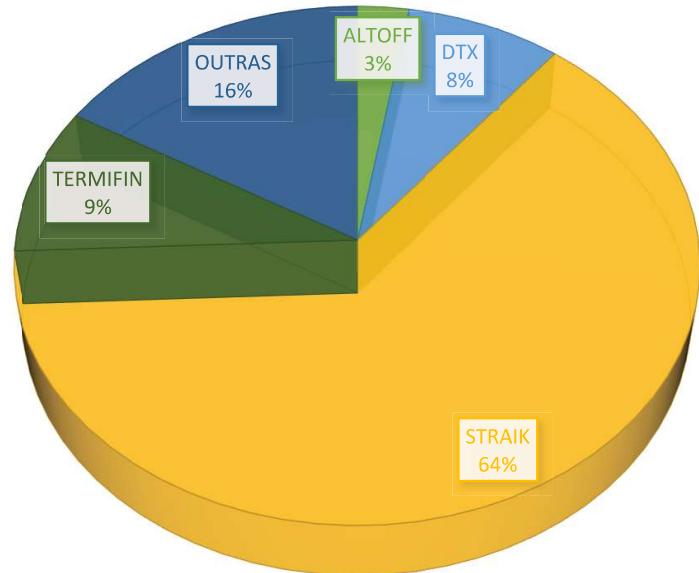
- Cada marca avaliada possui um roll de produtos, sendo eles:
- ALTOFF:
 - Altoff Kids Locao Repelente De Insetos 100 MI -12x1
 - Altoft Locao Repelente De Insetos 100 MI -12x1
 - Altoff Locao Repelente De Insetos 200ml - 12x1
 - Altoff Spray Repelente De Insetos 100ml-12x1
- STRAIK:
 - Straik Eletrik 12 Horas Leve 15 Pague 12
 - Straik Eletrik 12 Horas Refil - 6x20 (120 Refis)
 - Straik Eletrik 12h Inseticida Ap 24x1
 - Straik Formicida Granulado Display - 12x1
 - Straik Formicida Granulado Saco - 24x1
 - Straik Gel Mata-baratas - 24x1
 - Straik Gel Mata-baratas - 4x6
 - Straik Gel Mata-baratas Gratis Straik Gel Mata-formiga 24x1
 - Straik Gel Mata-formigas - 12x1
 - Straik Gel Mata-formigas - 24x1
 - Straik Gel Mata-formigas - 4x6
 - Straik Isca Mata-moscas 500g - 4x1
 - Straik Isca Mata-moscas 50g - 24x1
 - Straik Isca Mata-ratos 100g - 24x1
 - Straik Isca Mata-ratos 100x1 75g
- Straik Isca Mata-ratos 125g Leve 5 Pague 4 - 24x1
- Straik Isca Mata-ratos 1kg - 6x1 (40 Saches De 25 Gramas)
- Straik Isca Mata-ratos 25g - 400x1 - 10 Kg
- Straik Mata Cupim Aerossol 12x1
- Straik Mata Larvas 50l
- Straik Mata-baratas Aerossol - 12x1
- Straik Mata-cupim Pronto Uso - 12x1
- Straik Mata-larvas 100ml - 12x1
- Straik Mata-larvas 200ml - 12x1
- Straik Mata-larvas 200ml - 24x1
- Straik Mata-larvas 200ml - 6x1
- Straik Mult Inseticida 450ml Aerossol 12x1
- Straik Multi-inseticida 450ml - Citronela Aerossol - 12x1
- Straik Multi-inseticida 450ml - Eucalipto Aerossol - 12x1
- Straik Multi-inseticida 630ml Aerossol - 9x1
- Straik Multi-inseticida Aerossol 300ml - 12x1
- Straik Multi-inseticida Aerossol Emb. Super Econ.400 MI 12x1



3. BREVE DESCRIÇÃO DAS MARCAS

Produtos e composição de faturamento

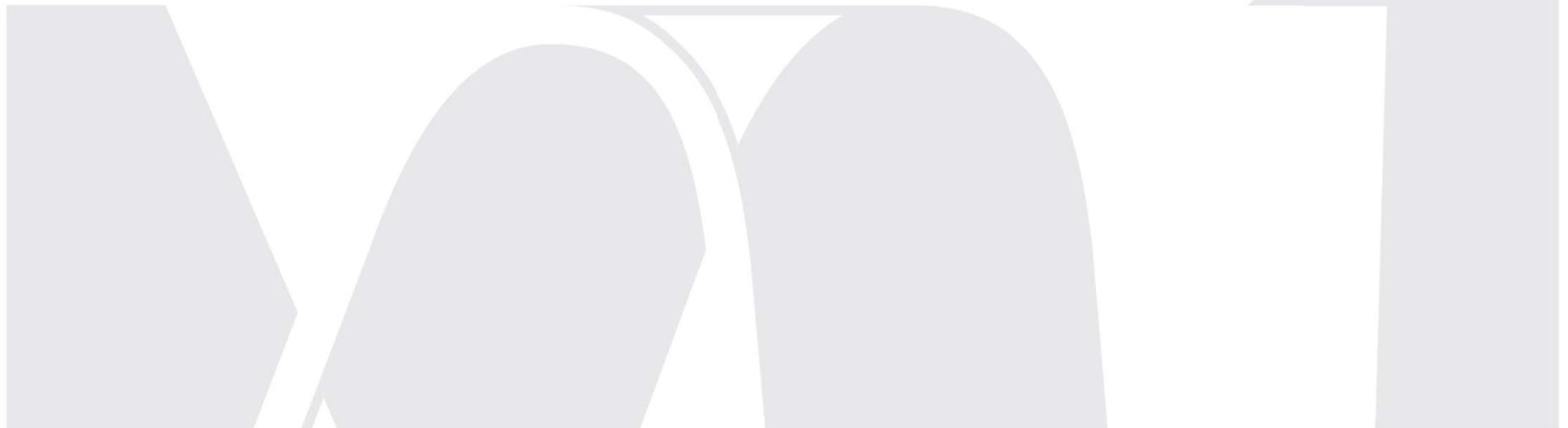
- DTX:
 - Dtx Multi Inseticida 400 MI 12x1
 - Dtx Mata-larvas 200 MI
 - Dtx Multi-inseticida Aerosol 12x1
 - TERMIFIN:
 - Termifin Fipronil Ce Multi-insetos 1 Litro - 6X1
 - Termifin Fipronil Ce Multi-insetos 200ML - 12X1
 - Termifin Fipronil Ce Multi-insetos 50ML - 48X1
 - Termifin Fipronil Pronto Uso Spray 250 MI (24X1)
 - Termifin Fipronil Ready Multi-insetos - 24X1
 - Termifin Gel Mata Barata 24X1
 - Termifin Gel Mata-baratas - 2X6
 - Termifin Gel Mata-formigas - 2X6
 - Termifin Glifosato Herbicida 1 Litro - 12X1
 - Termifin Imidacloprido Sc 1 Litro - 6X1
 - Termifin Imidacloprido Sc 200ML - 12X1
 - Termifin Imidacloprido Sc 50ML - 48X1
 - Termifin Isca Mata-ratos 400X1
 - Termifin Isca Mata-ratos 6X1
 - Termifin Mata-lesmas 1KG - 6X1
 - Termifin Mata-lesmas 2 Kg
 - Termifin Mata-lesmas 5KG
- Tomando como base o desempenho de 2020, cada marca contribuiu com o seguinte percentual sobre a composição do Faturamento consolidado:





AVALIAÇÃO DE MARCAS - DEXTER

METODOLOGIA



Documento assinado digitalmente, conforme MP nº 2.200-2/2001, Lei nº 11.419/2006, resolução do Projudi, do TJPR/OE
Validação deste em <https://projudi.tjpr.jus.br/projudi/> - Identificador: PJLD3 Z7XBP 9NW8V KCEY3

4. METODOLOGIA UTILIZADA

Critério de Avaliação

Critério de avaliação

- Dentre as diversas metodologias apontadas pela literatura para calcular este tipo de ativo intangível, podemos observar o método da abordagem baseada em renda, ou uso econômico. Este método calcula a valoração dos lucros futuros que a marca pode captanear e, além de eficaz, é amplamente utilizado pois mostra o potencial futuro de uma marca.
- Dentre a abordagem baseada em renda, utilizamos o método de royalty (**Relief From Royalty**), que é usualmente utilizado e baseia-se no royalty que uma empresa teria que pagar pelo uso da marca se tivesse que licenciá-la (AAKER 1991), determinando uma base para cálculo, levando em conta: percentual de volume de negócios, vendas líquidas ou outra base, ou número de unidades e ajustando a uma taxa de crescimento, ciclo de vida do produto(s) e taxa de desconto para a marca.
- Neste sentido a taxa de royalty aplicada à marca foi estimada com base em informações obtidas no Markables (relatório segue em anexo), plataforma que divulga taxas de royalties utilizadas em transações de licenciamento de marcas.
- O percentual de “royalty” definido, foi baseado em pesquisa independente de royalties observados em transações envolvendo empresas comparáveis na indústria de atuação da empresa em

questão, no que tange à contribuição que a marca gera ao negócio da Empresa. Para selecionar informações comparáveis ao setor da Empresa, foram utilizadas informações de empresas do setor de inseticidas, herbicidas e repelentes.

- O valor obtido pela taxa de royalties sobre a receita líquida é então descontada por uma taxa que reflete o risco da operação (vide item 5).





AVALIAÇÃO DE MARCAS - DEXTER

TAXA DE DESCONTO



Documento assinado digitalmente, conforme MP nº 2.200-2/2001, Lei nº 11.419/2006, resolução do Projudi, do TJPR/OE
Validação deste em <https://projudi.tjpr.jus.br/projudi/> - Identificador: PJLD3 Z7XBP 9NW8V KCEY3

5. ESTUDO DA TAXA DE DESCONTO

Taxa de Desconto

Custo do Capital Próprio

Taxa livre de risco (Risk free rate)

- Para quantificar o retorno médio livre de risco (R_f), foi considerado o retorno médio dos últimos 12 meses anteriores à data-base do trabalho dos títulos de renda fixa do Tesouro Norte Americano (T-Bond) de 10 anos, sendo o valor **0,89%** (Fonte: FED).

Cálculo do Beta

- O Beta é o coeficiente de risco específico da ação de uma Empresa em relação a um índice de mercado que represente de maneira adequada o mercado acionário como um todo. No caso de avaliação de empresas cujas ações sejam listadas e tenham negociação expressiva em bolsas de valores desenvolvidas, o Beta da ação pode ser calculado pela correlação dos seus retornos semanais com relação ao índice de mercado selecionado durante os dois anos anteriores à data-base da avaliação.
- No caso das ações da Empresa não serem listadas em bolsa, considera-se que o Beta da Empresa pode ser adequadamente representado pelo Beta médio de um grupo de empresas do seu setor de atuação em um mercado desenvolvido. Calcula-se, então, o Beta médio do setor das empresas avaliadas com base na média das correlações dos retornos das empresas desse setor em relação aos retornos do índice de mercado.

- No Estudo da Empresa, para o cálculo do Beta, foi utilizado o Beta obtido do site do professor da Universidade de Nova Iorque, especialista em avaliações, Sr. Aswath Damodaran. Foi utilizado o Beta do setor de **Chemical (specialty)**, com base em amostras de 97 empresas norte-americanas. A partir dos Betas (β) obtidos e da estrutura de capital do setor, o efeito dos impostos é excluído obtendo-se o Beta desalavancado (β_d).

Industry Group				
Chemical (Specialty)				
Number of firms	Beta	D/E Ratio	Tax rate	Unlevered beta
97	0,93	25,35%	6,43%	0,75

Beta re-alavancado	
Beta	0,75
WD/WE	0,00%
T	34,0%
Beta re-alavancado	0,75



5. ESTUDO DA TAXA DE DESCONTO

Taxa de Desconto

Prêmio de risco de mercado

- Para o prêmio de risco do mercado acionário de longo prazo (ou seja, $E[R_m] - R_f$), foi adotado o retorno médio acima da taxa do Treasury Bond proporcionado pelo investimento no mercado acionário norte-americano no período de 1928 a 2020 (média geométrica), que foi de 4,95%. (Fonte: Site Damodaran).

Risco Brasil

- Para quantificar o risco associado ao Brasil (R_b), foi considerado a média aritmética dos últimos 10 anos, anteriores à data-base, da taxa de rendimento do título brasileiro EMBI+ que foi de 2,79% para o período (Fonte: IPEA).

Prêmio pelo tamanho da Companhia

- Adotado o prêmio de 5,22% para empresas do mesmo porte, conforme estudo publicado pela Duff&Phelps.

Inflação americana e brasileira

- Conforme a expectativa de inflação de longo prazo dos dois países, sendo 2,67% e 3,12% respectivamente. (Fonte: Federal Reserve , Bacen).

Estrutura de capital

- Uma vez que a Dexter não conta na data base do estudo com linhas de empréstimos e financiamentos para suas operações, foi

considerado que o capital próprio representa 100% do capital.

Cálculo da taxa de desconto

- Na tabela abaixo, está apresentado o cálculo da taxa de desconto da DEXTER:

DEXTER	jun/21
Taxa livre de risco	0,89%
Beta realavancado	0,75
Prêmio de risco	4,95%
Risco Brasil	2,79%
Prêmio pelo tamanho da empresa	5,22%
Inflação dos Estados Unidos	2,67%
Inflação Brasileira	3,12%
Custo de capital próprio - Ke (a)	13,10%
WACC	
% Capital próprio (c)	100,00%
% Capital de terceiros (d)	0,00%
WACC Nominal = (a*c) + (b*d)	13,10%



6

AVALIAÇÃO DE MARCAS - DEXTER **PREMISSAS E MODELAGEM**



Documento assinado digitalmente, conforme MP nº 2.200-2/2001, Lei nº 11.419/2006, resolução do Projudi, do TJPR/OE
Validação deste em <https://projudi.tjpr.jus.br/projudi/> - Identificador: PJLD3 Z7XBP 9NW8V KCEY3

6. PREMISSAS E MODELAGEM

Dexter

Marcas Avaliadas

- O estudo comprehende a avaliação das seguintes marcas pertencentes à DEXTER:
 - ALTOFF;
 - DTX;
 - STRAIK; e
 - TERMIFIN.

Premissas gerais

- As premissas gerais utilizadas neste estudo de valor econômico-financeiro foram baseadas em informações fornecidas pela Administração da Dexter, Laudo de Viabilidade Econômico e Financeiro elaborado pela AALC Consultoria e em análises gerenciais elaboradas de acordo com dados de mercado, obtidos através de fontes reconhecidas de mercado.

Valores

- Os valores expressos no estudo apresentam-se em R\$ mil.

Receitas, impostos, custos e despesas

- Para o período projetado, foi considerado o estudo apresentado no Laudo de Viabilidade Econômico e Financeiro da Dexter elaborado pela AALC Consultoria e que consta como parte integrante do Plano de Recuperação Judicial da Empresa.

Abordagem - Relief From Royalty

- Para a avaliação da licença foi utilizada a abordagem de renda pelo método de Dispensa de Royalty (Royalty Relief) devido à possibilidade de se calcular o valor dos royalties que seriam pagos em caso de aluguel da marca.
- A abordagem utilizada para avaliar a marca prevê que as receitas pela disponibilização da marca na data da avaliação, sejam projetados ao longo da vida da marca, deduzidos os impostos correspondentes.

Taxa de royalties

- A taxa de royalty aplicada à marca foi estimada com base em informações obtidas no Markables, que divulga taxas de royalties utilizadas em transações de licenciamento de marcas.
- O percentual de “royalty” definido, foi baseado em pesquisa independente de royalties observados em transações envolvendo empresas comparáveis na indústria de atuação da empresa em questão e em discussões com a Administração, no que tange à contribuição que a marca gera ao negócio da Empresa.



6. PREMISSAS E MODELAGEM

Dexter

Taxa de royalties (cont.)

- Para selecionar informações comparáveis ao setor da Empresa, foram utilizadas informações de empresas do setor de repelentes, inseticidas e herbicidas.
- Como resultado do levantamento, foram obtidas as seguintes taxas médias de licenciamento (sobre a receita líquida) das marcas avaliadas:

Marca	Royalties Aplicados
DTX	3,00%
STRAIK	3,00%
TERMIFIN	9,70%
ALTOFF	3,40%

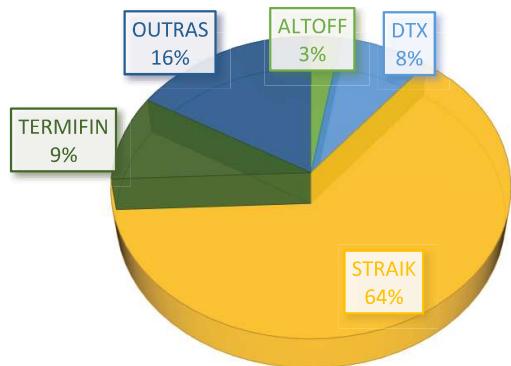
Imposto de renda e contribuição social:

- Para fins de cálculo do imposto de renda e da contribuição social, foi adotado o regime tributário de lucro real de 34% levando em consideração a legislação vigente.

Receita líquida ajustada

- Para ser possível o cálculo individual do valor de cada marca, é necessário identificar qual o percentual de participação de cada uma delas na Receita Líquida total da Dexter.

- Tomando como base o desempenho de 2020, cada marca contribuiu com o seguinte percentual sobre a composição do Faturamento consolidado:



- Logo, para a projeção, foi considerado o mesmo percentual de participação que cada marca desempenhou em 2020.

Taxa de desconto

- Foi utilizado a taxa de desconto que reflete o risco do negócio calculada no item 5, acrescido de 1% - taxa adicional praticada pelo mercado por se tratar de um ativo intangível, o qual possui maior risco do que a operação como um todo.

Vida útil

- A licença possui prazo indeterminado, dessa forma, é calculado a perpetuidade ao final do período projetado.



6. PREMISSAS E MODELAGEM

Dexter

Projeções

- A seguir, é representado a projeção dos próximos 15 anos da Dexter, elaborada pela AALC Consultoria e presente no Laudo de Viabilidade Econômico e Financeiro da Empresa.

Demonstrativo de Resultado Projetado

Descrição	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10	Ano 11	Ano 12	Ano 13	Ano 14	Ano 15
FATURAMENTO BRUTO	25.747	26.776	27.847	28.961	30.120	31.325	32.578	33.881	35.236	36.645	38.111	39.636	41.221	42.870	44.585
Impostos e Devoluções	(5.135)	(5.341)	(5.554)	(5.776)	(6.007)	(6.248)	(6.498)	(6.757)	(7.028)	(7.309)	(7.601)	(7.905)	(8.221)	(8.550)	(8.892)
RECEITA LÍQUIDA	20.611	21.436	22.293	23.185	24.112	25.077	26.080	27.123	28.208	29.337	30.510	31.730	33.000	34.320	35.692
MP E Embalagem	(7.610)	(7.914)	(8.231)	(8.560)	(8.902)	(9.258)	(9.629)	(10.014)	(10.414)	(10.831)	(11.264)	(11.715)	(12.183)	(12.671)	(13.178)
Fretes e Comissões	(3.347)	(3.481)	(3.620)	(3.765)	(3.916)	(4.072)	(4.235)	(4.404)	(4.581)	(4.764)	(4.954)	(5.153)	(5.359)	(5.573)	(5.796)
MARGEM DE CONTRIBUIÇÃO	9.655	10.041	10.442	10.860	11.295	11.746	12.216	12.705	13.213	13.742	14.291	14.863	15.457	16.076	16.719
% Rotação	46,84%	46,84%	46,84%	46,84%	46,84%	46,84%	46,84%	46,84%	46,84%	46,84%	46,84%	46,84%	46,84%	46,84%	46,84%
Custo Fixo de Fábrica	(2.512)	(2.613)	(2.717)	(2.826)	(2.939)	(3.057)	(3.179)	(3.306)	(3.438)	(3.576)	(3.719)	(3.868)	(4.023)	(4.183)	(4.351)
Despesas Administrativas	(4.603)	(4.787)	(4.978)	(5.177)	(5.384)	(5.600)	(5.824)	(6.057)	(6.299)	(6.551)	(6.813)	(7.086)	(7.369)	(7.664)	(7.970)
EBITDA	2.540	2.641	2.747	2.857	2.971	3.090	3.213	3.342	3.476	3.615	3.759	3.910	4.066	4.229	4.398
% Rotação	12,32%	12,32%	12,32%	12,32%	12,32%	12,32%	12,32%	12,32%	12,32%	12,32%	12,32%	12,32%	12,32%	12,32%	12,32%

Fonte: Laudo de Viabilidade Econômico e Financeiro da Empresa.



6. PREMISSAS E MODELAGEM

Dexter

Projeções

- A seguir, é representado a projeção dos próximos 15 anos da Dexter, considerando o percentual de participação de cada marca sobre a Receita Líquida.

DRE	Proj.	Proj.															
R\$'000	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10	Ano 11	Ano 12	Ano 13	Ano 14	Ano 15	Perp.	
RECEITA LÍQUIDA	20.611	21.436	22.293	23.185	24.112	25.077	26.080	27.123	28.208	29.337	30.510	31.730	33.000	34.320	35.692	37.120	
ALTOFF	547	569	591	615	640	665	692	719	748	778	809	842	875	910	947	985	
	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	
DTX	1.666	1.732	1.802	1.874	1.949	2.027	2.108	2.192	2.280	2.371	2.466	2.564	2.667	2.774	2.885	3.000	
	8,1%	8,1%	8,1%	8,1%	8,1%	8,1%	8,1%	8,1%	8,1%	8,1%	8,1%	8,1%	8,1%	8,1%	8,1%	8,1%	
STRAIK	13.109	13.633	14.178	14.746	15.335	15.949	16.587	17.250	17.940	18.658	19.404	20.180	20.987	21.827	22.700	23.608	
	63,6%	63,6%	63,6%	63,6%	63,6%	63,6%	63,6%	63,6%	63,6%	63,6%	63,6%	63,6%	63,6%	63,6%	63,6%	63,6%	
TERMIFIN	1.886	1.961	2.040	2.121	2.206	2.294	2.386	2.481	2.581	2.684	2.791	2.903	3.019	3.140	3.265	3.396	
	9,1%	9,1%	9,1%	9,1%	9,1%	9,1%	9,1%	9,1%	9,1%	9,1%	9,1%	9,1%	9,1%	9,1%	9,1%	9,1%	
OUTRAS	3.405	3.541	3.682	3.830	3.983	4.142	4.308	4.480	4.659	4.846	5.040	5.241	5.451	5.669	5.896	6.132	
	16,5%	16,5%	16,5%	16,5%	16,5%	16,5%	16,5%	16,5%	16,5%	16,5%	16,5%	16,5%	16,5%	16,5%	16,5%	16,5%	



6. PREMISSAS E MODELAGEM DTX

Modelagem

- A seguir, é representado o cálculo da marca DTX:

Marca - DTX	Proj.	Proj.	Proj.	Proj.	Proj.	Proj.	Proj.	Proj.									
R\$ '000	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10	Ano 11	Ano 12	Ano 13	Ano 14	Ano 15	Perp.	
Receita líquida	1.666	1.732	1.802	1.874	1.949	2.027	2.108	2.192	2.280	2.371	2.466	2.564	2.667	2.774	2.885	3.000	
Crescimento				4%	4%	4%	4%	4%	4%	4%	4%	4%	4%	4%	4%	4%	
Royalty rate	3,00%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	
Receita com royalties	50	52	54	56	58	61	63	66	68	71	74	77	80	83	87	90	
Crescimento				4%	4%	4%	4%	4%	4%	4%	4%	4%	4%	4%	4%	4%	
Relief-from-royalties (pre taxes)	50	52	54	56	58	61	63	66	68	71	74	77	80	83	87	90	
IR/CSLL	-17	-18	-18	-19	-20	-21	-21	-22	-23	-24	-25	-26	-27	-28	-29	-31	
% IR/CSL	-34%	-34%	-34%	-34%	-34%	-34%	-34%	-34%	-34%	-34%	-34%	-34%	-34%	-34%	-34%	-34%	
Relief-from-royalties (post taxes)	33	34	36	37	39	40	42	43	45	47	49	51	53	55	57	59	
% Rentabilidade	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	
Taxa de desconto utilizada	13,1%	14,1%	14,1%	14,1%	14,1%	14,1%	14,1%	14,1%	14,1%	14,1%	14,1%	14,1%	14,1%	14,1%	14,1%	14,1%	
Período	0,50	1,50	2,50	3,50	4,50	5,50	6,50	7,50	8,50	9,50	10,50	11,50	12,50	13,50	14,50	15,50	
Fator de desconto	0,94	0,82	0,72	0,63	0,55	0,48	0,42	0,37	0,33	0,29	0,25	0,22	0,19	0,17	0,15	0,13	
Lucro descontado	31	28	26	23	21	19	18	16	15	13	12	11	10	9	8	69	
Soma dos lucros descontados	262																
Taxa de crescimento (g)	3,00%																
Valor presente da perpetuidade	69																
Valor da marca	331																



6. PREMISSAS E MODELAGEM STRAIK

Modelagem

- A seguir, é representado o cálculo da marca STRAIK:

Marca - STRAIK	Proj.	Perp.															
R\$ '000	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10	Ano 11	Ano 12	Ano 13	Ano 14	Ano 15		
Receita líquida	13.109	13.633	14.178	14.746	15.335	15.949	16.587	17.250	17.940	18.658	19.404	20.180	20.987	21.827	22.700	23.608	
Crescimento				4%	4%	4%	4%	4%	4%	4%	4%	4%	4%	4%	4%	4%	
Royalty rate	3,00%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	
Receita com royalties	393	409	425	442	460	478	498	518	538	560	582	605	630	655	681	708	
Crescimento				4%	4%	4%	4%	4%	4%	4%	4%	4%	4%	4%	4%	4%	
Relief-from-royalties (pre taxes)	393	409	425	442	460	478	498	518	538	560	582	605	630	655	681	708	
IR/CSLL	-134	-139	-145	-150	-156	-163	-169	-176	-183	-190	-198	-206	-214	-223	-232	-241	
% IR/CSL	-34%	-34%	-34%	-34%	-34%	-34%	-34%	-34%	-34%	-34%	-34%	-34%	-34%	-34%	-34%	-34%	
Relief-from-royalties (post taxes)	260	270	281	292	304	316	328	342	355	369	384	400	416	432	449	467	
% Rentabilidade	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	
Taxa de desconto utilizada	13,1%	14,1%	14,1%	14,1%	14,1%	14,1%	14,1%	14,1%	14,1%	14,1%	14,1%	14,1%	14,1%	14,1%	14,1%	14,1%	
Período	0,50	1,50	2,50	3,50	4,50	5,50	6,50	7,50	8,50	9,50	10,50	11,50	12,50	13,50	14,50	15,50	
Fator de desconto	0,94	0,82	0,72	0,63	0,55	0,48	0,42	0,37	0,33	0,29	0,25	0,22	0,19	0,17	0,15	0,13	
Lucro descontado	243	221	202	184	168	153	139	127	116	106	96	88	80	73	66	545	
Soma dos lucros descontados	2.062																
Taxa de crescimento (g)	3,00%																
Valor presente da perpetuidade	545																
Valor da marca	2.607																



6. PREMISSAS E MODELAGEM

TERMIFIN

Modelagem

- A seguir, é representado o cálculo da marca TERMIFIN:

Marca - TERMIFIN	Proj.	Proj.	Proj.	Proj.	Proj.	Proj.	Proj.	Perp.									
R\$ '000	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10	Ano 11	Ano 12	Ano 13	Ano 14	Ano 15		
Receita líquida	1.886	1.961	2.040	2.121	2.206	2.294	2.386	2.481	2.581	2.684	2.791	2.903	3.019	3.140	3.265	3.396	
Crescimento				4%	4%	4%	4%	4%	4%	4%	4%	4%	4%	4%	4%	4%	
Royalty rate	9,70%	9,7%	9,7%	9,7%	9,7%	9,7%	9,7%	9,7%	9,7%	9,7%	9,7%	9,7%	9,7%	9,7%	9,7%	9,7%	
Receita com royalties	183	190	198	206	214	223	231	241	250	260	271	282	293	305	317	329	
Crescimento				4%	4%	4%	4%	4%	4%	4%	4%	4%	4%	4%	4%	4%	
Relief-from-royalties (pre taxes)	183	190	198	206	214	223	231	241	250	260	271	282	293	305	317	329	
IR/CSLL	-62	-65	-67	-70	-73	-76	-79	-82	-85	-89	-92	-96	-100	-104	-108	-112	
% IR/CSL	-34%	-34%	-34%	-34%	-34%	-34%	-34%	-34%	-34%	-34%	-34%	-34%	-34%	-34%	-34%	-34%	
Relief-from-royalties (post taxes)	121	126	131	136	141	147	153	159	165	172	179	186	193	201	209	217	
% Rentabilidade	6,4%	6,4%	6,4%	6,4%	6,4%	6,4%	6,4%	6,4%	6,4%	6,4%	6,4%	6,4%	6,4%	6,4%	6,4%	6,4%	
Taxa de desconto utilizada	13,1%	14,1%	14,1%	14,1%	14,1%	14,1%	14,1%	14,1%	14,1%	14,1%	14,1%	14,1%	14,1%	14,1%	14,1%	14,1%	
Período	0,50	1,50	2,50	3,50	4,50	5,50	6,50	7,50	8,50	9,50	10,50	11,50	12,50	13,50	14,50	15,50	
Fator de desconto	0,94	0,82	0,72	0,63	0,55	0,48	0,42	0,37	0,33	0,29	0,25	0,22	0,19	0,17	0,15	0,13	
Lucro descontado	113	103	94	86	78	71	65	59	54	49	45	41	37	34	31	254	
Soma dos lucros descontados	959																
Taxa de crescimento (g)	3,00%																
Valor presente da perpetuidade	254																
Valor da marca	1.212																



6. PREMISSAS E MODELAGEM ALTOFF

Modelagem

- A seguir, é representado o cálculo da marca ALTOFF:

Marca - ALTOFF	Proj.	Proj.	Proj.	Proj.	Proj.	Proj.	Proj.	Perp.									
R\$ '000	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10	Ano 11	Ano 12	Ano 13	Ano 14	Ano 15		
Receita líquida	547	569	591	615	640	665	692	719	748	778	809	842	875	910	947	985	
Crescimento				4%	4%	4%	4%	4%	4%	4%	4%	4%	4%	4%	4%	4%	
Royalty rate	3,40%	3,4%	3,4%	3,4%	3,4%	3,4%	3,4%	3,4%	3,4%	3,4%	3,4%	3,4%	3,4%	3,4%	3,4%	3,4%	
Receita com royalties	19	19	20	21	22	23	24	24	25	26	28	29	30	31	32	33	
Crescimento				4%	4%	4%	4%	4%	4%	4%	4%	4%	4%	4%	4%	4%	
Relief-from-royalties (pre taxes)	19	19	20	21	22	23	24	24	25	26	28	29	30	31	32	33	
IR/CSLL	-6	-7	-7	-7	-7	-8	-8	-8	-9	-9	-10	-10	-10	-11	-11	-11	
% IR/CSL	-34%	-34%	-34%	-34%	-34%	-34%	-34%	-34%	-34%	-34%	-34%	-34%	-34%	-34%	-34%	-34%	
Relief-from-royalties (post taxes)	12	13	13	14	14	15	16	16	17	17	18	19	20	20	21	22	
% Rentabilidade	2,2%	2,2%	2,2%	2,2%	2,2%	2,2%	2,2%	2,2%	2,2%	2,2%	2,2%	2,2%	2,2%	2,2%	2,2%	2,2%	
Taxa de desconto utilizada	13,1%	14,1%	14,1%	14,1%	14,1%	14,1%	14,1%	14,1%	14,1%	14,1%	14,1%	14,1%	14,1%	14,1%	14,1%	14,1%	
Período	0,50	1,50	2,50	3,50	4,50	5,50	6,50	7,50	8,50	9,50	10,50	11,50	12,50	13,50	14,50	15,50	
Fator de desconto	0,94	0,82	0,72	0,63	0,55	0,48	0,42	0,37	0,33	0,29	0,25	0,22	0,19	0,17	0,15	0,13	
Lucro descontado	11	10	10	9	8	7	7	6	5	5	5	4	4	3	3	26	
Soma dos lucros descontados																97	
Taxa de crescimento (g)																3,00%	
Valor presente da perpetuidade																26	
Valor da marca																123	



AVALIAÇÃO DE MARCAS - DEXTER

CONCLUSÃO

7



Documento assinado digitalmente, conforme MP nº 2.200-2/2001, Lei nº 11.419/2006, resolução do Projudi, do TJPR/OE
Validação deste em <https://projudi.tjpr.jus.br/projudi/> - Identificador: PJLD3 Z7XBP 9NW8V KCEY3

7. CONCLUSÃO

- Com base no objetivo e no escopo deste estudo, calculamos a estimativa do valor econômico-financeiro das marcas DTX, STRAIK, TERMIFIN e ALTOFF através da abordagem de renda pelo método de Dispensa de Royalty (Royalty Relief) em 16/07/2021, sendo:

Marca	Royalties Aplicados	Valor da Marca
DTX	3,00%	331.235,45
STRAIK	3,00%	2.606.708,52
TERMIFIN	9,70%	1.212.433,80
ALTOFF	3,40%	123.203,47
Total em R\$		4.273.581,24

- O presente estudo está fundamentado substancialmente em parâmetros extraídos de dados econômicos reais, do Laudo de Viabilidade Econômico e Financeiro da Dexter elaborado pela AALC Consultoria, premissas, informações e em análises gerenciais elaboradas de acordo com dados de mercado, obtidos através de fontes reconhecidas de mercado,, e discutidas com a Empresa .
- No decorrer dos trabalhos, foram efetuados procedimentos de análise, os quais julgamos apropriados no contexto do estudo. Todavia, a VALUUP não se responsabiliza pelas informações a ela

fornecidas e não será responsabilizada, em nenhuma hipótese, ou suportará danos ou prejuízos resultantes ou decorrentes da omissão de dados e informações por parte da Administração.

- Até a data de emissão deste relatório, a VALUUP desconhece qualquer evento que possa alterar substancialmente o resultado desse estudo.
- Destacamos que a compreensão completa da conclusão deste relatório somente ocorrerá mediante sua leitura integral, não se devendo, portanto, extrair conclusões da leitura parcial deste.



CONTATO

Rua Prof. Pedro Viriato Parigot de Souza, 3901, cj. 134
81280-330
Curitiba - PR - Brasil
Telefone: (41) 3018-7800
www.valuup.com.br
valuup@valuup.com.br

Luís Gustavo Budziak

gustavo@valuup.com.br



Documento assinado digitalmente, conforme MP nº 2.200-2/2001, Lei nº 11.419/2006, resolução do Projudi, do TJPR/OE
Validação deste em <https://projudi.tjpr.jus.br/projudi/> - Identificador: PJLD3 Z7XBP 9NW8V KCEY3