



Ministério da Economia
Secretaria de Governo Digital
Departamento Nacional de Registro Empresarial e Integração
Secretaria de Desenvolvimento Econômico e Turismo

Nº DO PROTOCOLO (Uso da Junta Comercial)

NIRE (da sede ou filial, quando a sede for em outra UF)

43300020100

Código da Natureza Jurídica

2038

Nº de Matrícula do Agente Auxiliar do Comércio

1 - REQUERIMENTO

ILMO(A). SR.(A) PRESIDENTE DA Junta Comercial, Industrial e Serviços do Rio Grande do Sul

Nome: PROCERGS - CENTRO DE TECNOLOGIA DA INFORMACAO E COMUNICACAO DO ESTADO DO RIO GRANDE DO SUL S.A.

(da Empresa ou do Agente Auxiliar do Comércio)

requer a V.Sª o deferimento do seguinte ato:

Nº FCN/REMP



RSE2100377792

Nº DE VIAS	CÓDIGO DO ATO	CÓDIGO DO EVENTO	QTDE	DESCRIÇÃO DO ATO / EVENTO
1	017			ATA DE REUNIAO DO CONSELHO ADMINISTRACAO

PORTO ALEGRE

Local

4 Novembro 2021

Data

Representante Legal da Empresa / Agente Auxiliar do Comércio:

Nome: _____

Assinatura: _____

Telefone de Contato: _____

2 - USO DA JUNTA COMERCIAL

DECISÃO SINGULAR

DECISÃO COLEGIADA

Nome(s) Empresarial(ais) igual(ais) ou semelhante(s):

SIM

SIM

Processo em Ordem À decisão

_____/_____/_____
Data

NÃO

_____/_____/_____
Data

Responsável

NÃO

_____/_____/_____
Data

Responsável

Responsável

DECISÃO SINGULAR

Processo em exigência. (Vide despacho em folha anexa)

Processo deferido. Publique-se e archive-se.

Processo indeferido. Publique-se.

2ª Exigência

3ª Exigência

4ª Exigência

5ª Exigência

_____/_____/_____
Data

Responsável

DECISÃO COLEGIADA

Processo em exigência. (Vide despacho em folha anexa)

Processo deferido. Publique-se e archive-se.

Processo indeferido. Publique-se.

2ª Exigência

3ª Exigência

4ª Exigência

5ª Exigência

_____/_____/_____
Data

Vogal

Vogal

Vogal

Presidente da _____ Turma

OBSERVAÇÕES



Junta Comercial, Industrial e Serviços do Rio Grande do Sul

Certifico registro sob o nº 7961068 em 10/11/2021 da Empresa PROCERGS - CENTRO DE TECNOLOGIA DA INFORMACAO E COMUNICACAO DO ESTADO DO RIO GRANDE DO SUL S.A., CNPJ 87124582000104 e protocolo 213872871 - 09/11/2021. Autenticação: A86661380A5AA28F3D66A0B533718F69724E4. Carlos Vicente Bernardoni Gonçalves - Secretário-Geral. Para validar este documento, acesse <http://jucisrs.rs.gov.br/validacao> e informe nº do protocolo 21/387.287-1 e o código de segurança ZcmP Esta cópia foi autenticada digitalmente e assinada em 10/11/2021 por Carlos Vicente Bernardoni Gonçalves – Secretário-Geral.

Carlos Gonçalves
CARLOS GONÇALVES
SECRETÁRIO-GERAL



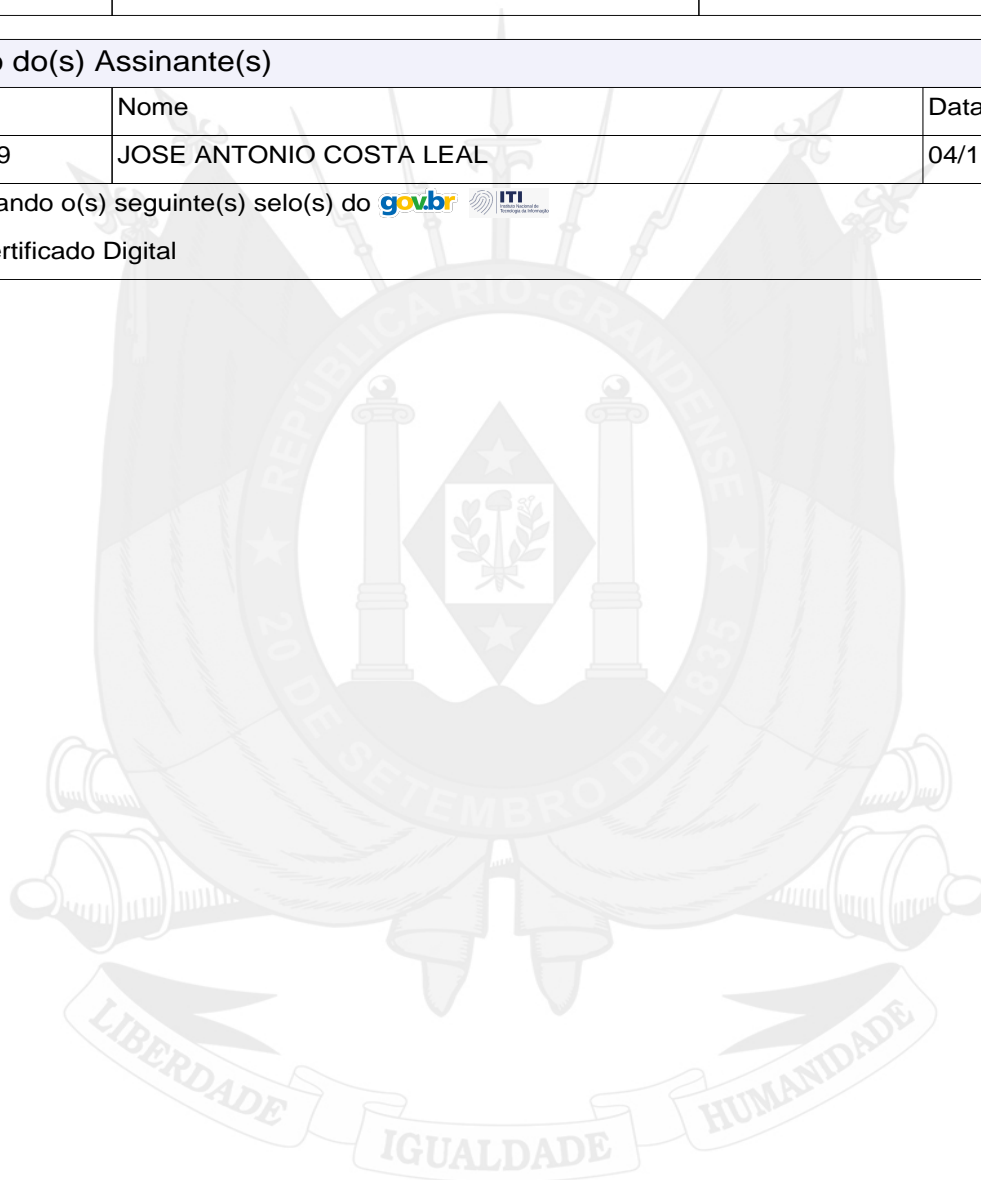
JUNTA COMERCIAL, INDUSTRIAL E SERVIÇOS DO RIO GRANDE DO SUL

Registro Digital

Capa de Processo

Identificação do Processo		
Número do Protocolo	Número do Processo Módulo Integrador	Data
21/387.287-1	RSE2100377792	04/11/2021

Identificação do(s) Assinante(s)		
CPF	Nome	Data Assinatura
849.483.377-49	JOSE ANTONIO COSTA LEAL	04/11/2021
Assinado utilizando o(s) seguinte(s) selo(s) do  		
Selo Ouro - Certificado Digital		



Junta Comercial, Industrial e Serviços do Rio Grande do Sul



Junta Comercial, Industrial e Serviços do Rio Grande do Sul

Certifico registro sob o nº 7961068 em 10/11/2021 da Empresa PROCERGS - CENTRO DE TECNOLOGIA DA INFORMACAO E COMUNICACAO DO ESTADO DO RIO GRANDE DO SUL S.A., CNPJ 87124582000104 e protocolo 213872871 - 09/11/2021. Autenticação: A86661380A5AA28F3D66A0B533718F69724E4. Carlos Vicente Bernardoni Gonçalves - Secretário-Geral. Para validar este documento, acesse <http://jucisrs.rs.gov.br/validacao> e informe nº do protocolo 21/387.287-1 e o código de segurança ZcmP Esta cópia foi autenticada digitalmente e assinada em 10/11/2021 por Carlos Vicente Bernardoni Gonçalves – Secretário-Geral.


CARLOS GONÇALVES
SECRETÁRIO-GERAL

pág. 2/51

ATA DE REUNIÃO DO CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO Nº 2021/8

Aos vinte e seis dias do mês de Julho do ano de dois mil e vinte e um, às quinze horas, via Teams, virtualmente, com a participação dos Conselheiros firmados abaixo, a fim de apreciar e aprovar a seguinte pauta: 1) Deliberação de capacitação ao Presidente; 2) Relato sobre o PPCI; 3) Projeção do Balanço - Aumento de Capital; 4) Prestação de Contas dos 02 (dois) anos de Gestão; 5) Plano de Investimentos para os próximos 05 (cinco) anos; 6) Relato CAE; 7) Assuntos Gerais. DELIBERAÇÕES: O Presidente do Conselho, Sr. Flávio Pompermayer, cumprimentou aos Conselheiros de Administração, os membros do Comitê de Auditoria Estatutário e aos demais participantes da reunião. 1) Logo, o Sr. Flávio apresentou aos Conselheiros a sugestão de capacitação para o Diretor-Presidente, Sr. José Antonio Costa Leal, em Media Training, para aperfeiçoamento das técnicas que facilitem a comunicação com os jornalistas e o público em geral trazendo ganhos de imagem à Companhia. Os Conselheiros aprovaram a referida capacitação unanimemente. 2) Diante do incidente ocorrido recentemente no prédio sede da Secretaria de Segurança Pública, os Conselheiros solicitaram ao Diretor-Presidente da PROCERGS um Relato sobre o PPCI - Plano de Prevenção e Proteção Contra Incêndio, da Companhia. O Diretor Leal apresentou aos Conselheiros a atual situação e informou que o Plano está em fase de renovação. Os Conselheiros solicitaram o acompanhamento mensal do status do Plano. 3) A Sr.ª Jucléia Rodrigues, representante da PLM Consultoria e Auditoria apresentou aos Conselheiros a Projeção do Balanço, para Aumento de Capital da Companhia, demonstrando o Valuation (avaliação da empresa) através da análise do fluxo de caixa e de sensibilidade. Os Conselheiros manifestaram concordância com o diagnóstico e deliberaram pelo Aumento de Capital da Companhia, autorizando o início do processo para a efetivação do mesmo. 4) O Diretor Leal apresentou a Prestação de Contas dos 02 (dois) primeiros anos de Gestão contendo as Estratégias para o Reposicionamento da Companhia, que são: Ser Protagonista de Governo Digital, Garantir Sustentabilidade a Longo Prazo, Ampliar a Percepção de Valor dos Clientes. Tais premissas foram apresentadas por tópicos: - Previsto (planejado); - O que foi feito (realizações); - O que falta fazer (próximas ações). Os Conselheiros elogiaram o trabalho da Gestão e parabenizaram a todos pelo sucesso e excelentes resultados que visivelmente estão colocando a Companhia num patamar de destaque dentro e fora do Estado. Também, salientaram a forte capacidade de superação da Gestão, principalmente diante dos desafios provocados pela pandemia (Covid-19). 5) O Dir. Leal expôs através de gráficos e números um estudo para Disaster Recovery para os próximos 05 (cinto)

PROCERGS – Centro de Tecnologia da Informação e Comunicação do Estado do Rio Grande do Sul S.A.

Praça dos Açorianos, s/nº - Centro Histórico - CEP 90.010-340 - Cx. Postal 236 - Porto Alegre/RS - Brasil
PABX + 55 51 3210.3100 - Fax + 55 51 3227.5177 - www.procergs.rs.gov.br - procergs@procergs.rs.gov.br



anos com a necessidade de Aporte Financeiro (2021 até 2025). Neste, foram descritos a Projeção de investimentos, os Investimentos realizados nos Últimos 05 (cinco) anos, a Projeção de investimentos e impactos. Também, a justificativa do por que Investir, o Benchmarking no qual está baseado o Plano, bem como as Estratégias e Estimativas de custos. Os Conselheiros demonstraram apoio ao Plano de Investimentos. 6) O Senhor Marco Foletto, Coordenador do CAE – Comitê de Auditoria Estatutário, detalhou aos Conselheiros as atividades do Comitê no mês de Julho/2021, conforme apresentação encaminhada antecipadamente. Também, comunicou as próximas ações do Comitê e fez algumas recomendações, principalmente no que tange à função da Auditoria Interna da Companhia. Os Conselheiros apreciaram a sua apresentação e reiteraram as recomendações do CAE. 7) Em Assuntos Gerais nada foi tratado. Assim, o Presidente do Conselho agradeceu a todos pelo apoio e participação e foi lavrada a presente ata que, após lida e conferida, foi considerada aprovada, por unanimidade, sendo assinada pelos Conselheiros presentes.

FLÁVIO POMPERMAYER
Presidente do Conselho de Administração

DANIEL HIRAM FERREIRA RAMOS SANTORO
Conselheiro de Administração

HELI MEURER
Conselheiro de Administração

JOSÉ ANTONIO COSTA LEAL
Conselheiro de Administração

JORGE FERNANDO KRUG SANTOS
Conselheiro de Administração

VICTOR HERZER DA SILVA
Conselheiro de Administração

Visto:

PEDRO RUTHSCHILLING
OAB/RS 11.906

PROCERGS – Centro de Tecnologia da Informação e Comunicação do Estado do Rio Grande do Sul S.A.

Praça dos Açorianos, s/nº - Centro Histórico - CEP 90.010-340 - Cx. Postal 236 - Porto Alegre/RS - Brasil
PABX + 55 51 3210.3100 - Fax + 55 51 3227.5177 - www.procergs.rs.gov.br - procergs@procergs.rs.gov.br



Junta Comercial, Industrial e Serviços do Rio Grande do Sul

Certifico registro sob o nº 7961068 em 10/11/2021 da Empresa PROCERGS - CENTRO DE TECNOLOGIA DA INFORMACAO E COMUNICACAO DO ESTADO DO RIO GRANDE DO SUL S.A., CNPJ 87124582000104 e protocolo 213872871 - 09/11/2021. Autenticação: A86661380A5AA28F3D66A0B533718F69724E4. Carlos Vicente Bernardoni Gonçalves - Secretário-Geral. Para validar este documento, acesse <http://jucisrs.rs.gov.br/validacao> e informe nº do protocolo 21/387.287-1 e o código de segurança ZcmP Esta cópia foi autenticada digitalmente e assinada em 10/11/2021 por Carlos Vicente Bernardoni Gonçalves – Secretário-Geral.


CARLOS VICENTE BERNARDONI GONÇALVES
SECRETÁRIO-GERAL

pág. 4/51



JUNTA COMERCIAL, INDUSTRIAL E SERVIÇOS DO RIO GRANDE DO SUL

Registro Digital

Documento Principal

Identificação do Processo		
Número do Protocolo	Número do Processo Módulo Integrador	Data
21/387.287-1	RSE2100377792	04/11/2021

Identificação do(s) Assinante(s)		
CPF	Nome	Data Assinatura
513.322.050-20	DANIEL HIRAM FERREIRA RAMOS SANTORO	04/11/2021
Assinado utilizando o(s) seguinte(s) selo(s) do Selo Ouro - Certificado Digital		

447.089.800-78	FLAVIO POMPERMAYER	04/11/2021
Assinado utilizando o(s) seguinte(s) selo(s) do Selo Ouro - Certificado Digital, Selo Prata - Banco do Brasil - Internet Banking, Selo Prata - Cadastro via Internet Banking		

990.944.529-87	HELI MEURER	08/11/2021
Assinado utilizando o(s) seguinte(s) selo(s) do Selo Ouro - Certificado Digital, Selo Prata - Banrisul - Internet Banking, Selo Prata - Biometria Facial, Selo Prata - Cadastro via Internet Banking		

395.712.110-87	JORGE FERNANDO KRUG SANTOS	04/11/2021
Assinado utilizando o(s) seguinte(s) selo(s) do Selo Ouro - Certificado Digital, Selo Prata - Banrisul - Internet Banking, Selo Prata - Cadastro via Internet Banking		

849.483.377-49	JOSE ANTONIO COSTA LEAL	04/11/2021
Assinado utilizando o(s) seguinte(s) selo(s) do Selo Ouro - Certificado Digital		

199.788.390-20	PEDRO RUTHSCHILLING	05/11/2021
Assinado utilizando o(s) seguinte(s) selo(s) do Selo Ouro - Certificado Digital		

996.222.540-04	VICTOR HERZER DA SILVA	08/11/2021
Assinado utilizando o(s) seguinte(s) selo(s) do Selo Prata - Banrisul - Internet Banking, Selo Prata - Cadastro via Internet Banking		



Junta Comercial, Industrial e Serviços do Rio Grande do Sul

Certifico registro sob o nº 7961068 em 10/11/2021 da Empresa PROCERGS - CENTRO DE TECNOLOGIA DA INFORMACAO E COMUNICACAO DO ESTADO DO RIO GRANDE DO SUL S.A., CNPJ 87124582000104 e protocolo 213872871 - 09/11/2021. Autenticação: A86661380A5AA28F3D66A0B533718F69724E4. Carlos Vicente Bernardoni Gonçalves - Secretário-Geral. Para validar este documento, acesse <http://jucisrs.rs.gov.br/validacao> e informe nº do protocolo 21/387.287-1 e o código de segurança ZcmP Esta cópia foi autenticada digitalmente e assinada em 10/11/2021 por Carlos Vicente Bernardoni Gonçalves – Secretário-Geral.

CARLOS VICTOR BERNARDONI GONCALVES
 SECRETÁRIO GERAL

pág. 5/51

PROCERGS - CENTRO DE TECNOLOGIA DA INFORMAÇÃO E COMUNICAÇÃO DO
ESTADO DO RIO GRANDE DO SUL S.A

Laudo de Avaliação



À
Diretoria da
PROCERGS – Centro de Tecnologia da Informação e Comunicação do Estado do Rio Grande do Sul S.A
Porto Alegre – RS

SUMÁRIO

1. INTRODUÇÃO	3
1.1. Área de Atuação	3
1.2. Impactos da Pandemia	4
2. METODOLOGIA.....	5
3. PREMISSAS UTILIZADAS PARA O CÁLCULO DAS VARIÁVEIS QUE COMPÕEM O WACC	5
3.1. Custo do Capital Próprio – Ke	5
3.2. O Custo do Capital de Terceiros - Kd	23
3.3. Capital Próprio - E	26
3.4. Capital de Terceiros - D.....	29
3.5. Custo Médio Ponderado de Capital - WACC.....	30
4. PROJEÇÕES DAS DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO DO EXERCÍCIO – DRE	31
4.1. Análise retrospectiva das variações da DRE	31
4.2. Projeções dos resultados	32
5. ELABORAÇÃO DOS FLUXOS DE CAIXA DESCONTADOS.....	35
5.1. A Necessidade de Capital de Giro – NCG.....	35
5.2. A Taxa de Crescimento na Perpetuidade	36
6. FLUXOS DE CAIXA DESCONTADOS ATÉ 2031	37
6.1. Valor da empresa.....	38
6.2. Análise de sensibilidade.....	39
6.3. Valor das ações	39
7. CONCLUSÃO	39



1. INTRODUÇÃO

Fomos contratados pela PROCERGS - Centro de Tecnologia da Informação e Comunicação do Estado do Rio Grande do Sul S.A., CNPJ nº 87.124.582/0001-04, para assessorar à companhia na realização de sua Avaliação para fins de Aumento de Capital Social. Este relatório não é destinado à circulação pública, nem tampouco poderá ser reproduzido parcial ou integralmente com propósito diferenciado do determinado no Contrato nº 5622-00, sem prévia autorização por escrito. Não nos responsabilizamos por contingências, perdas, prejuízos ou lucros cessantes que, por ventura, venham a ocorrer em virtude do uso indevido do presente relatório.

1.1. Área de Atuação

A PROCERGS – Centro de Tecnologia da Informação e Comunicação do Estado do Rio Grande do Sul S.A., é uma empresa de economia mista, que iniciou suas atividades em 28 de dezembro de 1972 como órgão executor da política de informática do Estado. A sua vinculação com a área de Governança de Tecnologia e Comunicação do Estado garante o alinhamento às diretrizes e normativas da política de Tecnologia da Informação e Comunicação do Estado RS, bem como à estratégia de Governo Digital do Estado RS.

Tem como Missão “ser protagonista na estratégia de Governo Digital provendo soluções para transformar o Serviço Público e a experiência do Cidadão”.

Hoje, é a maior empresa de informática do Rio Grande do Sul, processando diariamente milhões de transações vitais para o bom funcionamento do serviço público.

Sua área de atuação é a Administração Pública Estadual, prioritariamente Poder Executivo. Também presta importantes serviços para os demais poderes da esfera estadual, tanto na área meio como área fim. Também possui serviços específicos para Prefeituras e iniciativa privada, como o Diário Oficial do Estado-DOE.

Para cumprir sua missão, a PROCERGS tem atuado lado a lado com os demais órgãos do Estado, gerando soluções que contribuem para apoiar e viabilizar ações de Governo, concorrendo decisivamente para a racionalização e modernização da administração pública.

Para a implantação de uma solução de informática, alguns componentes são desenvolvidos e implantados pela própria PROCERGS e outros por terceiros, a partir de especificações do projeto feitas pela PROCERGS. Ou seja, sua atuação pode ser como consultora especializada em tecnologia aplicada à área pública, como integradora de fornecedores ou entregando uma solução completa própria, tanto em nível de projeto, desenvolvimento ou operação.

No que diz respeito a meios de comunicação, a PROCERGS mantém uma rede própria de fibra ótica de alta velocidade, atendendo pontos de presença distribuídos geograficamente pelo Estado. Além disso, é responsável pela especificação da contratação e gestão da prestação de serviços privados de telecomunicação complementares a esta rede.



Em relação à operação de sistemas, possui suporte de infraestrutura de operação 24X7 com data center próprio e serviços em nuvem. A capacidade instalada de comunicação internet é de 7,7 Gibabits/seg e de armazenamento de dados é de 2 Petabytes, com um parque de mais de 2.500 servidores, operando mais de 1200 sistemas/sites, com um total de mais de 36.600 banco de dados. Também é responsável pela administração e operação da infraestrutura para processamento de documentos fiscais que autoriza até um bilhão de NF-e/mês, com 400.000 arquivos transmitidos e área de armazenamento de dados de 6,3 Petabytes.

A Companhia tem participado, direta ou indiretamente, no desenvolvimento, sustentação e operação dos principais sistemas/projetos da Administração Pública Estadual do RS desde sua criação. Seu principal diferencial é o conhecimento do negócio.

Fonte: Administração PROCERGS

1.2. Impactos da Pandemia

As adequações às limitações impostas pela pandemia têm produzido mudanças significativas no comportamento da sociedade. A parte mais visível é a transformação de processos presenciais em processos remotos, amplamente apoiados em tecnologia, bem como a transformação do analógico em digital.

Nesse contexto, a Tecnologia da Informação teve uma participação fundamental, havendo um crescimento significativo no uso de ferramentas, muitas delas já existentes, e que tiveram crescimento exponencial.

No âmbito do Governo, a PROCERGS apoiou inúmeras ações, tanto na automação de processos internos, melhorias dos serviços destinados ao cidadão e também na gestão de controle da pandemia.

Entre as ações podemos citar:

- Gestão da pandemia: sistemas de acompanhamento de leitos e contaminados, dashboards de gestão, controle de vacinação no meio escolar;
- Educação: ferramentas de ensalamento de alunos e apoio nas aulas remotas;
- BackOffice: implementação de ferramentas de homeoffice (Teams, tunelamento para acesso remoto); migração de documentos/processos em papel para meio digital; a empresa manteve 100% da atividade de entrega de serviços aos clientes no período, fundamentalmente de maneira remota, com a maioria dos empregados trabalhando de suas casas;
- Atendimento ao cidadão: ampliação dos serviços digitais de atendimento, entre eles DETRAN e RS.GOV.

Esse apoio gerou crescimento de receita e, mais significativamente, fortalecimento e importância do papel da Companhia na gestão pública estadual.

Fonte: Administração PROCERGS

2. METODOLOGIA

Nosso trabalho foi desenvolvido em conformidade com a Lei das Sociedades por Ações nº 6.404/1976 e com a Instrução Normativa nº 361/2002 da Comissão de Valores Mobiliários.

O método utilizado foi definido pela Companhia, Valor em Uso dos Ativos por meio de Fluxo de Caixa Descontado.

Este trabalho foi baseado em dados históricos fornecidos pela PROCERGS, tendo como suporte balancetes e demonstrações financeiras elaborados por sua administração no período de 31 de dezembro de 2017 a 31 de março de 2021 e o orçamento previsto para o exercício de 2021; e está fundamentado em projeções e estimativas, cuja efetivação das mesmas não podem ser garantidas pela PLM – Auditoria e Consultoria devido à alta volatilidade das variáveis macro e microeconômicas do ambiente de economia no Brasil.

Para o cálculo do Valor Presente Líquido dos Fluxos de Caixa projetados utilizamos a taxa de desconto WACC - Weighted Average Cost of Capital (Custo Médio Ponderado de Capital). O WACC é calculado pela fórmula abaixo e composto das variáveis a seguir:

$$WACC = K_e (E/D+E) + K_d (D/D+E) \cdot (1-t)$$

Variáveis

- Custo do Capital Próprio - K_e ;
- Custo do Capital de Terceiros - K_d ;
- Capital Próprio - E;
- Capital de Terceiros - D; e
- Tributos - t.

3. PREMISSAS UTILIZADAS PARA O CÁLCULO DAS VARIÁVEIS QUE COMPÕEM O WACC

3.1. Custo do Capital Próprio – K_e

O Custo do Capital Próprio é o retorno mínimo que os acionistas exigem de seu capital investido na empresa. Equivale ao rendimento mínimo que a empresa deve obter para remunerar seus acionistas e manter o preço de mercado de suas ações.

Utilizamos o Capital Asset Pricing Model - CAPM, ou Modelo de Precificação de Ativos Financeiros, é um método que procura analisar a relação entre o risco e o retorno esperado de um investimento. O cálculo do CAPM leva em consideração a parte dos riscos do investimento, com a parte livre de riscos, ou menos arriscada possível.



Para países emergentes, onde a taxa livre de risco e o prêmio de risco país podem ser difíceis de determinar, pode-se obter o Custo do Capital Próprio usando-se a taxa livre de risco do mercado norte-americano e acrescentando-se à equação a diferença entre a taxa de inflação do país e a taxa de inflação norte-americana. Dessa forma chegamos ao Custo de Capital Próprio de 21,52%.

$$Ke = Rf + (\beta * ERP) - INF_{USA} + INF_{BR}$$

Onde:

Ke => Custo do Capital Próprio

Rf => Taxa Livre de Risco

β => Beta

ERP => Prêmio do Risco de Mercado

INF_{USA} => Inflação Norte Americana

INF_{BR} => Inflação Brasileira

Baseado na teoria do Capital Asset Pricing Model (CAPM), a fórmula do custo de capital próprio é:

$$Ke = Rf + \beta * (Rm - Rf) - INF_{USA} + INF_{BR}$$

OU

$$Ke = Rf + \beta * ERP - INF_{USA} + INF_{BR}$$

Ke	=>	Custo do Capital Próprio
Rf	=>	Taxa Livre de Risco <i>(T-Bonds 30 y)</i>
Rm	=>	Retorno esperado pelos investidores para o mercado como um todo <i>(S&P500)</i>
(Rm - Rf)	=>	Prêmio do Risco de Mercado
ERP	=>	Prêmio do Risco de Mercado (sob nova ótica) <i>(Damodaran)</i>
β	=>	Beta -> Índice de Volatilidade da empresa em relação ao mercado como um todo <i>(Bovespa-Damodaran-Múltiplos)</i>
INF _{USA}	=>	Inflação Norte Americana <i>(Federal Reserve)</i>
INF _{BR}	=>	Inflação Brasileira <i>(Bacen)</i>

Rf	=	1,77%
β	=	3,17
ERP	=	4,29%
INF _{USA}	=	1,90%
INF _{BR}	=	8,06%

$$Ke = 21,52\%$$

3.1.1. Taxa Livre de Risco - Rf

A Taxa Livre de Risco representa o retorno requerido pelo investidor para investimentos em títulos sem risco. Para a taxa livre de risco, utilizamos o rendimento do bônus do governo dos EUA com vencimento de 30 anos. Utilizamos a média das taxas dos últimos doze meses, de 06/01/2020 a 28/05/2021 (251 dias úteis) e obtivemos uma taxa média de 1,77% ao ano.

Daily Treasury Yield Curve Rates

Date	01/06/2020 a 28/05/2021											
	1 Mo	2 Mo	3 Mo	6 Mo	1 Yr	2 Yr	3 Yr	5 Yr	7 Yr	10 Yr	20 Yr	30 Yr
06/01/2020	0,12	0,14	0,14	0,18	0,17	0,14	0,2	0,31	0,5	0,66	1,22	1,46
06/02/2020	0,12	0,13	0,15	0,18	0,17	0,17	0,2	0,32	0,52	0,68	1,24	1,48
06/03/2020	0,12	0,14	0,16	0,19	0,17	0,19	0,26	0,38	0,59	0,77	1,32	1,56
06/04/2020	0,13	0,15	0,15	0,18	0,17	0,19	0,26	0,4	0,63	0,82	1,38	1,61
06/05/2020	0,13	0,14	0,15	0,18	0,18	0,22	0,29	0,47	0,71	0,91	1,46	1,68
06/08/2020	0,15	0,15	0,17	0,19	0,19	0,22	0,29	0,45	0,69	0,88	1,43	1,65
06/09/2020	0,14	0,17	0,19	0,19	0,19	0,2	0,25	0,4	0,65	0,84	1,37	1,59
06/10/2020	0,13	0,16	0,17	0,19	0,18	0,17	0,22	0,33	0,56	0,75	1,31	1,53
06/11/2020	0,14	0,16	0,17	0,18	0,19	0,19	0,22	0,32	0,51	0,66	1,19	1,41
06/12/2020	0,14	0,15	0,16	0,18	0,18	0,19	0,22	0,33	0,54	0,71	1,24	1,45
06/15/2020	0,15	0,16	0,18	0,19	0,17	0,19	0,22	0,33	0,54	0,71	1,24	1,45
06/16/2020	0,14	0,15	0,17	0,19	0,18	0,21	0,23	0,34	0,56	0,75	1,31	1,54
06/17/2020	0,13	0,15	0,17	0,18	0,19	0,19	0,23	0,34	0,55	0,74	1,3	1,52
06/18/2020	0,13	0,14	0,16	0,17	0,19	0,19	0,22	0,34	0,54	0,71	1,24	1,47
06/19/2020	0,13	0,14	0,15	0,17	0,18	0,19	0,22	0,33	0,53	0,7	1,23	1,47
06/22/2020	0,14	0,15	0,16	0,18	0,17	0,19	0,22	0,34	0,54	0,71	1,23	1,46
06/23/2020	0,12	0,14	0,16	0,17	0,18	0,18	0,22	0,33	0,54	0,72	1,25	1,49
06/24/2020	0,11	0,14	0,15	0,17	0,17	0,19	0,21	0,33	0,52	0,69	1,21	1,44
06/25/2020	0,13	0,14	0,16	0,17	0,17	0,17	0,21	0,32	0,53	0,68	1,2	1,43
06/26/2020	0,12	0,15	0,14	0,17	0,17	0,17	0,19	0,3	0,49	0,64	1,15	1,37
06/29/2020	0,11	0,14	0,14	0,18	0,16	0,16	0,18	0,28	0,47	0,64	1,16	1,39
06/30/2020	0,13	0,14	0,16	0,18	0,16	0,16	0,18	0,29	0,49	0,66	1,18	1,41
07/01/2020	0,12	0,12	0,14	0,17	0,16	0,17	0,19	0,31	0,52	0,69	1,2	1,43
07/02/2020	0,13	0,14	0,14	0,16	0,16	0,16	0,19	0,29	0,5	0,68	1,2	1,43
07/06/2020	0,12	0,14	0,15	0,16	0,16	0,16	0,19	0,31	0,51	0,69	1,21	1,45
07/07/2020	0,12	0,14	0,15	0,17	0,15	0,16	0,19	0,29	0,48	0,65	1,15	1,38
07/08/2020	0,11	0,13	0,15	0,17	0,15	0,16	0,19	0,3	0,49	0,67	1,16	1,39
07/09/2020	0,11	0,12	0,13	0,16	0,15	0,16	0,18	0,28	0,46	0,62	1,09	1,32



Junta Comercial, Industrial e Serviços do Rio Grande do Sul

Certifico registro sob o nº 7961068 em 10/11/2021 da Empresa PROCERGS - CENTRO DE TECNOLOGIA DA INFORMACAO E COMUNICACAO DO ESTADO DO RIO GRANDE DO SUL S.A., CNPJ 87124582000104 e protocolo 213872871 - 09/11/2021. Autenticação: A86661380A5AA28F3D66A0B533718F69724E4. Carlos Vicente Bernardoni Gonçalves - Secretário-Geral. Para validar este documento, acesse <http://jucisrs.rs.gov.br/validacao> e informe nº do protocolo 21/387.287-1 e o código de segurança ZcmP Esta cópia foi autenticada digitalmente e assinada em 10/11/2021 por Carlos Vicente Bernardoni Gonçalves – Secretário-Geral.

Daily Treasury Yield Curve Rates

Date	01/06/2020 a 28/05/2021												
	1 Mo	2 Mo	3 Mo	6 Mo	1 Yr	2 Yr	3 Yr	5 Yr	7 Yr	10 Yr	20 Yr	30 Yr	
07/10/2020	0,1	0,12	0,13	0,15	0,15	0,16	0,19	0,3	0,49	0,65	1,12	1,33	
07/13/2020	0,11	0,12	0,14	0,15	0,16	0,16	0,19	0,3	0,48	0,64	1,11	1,33	
07/14/20	0,11	0,14	0,15	0,14	0,17	0,14	0,19	0,28	0,47	0,63	1,09	1,3	
07/15/20	0,12	0,13	0,16	0,15	0,15	0,16	0,18	0,28	0,47	0,64	1,11	1,33	
07/16/20	0,12	0,11	0,11	0,13	0,14	0,16	0,17	0,28	0,46	0,62	1,09	1,31	
07/17/20	0,11	0,11	0,11	0,13	0,14	0,14	0,18	0,29	0,47	0,64	1,11	1,33	
07/20/20	0,11	0,12	0,13	0,14	0,14	0,16	0,18	0,29	0,47	0,62	1,1	1,32	
07/21/20	0,09	0,11	0,13	0,13	0,15	0,14	0,17	0,27	0,45	0,61	1,09	1,31	
07/22/20	0,09	0,12	0,13	0,14	0,14	0,14	0,17	0,27	0,45	0,6	1,08	1,29	
07/23/20	0,09	0,11	0,12	0,13	0,14	0,16	0,16	0,27	0,44	0,59	1,03	1,24	
07/24/20	0,1	0,11	0,11	0,14	0,16	0,14	0,17	0,27	0,44	0,59	1,03	1,23	
07/27/20	0,1	0,1	0,11	0,14	0,14	0,15	0,18	0,3	0,46	0,62	1,05	1,25	
07/28/20	0,09	0,11	0,11	0,12	0,14	0,14	0,16	0,26	0,44	0,59	1,01	1,22	
07/29/20	0,09	0,1	0,11	0,12	0,13	0,12	0,15	0,25	0,43	0,58	1,03	1,24	
07/30/20	0,1	0,1	0,09	0,11	0,11	0,11	0,14	0,23	0,4	0,55	0,98	1,2	
07/31/20	0,09	0,09	0,09	0,1	0,11	0,11	0,11	0,21	0,39	0,55	0,98	1,2	
08/03/2020	0,09	0,09	0,1	0,11	0,12	0,11	0,13	0,22	0,4	0,56	1,01	1,23	
08/04/2020	0,09	0,09	0,09	0,11	0,14	0,11	0,1	0,19	0,36	0,52	0,96	1,19	
08/05/2020	0,08	0,09	0,1	0,12	0,12	0,11	0,13	0,22	0,39	0,55	1	1,22	
08/06/2020	0,07	0,11	0,1	0,11	0,14	0,11	0,13	0,21	0,39	0,55	0,98	1,2	
08/07/2020	0,08	0,09	0,1	0,12	0,14	0,13	0,14	0,23	0,41	0,57	1,01	1,23	
08/10/2020	0,09	0,11	0,11	0,13	0,13	0,14	0,15	0,24	0,42	0,59	1,04	1,25	
08/11/2020	0,08	0,1	0,11	0,12	0,15	0,16	0,18	0,27	0,46	0,64	1,1	1,32	
08/12/2020	0,08	0,1	0,11	0,12	0,13	0,16	0,19	0,3	0,5	0,69	1,15	1,37	
08/13/20	0,08	0,1	0,1	0,12	0,14	0,16	0,19	0,32	0,52	0,71	1,2	1,42	
08/14/20	0,09	0,1	0,1	0,12	0,13	0,14	0,18	0,29	0,51	0,71	1,21	1,45	
08/17/20	0,09	0,1	0,1	0,12	0,13	0,14	0,18	0,29	0,49	0,69	1,19	1,43	
08/18/20	0,08	0,09	0,09	0,13	0,13	0,14	0,17	0,27	0,47	0,67	1,16	1,4	
08/19/20	0,07	0,09	0,11	0,12	0,13	0,14	0,17	0,29	0,48	0,68	1,2	1,42	
08/20/20	0,08	0,09	0,11	0,13	0,12	0,13	0,15	0,26	0,46	0,65	1,15	1,38	
08/21/20	0,07	0,09	0,1	0,12	0,13	0,16	0,16	0,27	0,46	0,64	1,13	1,35	
08/24/20	0,09	0,1	0,12	0,12	0,14	0,14	0,18	0,28	0,47	0,65	1,14	1,35	
08/25/20	0,08	0,1	0,11	0,12	0,13	0,15	0,18	0,3	0,49	0,69	1,18	1,39	
08/26/20	0,08	0,1	0,11	0,12	0,12	0,16	0,18	0,28	0,5	0,69	1,2	1,41	

Rua General Andrade Neves, 9 - Sala 414
Centro - Niterói, RJ CEP: 24.210-000

Telefone: (21) 3995-3374
E-mail: atendimento@plmconsultoria.com.br



Junta Comercial, Industrial e Serviços do Rio Grande do Sul

Certifico registro sob o nº 7961068 em 10/11/2021 da Empresa PROCERGS - CENTRO DE TECNOLOGIA DA INFORMACAO E COMUNICACAO DO ESTADO DO RIO GRANDE DO SUL S.A., CNPJ 87124582000104 e protocolo 213872871 - 09/11/2021. Autenticação: A86661380A5AA28F3D66A0B533718F69724E4. Carlos Vicente Bernardoni Gonçalves - Secretário-Geral. Para validar este documento, acesse <http://jucisrs.rs.gov.br/validacao> e informe nº do protocolo 21/387.287-1 e o código de segurança ZcmP Esta cópia foi autenticada digitalmente e assinada em 10/11/2021 por Carlos Vicente Bernardoni Gonçalves – Secretário-Geral.


CARLOS VICENTE BERNARDONI GONÇALVES
SECRETÁRIO-GERAL

Daily Treasury Yield Curve Rates

Date	01/06/2020 a 28/05/2021												
	1 Mo	2 Mo	3 Mo	6 Mo	1 Yr	2 Yr	3 Yr	5 Yr	7 Yr	10 Yr	20 Yr	30 Yr	
08/27/20	0,09	0,1	0,11	0,11	0,13	0,16	0,19	0,31	0,53	0,74	1,28	1,5	
08/28/20	0,09	0,09	0,1	0,11	0,12	0,14	0,16	0,28	0,51	0,74	1,29	1,52	
08/31/20	0,08	0,1	0,11	0,13	0,12	0,14	0,15	0,28	0,5	0,72	1,26	1,49	
09/01/2020	0,09	0,11	0,12	0,13	0,12	0,13	0,14	0,26	0,46	0,68	1,2	1,43	
09/02/2020	0,1	0,1	0,12	0,12	0,13	0,14	0,16	0,26	0,45	0,66	1,16	1,38	
09/03/2020	0,1	0,11	0,11	0,12	0,12	0,13	0,15	0,24	0,43	0,63	1,13	1,34	
09/04/2020	0,09	0,1	0,11	0,12	0,13	0,14	0,18	0,3	0,5	0,72	1,25	1,46	
09/08/2020	0,1	0,1	0,13	0,14	0,15	0,14	0,17	0,28	0,47	0,69	1,22	1,43	
09/09/2020	0,1	0,11	0,12	0,14	0,14	0,14	0,17	0,28	0,48	0,71	1,25	1,45	
09/10/2020	0,1	0,11	0,12	0,12	0,15	0,14	0,17	0,26	0,46	0,68	1,22	1,43	
09/11/2020	0,1	0,11	0,11	0,12	0,13	0,13	0,16	0,26	0,45	0,67	1,21	1,42	
09/14/20	0,1	0,11	0,11	0,13	0,14	0,14	0,16	0,27	0,46	0,68	1,21	1,42	
09/15/20	0,09	0,1	0,11	0,12	0,13	0,14	0,16	0,27	0,46	0,68	1,21	1,43	
09/16/20	0,08	0,11	0,12	0,12	0,12	0,14	0,16	0,28	0,47	0,69	1,23	1,45	
09/17/20	0,09	0,09	0,09	0,11	0,12	0,13	0,16	0,28	0,47	0,69	1,22	1,43	
09/18/20	0,09	0,1	0,1	0,12	0,13	0,14	0,16	0,29	0,48	0,7	1,24	1,45	
09/21/20	0,09	0,1	0,1	0,11	0,12	0,14	0,16	0,27	0,46	0,68	1,22	1,43	
09/22/20	0,08	0,09	0,1	0,11	0,12	0,13	0,15	0,27	0,46	0,68	1,21	1,42	
09/23/20	0,08	0,09	0,11	0,11	0,13	0,14	0,15	0,28	0,46	0,68	1,21	1,42	
09/24/20	0,08	0,09	0,1	0,11	0,12	0,14	0,16	0,27	0,46	0,67	1,19	1,4	
09/25/20	0,08	0,09	0,1	0,11	0,12	0,12	0,15	0,26	0,45	0,66	1,19	1,4	
09/28/20	0,09	0,1	0,11	0,11	0,12	0,14	0,16	0,26	0,46	0,67	1,2	1,42	
09/29/20	0,07	0,08	0,09	0,11	0,12	0,11	0,13	0,24	0,44	0,66	1,19	1,41	
09/30/20	0,08	0,08	0,1	0,11	0,12	0,13	0,16	0,28	0,47	0,69	1,23	1,46	
10/01/2020	0,09	0,09	0,09	0,1	0,12	0,14	0,16	0,27	0,46	0,68	1,23	1,45	
10/02/2020	0,1	0,09	0,09	0,11	0,12	0,13	0,16	0,28	0,48	0,7	1,25	1,48	
10/05/2020	0,09	0,1	0,1	0,11	0,12	0,14	0,19	0,33	0,55	0,78	1,34	1,57	
10/06/2020	0,08	0,09	0,1	0,11	0,14	0,14	0,17	0,32	0,53	0,76	1,33	1,56	
10/07/2020	0,08	0,09	0,1	0,12	0,13	0,16	0,21	0,35	0,56	0,81	1,37	1,6	
10/08/2020	0,09	0,09	0,09	0,12	0,13	0,13	0,18	0,33	0,54	0,78	1,34	1,57	
10/09/2020	0,1	0,11	0,1	0,12	0,15	0,16	0,2	0,34	0,55	0,79	1,34	1,58	
10/13/20	0,09	0,09	0,11	0,12	0,13	0,16	0,18	0,31	0,52	0,74	1,29	1,52	
10/14/20	0,1	0,1	0,12	0,12	0,13	0,14	0,18	0,3	0,51	0,73	1,28	1,5	
10/15/20	0,1	0,1	0,11	0,12	0,12	0,14	0,18	0,32	0,52	0,74	1,29	1,52	

Rua General Andrade Neves, 9 - Sala 414
Centro - Niterói, RJ CEP: 24.210-000

Telefone: (21) 3995-3374
E-mail: atendimento@plmconsultoria.com.br



Junta Comercial, Industrial e Serviços do Rio Grande do Sul

Certifico registro sob o nº 7961068 em 10/11/2021 da Empresa PROCERGS - CENTRO DE TECNOLOGIA DA INFORMACAO E COMUNICACAO DO ESTADO DO RIO GRANDE DO SUL S.A., CNPJ 87124582000104 e protocolo 213872871 - 09/11/2021. Autenticação: A86661380A5AA28F3D66A0B533718F69724E4. Carlos Vicente Bernardoni Gonçalves - Secretário-Geral. Para validar este documento, acesse <http://jucisrs.rs.gov.br/validacao> e informe nº do protocolo 21/387.287-1 e o código de segurança ZcmP Esta cópia foi autenticada digitalmente e assinada em 10/11/2021 por Carlos Vicente Bernardoni Gonçalves – Secretário-Geral.


CARLOS VICENTE BERNARDONI GONÇALVES
SECRETÁRIO-GERAL

Daily Treasury Yield Curve Rates

Date	01/06/2020 a 28/05/2021											
	1 Mo	2 Mo	3 Mo	6 Mo	1 Yr	2 Yr	3 Yr	5 Yr	7 Yr	10 Yr	20 Yr	30 Yr
10/16/20	0,09	0,1	0,11	0,12	0,12	0,14	0,18	0,32	0,53	0,76	1,3	1,52
10/19/20	0,09	0,1	0,11	0,11	0,13	0,16	0,19	0,34	0,54	0,78	1,32	1,55
10/20/20	0,08	0,09	0,1	0,12	0,13	0,14	0,19	0,34	0,57	0,81	1,37	1,6
10/21/20	0,08	0,09	0,1	0,12	0,13	0,14	0,2	0,36	0,58	0,83	1,4	1,62
10/22/20	0,09	0,09	0,09	0,11	0,13	0,16	0,21	0,38	0,62	0,87	1,43	1,67
10/23/20	0,08	0,09	0,1	0,11	0,12	0,18	0,21	0,37	0,61	0,85	1,41	1,64
10/26/20	0,08	0,09	0,11	0,12	0,12	0,16	0,18	0,35	0,58	0,81	1,37	1,59
10/27/20	0,08	0,09	0,1	0,11	0,12	0,16	0,19	0,34	0,56	0,79	1,34	1,57
10/28/20	0,07	0,09	0,1	0,11	0,12	0,16	0,19	0,34	0,56	0,79	1,34	1,56
10/29/20	0,08	0,1	0,09	0,1	0,12	0,16	0,2	0,38	0,61	0,85	1,39	1,62
10/30/20	0,08	0,09	0,09	0,11	0,13	0,14	0,19	0,38	0,64	0,88	1,43	1,65
11/02/2020	0,09	0,09	0,09	0,11	0,13	0,16	0,2	0,38	0,63	0,87	1,41	1,63
11/03/2020	0,09	0,1	0,1	0,12	0,14	0,17	0,21	0,39	0,65	0,9	1,44	1,66
11/04/2020	0,08	0,09	0,1	0,1	0,12	0,14	0,18	0,33	0,55	0,78	1,33	1,55
11/05/2020	0,09	0,1	0,1	0,1	0,12	0,14	0,18	0,33	0,56	0,79	1,32	1,54
11/06/2020	0,1	0,1	0,1	0,11	0,12	0,16	0,21	0,36	0,59	0,83	1,37	1,6
11/09/2020	0,1	0,1	0,11	0,11	0,12	0,17	0,25	0,44	0,7	0,96	1,51	1,73
11/10/2020	0,09	0,09	0,1	0,11	0,12	0,19	0,26	0,46	0,72	0,98	1,53	1,75
11/12/2020	0,1	0,11	0,1	0,1	0,13	0,17	0,23	0,4	0,64	0,88	1,42	1,64
11/13/20	0,1	0,09	0,09	0,1	0,12	0,17	0,23	0,41	0,65	0,89	1,43	1,65
11/16/20	0,09	0,1	0,09	0,12	0,12	0,19	0,24	0,41	0,66	0,91	1,44	1,66
11/17/20	0,08	0,08	0,09	0,1	0,12	0,18	0,22	0,39	0,63	0,87	1,4	1,62
11/18/20	0,07	0,09	0,09	0,1	0,11	0,16	0,22	0,4	0,64	0,88	1,42	1,62
11/19/20	0,08	0,08	0,07	0,1	0,11	0,18	0,22	0,39	0,63	0,86	1,38	1,58
11/20/20	0,09	0,09	0,07	0,1	0,11	0,16	0,21	0,38	0,62	0,83	1,33	1,53
11/23/20	0,08	0,08	0,08	0,08	0,1	0,16	0,22	0,39	0,64	0,86	1,36	1,56
11/24/20	0,08	0,08	0,09	0,1	0,11	0,16	0,22	0,39	0,65	0,88	1,4	1,6
11/25/20	0,07	0,07	0,09	0,09	0,11	0,17	0,21	0,39	0,65	0,88	1,41	1,62
11/27/20	0,09	0,09	0,09	0,1	0,11	0,16	0,2	0,37	0,61	0,84	1,36	1,57
11/30/20	0,08	0,08	0,08	0,09	0,11	0,16	0,19	0,36	0,62	0,84	1,37	1,58
12/01/2020	0,07	0,07	0,09	0,1	0,12	0,17	0,22	0,42	0,68	0,92	1,46	1,66
12/02/2020	0,07	0,08	0,09	0,1	0,11	0,16	0,22	0,42	0,69	0,95	1,5	1,7
12/03/2020	0,08	0,08	0,08	0,09	0,1	0,16	0,21	0,4	0,67	0,92	1,46	1,67
12/04/2020	0,07	0,07	0,09	0,1	0,11	0,16	0,21	0,42	0,7	0,97	1,53	1,73

Rua General Andrade Neves, 9 - Sala 414
Centro - Niterói, RJ CEP: 24.210-000

Telefone: (21) 3995-3374
E-mail: atendimento@plmconsultoria.com.br



Junta Comercial, Industrial e Serviços do Rio Grande do Sul

Certifico registro sob o nº 7961068 em 10/11/2021 da Empresa PROCERGS - CENTRO DE TECNOLOGIA DA INFORMACAO E COMUNICACAO DO ESTADO DO RIO GRANDE DO SUL S.A., CNPJ 87124582000104 e protocolo 213872871 - 09/11/2021. Autenticação: A86661380A5AA28F3D66A0B533718F69724E4. Carlos Vicente Bernardoni Gonçalves - Secretário-Geral. Para validar este documento, acesse <http://jucisrs.rs.gov.br/validacao> e informe nº do protocolo 21/387.287-1 e o código de segurança ZcmP Esta cópia foi autenticada digitalmente e assinada em 10/11/2021 por Carlos Vicente Bernardoni Gonçalves – Secretário-Geral.


CARLOS VICENTE BERNARDONI GONÇALVES
SECRETÁRIO-GERAL

Daily Treasury Yield Curve Rates

Date	01/06/2020 a 28/05/2021												
	1 Mo	2 Mo	3 Mo	6 Mo	1 Yr	2 Yr	3 Yr	5 Yr	7 Yr	10 Yr	20 Yr	30 Yr	
12/07/2020	0,09	0,08	0,08	0,1	0,1	0,14	0,2	0,4	0,67	0,94	1,49	1,69	
12/08/2020	0,08	0,08	0,09	0,09	0,1	0,14	0,2	0,39	0,65	0,92	1,46	1,67	
12/09/2020	0,07	0,07	0,08	0,09	0,1	0,16	0,21	0,41	0,68	0,95	1,48	1,69	
12/10/2020	0,07	0,08	0,08	0,09	0,1	0,14	0,2	0,39	0,65	0,92	1,44	1,65	
12/11/2020	0,08	0,08	0,08	0,08	0,1	0,11	0,18	0,37	0,63	0,9	1,42	1,63	
12/14/20	0,07	0,08	0,09	0,08	0,1	0,13	0,17	0,37	0,63	0,9	1,43	1,63	
12/15/20	0,07	0,08	0,08	0,08	0,09	0,11	0,18	0,37	0,64	0,92	1,45	1,65	
12/16/20	0,08	0,08	0,09	0,09	0,09	0,13	0,18	0,37	0,64	0,92	1,46	1,66	
12/17/20	0,08	0,09	0,08	0,09	0,09	0,13	0,19	0,38	0,66	0,94	1,47	1,68	
12/18/20	0,08	0,08	0,08	0,09	0,09	0,13	0,19	0,39	0,67	0,95	1,49	1,7	
12/21/20	0,08	0,09	0,09	0,09	0,09	0,13	0,18	0,39	0,66	0,95	1,48	1,68	
12/22/20	0,07	0,09	0,09	0,09	0,09	0,13	0,17	0,37	0,64	0,93	1,45	1,65	
12/23/20	0,07	0,08	0,09	0,09	0,09	0,13	0,18	0,38	0,67	0,96	1,49	1,7	
12/24/20	0,09	0,09	0,09	0,09	0,1	0,13	0,17	0,37	0,66	0,94	1,46	1,66	
12/28/20	0,09	0,1	0,11	0,11	0,11	0,13	0,17	0,38	0,65	0,94	1,46	1,67	
12/29/20	0,08	0,09	0,1	0,12	0,11	0,12	0,17	0,37	0,66	0,94	1,47	1,67	
12/30/20	0,06	0,06	0,08	0,09	0,12	0,12	0,17	0,37	0,66	0,93	1,46	1,66	
12/31/20	0,08	0,08	0,09	0,09	0,1	0,13	0,17	0,36	0,65	0,93	1,45	1,65	
01/04/2021	0,09	0,09	0,09	0,09	0,1	0,11	0,16	0,36	0,64	0,93	1,46	1,66	
01/05/2021	0,08	0,09	0,09	0,09	0,1	0,13	0,17	0,38	0,66	0,96	1,49	1,7	
01/06/2021	0,09	0,09	0,09	0,09	0,11	0,14	0,2	0,43	0,74	1,04	1,6	1,81	
01/07/2021	0,09	0,09	0,09	0,09	0,11	0,14	0,22	0,46	0,78	1,08	1,64	1,85	
01/08/2021	0,08	0,08	0,08	0,09	0,1	0,14	0,24	0,49	0,81	1,13	1,67	1,87	
01/11/2021	0,09	0,08	0,08	0,1	0,1	0,14	0,22	0,5	0,84	1,15	1,68	1,88	
01/12/2021	0,09	0,08	0,09	0,09	0,11	0,14	0,23	0,5	0,83	1,15	1,68	1,88	
01/13/21	0,09	0,08	0,09	0,1	0,12	0,14	0,22	0,48	0,8	1,1	1,63	1,82	
01/14/21	0,09	0,09	0,09	0,09	0,1	0,16	0,23	0,49	0,82	1,15	1,69	1,88	
01/15/21	0,08	0,09	0,09	0,1	0,1	0,13	0,2	0,46	0,78	1,11	1,66	1,85	
01/19/21	0,07	0,09	0,09	0,11	0,1	0,14	0,21	0,45	0,78	1,1	1,65	1,84	
01/20/21	0,08	0,08	0,08	0,1	0,1	0,13	0,19	0,45	0,78	1,1	1,65	1,84	
01/21/21	0,07	0,09	0,09	0,09	0,1	0,13	0,19	0,45	0,79	1,12	1,68	1,87	
01/22/21	0,07	0,08	0,08	0,1	0,1	0,13	0,19	0,44	0,77	1,1	1,66	1,85	
01/25/21	0,07	0,08	0,09	0,09	0,1	0,13	0,17	0,42	0,73	1,05	1,61	1,8	
01/26/21	0,05	0,07	0,07	0,09	0,09	0,11	0,18	0,42	0,74	1,05	1,61	1,8	

Rua General Andrade Neves, 9 - Sala 414
Centro - Niterói, RJ CEP: 24.210-000

Telefone: (21) 3995-3374
E-mail: atendimento@plmconsultoria.com.br



Junta Comercial, Industrial e Serviços do Rio Grande do Sul

Certifico registro sob o nº 7961068 em 10/11/2021 da Empresa PROCERGS - CENTRO DE TECNOLOGIA DA INFORMACAO E COMUNICACAO DO ESTADO DO RIO GRANDE DO SUL S.A., CNPJ 87124582000104 e protocolo 213872871 - 09/11/2021. Autenticação: A86661380A5AA28F3D66A0B533718F69724E4. Carlos Vicente Bernardoni Gonçalves - Secretário-Geral. Para validar este documento, acesse <http://jucisrs.rs.gov.br/validacao> e informe nº do protocolo 21/387.287-1 e o código de segurança ZcmP Esta cópia foi autenticada digitalmente e assinada em 10/11/2021 por Carlos Vicente Bernardoni Gonçalves – Secretário-Geral.


CARLOS VICENTE BERNARDONI GONÇALVES
SECRETÁRIO-GERAL

Daily Treasury Yield Curve Rates

Date	01/06/2020 a 28/05/2021											
	1 Mo	2 Mo	3 Mo	6 Mo	1 Yr	2 Yr	3 Yr	5 Yr	7 Yr	10 Yr	20 Yr	30 Yr
01/27/21	0,05	0,06	0,08	0,09	0,09	0,12	0,18	0,41	0,72	1,04	1,6	1,79
01/28/21	0,05	0,06	0,07	0,08	0,08	0,12	0,18	0,42	0,75	1,07	1,63	1,81
01/29/21	0,07	0,07	0,06	0,07	0,1	0,11	0,19	0,45	0,79	1,11	1,68	1,87
02/01/2021	0,06	0,07	0,07	0,08	0,08	0,11	0,17	0,42	0,76	1,09	1,66	1,84
02/02/2021	0,04	0,05	0,07	0,08	0,08	0,11	0,18	0,45	0,79	1,12	1,69	1,87
02/03/2021	0,03	0,04	0,04	0,06	0,08	0,11	0,19	0,46	0,81	1,15	1,73	1,92
02/04/2021	0,03	0,04	0,04	0,06	0,07	0,11	0,18	0,46	0,81	1,15	1,75	1,93
02/05/2021	0,02	0,03	0,03	0,05	0,06	0,09	0,19	0,47	0,83	1,19	1,79	1,97
02/08/2021	0,04	0,03	0,05	0,05	0,07	0,11	0,2	0,48	0,83	1,19	1,78	1,96
02/09/2021	0,04	0,04	0,04	0,06	0,07	0,11	0,19	0,48	0,83	1,18	1,78	1,95
02/10/2021	0,05	0,04	0,05	0,06	0,07	0,11	0,19	0,46	0,8	1,15	1,75	1,92
02/11/2021	0,05	0,05	0,05	0,06	0,07	0,11	0,19	0,46	0,81	1,16	1,77	1,94
02/12/2021	0,03	0,04	0,04	0,05	0,06	0,11	0,2	0,5	0,85	1,2	1,83	2,01
02/16/21	0,03	0,04	0,04	0,06	0,08	0,13	0,23	0,57	0,94	1,3	1,92	2,08
02/17/21	0,03	0,04	0,04	0,06	0,07	0,11	0,21	0,57	0,94	1,29	1,92	2,06
02/18/21	0,03	0,03	0,03	0,04	0,06	0,11	0,21	0,56	0,94	1,29	1,91	2,08
02/19/21	0,03	0,03	0,04	0,06	0,07	0,11	0,22	0,59	0,98	1,34	1,98	2,14
02/22/21	0,03	0,02	0,03	0,04	0,06	0,11	0,22	0,61	1	1,37	2,02	2,19
02/23/21	0,03	0,02	0,04	0,05	0,08	0,11	0,22	0,59	1	1,37	2,03	2,21
02/24/21	0,03	0,03	0,03	0,05	0,08	0,12	0,24	0,62	1,02	1,38	2,07	2,24
02/25/21	0,04	0,03	0,04	0,06	0,09	0,17	0,34	0,81	1,23	1,54	2,25	2,33
02/26/21	0,04	0,04	0,04	0,05	0,08	0,14	0,3	0,75	1,15	1,44	2,08	2,17
03/01/2021	0,03	0,03	0,05	0,07	0,08	0,13	0,27	0,71	1,12	1,45	2,11	2,23
03/02/2021	0,04	0,04	0,04	0,06	0,08	0,13	0,26	0,67	1,08	1,42	2,09	2,21
03/03/2021	0,04	0,04	0,05	0,07	0,08	0,14	0,29	0,73	1,14	1,47	2,12	2,25
03/04/2021	0,03	0,05	0,04	0,07	0,08	0,14	0,32	0,77	1,21	1,54	2,18	2,3
03/05/2021	0,04	0,04	0,04	0,07	0,08	0,14	0,32	0,79	1,23	1,56	2,18	2,28
03/08/2021	0,04	0,04	0,05	0,06	0,09	0,17	0,34	0,86	1,28	1,59	2,2	2,31
03/09/2021	0,04	0,04	0,05	0,07	0,1	0,17	0,35	0,83	1,23	1,55	2,16	2,26
03/10/2021	0,03	0,03	0,04	0,06	0,08	0,16	0,32	0,8	1,2	1,53	2,15	2,24
03/11/2021	0,04	0,04	0,04	0,05	0,08	0,14	0,31	0,78	1,2	1,54	2,18	2,29
03/12/2021	0,03	0,03	0,04	0,06	0,09	0,14	0,34	0,85	1,3	1,64	2,31	2,4
03/15/21	0,02	0,02	0,04	0,06	0,08	0,14	0,33	0,84	1,28	1,62	2,27	2,37
03/16/21	0,01	0,02	0,02	0,06	0,07	0,15	0,33	0,83	1,28	1,62	2,3	2,38

Rua General Andrade Neves, 9 - Sala 414
Centro - Niterói, RJ CEP: 24.210-000

Telefone: (21) 3995-3374
E-mail: atendimento@plmconsultoria.com.br



Junta Comercial, Industrial e Serviços do Rio Grande do Sul

Certifico registro sob o nº 7961068 em 10/11/2021 da Empresa PROCERGS - CENTRO DE TECNOLOGIA DA INFORMACAO E COMUNICACAO DO ESTADO DO RIO GRANDE DO SUL S.A., CNPJ 87124582000104 e protocolo 213872871 - 09/11/2021. Autenticação: A86661380A5AA28F3D66A0B533718F69724E4. Carlos Vicente Bernardoni Gonçalves - Secretário-Geral. Para validar este documento, acesse <http://jucisrs.rs.gov.br/validacao> e informe nº do protocolo 21/387.287-1 e o código de segurança ZcmP Esta cópia foi autenticada digitalmente e assinada em 10/11/2021 por Carlos Vicente Bernardoni Gonçalves – Secretário-Geral.

Daily Treasury Yield Curve Rates

Date	01/06/2020 a 28/05/2021											
	1 Mo	2 Mo	3 Mo	6 Mo	1 Yr	2 Yr	3 Yr	5 Yr	7 Yr	10 Yr	20 Yr	30 Yr
03/17/21	0,01	0,02	0,02	0,05	0,07	0,13	0,29	0,8	1,27	1,63	2,32	2,42
03/18/21	0,01	0,01	0,01	0,03	0,08	0,16	0,33	0,86	1,35	1,71	2,36	2,45
03/19/21	0,01	0,01	0,01	0,03	0,07	0,16	0,33	0,9	1,38	1,74	2,36	2,45
03/22/21	0,02	0,02	0,03	0,05	0,06	0,15	0,32	0,87	1,34	1,69	2,29	2,38
03/23/21	0,02	0,02	0,01	0,04	0,08	0,15	0,31	0,83	1,29	1,63	2,24	2,34
03/24/21	0,02	0,02	0,02	0,04	0,07	0,14	0,31	0,83	1,27	1,62	2,21	2,31
03/25/21	0,02	0,03	0,02	0,04	0,07	0,14	0,3	0,82	1,29	1,63	2,24	2,34
03/26/21	0,02	0,02	0,02	0,04	0,06	0,14	0,31	0,85	1,32	1,67	2,27	2,37
03/29/21	0,02	0,03	0,03	0,04	0,06	0,14	0,32	0,89	1,37	1,73	2,32	2,43
03/30/21	0,01	0,01	0,02	0,04	0,06	0,16	0,33	0,9	1,39	1,73	2,29	2,38
03/31/21	0,01	0,01	0,03	0,05	0,07	0,16	0,35	0,92	1,4	1,74	2,31	2,41
04/01/2021	0,02	0,02	0,02	0,04	0,06	0,17	0,35	0,9	1,37	1,69	2,24	2,34
04/02/2021	0,02	0,02	0,02	0,04	0,07	0,19	0,39	0,97	1,42	1,72	2,27	2,35
04/05/2021	0,03	0,02	0,03	0,04	0,06	0,17	0,37	0,94	1,4	1,73	2,28	2,36
04/06/2021	0,02	0,02	0,02	0,04	0,06	0,16	0,35	0,88	1,34	1,67	2,24	2,32
04/07/2021	0,01	0,02	0,02	0,04	0,06	0,16	0,34	0,87	1,34	1,68	2,26	2,35
04/08/2021	0,02	0,02	0,01	0,04	0,05	0,14	0,33	0,85	1,3	1,64	2,22	2,32
04/09/2021	0,02	0,01	0,02	0,03	0,06	0,16	0,35	0,87	1,33	1,67	2,23	2,34
04/12/2021	0,02	0,02	0,02	0,04	0,06	0,18	0,38	0,89	1,35	1,69	2,24	2,34
04/13/21	0,03	0,02	0,03	0,05	0,06	0,16	0,35	0,85	1,29	1,64	2,21	2,32
04/14/21	0,02	0,02	0,02	0,04	0,06	0,16	0,35	0,87	1,31	1,64	2,22	2,32
04/15/21	0,02	0,01	0,02	0,04	0,06	0,16	0,32	0,81	1,24	1,56	2,13	2,23
04/16/21	0,02	0,02	0,02	0,04	0,06	0,16	0,34	0,84	1,26	1,59	2,15	2,26
04/19/21	0,01	0,02	0,02	0,04	0,08	0,16	0,34	0,85	1,28	1,61	2,18	2,29
04/20/21	0,01	0,02	0,03	0,04	0,07	0,15	0,31	0,81	1,25	1,58	2,16	2,27
04/21/21	0	0,02	0,03	0,04	0,07	0,15	0,32	0,81	1,24	1,57	2,16	2,26
04/22/21	0,02	0,02	0,03	0,04	0,06	0,16	0,32	0,81	1,24	1,57	2,13	2,24
04/23/21	0,01	0,02	0,03	0,03	0,07	0,16	0,34	0,83	1,26	1,58	2,14	2,25
04/26/21	0,02	0,02	0,03	0,04	0,06	0,18	0,35	0,85	1,27	1,58	2,13	2,24
04/27/21	0,01	0,02	0,01	0,04	0,06	0,17	0,36	0,88	1,32	1,63	2,18	2,29
04/28/21	0,01	0,01	0,01	0,04	0,05	0,17	0,35	0,86	1,31	1,63	2,19	2,29
04/29/21	0,01	0,01	0,01	0,04	0,05	0,16	0,35	0,86	1,32	1,65	2,2	2,31
04/30/21	0,01	0,02	0,01	0,03	0,05	0,16	0,35	0,86	1,32	1,65	2,19	2,3
05/03/2021	0,02	0,02	0,04	0,04	0,06	0,16	0,33	0,84	1,29	1,63	2,18	2,3

Rua General Andrade Neves, 9 - Sala 414
Centro - Niterói, RJ CEP: 24.210-000

Telefone: (21) 3995-3374
E-mail: atendimento@plmconsultoria.com.br



Junta Comercial, Industrial e Serviços do Rio Grande do Sul

Certifico registro sob o nº 7961068 em 10/11/2021 da Empresa PROCERGS - CENTRO DE TECNOLOGIA DA INFORMACAO E COMUNICACAO DO ESTADO DO RIO GRANDE DO SUL S.A., CNPJ 87124582000104 e protocolo 213872871 - 09/11/2021. Autenticação: A86661380A5AA28F3D66A0B533718F69724E4. Carlos Vicente Bernardoni Gonçalves - Secretário-Geral. Para validar este documento, acesse <http://jucisrs.rs.gov.br/validacao> e informe nº do protocolo 21/387.287-1 e o código de segurança ZcmP Esta cópia foi autenticada digitalmente e assinada em 10/11/2021 por Carlos Vicente Bernardoni Gonçalves – Secretário-Geral.


CARLOS VICENTE BERNARDONI GONÇALVES
SECRETÁRIO-GERAL

Daily Treasury Yield Curve Rates

Date	01/06/2020 a 28/05/2021											
	1 Mo	2 Mo	3 Mo	6 Mo	1 Yr	2 Yr	3 Yr	5 Yr	7 Yr	10 Yr	20 Yr	30 Yr
05/04/2021	0,01	0,01	0,02	0,04	0,06	0,16	0,33	0,82	1,28	1,61	2,16	2,27
05/05/2021	0,01	0,01	0,02	0,04	0,06	0,16	0,32	0,8	1,25	1,59	2,14	2,25
05/06/2021	0,01	0,02	0,02	0,04	0,05	0,16	0,32	0,81	1,25	1,58	2,14	2,24
05/07/2021	0,01	0,01	0,02	0,04	0,05	0,14	0,29	0,77	1,24	1,6	2,17	2,28
05/10/2021	0,02	0,01	0,02	0,04	0,05	0,16	0,32	0,8	1,27	1,63	2,2	2,32
05/11/2021	0,01	0,01	0,01	0,04	0,05	0,16	0,31	0,8	1,28	1,64	2,23	2,35
05/12/2021	0,01	0,02	0,02	0,04	0,05	0,16	0,35	0,87	1,34	1,69	2,29	2,4
05/13/21	0	0,01	0,02	0,03	0,05	0,16	0,33	0,84	1,31	1,66	2,28	2,39
05/14/21	0,01	0,01	0,01	0,03	0,06	0,16	0,33	0,82	1,29	1,63	2,25	2,35
05/17/21	0	0,01	0,02	0,04	0,06	0,16	0,34	0,84	1,3	1,64	2,27	2,36
05/18/21	0	0,01	0,02	0,03	0,06	0,16	0,34	0,83	1,29	1,64	2,27	2,37
05/19/21	0	0,01	0,01	0,03	0,05	0,16	0,35	0,87	1,34	1,68	2,3	2,38
05/20/21	0,01	0,01	0,01	0,03	0,05	0,15	0,34	0,83	1,29	1,63	2,25	2,34
05/21/21	0	0,01	0,01	0,02	0,04	0,17	0,34	0,84	1,29	1,63	2,24	2,33
05/24/21	0,01	0,01	0,02	0,03	0,04	0,15	0,32	0,82	1,28	1,61	2,22	2,31
05/25/21	0,01	0,01	0,02	0,04	0,04	0,15	0,3	0,79	1,23	1,56	2,16	2,26
05/26/21	0	0	0,02	0,04	0,04	0,14	0,31	0,8	1,24	1,58	2,17	2,27
05/27/21	0	0,01	0,02	0,04	0,04	0,14	0,31	0,81	1,28	1,61	2,2	2,29
05/28/21	0,01	0,01	0,01	0,03	0,05	0,14	0,3	0,79	1,24	1,58	2,18	2,26

Média 12 meses (junho 2020 a maio 2021) = 251 dias úteis

Média no período = 1,77

Rua General Andrade Neves, 9 - Sala 414
Centro - Niterói, RJ CEP: 24.210-000

Telefone: (21) 3995-3374
E-mail: atendimento@plmconsultoria.com.br



Junta Comercial, Industrial e Serviços do Rio Grande do Sul

Certifico registro sob o nº 7961068 em 10/11/2021 da Empresa PROCERGS - CENTRO DE TECNOLOGIA DA INFORMACAO E COMUNICACAO DO ESTADO DO RIO GRANDE DO SUL S.A., CNPJ 87124582000104 e protocolo 213872871 - 09/11/2021. Autenticação: A86661380A5AA28F3D66A0B533718F69724E4. Carlos Vicente Bernardoni Gonçalves - Secretário-Geral. Para validar este documento, acesse <http://jucisrs.rs.gov.br/validacao> e informe nº do protocolo 21/387.287-1 e o código de segurança ZcmP Esta cópia foi autenticada digitalmente e assinada em 10/11/2021 por Carlos Vicente Bernardoni Gonçalves – Secretário-Geral.

3.1.2. Índice Beta - β

O índice Beta é uma medida estatística de longo prazo, ligada ao comportamento dos retornos do setor em relação a variações nos retornos do mercado como um todo, representa a medida do risco do setor e, também, permite identificar a direção que a rentabilidade do ativo varia, frente a alterações de um índice do mercado.

Pela ausência de fonte de pesquisa para o Beta por seguimento de atividade no Brasil utilizamos para o cálculo do Beta Realavancado o Beta médio de 116 empresas de serviços de informática dos estados Unidos da América e chegamos ao valor de Beta de 3,17. O Beta maior que 1 indica que a rentabilidade do ativo varia mais que o proporcional ao mercado.

Date updated:		05/jan/21								
					IR/CS					
					34,00%					
A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K
	Nº de Empresas	Beta	Divida/Cap Próprio	Taxa Efetiva	Beta Desalavancado	Caixa/Vlr Empresa	Beta Desalavancado corrigido p/caixa	Taxa de Risco	Desvio Padrão do Capital	Desvio Padrão no Lucro Operacional (últimos 10 anos)
<i>Industry Name</i>	<i>Number of firms</i>	<i>Beta</i>	<i>D/E Ratio</i>	<i>Effective Tax rate</i>	<i>Unlevered beta</i>	<i>Cash/Firm value</i>	<i>Unlevered beta corrected for cash</i>	<i>HiLo Risk</i>	<i>Standard deviation of equity</i>	<i>Standard deviation in operating income (last 10 years)</i>
Computer Services	116	1,12	39,75%	5,55%	0,87	7,89%	0,94	0,6799	45,89%	11,40%

Fonte:
http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/datafile/Betas.html
<http://www.stern.nyu.edu/~adamodar/pc/datasets/betas.xls>



Estrutura do Capital		Valor R\$ mil	%
Circulante		114.972.293	55,57%
Não circulante		50.541.252	24,43%
Capital Terceiros	D	165.513.545	80,00%
Patrimônio Líquido		28.991.732	14,01%
Lucro Líquido do Exercício		12.384.869	29,93%
Capital Próprio	E	41.376.601	20,00%
Total Capital (Proprio+Terceiros)		206.890.146	100,00%

Dados:

Número de empresas pesquisadas 116 = Coluna B "Number of Firms"
 Beta (B) 1,12 = Coluna C "Beta" - Significa usar o beta da planilha do Damodaran correspondente ao setor da companhia; ou das empresas comparáveis
 Beta desalavancado (Bd) 0,87

Beta alavancado (Ba) 1,476363636 = Coluna F "Unlevered beta" - Significa usar o beta desalavancado da planilha do Damodaran correspondente ao setor da companhia; ou das empresa comparáveis
 Tributos (T) 0,34
 (1-T) 0,66
 Capital de Terceiros (D) 165.513.545
 Capital Próprio (E) 41.376.601
 D/E 4,0001725828
 Beta realavancado (Br) 3,166899097

Fórmula: $Br = Bd \times (1 + (1 - t) \times (D / E))$

Beta realavancado (Br)

3,17

Rua General Andrade Neves, 9 - Sala 414
 Centro - Niterói, RJ CEP: 24.210-000

Telefone: (21) 3995-3374
 E-mail: atendimento@plmconsultoria.com.br

16



Junta Comercial, Industrial e Serviços do Rio Grande do Sul

Certifico registro sob o nº 7961068 em 10/11/2021 da Empresa PROCERGS - CENTRO DE TECNOLOGIA DA INFORMACAO E COMUNICACAO DO ESTADO DO RIO GRANDE DO SUL S.A., CNPJ 87124582000104 e protocolo 213872871 - 09/11/2021. Autenticação: A86661380A5AA28F3D66A0B533718F69724E4. Carlos Vicente Bernardoni Gonçalves - Secretário-Geral. Para validar este documento, acesse <http://jucisrs.rs.gov.br/validacao> e informe nº do protocolo 21/387.287-1 e o código de segurança ZcmP Esta cópia foi autenticada digitalmente e assinada em 10/11/2021 por Carlos Vicente Bernardoni Gonçalves – Secretário-Geral.


 CARLOS GONÇALVES
 SECRETÁRIO-GERAL

09/11/2021 09:21:51

3.1.3. Prêmio do Risco de Mercado - ERP

O Prêmio do Risco de Mercado consiste na maior rentabilidade que o investidor deseja receber por estar investindo em um ativo de maior risco, assim, ele espera um retorno maior do que investimentos normais por correr maior risco.

O prêmio de risco geralmente se baseia em dados históricos, sendo esse definido como a diferença entre os retornos médios das ações e os retornos médios sobre os títulos livres de risco. Segundo Damodaran, a utilização da maior série histórica possível se justifica pela ausência de qualquer tendência de prêmios ao longo do tempo. Historicamente esse prêmio tem oscilado entre 4 e 6% nos EUA. Utilizamos a média dos títulos nos últimos 30 anos, de 1990 a 2020, que corresponde a 4,29% ao ano.

**PRÊMIO PELO RISCO DE MERCADO (Rm - Rf)
Equity Risk Premium (ERP)**

Prêmio = 4,29% → Foi utilizado o ERP da Planilha do Damodaran (Fonte: <http://www.stern.nyu.edu/~adamodar/pc/datasets/histimpl.xls>)

É a diferença entre o retorno esperado nos mercados de ações menos a taxa livre de risco.

Historicamente esse prêmio tem oscilado entre 4 e 6% nos EUA.

ERP = $\frac{\text{Assum. Damodaran}(\text{Rm} - \text{Rf}) - \text{Risco livre}}{\text{Average risk}}$ = 4,29% a.a.

PRÊMIO =
Consiste na maior rentabilidade que o investidor deseja receber por estar investindo em um ativo de maior risco. Logo, ele espera um retorno maior do que investimentos normais por correr maior risco.

O prêmio de risco geralmente se baseia em dados históricos, sendo este definido como a diferença entre os retornos médios das ações e os retornos médios sobre os títulos livres de risco. Segundo Damodaran, a utilização da maior série histórica possível se justifica pela ausência de qualquer tendência de prêmios ao longo do tempo. Nesse contexto, o prêmio de risco no mercado norte-americano no período de 1928 até 2020 (com base na média geométrica do prêmio sobre o Bônus do Tesouro) é normalmente utilizado como padrão por ser a série mais longa e confiável. Utilizamos a média dos títulos nos últimos 30 anos (4,29% a.a.) (Fonte: Damodaran, Aswath; *Investment Valuation: Tools and techniques for determining the value of any asset*. John Wiley & Sons, Inc. 1996.)

Período	Nº de anos	Average ERP
1990-2020	30	4,29%
2000-2020	20	4,85%
2010-2020	10	5,50%
End of 2020		4,72%

O Prêmio de Risco de Mercado

Para a estimação do prêmio de risco de mercado, subtrai-se a taxa livre de risco do retorno médio anual da série histórica dos retornos diários do S&P500, que consiste em um índice composto pelas ações das 500 maiores empresas negociadas na bolsa de Nova Iorque.

O prêmio de risco de mercado dos Estados Unidos tem apresentado uma variação significativa no passado recente. Por isso, utilizar uma série histórica de curto prazo não é aconselhável. Por outro lado, a utilização de uma série muito longa atenua os impactos recentes da conjuntura do mercado acionário dos Estados Unidos.

Year	Earnings Yield	Dividend Yield	S&P 500	Earnings*	Dividends*	Dividends + Buybacks	Change in Earnings	Change in Dividends	T.Bill Rate	T.Bond Rate	Bond-Bill	Smoothed Growth	Implied Premium (DDM)	Analyst Growth Estimate	Implied Premium (FCFE)	Implied Premium (FCFE with sustainable Payout)	ERP/Riskfree Rate
1960	5,34%	3,41%	58,11	3,10	1,98				2,66%	2,76%	0,10%	2,45%					
1961	4,71%	2,85%	71,55	3,37	2,04		8,60%	2,91%	2,13%	2,35%	0,22%	2,41%	2,92%		2,92%		1,24
1962	5,81%	3,40%	63,1	3,67	2,15		8,79%	5,21%	2,73%	3,85%	1,12%	4,05%	3,56%		3,56%		0,92
1963	5,51%	3,13%	75,02	4,13	2,35		12,75%	9,45%	3,12%	4,14%	1,02%	4,96%	3,38%		3,38%		0,82
1964	5,62%	3,05%	84,75	4,76	2,58		15,23%	10,08%	3,54%	4,21%	0,67%	5,13%	3,31%		3,31%		0,79
1965	5,73%	3,06%	92,43	5,30	2,83		11,20%	9,42%	3,93%	4,65%	0,72%	5,46%	3,32%		3,32%		0,71
1966	6,74%	3,59%	80,33	5,41	2,88		2,23%	1,96%	4,76%	4,64%	-0,12%	4,19%	3,68%		3,68%		0,79
1967	5,66%	3,09%	96,47	5,46	2,98		0,85%	3,37%	4,21%	5,70%	1,49%	5,25%	3,20%		3,20%		0,56
1968	5,51%	2,93%	103,86	5,72	3,04		4,81%	2,09%	5,21%	6,16%	0,95%	5,32%	3,00%		3,00%		0,49
1969	6,63%	3,52%	92,06	6,10	3,24		6,66%	6,49%	6,58%	7,88%	1,30%	7,55%	3,74%		3,74%		0,47
1970	5,98%	3,46%	92,15	5,51	3,19		-9,72%	-1,61%	6,53%	6,50%	-0,03%	4,78%	3,41%		3,41%		0,52
1971	5,46%	3,10%	102,09	5,57	3,16		1,15%	-0,74%	4,39%	5,89%	1,50%	4,57%	3,09%		3,09%		0,52
1972	5,23%	2,70%	118,05	6,17	3,19		10,76%	0,71%	3,84%	6,41%	2,57%	5,21%	2,72%		2,72%		0,42
1973	8,16%	3,70%	97,55	7,96	3,61		28,93%	13,24%	6,93%	6,90%	-0,03%	8,30%	4,30%		4,30%		0,62
1974	13,64%	5,43%	68,56	9,35	3,72		17,48%	3,14%	8,00%	7,40%	-0,60%	6,42%	5,59%		5,59%		0,76
1975	8,55%	4,14%	90,19	7,71	3,73		-17,54%	0,30%	5,80%	7,76%	1,96%	5,99%	4,13%		4,13%		0,53
1976	9,07%	3,93%	107,46	9,75	4,22		26,39%	13,10%	5,08%	6,81%	1,73%	8,19%	4,55%		4,55%		0,67
1977	11,43%	5,11%	95,1	10,87	4,86		11,53%	15,07%	5,12%	7,78%	2,66%	9,52%	5,92%		5,92%		0,76
1978	12,11%	5,39%	96,11	11,64	5,18		7,07%	6,60%	7,18%	9,15%	1,97%	8,48%	5,72%		5,72%		0,63
1979	13,48%	5,53%	107,94	14,55	5,97		25,01%	15,23%	10,38%	10,33%	-0,05%	11,70%	6,45%		6,45%		0,62
1980	11,04%	4,74%	135,76	14,99	6,44		3,01%	7,81%	11,24%	12,43%	1,19%	11,01%	5,03%		5,03%		0,40
1981	12,39%	5,57%	122,55	15,18	6,83		1,31%	6,08%	14,71%	13,98%	-0,73%	11,42%	5,73%		5,73%		0,41
1982	9,83%	4,93%	140,64	13,82	6,93		-8,95%	1,58%	10,54%	10,47%	-0,07%	7,96%	4,90%		4,90%		0,47
1983	8,06%	4,32%	164,93	13,29	7,12		-3,84%	2,76%	8,80%	11,80%	3,00%	9,09%	4,31%		4,31%		0,37
1984	10,07%	4,68%	167,24	16,84	7,83		26,69%	9,85%	9,85%	11,51%	1,66%	11,02%	5,11%		5,11%		0,44
1985	7,42%	3,88%	211,28	15,68	8,20		-6,91%	4,74%	7,72%	8,99%	1,27%	7,89%	4,03%	6,75%	3,84%		0,43
1986	5,96%	3,38%	242,17	14,43	8,19		-7,93%	-0,15%	6,16%	7,22%	1,06%	5,54%	3,36%	6,96%	3,58%		0,50
1987	6,49%	3,71%	247,08	16,04	9,17		11,10%	11,99%	5,47%	8,86%	3,39%	9,66%	4,18%	8,58%	3,99%		0,45
1988	8,20%	3,68%	277,72	24,12	10,22		50,42%	11,49%	6,35%	9,14%	2,79%	9,76%	4,12%	7,67%	3,77%		0,41
1989	6,80%	3,32%	353,4	24,32	11,73		0,83%	14,80%	8,37%	7,93%	-0,44%	9,58%	3,85%	7,46%	3,51%		0,44
1990	6,58%	3,74%	330,22	22,65	12,35		-6,87%	5,26%	7,81%	8,07%	0,26%	7,39%	3,92%	7,19%	3,89%		0,48
1991	4,58%	3,11%	417,09	19,30	12,97		-14,79%	5,03%	7,00%	6,70%	-0,30%	6,34%	3,27%	7,81%	3,48%		0,52
1992	4,16%	2,90%	435,71	20,87	12,64		8,13%	-2,59%	5,30%	6,68%	1,38%	4,67%	2,83%	9,83%	3,55%		0,53
1993	4,25%	2,72%	466,45	26,90	12,69		28,89%	0,41%	3,50%	5,79%	2,29%	4,73%	2,74%	8,00%	3,17%		0,55
1994	5,89%	2,91%	459,27	31,75	13,36		18,03%	5,34%	5,00%	7,82%	2,82%	7,23%	3,06%	7,17%	3,55%		0,45

Rua General Andrade Neves, 9 - Sala 414
Centro - Niterói, RJ CEP: 24.210-000

Telefone: (21) 3995-3374
E-mail: atendimento@plmconsultoria.com.br



Junta Comercial, Industrial e Serviços do Rio Grande do Sul

Certifico registro sob o nº 7961068 em 10/11/2021 da Empresa PROCERGS - CENTRO DE TECNOLOGIA DA INFORMACAO E COMUNICACAO DO ESTADO DO RIO GRANDE DO SUL S.A., CNPJ 87124582000104 e protocolo 213872871 - 09/11/2021. Autenticação: A86661380A5AA28F3D66A0B533718F69724E4. Carlos Vicente Bernardoni Gonçalves - Secretário-Geral. Para validar este documento, acesse <http://jucisrs.rs.gov.br/validacao> e informe nº do protocolo 21/387.287-1 e o código de segurança ZcmP Esta cópia foi autenticada digitalmente e assinada em 10/11/2021 por Carlos Vicente Bernardoni Gonçalves – Secretário-Geral.

Year	Earnings Yield	Dividend Yield	S&P 500	Earnings*	Dividends*	Dividends + Buybacks	Change in Earnings	Change in Dividends	T.Bill Rate	T.Bond Rate	Bond-Bill	Smoothed Growth	Implied Premium (DDM)	Analyst Growth Estimate	Implied Premium (FCFE)	Implied Premium (FCFE with sustainable Payout)	ERP/Riskfree Rate
1995	5,74%	2,30%	615,93	37,70	14,17		18,74%	6,00%	3,50%	5,57%	2,07%	5,65%	2,44%	6,50%	3,29%		0,59
1996	4,83%	2,01%	740,74	40,63	14,89		7,77%	5,10%	5,00%	6,41%	1,41%	6,13%	2,11%	7,92%	3,20%		0,50
1997	4,08%	1,60%	970,43	44,09	15,52		8,52%	4,25%	5,35%	5,74%	0,39%	5,45%	1,67%	8,00%	2,73%		0,48
1998	3,11%	1,32%	1229,23	44,27	16,20		0,41%	4,37%	4,33%	4,65%	0,32%	4,60%	1,38%	7,20%	2,26%		0,49
1999	3,07%	1,14%	1469,25	51,68	16,71		16,74%	3,16%	5,37%	6,44%	1,07%	5,75%	1,20%	12,50%	2,05%		0,32
2000	3,94%	1,23%	1320,28	56,13	16,27		8,61%	-2,65%	5,73%	5,11%	-0,62%	3,71%	1,65%	12,00%	2,87%		0,56
2001	3,85%	1,37%	1148,09	38,85	15,74	30,08	-30,79%	-3,24%	1,80%	5,05%	3,25%	3,56%	1,73%	10,30%	3,62%	2,91%	0,72
2002	5,23%	1,83%	879,82	46,04	16,08	29,83	18,51%	2,15%	1,20%	3,81%	2,61%	3,57%	2,29%	8,00%	4,10%	4,73%	1,08
2003	4,87%	1,61%	1111,91	54,69	17,88	31,58	18,79%	11,19%	1,00%	4,25%	3,25%	5,35%	2,12%	11,00%	3,69%	4,74%	0,87
2004	5,58%	1,60%	1211,92	67,68	19,407	40,60	23,75%	8,54%	2,18%	4,22%	2,04%	4,90%	2,02%	8,50%	3,65%	4,86%	0,86
2005	5,47%	1,79%	1248,29	76,45	22,38	61,17	12,96%	15,32%	4,31%	4,39%	0,08%	6,16%	2,20%	8,00%	4,08%	5,22%	0,93
2006	6,18%	1,77%	1418,3	87,72	25,05	73,16	14,74%	11,93%	4,88%	4,70%	-0,18%	5,93%	1,97%	12,50%	4,16%	6,12%	0,89
2007	5,62%	1,89%	1468,36	82,54	27,73	95,36	-5,91%	10,70%	3,31%	4,02%	0,71%	5,03%	2,06%	5,00%	4,37%	4,59%	1,09
2008	7,24%	3,11%	903,25	65,39	28,05	67,52	-20,78%	1,15%	1,59%	2,21%	0,62%	2,11%	4,05%	4,00%	6,43%	6,92%	2,91
2009	5,35%	2,00%	1115,10	59,65	22,31	37,43	-8,78%	-20,46%	0,14%	3,84%	3,70%	0,28%	2,60%	7,20%	4,36%	4,64%	1,14
2010	6,65%	1,84%	1257,64	83,66	23,12	55,53	40,25%	3,63%	0,13%	3,29%	3,16%	3,33%	2,24%	6,95%	5,20%	6,09%	1,58
2011	7,72%	2,07%	1257,60	97,05	26,02	71,28	16,01%	12,54%	0,03%	1,88%	1,85%	2,75%	2,71%	7,18%	6,01%	8,34%	3,20
2012	7,18%	2,13%	1426,19	102,47	30,44	75,90	5,58%	16,99%	0,05%	1,76%	1,71%	2,93%	2,47%	5,27%	5,78%	7,30%	3,28
2013	5,81%	1,96%	1848,36	107,45	36,28	88,13	4,86%	19,19%	0,07%	3,04%	2,97%	5,01%	2,03%	4,28%	4,96%	4,99%	1,63
2014	5,49%	1,92%	2058,90	113,01	39,44	101,98	5,17%	8,71%	0,05%	2,17%	2,12%	2,77%	2,24%	5,58%	5,78%	5,48%	2,66
2015	5,20%	2,11%	2043,94	106,32	43,16	106,10	-5,92%	9,43%	0,21%	2,27%	2,06%	2,96%	2,46%	5,51%	6,12%	5,16%	2,70
2016	4,86%	2,01%	2238,83	108,86	45,03	108,67	2,39%	4,33%	0,51%	2,45%	1,94%	2,64%	2,41%	5,54%	5,69%	4,50%	2,32
2017	4,67%	1,86%	2673,61	124,94	49,73	108,28	14,77%	10,44%	1,39%	2,41%	1,02%	3,22%	2,36%	7,05%	5,08%	4,75%	2,11
2018	5,92%	2,14%	2506,85	148,34	53,61	136,65	18,73%	7,80%	2,37%	2,68%	0,31%	3,24%	2,50%	4,12%	5,96%	5,55%	2,22
2019	5,03%	1,82%	3230,78	162,35	58,80	150,50	9,44%	9,68%	1,55%	1,92%	0,37%	2,57%	2,03%	3,96%	5,20%	5,06%	2,71
2020	3,68%	1,51%	3756,07	138,12	56,70	127,78	-14,92%	-3,57%	0,09%	0,93%	0,84%	0,74%	1,65%	5,42%	4,72%	4,94%	5,08

* Earnings and dividends numbers each year reflect the estimated numbers as of the end of the year. These numbers get updated later in the year but I do not update the numbers in this spreadsheet, since I would not have had access to them at the end of the year.

Period	Average ERP
1990-2020	4,29%
2000-2020	4,85%
2010-2020	5,50%
End of 2020	4,72%

30 years
20years
10 years
Dec/2020

Rua General Andrade Neves, 9 - Sala 414
Centro - Niterói, RJ CEP: 24.210-000

Telefone: (21) 3995-3374
E-mail: atendimento@plmconsultoria.com.br



Junta Comercial, Industrial e Serviços do Rio Grande do Sul

Certifico registro sob o nº 7961068 em 10/11/2021 da Empresa PROCERGS - CENTRO DE TECNOLOGIA DA INFORMACAO E COMUNICACAO DO ESTADO DO RIO GRANDE DO SUL S.A., CNPJ 87124582000104 e protocolo 213872871 - 09/11/2021. Autenticação: A86661380A5AA28F3D66A0B533718F69724E4. Carlos Vicente Bernardoni Gonçalves - Secretário-Geral. Para validar este documento, acesse <http://jucisrs.rs.gov.br/validacao> e informe nº do protocolo 21/387.287-1 e o código de segurança ZcmP Esta cópia foi autenticada digitalmente e assinada em 10/11/2021 por Carlos Vicente Bernardoni Gonçalves – Secretário-Geral.

3.1.4. Taxa de Inflação Americana - INFUSA

É a inflação média em 12 meses nos Estados Unidos da América, que no período de junho de 2020 a maio de 2021 correspondeu a 1,90%.

TAXA DE INFLAÇÃO PROJETADA ESTADOS UNIDOS DA AMÉRICA

Inflação média projetada pelos Estados Unidos com base na expectativa de inflação nos títulos de longo Prazo.

INF(USA) = 1,90% Calculado s/12 meses (período jun/2020 a mai/2021)

Fontes: { http://inflationdata.com/Inflation/Inflation_Rate/CurrentInflation.asp
<http://www.usinflationcalculator.com/inflation/current-inflation-rates/>

Current Annual Inflation Rate													
YEAR	JAN	FEB	MAR	APR	MAY	JUN	JUL	AUG	SEP	OCT	NOV	DEC	AVE
2021	1,40%	1,68%	2,62%	4,16%	4,99%								
2020	2,49%	2,33%	1,54%	0,33%	0,12%	0,65%	0,99%	1,31%	1,37%	1,18%	1,17%	1,36%	1,24%
2019	1,55%	1,52%	1,86%	2,00%	1,79%	1,65%	1,81%	1,75%	1,71%	1,76%	2,05%	2,29%	1,81%
2018	2,07%	2,21%	2,36%	2,46%	2,80%	2,87%	2,95%	2,70%	2,28%	2,52%	2,18%	1,91%	2,44%
2017	2,50%	2,74%	2,38%	2,20%	1,87%	1,63%	1,73%	1,94%	2,23%	2,04%	2,20%	2,11%	2,13%
2016	1,37%	1,02%	0,85%	1,13%	1,02%	1,01%	0,84%	1,06%	1,46%	1,64%	1,69%	2,07%	1,26%
2015	-0,09%	-0,03%	-0,07%	-0,20%	-0,04%	0,12%	0,17%	0,20%	-0,04%	0,17%	0,50%	0,73%	0,12%
2014	1,58%	1,13%	1,51%	1,95%	2,13%	2,07%	1,99%	1,70%	1,66%	1,66%	1,32%	0,76%	1,62%
2013	1,59%	1,98%	1,47%	1,06%	1,36%	1,75%	1,96%	1,52%	1,18%	0,96%	1,24%	1,50%	1,47%
2012	2,93%	2,87%	2,65%	2,30%	1,70%	1,66%	1,41%	1,69%	1,99%	2,16%	1,76%	1,74%	2,07%
2011	1,63%	2,11%	2,68%	3,16%	3,57%	3,56%	3,63%	3,77%	3,87%	3,53%	3,39%	2,96%	3,16%
2010	2,63%	2,14%	2,31%	2,24%	2,02%	1,05%	1,24%	1,15%	1,14%	1,17%	1,14%	1,50%	1,64%
2009	0,03%	0,24%	-0,38%	-0,74%	-1,28%	-1,43%	-2,10%	-1,48%	-1,29%	-0,18%	1,84%	2,72%	-0,34%
2008	4,28%	4,03%	3,98%	3,94%	4,18%	5,02%	5,60%	5,37%	4,94%	3,66%	1,07%	0,09%	3,85%
2007	2,08%	2,42%	2,78%	2,57%	2,69%	2,69%	2,36%	1,97%	2,76%	3,54%	4,31%	4,08%	2,85%
2006	3,99%	3,60%	3,36%	3,55%	4,17%	4,32%	4,15%	3,82%	2,06%	1,31%	1,97%	2,54%	3,24%
2005	2,97%	3,01%	3,15%	3,51%	2,80%	2,53%	3,17%	3,64%	4,69%	4,35%	3,46%	3,42%	3,39%
2004	1,93%	1,69%	1,74%	2,29%	3,05%	3,27%	2,99%	2,65%	2,54%	3,19%	3,52%	3,26%	2,68%
2003	2,60%	2,98%	3,02%	2,22%	2,06%	2,11%	2,11%	2,16%	2,32%	2,04%	1,77%	1,88%	2,27%
2002	1,14%	1,14%	1,48%	1,64%	1,18%	1,07%	1,46%	1,80%	1,51%	2,03%	2,20%	2,38%	1,59%
2001	3,73%	3,53%	2,92%	3,27%	3,62%	3,25%	2,72%	2,72%	2,65%	2,13%	1,90%	1,55%	2,83%
2000	2,74%	3,22%	3,76%	3,07%	3,19%	3,73%	3,66%	3,41%	3,45%	3,45%	3,45%	3,39%	3,38%

Note: Red indicates Deflation, NA indicates data not yet released.

Taxa de inflação em 12 meses = 1,90%

3.1.5. Taxa de Inflação Brasileira (projetada) - INFBR

É a inflação média no Brasil projetada para o ano de 2021, que corresponde a 5,90%.

TAXA DE INFLAÇÃO PROJETADA BRASIL
Inflação média projetada

BANCO CENTRAL DO BRASIL

INF(BR) = 8,06% Calculado s/12 meses (período jun/2020 a mai/2021)

	2021 ¹	2021 ²	2022 ³	2023 ³	2024 ³
INF(BR) - Limite Inferior =					
INF(BR) - Média =	8,06%	5,90%	3,78%	3,25%	3,25%
INF(BR) - Limite Superior =					

¹ Taxa efetiva - mai/2021 (12 meses) IBGE // ² Taxa projetada dez/2021 (12 meses) BACEN // ³ Taxa projetada (12 meses) Bacen

Fonte: ¹ www.dicionariofinanceiro.com/ipca/

² www.bcb.gov.br/publicacoes/focus

³ www.bcb.gov.br/publicacoes/focus

Mediana - Agregado	2021				2022				2023				2024							
	H4 4	H4 1	Hoje	Comp. Semanal	H4 4	H4 1	Hoje	Comp. Semanal	H4 4	H4 1	Hoje	Comp. Semanal	H4 4	H4 1	Hoje	Comp. Semanal				
IPCA (%)	5,24	5,82	5,90	▲ (11)	122	3,67	3,78	3,78	▲ (1)	119	3,25	3,25	3,25	▲ (49)	94	3,25	3,25	3,25	▲ (21)	82
IPCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %)	5,36	5,85	5,93	▲ (11)	53	3,61	3,80	3,74	▼ (1)	51	3,25	3,25	3,25	▲ (49)	41	3,25	3,25	3,25	▲ (11)	35
PIB (% de crescimento)	3,52	4,85	5,00	▲ (9)	76	2,30	2,20	2,10	▼ (2)	69	2,50	2,50	2,50	▲ (120)	56	2,50	2,50	2,50	▲ (67)	55
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	5,30	5,18	5,10	▼ (2)	107	5,30	5,20	5,20	▲ (1)	104	5,20	5,10	5,10	▲ (1)	72	5,00	5,00	5,00	▲ (1)	70
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	5,50	6,25	6,50	▲ (2)	113	6,50	6,50	6,50	▲ (5)	112	6,50	6,50	6,50	▲ (12)	84	6,50	6,50	6,50	▲ (8)	79
IGP-M (%)	16,82	18,87	19,05	▲ (9)	74	4,20	4,56	4,56	▲ (1)	67	4,00	4,00	4,00	▲ (9)	50	3,84	3,90	3,90	▲ (1)	55
Preços Administrados (%)	8,11	9,05	9,16	▲ (4)	54	4,25	4,40	4,49	▲ (2)	51	3,60	3,77	3,70	▲ (1)	39	3,50	3,50	3,50	▲ (8)	36
Produção Industrial (% de crescimento)	5,50	6,11	6,20	▲ (3)	15	2,30	2,50	2,45	▼ (1)	11	2,00	2,00	2,00	▲ (10)	7	2,50	2,50	2,50	▲ (6)	8
Conta Corrente (US\$ bilhões)	-4,53	-4,27	-4,54	▼ (1)	25	-15,00	-16,00	-16,51	▲ (1)	22	-10,50	-11,00	-11,00	▼ (1)	15	-38,70	-42,00	-40,00	▲ (1)	11
Balança Comercial (US\$ bilhões)	64,75	66,00	66,70	▲ (1)	25	56,52	60,00	60,15	▲ (1)	22	50,40	53,30	53,10	▲ (1)	12	56,50	64,15	64,15	▲ (1)	11
Investimento Direto no País (US\$ bilhões)	55,01	56,90	58,15	▼ (1)	24	61,00	66,90	66,99	▲ (1)	21	60,00	70,00	70,00	▲ (2)	15	67,00	71,82	71,82	▲ (1)	13
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	61,50	62,10	62,10	▲ (1)	23	66,00	64,32	64,22	▼ (4)	22	60,00	59,00	59,00	▲ (1)	10	70,10	68,90	68,25	▼ (1)	16
Resultado Primário (% do PIB)	-1,00	-2,52	-2,52	▲ (1)	31	-2,00	-1,80	-1,80	▲ (1)	30	-1,70	-1,10	-1,10	▲ (3)	22	-0,80	-0,53	-0,61	▼ (1)	20
Resultado Nominal (% do PIB)	-7,30	-6,82	-6,82	▲ (1)	23	-6,65	-6,50	-6,50	▲ (1)	22	-6,00	-6,20	-6,10	▲ (1)	17	-6,15	-5,70	-5,70	▲ (1)	15

Fonte: www.bcb.gov.br/content/focus/focus/R20201224

Fonte: www.bcb.gov.br/publicacoes/focus

Tabela IPCA acumulado				
Tabela IPCA 2021				
Mês	Valor Mensal (%)		Acumulado no ano (%)	Acumulado dos últimos 12 meses (%)
JAN	0,25		0,25	4,56
FEV	0,86		1,11	5,20
MAR	0,93		2,05	6,10
ABR	0,31		2,37	6,76
MAI	0,83		3,22	8,06

Fonte: www.dicionariofinanceiro.com/ipca/



Itaú BBA	Data Modificação: 22/06/2021							
	2018	2019	2020	2021P	2022P	2023P	2024P	2025P
Brasil								
Atividade econômica								
PIB nominal – Bilhões de reais	7.004	7.257	7.448	8.605	9.295	9.803	10.345	10.998
PIB nominal – Bilhões de dólares	1.916	1.839	1.443	1.661	1.882	1.975	2.146	2.304
Crescimento real do PIB	1,78%	1,10%	-4,06%	5,51%	1,77%	2,15%	1,98%	2,02%
Taxa de desemprego - média do ano	12,26%	11,90%	13,51%	13,35%	12,12%	11,08%	10,18%	9,65%
Taxa de desemprego - fim de período	12,20%	11,60%	14,58%	12,09%	12,05%	11,02%	10,11%	9,58%
Inflação								
IPCA	3,75%	4,30%	4,52%	5,65%	3,63%	3,25%	3,00%	3,00%
INPC	3,43%	4,50%	5,45%	6,11%	3,47%	3,25%	3,00%	3,00%
IGP-M	7,54%	7,30%	23,14%	19,03%	4,04%	3,25%	3,00%	3,00%
IPA-M (preços por atacado)	9,43%	9,10%	31,63%	24,04%	4,08%	3,25%	3,00%	3,00%
Taxa de juros								
Selic – final do ano	6,50%	4,50%	2,00%	6,50%	6,50%	6,00%	6,00%	6,00%
Selic – média do ano	6,56%	5,96%	2,81%	4,35%	6,50%	6,00%	6,00%	6,00%
Taxa real de juros (Selic/IPCA) – fim de período	2,65%	0,19%	-2,41%	0,82%	2,83%	2,66%	2,91%	2,91%
CDI - Acumulado ano	6,48%	5,94%	2,78%	4,07%	6,39%	5,89%	5,89%	5,89%
TJLP (Taxa nominal) – fim de período	6,98%	5,57%	4,55%	4,66%	5,82%	5,11%	4,94%	4,94%
TLP (Taxa real) – fim de período	2,98%	1,68%	1,83%	3,14%	4,90%	4,48%	3,97%	4,00%

Fonte: www.itaubba.com.br/itaubba-pt/analises-economicas/projecoes/longo-prazo

3.2. O Custo do Capital de Terceiros - Kd

O custo de capital de terceiros é a remuneração exigida pelos credores de dívidas da empresa, sendo definido de acordo com os passivos da empresa. É o custo hoje, geralmente líquido do imposto de renda (IR), com o qual a empresa arcará se levantar recursos de empréstimos e financiamentos no mercado. Chegamos ao custo de Capital de Terceiros de 4,66%.

O Kd é calculado pela seguinte fórmula:

$$Kd = Rd * (1 - t)$$

Onde:

Kd => Custo do Capital de Terceiros

Rd => Custo Médio da Dívida

t => Tributos

3.2.1. Custo Médio da Dívida - Rd

O Custo Médio da Dívida representa o custo médio ponderado do capital de terceiros, de curto e longo prazos (passivo circulante e passivo não circulante). Utilizamos a média da taxa SELIC projetada para 2021, acrescida de 50% dos juros constitucionais de 12% ao ano e chegamos ao custo médio ponderado de 7,06%.

CUSTO CAPITAL DE TERCEIROS - Kd
CUSTO DA DÍVIDA

$$Kd = (1 - t) * Rd$$

onde:

T => Taxa de Imposto de Renda

Rd^o => Custo da Dívida de Curto Prazo (SELIC)

Rd¹ => Custo da Dívida de Longo Prazo (TJLP)

O custo da dívida (ou capital de terceiros) é o custo pelo qual a empresa consegue captar recursos de longo prazo.

Como os juros da dívida são dedutíveis do imposto de renda é necessário reduzir do custo da dívida a alíquota marginal dos impostos.

t => 34,00%
Rd => 10,70%

Kd	=	7,06%
t	=	34,00%

Rd ^o	=	10,61%	}	10,70%	=> Rd = Custo médio ponderado
Rd ¹	=	10,91%			

CP	Rd ^o =>	TX. SELIC	=>	10,61%	a.a.	(Txa SELIC - Acumulada Exercício)
LP	Rd ¹ =>	TX. TJLP	=>	10,91%	a.a.	(Txa SELIC - Acumulada Exercício)

Custo Médio Ponderado

	2021			
	R\$	%	Jrs a.a.	
P CIRC (CP)	114.972.292,59	10,61%	12.199.709,97	Rd1
P Ñ CIRC (LP)	50.541.252,30	10,91%	5.516.499,59	Rd0
TOTAL	165.513.544,89	10,70%	17.716.209,56	

CDI	4,07%	12 meses- 2021 (P)	s/juros		4,07%
TJLP	4,68%	a.a. (P)	+	Custo financeiro = 4,68% a.a.; Taxa do BNDES = 2,87% a.a.; Taxa do agente = 3% a.a..	10,91%
SELIC	4,35%	a.a. (P)	+	Custo financeiro = 4,35% a.a.; 50% Jrs Constitucionais = 6% a.a.	10,61%



Data de modificação: 22/06/2021

	2018	2019	2020	2021P	2022P
Inflação					
IPCA	3,7%	4,3%	4,5%	5,6%	3,6%
INPC	3,4%	4,5%	5,4%	6,1%	3,5%
IGP-M	7,5%	7,3%	23,1%	19,0%	4,0%
IPA-M (preços por atacado)	9,4%	9,1%	31,6%	24,0%	4,1%
Taxa de juros					
Selic – final do ano	6,50%	4,50%	2,00%	6,50%	6,50%
Selic – média do ano	6,56%	5,96%	2,81%	4,35%	6,50%
Taxa real de juros (Selic/IPCA) – fim de período	2,65%	0,19%	-2,41%	0,82%	2,83%
CDI - final do ano (anualizado)	6,40%	4,59%	1,90%	6,39%	6,39%
CDI - acumulado no ano	6,48%	5,94%	2,78%	4,07%	6,39%
TJLP (Taxa nominal) – fim de período	6,98%	5,57%	4,55%	4,66%	5,82%
TLP (Taxa real) – fim de período	2,98%	1,68%	1,83%	3,14%	4,90%



Histórico da parcela fixa da TLP

MÊS DA ASSINATURA DO CONTRATO	PARCELA DE JURO REAL FIXA
Jun/2021	2,87% a.a.
Mai/2021	2,65% a.a.
Abr/2021	2,33% a.a.
Mar/2021	2,08% a.a.
Fev/2021	2,09% a.a.

FONTE: <https://www.bndes.gov.br/wps/portal/site/home/financiamento/guia/custos-financeiros/historico-da-parcela-fixa-da-tlp/>

Rua General Andrade Neves, 9 - Sala 414
Centro - Niterói, RJ CEP: 24.210-000

Telefone: (21) 3995-3374
E-mail: atendimento@plmconsultoria.com.br



3.2.2. Tributos Incidentes - t

Representa o percentual de tributação do IRPJ e CSLL sobre o Lucro Líquido. A alíquota é de 9% para a CSLL, 15% para o IRPJ mais 10% de adicional de IR sobre o valor excedente de R\$ 240.000,00/ano, totalizando 34%.

Base Imposto de Renda	IRPJ	15,0%
Base Contribuição Social	CSLL	9,0%
Base Adicional Imposto de Renda	AIRPJ	10,0%
TOTAL IRPJ E CSLL S/LUCRIO LIQUIDO	T	34,00%

3.3. Capital Próprio - E

O Capital Próprio é representado pelo Patrimônio Líquido, que é geralmente formado por recursos dos acionistas e por lucros gerados pela empresa.

Desde o exercício de 2015 a empresa vinha em uma sucessão de prejuízos que consumiram o capital próprio, passando a operar com capital de terceiros. Conforme divulgado na nota explicativa “14” (parte integrante das demonstrações financeiras da PROCERGS em 31/12/2020), esses prejuízos foram causados, principalmente, pelas constituições de provisões para contingências, devido ao aumento no número de processos trabalhistas na qual figura como ré. Com o intuito de estancar o passivo contingente, a PROCERGS vem empreendendo soluções de negociações e acordos, prioritariamente com reclamantes funcionários. Ainda na mesma nota a empresa menciona que, apesar das dificuldades financeiras, honrou rigorosamente em dia, todos os compromissos com pessoal, inclusive os advindos das execuções de ações trabalhistas e depósitos em garantias de juízo, liquidou todos os tributos correntes e honrou todos os acordos em processos que fez ao longo do ano. Como parte das medidas para o reequilíbrio financeiro a companhia renegociou prazos de pagamentos com importantes fornecedores pelo valor principal sem juros.

Em geral as empresas que apresentam PL negativo estão em via de recuperação judicial, extrajudicial ou falência., porém não é uma regra. No caso da PROCERGS especificamente, que a inversão do PL foi causada por provisões de passivos contingentes (dívida que não faz parte as operações normais da companhia), não podemos considerar que a empresa esteja por encerrar suas atividades, uma vez que é uma empresa rentável e já no exercício de 2020 a companhia apresentou resultado positivo, com um aumento de 121,31% em relação ao resultado (reapresentado) de 2019.

Prejuízo em 2019	Lucro em 2020	Aumento em R\$	Aumento %
(54.784.193,97)	11.673.137,32	66.457.331,29	121,31

Dessa forma, para o cálculo do WACC utilizamos o valor do Capital Social atualizado pela taxa Selic:

HISTÓRICO	CAPITAL SOCIAL	ATUALIZAÇÃO	CAPITAL ATUALIZADO	PERÍODOS
Capital Social em 2014	105.009.999,92	68.663.010,34	173.673.010,26	31/12/2014* a 31/03/2021
Aumento de CS em 2015	309.287,92	142.354,65	451.642,57	31/12/2015 a 31/03/2021
Aumento de CS em 2017	10.000.000,00	1.643.275,09	11.643.275,09	31/12/2017 a 31/03/2021
TOTAIS	115.319.287,84	70.448.640,08	185.767.927,92	

*A atualização foi feita a partir de 2014 porque foi o exercício que antecedeu o período em que a PROCERGS passou a apresentar resultados negativos.

PROCERGS - COMPANHIA DE PROCESSAMENTO DE DADOS DO ESTADO DO RS
CNPJ: 87.124.582/0001-04

BALANÇO PATRIMONIAL EM 31 DE MARÇO DE 2021

PATRIMÔNIO LÍQUIDO

		ATUALIZADO
CAPITAL SOCIAL	<u>115.319.287,84</u>	<u>185.767.927,92</u>
CAPITAL SUBSCRITO	115.319.287,84	
(-) CAPITAL A INTEGRALIZAR	0,00	
RESERVAS DE CAPITAL	<u>7.863,68</u>	<u>7.863,68</u>
C.M. DO CAPITAL REALIZADO	7.863,68	
RESERVAS DE LUCROS	<u>0,00</u>	
RESERVA LEGAL	0,00	
RESERVA ESTATUTÁRIA	0,00	
RESERVA ESPECIAL	0,00	
LUCROS OU PREJUÍZOS ACUMULADOS	-144.399.191,08	-144.399.191,08
AJUSTES NEGATIVOS EXERC. ANTERIORES	-365.269,80	
RESULTADO ACUMULADO DO EXERCÍCIO	12.384.869,00	
<u>TOTAL DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO</u>	<u>-29.072.039,56</u>	<u>41.376.600,52</u>



Calculadora do cidadão

ício → Calculadora do cidadão → Correção de valores

Resultado da Correção pela Selic

Dados básicos da correção pela Selic

Dados informados

Data inicial	31/12/2014
Data final	31/03/2021
Valor nominal	R\$ 105.009.999,92 (REAL)

Dados calculados

Índice de correção no período	1,65387116
Valor percentual correspondente	65,387116 %
Valor corrigido na data final	R\$ 173.673.010,26 (REAL)



Resultado da Correção pela Selic
Dados básicos da correção pela Selic
Dados informados

Data inicial	31/12/2015
Data final	31/03/2021
Valor nominal	R\$ 309.287,92 (REAL)

Dados calculados

Índice de correção no período	1,46026579
Valor percentual correspondente	46,026579 %
Valor corrigido na data final	R\$ 451.642,57 (REAL)

Resultado da Correção pela Selic

*A data informada não é dia útil, a data utilizada para este cálculo refere-se ao primeiro dia útil subsequente

Dados básicos da correção pela Selic
Dados informados

Data inicial	02/01/2018*
Data final	31/03/2021
Valor nominal	R\$ 10.000.000,00 (REAL)

Dados calculados

Índice de correção no período	1,16432751
Valor percentual correspondente	16,432751 %
Valor corrigido na data final	R\$ 11.643.275,09 (REAL)

Apresentamos abaixo o valor do Patrimônio Líquido, com o Capital atualizado:

PATRIMÔNIO LÍQUIDO	
Capital Social	185.767.928,92
Reserva de Capital	7.863,68
Prejuízos Acumulados	(144.399.191,08)
TOTAL DO PL	41.376.601,52

Portanto chegamos a um valor total de R\$ 41.376.601,52 de Patrimônio Líquido, o Capital Próprio.

3.4. Capital de Terceiros - D

Já o Capital de Terceiros corresponde a todos os recursos oferecidos por uma entidade externa às empresas, que vêm de fora de uma organização empresarial, como financiamentos e empréstimos.

No caso da PROCERGS seu passivo é formado por obrigações normais às operações como fornecedores, pessoal e governo (tributárias).

A empresa apresenta um passivo total de R\$ 165.513.544,89, desse total 47,76% são provisões para contingências (já relatadas no item “3.3”), correspondendo a um valor total de R\$ 79.053.159,79.

Conforme descrito no item “3.3” deste relatório, a PROCERGS vem empreendendo soluções de negociações e acordos, prioritariamente com reclamantes funcionários. Recebemos a posição dos advogados da empresa em relação a acordos e previsões de desembolsos para quitação de débitos contingentes, conforme planilha abaixo:

12. Estimativa de prazo e valores para quitação das contingência trabalhistas

Ano	Bacenjud Anterior	Acordos homolog	Acordos projetados	Não parcelados	Total Estimado
2021	7.715.366	3.761.333	1.701.700	12.991.370	26.169.768
2022	-	2.825.205	5.540.360	26.084.864	34.450.430
2023	-	96.080	4.756.867	3.373.084	8.226.031
2024	-	-	1.617.964	2.417.599	4.035.564
2025	-	-	-	2.241.769	2.241.769
2026	-	-	-	759.351	759.351

Fonte: Assessoria Jurídica – PROCERGS

Demonstramos abaixo a diferença entre o valor contábil das provisões para contingências e o valor da posição dos advogados:

POSIÇÃO CONTINGÊNCIAS		DIFERENÇA	
CONTÁBIL	ADVOGADOS	R\$	%
79.053.160,00	75.882.913,00	(3.170.247,00)	-4,18

Por motivo da diferença ínfima entre os valores, para o cálculo do WACC consideramos o valor contábil na composição do Capital de Terceiros, cujo total corresponde a R\$ 165.513.544,89.

CAPITAL PRÓPRIO x CAPITAL DE TERCEIROS

BALANCETE DE 31/03/2021		Valor R\$ mil	
PASSIVO+PL			
Circulante		114.972.293	
Não circulante		50.541.252	
Capital Terceiros	D	165.513.545	80,00%
Patrimônio Líquido		28.991.732	
Lucro Período		12.384.869	
Capital Próprio	E	41.376.601	20,00%
Total Capital (Próprio+Terceiros)		206.890.146	100,00%
BENS DE TERCEIROS		73.514.819	

Desconsideramos os bens de terceiros em poder da empresa, no passivo circulante, por ter contrapartida no Imobilizado

3.5. Custo Médio Ponderado de Capital - WACC

Nos itens anteriores demonstramos como chegamos às variáveis que compõem o WACC, destacadas abaixo:

Ke – Custo do Capital Próprio – 21,52%
 Kd – Custo do Capital de Terceiros – 4,66%
 E – Capital Próprio – 41.376.601,52 => 20%
 D – Capital de Terceiros – 165.513.544,89 => 80%
 T – Tributos – 34%

Ao aplicarmos a fórmula:

$$WACC = K_e (E/D+E) + K_d (D/D+E) \cdot (1-t)$$

$$WACC = 0,2152 \times (0,2) + 0,0466 \times (0,8) \times (1 - 0,34) = 6,77\%$$

Chegamos à taxa de 6,77%, que é a taxa de desconto utilizada para trazer a Valor Presente os Fluxos de Caixa projetados.

WACC	=>	Custo Médio Ponderado do Capital	=>	6,77%
Ke	=>	Custo do Capital Próprio	=>	21,52%
		Custo do Capital de Terceiros		
Kd	=>	(Dívida)	=>	4,66%
E	=>	Capital Próprio	=>	41.376.601
D	=>	Capital de Terceiros	=>	165.513.545
E + D	=	D + E => Capital Total (Capital Próprio + Capital de Terceiros)	=>	206.890.146
T	=	Tributos	=>	34,00%

A taxa de desconto (ou WACC) é composta pelo custo de capital próprio (Ke) e o custo financeiro (capital de terceiros) da empresa (Kd).

Para obter o WACC faz-se uma ponderação entre o Ke e Kd de acordo com a estrutura de capital ideal de longo prazo (capital X dívida) da empresa.

WACC	=	6,77%
Ke	=	21,52%
Kd	=	4,66%
E	=	41.376.601
D	=	165.513.545
E + D	=	206.890.146
1-T	=	66%

Ke	21,52%	4,30%
E/E+D	20,00%	
Kd	4,66%	3,08%
1-t	66,00%	
D/D+E	80,00%	
		6,77%

$$WACC = K_e * (E/[E + D]) + K_d * (D/[D + E]) * (1 - tributos)$$

4. PROJEÇÕES DAS DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO DO EXERCÍCIO – DRE

4.1. Retrospectiva das Demonstrações de Resultado

Primeiramente realizamos a análise retrospectiva das DREs de dezembro/2017, dezembro/2018, dezembro/2019, dezembro/2020 e março/2021.

R\$ VALORES EM REAIS	REALIZADO				
	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/03/2021
RECEITA OPERACIONAL BRUTA	301.563.638	335.650.806	339.972.073	364.991.756	98.314.147
Receita Operacional Bruta	301.563.638	335.650.806	339.972.073	364.991.756	98.314.147
(-) Deduções (tributos) + devoluções	(38.352.148)	(44.233.084)	(45.057.150)	(47.852.114)	(12.759.324)
RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA	263.211.490	291.417.722	294.914.924	317.139.642	85.554.823
(-) Custo dos serviços prestados	(209.607.523)	(219.246.551)	(235.477.749)	(226.560.136)	(51.582.982)
RESULTADO OPERACIONAL BRUTO	53.603.967	72.171.171	59.437.175	90.579.506	33.971.841
DESPESAS OPERACIONAIS	(68.101.026)	(80.969.301)	(113.359.812)	(80.797.348)	(21.805.945)
Despesas com Vendas	(6.189.497)	(6.637.477)	(6.063.738)	(6.942.947)	(1.736.469)
Pessoal	(35.377.829)	(37.637.310)	(37.332.647)	(38.677.374)	(9.419.058)
Insumos de Materiais	(583.954)	(744.521)	(621.972)	(266.444)	(29.437)
Depreciação e Amortização	(607.757)	(786.744)	(829.572)	(817.250)	(148.804)
Manutenção e Instalação	(324.748)	(1.084.137)	(1.773.776)	(722.595)	(191.839)
Alugueis e Cessão	(263.196)	(310.191)	(354.273)	(317.941)	(71.361)
Comunicações	(207.074)	(168.981)	(156.920)	(247.925)	(55.774)
Outros Custos Operacionais	(4.818.316)	(5.371.829)	(5.973.802)	(4.905.276)	(1.390.680)
Provisão para Contingências	(4.500.000)	(15.941.732)	(47.069.527)	(11.155.814)	(3.046.162)
Contas Retificativas de Custos	(15.228.654)	(12.286.379)	(13.183.583)	(16.743.782)	(5.716.362)
OUTRAS REC/DESP OPERAC.	1.132.664	1.467.503	542.887	643.182	164.292
RESULTADO OPERAC. ANTES IR E CSLL	(13.364.394)	(7.330.627)	(53.379.750)	10.425.340	12.330.188
Provisão IR/CS					
RESULTADO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO	(13.364.394)	(7.330.627)	(53.379.750)	10.425.340	12.330.188

Fonte: Demonstrações Financeiras-PROCERGS

4.2. Projeções dos resultados

Os resultados da PROCERGS foram projetados para o período de 2021 a 2031. No cálculo das projeções utilizamos os índices inflacionários: Índice Nacional de Preço ao Consumidor - INPC, Índice Geral de Preços - IGP-M e a Taxa de Inflação anual.

	PROJEÇÕES										
	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2023	30/12/2024	31/12/2025	31/12/2026	31/12/2027	30/12/2028	30/12/2029	30/12/2030	30/12/2031
RECEITA OPERACIONAL BRUTA	395.733.453	410.692.177	424.039.673	437.820.962	452.050.143	466.741.773	481.910.881	497.572.984	513.744.106	530.440.790	547.680.116
Receita Operacional Bruta	395.733.453	410.692.177	424.039.673	437.820.962	452.050.143	466.741.773	481.910.881	497.572.984	513.744.106	530.440.790	547.680.116
(-) Deduções (tributos) + devoluções	(47.869.972)	(49.679.457)	(51.294.039)	(52.961.096)	(54.682.331)	(56.459.507)	(58.294.441)	(60.189.010)	(62.145.153)	(64.164.871)	(66.250.229)
RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA	347.863.481	361.012.720	372.745.634	384.859.867	397.367.812	410.282.266	423.616.440	437.383.974	451.598.953	466.275.919	481.429.887
(-) Custo dos serviços prestados	(237.616.605)	(246.598.512)	(254.612.964)	(262.887.885)	(271.431.741)	(280.253.273)	(289.361.504)	(298.765.753)	(308.475.640)	(318.501.099)	(328.852.384)
RESULTADO OPERACIONAL BRUTO	110.246.876	114.414.208	118.132.670	121.971.981	125.936.071	130.028.993	134.254.935	138.618.221	143.123.313	147.774.821	152.577.502
DESPESAS OPERACIONAIS	(102.565.653)	(103.223.884)	(101.166.419)	(100.451.155)	(103.776.158)	(107.212.085)	(110.762.656)	(114.431.714)	(118.223.234)	(122.141.325)	(126.190.232)
Despesas com Vendas	(7.304.415)	(7.630.672)	(7.954.976)	(8.273.175)	(8.604.102)	(8.948.266)	(9.306.197)	(9.678.445)	(10.065.582)	(10.468.206)	(10.886.934)
Pessoal	(42.137.595)	(43.730.396)	(45.151.633)	(46.619.062)	(48.134.181)	(49.698.542)	(51.313.745)	(52.981.441)	(54.703.338)	(56.481.197)	(58.316.835)
Insumos de Materiais	(860.141)	(892.655)	(921.666)	(951.620)	(982.548)	(1.014.481)	(1.047.451)	(1.081.493)	(1.116.642)	(1.152.933)	(1.190.403)
Depreciação e Amortização	(10.785.894)	(11.193.600)	(11.557.392)	(11.933.008)	(12.320.831)	(12.721.257)	(13.134.698)	(13.561.576)	(14.002.327)	(14.457.403)	(14.927.269)
Manutenção e Instalação	(1.104.442)	(1.154.804)	(1.200.997)	(1.247.835)	(1.296.501)	(1.347.065)	(1.399.600)	(1.454.184)	(1.510.898)	(1.569.823)	(1.631.046)
Aluguéis e Cessão	(352.030)	(352.030)	(352.030)	(352.030)	(352.030)	(352.030)	(352.030)	(352.030)	(352.030)	(352.030)	(352.030)
Comunicações	(220.832)	(230.902)	(240.138)	(249.503)	(259.234)	(269.344)	(279.848)	(290.762)	(302.102)	(313.884)	(326.126)
Outros Custos Operacionais	(5.957.369)	(6.182.558)	(6.383.491)	(6.590.955)	(6.805.161)	(7.026.328)	(7.254.684)	(7.490.461)	(7.733.901)	(7.985.253)	(8.244.774)
Provisão para Contingências	(17.600.628)	(15.000.000)	(10.000.000)	(6.264.239)	(6.467.827)	(6.678.031)	(6.895.067)	(7.119.157)	(7.350.529)	(7.589.422)	(7.836.078)
Contas Retificativas de Custos	(16.242.307)	(16.856.267)	(17.404.095)	(17.969.728)	(18.553.744)	(19.156.741)	(19.779.335)	(20.422.164)	(21.085.884)	(21.771.175)	(22.478.738)
OUTRAS REC/DESP OPERACIONAIS	684.519	710.394	733.482	757.320	781.933	807.346	833.585	860.676	888.648	917.529	947.349
RESULTADO OPERAC. ANTES IR E CSLL	8.365.742	11.900.718	17.699.733	22.278.147	22.941.846	23.624.254	24.325.864	25.047.183	25.788.727	26.551.025	27.334.619
Provisão IR/CS	(1.991.047)	(2.832.371)	(4.212.536)	(5.302.199)	(5.460.159)	(5.622.572)	(5.789.556)	(5.961.230)	(6.137.717)	(6.319.144)	(6.505.639)
RESULTADO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO	6.374.695	9.068.347	13.487.197	16.975.948	17.481.687	18.001.681	18.536.309	19.085.954	19.651.010	20.231.881	20.828.980

A projeção de dezembro de 2021 foi baseada no orçamento da PROCERGS aprovado para o exercício, exceto para as contas abaixo:

- Provisão para Contingências - utilizamos o valor fornecido pelo jurídico da PROCERGS;
- Receita de Multas Contratuais - aplicamos o índice sobre o valor de 2020; e
- Outras Receitas - realizamos a média dos últimos 4 exercícios.

Para as projeções de 2022 aplicamos os índices sobre os valores projetados para dezembro de 2021, e assim sucessivamente para os demais exercícios, exceto em relação às Provisões para Contingências, para as quais utilizamos os valores estimados pelo jurídico da PROCERGS para até 2023.



Junta Comercial, Industrial e Serviços do Rio Grande do Sul

Certifico registro sob o nº 7961068 em 10/11/2021 da Empresa PROCERGS - CENTRO DE TECNOLOGIA DA INFORMACAO E COMUNICACAO DO ESTADO DO RIO GRANDE DO SUL S.A., CNPJ 87124582000104 e protocolo 213872871 - 09/11/2021. Autenticação: A86661380A5AA28F3D66A0B533718F69724E4. Carlos Vicente Bernardoni Gonçalves - Secretário-Geral. Para validar este documento, acesse <http://jucisrs.rs.gov.br/validacao> e informe nº do protocolo 21/387.287-1 e o código de segurança ZcmP Esta cópia foi autenticada digitalmente e assinada em 10/11/2021 por Carlos Vicente Bernardoni Gonçalves – Secretário-Geral.

Para os demais exercícios tomamos por base a média das provisões registradas no passivo, no período de 2014* até 5 anos para trás (exercício de 2010). Chegamos à média de R\$ 3.434.173, atualizamos pelos índices IGPM, IPCA e INPC (período dez/2014 a mar/2021). Por conservadorismo optamos pela atualização pelo IGPM, que resultou no maior valor entre os três, R\$ 6.264.239. Consideramos esse valor como despesa com constituição de Provisões para Contingências para o exercício de 2024 em diante, corrigido anualmente pela inflação projetada pelo BACEN, taxa de 3,25%.

EXERCÍCIOS	PROVISÕES PARA CONTINGÊNCIAS				
	2010	2011	2012	2013	2014
CURTO PRAZO	1.000.000,00	1.591.932,84	2.789.706,45	1.891.519,55	4.016.502,67
LONGO PRAZO	192.163,26	651.895,18	1.481.705,75	2.833.756,64	721.684,81
TOTAIS	1.192.163,26	2.243.828,02	4.271.412,20	4.725.276,19	4.738.187,48
MÉDIA	3.434.173,43				

Fonte: Balanços PROCERGS de dez/2010 a dez/2014

ÍNDICES	CORREÇÃO PERÍODO: Dez/2014 a Mar/2021
IPCA	4.837.605,00
IGPM	6.264.239,00
INPC	4.860.091,00

Resultado da Correção pelo IGP-M (FGV)

Dados básicos da correção pelo IGP-M (FGV)	
Dados informados	
Data inicial	12/2014
Data final	03/2021
Valor nominal	R\$ 3.434.173,43 (REAL)
Dados calculados	
Índice de correção no período	1,82408930
Valor percentual correspondente	82,408930 %
Valor corrigido na data final	R\$ 6.264.239,01 (REAL)

Rua General Andrade Neves, 9 - Sala 414
Centro - Niterói, RJ CEP: 24.210-000

Telefone: (21) 3995-3374
E-mail: atendimento@plmconsultoria.com.br



Junta Comercial, Industrial e Serviços do Rio Grande do Sul

Certifico registro sob o nº 7961068 em 10/11/2021 da Empresa PROCERGS - CENTRO DE TECNOLOGIA DA INFORMACAO E COMUNICACAO DO ESTADO DO RIO GRANDE DO SUL S.A., CNPJ 87124582000104 e protocolo 213872871 - 09/11/2021. Autenticação: A86661380A5AA28F3D66A0B533718F69724E4. Carlos Vicente Bernardoni Gonçalves - Secretário-Geral. Para validar este documento, acesse <http://jucisrs.rs.gov.br/validacao> e informe nº do protocolo 21/387.287-1 e o código de segurança ZcmP Esta cópia foi autenticada digitalmente e assinada em 10/11/2021 por Carlos Vicente Bernardoni Gonçalves – Secretário-Geral.

Resultado da Correção pelo IPCA (IBGE)

Dados básicos da correção pelo IPCA (IBGE)	
Dados informados	
Data inicial	12/2014
Data final	03/2021
Valor nominal	R\$ 3.434.173,00 (REAL)
Dados calculados	
Índice de correção no período	1,40866670
Valor percentual correspondente	40,866670 %
Valor corrigido na data final	R\$ 4.837.605,15 (REAL)

[Fazer nova pesquisa](#)

[Imprimir](#)

Resultado da Correção pelo INPC (IBGE)

Dados básicos da correção pelo INPC (IBGE)	
Dados informados	
Data inicial	12/2014
Data final	03/2021
Valor nominal	R\$ 3.434.173,00 (REAL)
Dados calculados	
Índice de correção no período	1,41521440
Valor percentual correspondente	41,521440 %
Valor corrigido na data final	R\$ 4.860.091,08 (REAL)

[Fazer nova pesquisa](#)

[Imprimir](#)

*2014 foi o último ano antes da necessidade da constituição de altas quantias a título de provisões para contingências trabalhistas, devido ao aumento no número de processos trabalhistas, conforme já mencionado no item "3.3" deste relatório.

Rua General Andrade Neves, 9 - Sala 414
Centro - Niterói, RJ CEP: 24.210-000

Telefone: (21) 3995-3374
E-mail: atendimento@plmconsultoria.com.br



Junta Comercial, Industrial e Serviços do Rio Grande do Sul

Certifico registro sob o nº 7961068 em 10/11/2021 da Empresa PROCERGS - CENTRO DE TECNOLOGIA DA INFORMACAO E COMUNICACAO DO ESTADO DO RIO GRANDE DO SUL S.A., CNPJ 87124582000104 e protocolo 213872871 - 09/11/2021. Autenticação: A86661380A5AA28F3D66A0B533718F69724E4. Carlos Vicente Bernardoni Gonçalves - Secretário-Geral. Para validar este documento, acesse <http://jucisrs.rs.gov.br/validacao> e informe nº do protocolo 21/387.287-1 e o código de segurança ZcmP Esta cópia foi autenticada digitalmente e assinada em 10/11/2021 por Carlos Vicente Bernardoni Gonçalves – Secretário-Geral.

5. ELABORAÇÃO DOS FLUXOS DE CAIXA DESCONTADOS

Para elaborarmos os Fluxos de Caixa Descontados utilizamos as projeções das DREs, partindo do Resultado Antes do Imposto de Renda – EBITDA, até chegarmos ao Fluxo de Caixa Livre, sobre o qual foi aplicada a taxa de desconto, conforme modelo abaixo:

FLUXO DE CAIXA DESCONTADO
RESULTADO ANTES DO IR E CS (EBITDA)
(-) Imposto de Renda e Contribuição Social
(+) Depreciação
FLUXO DE CAIXA OPERACIONAL
(+/-) Variação da NCG
(-) Investimentos
FLUXO DE CAIXA LIVRE
(x) Taxa de Desconto
(=) FLUXO DE CAIXA DESCONTADO
(+) FLUXO DE CAIXA ACUMULADO
(=) VALOR NA PERPETUIDADE

5.1. A Necessidade de Capital de Giro – NCG

A Necessidade de Capital de Giro representa o montante de recursos de curto prazo que a entidade necessita para financiar seu ciclo operacional. É apurada pela diferença entre o Ativo Circulante Operacional e o Passivo Circulante Operacional. Tomamos por base os dados do Balanço Patrimonial e Demonstração de Resultado em 31/03/2021 e chegamos à Necessidade de Capital de Giro de -7,52.

MODELO FLEURIET:

Levantamento da Necessidade de Capital de Giro

Contas de Capital de Giro (Consolidado)		Situação levantada em 31/03/2021
1. Ativo Circulante Operacional		
Créditos pela venda de serviços		54.041.527
Direitos a receber		740.567
Impostos recuperáveis		881.920
Despesas exercício seguinte		9.101.751
Adiantamentos		1.909.619
Estoques		7.351.173
Soma (1)		74.026.558
2. Passivo Circulante Operacional		
Fornecedores		24.312.050
Impostos e taxas a recolher		11.325.669
Contribuições Sociais a recolher		3.134.884
IRPJ / CSLL a pagar		3.534.660
Obrigações trabalhistas		7.271.614
Credores Diversos		1.550.483
Provisões trabalhistas		29.327.042
Soma (2)		80.456.402
3. Necessidade de Capital de Giro (1-2)		-6.429.844

NECESSIDADE DE CAPITAL DE GIRO – NCG 31/03/2021		
(Valores em R\$)		
ATIVO		PASSIVO
74.026.558		80.456.402
	-6.429.844	
Capital de Giro	-6.429.844	CAPITAL DE GIRO/ROL
ROL	85.554.823	-7,52%
Para o cálculo da necessidade do capital de giro desconsideramos as provisões para contingências, por não fazerem parte do ciclo operacional das atividades normais da empresa.		

5.2. A Taxa de Crescimento na Perpetuidade

A Taxa de Crescimento na Perpetuidade representa o fluxo futuro no fluxo de caixa descontado, além do período projetado. Tomou-se por base a taxa de crescimento similar ao último ano da projeção aplicando-se a este um crescimento nominal na perpetuidade equivalente a 3,25% (correspondente à expectativa do índice IPCA para a partir de 2023, segundo o site www.bcb.gov.br/publicacoes/focus).

6. FLUXOS DE CAIXA DESCONTADOS ATÉ 2031

Utilizamos as variáveis abaixo para o cálculo dos Fluxos de Caixa Descontados:

- IRPJ/CSLL => 34% (item 3.2.2)
- WACC => 6,77% (item 3.5)
- Beta => 3,17 (item 3.1.2)
- NCG/ROL => -7,52 (item 5.1)
- Taxa de Crescimento na Perpetuidade => 3,25% (item 5.2)

Valores em R\$ Reais	FLUXOS DE CAIXA PROJETADOS											
	DATA BASE	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2026	31/12/2027	31/12/2028	31/12/2029	31/12/2030	31/12/2031
FLUXO DE CAIXA DESCONTADO												
RESULTADO ANTES DO IR (EBITDA)	12.330.188	8.365.742	11.900.718	17.699.733	22.278.147	22.941.846	23.624.254	24.325.864	25.047.183	25.788.727	26.551.025	27.334.619
(-) Imposto de Renda	0	-1.991.047	-2.832.371	-4.212.536	-5.302.199	-5.460.159	-5.622.572	-5.789.556	-5.961.230	-6.137.717	-6.319.144	-6.505.639
(+) Depreciação	148.804	10.785.894	11.193.600	11.557.392	11.933.008	12.320.831	12.721.257	13.134.698	13.561.576	14.002.327	14.457.403	14.927.269
FLUXO DE CAIXA OPERACIONAL	12.478.992	17.160.589	20.261.948	25.044.589	28.908.956	29.802.517	30.722.939	31.671.007	32.647.530	33.653.337	34.689.284	35.756.248
(+/-) Necessidade de Capital de Giro		-19.713.720	-988.227	-881.783	-910.441	-940.031	-970.582	-1.002.125	-1.034.694	-1.068.322	-1.103.043	-1.138.891
(-) Investimentos		-12.900.000	-21.100.000	-10.000.000	-9.000.000	-8.500.000	-12.500.000	-12.500.000	-12.500.000	-12.500.000	-12.500.000	-12.500.000
(-) Dividendos após compensação Prejuízo Acum.												-9.893.765
FLUXO DE CAIXA LIVRE	12.478.992	-15.453.131	-1.826.279	14.162.806	18.998.514	20.362.487	17.252.357	18.168.882	19.112.835	20.085.015	21.086.242	12.223.591
Taxa de Desconto (1)	1,0000	1,2030	1,2844	1,3713	1,4640	1,5631	1,6688	1,7817	1,9023	2,0310	2,1684	2,3151
FLUXO DE CAIXA DESCONTADO		-12.845.808	-1.421.937	10.328.346	12.976.854	13.027.133	10.337.958	10.197.244	10.047.268	9.889.249	9.724.306	5.279.910
FLUXO DE CAIXA ACUMULADO		-12.845.808	-14.267.745	-3.939.398	9.037.455	22.064.589	32.402.547	42.599.791	52.647.059	62.536.309	72.260.615	77.540.525
VALOR PERPETUIDADE			-40.445.433	293.778.461	369.112.345	370.542.494	294.051.864	290.049.396	285.783.508	281.288.836	276.597.207	150.181.250,30
FLUXO DE CAIXA A VALOR PRESENTE			-54.713.177	289.839.063	378.149.800	392.607.083	326.454.411	332.649.187	338.430.567	343.825.144	348.857.822	227.721.775,60

(1) O WACC para o primeiro período da projeção, o qual corresponde a 9 meses (abril a dezembro de 2021), é de 1,2030%, WACC=6,77%/3x9.

Considerando os valores previstos, pela PROCERGS, para Investimentos no período projetado, chegamos ao valor de Perpetuidade da empresa de R\$ 150.181.250,30, que trazido a valor presente representa o valor de R\$ 227.721.775,60.



Junta Comercial, Industrial e Serviços do Rio Grande do Sul

Certifico registro sob o nº 7961068 em 10/11/2021 da Empresa PROCERGS - CENTRO DE TECNOLOGIA DA INFORMACAO E COMUNICACAO DO ESTADO DO RIO GRANDE DO SUL S.A., CNPJ 87124582000104 e protocolo 213872871 - 09/11/2021. Autenticação: A86661380A5AA28F3D66A0B533718F69724E4. Carlos Vicente Bernardoni Gonçalves - Secretário-Geral. Para validar este documento, acesse <http://jucisrs.rs.gov.br/validacao> e informe nº do protocolo 21/387.287-1 e o código de segurança ZcmP Esta cópia foi autenticada digitalmente e assinada em 10/11/2021 por Carlos Vicente Bernardoni Gonçalves – Secretário-Geral.

6.1. Valor da empresa

A PROCERGS não possui empréstimos e financiamentos, portanto não há Dívidas Líquidas (Passivo Oneroso - Caixa e equivalentes).

Para o cálculo final do valor da empresa consideramos o pagamento de dividendos em 2031 (após a compensação dos prejuízos acumulados), no percentual de 50% do Lucro Líquido do Exercício, após a constituição da Reserva Legal (5%), conforme preceitua a Lei 6.404/76, em seu art. 202, conforme demonstrado abaixo.

FLUXO DE CAIXA DESCONTADO	31/03/2021	FLUXOS DE CAIXA PROJETADOS										
		31/12/2021	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2026	31/12/2027	31/12/2028	31/12/2029	31/12/2030	31/12/2031
RESULTADO ANTES DO IR (EBITDA)		8.365.742	11.900.718	17.699.733	22.278.147	22.941.846	23.624.254	24.325.864	25.047.183	25.788.727	26.551.025	27.334.619
(-) Imposto de Renda		-1.991.047	-2.832.371	-4.212.536	-5.302.199	-5.460.159	-5.622.572	-5.789.556	-5.961.230	-6.137.717	-6.319.144	-6.505.639
LUCRO LÍQUIDO		6.374.695	9.068.347	13.487.197	16.975.948	17.481.687	18.001.681	18.536.309	19.085.954	19.651.010	20.231.881	20.828.980
PREJUÍZO ACUMULADO	-144.399.191	-138.024.496	-128.956.148	-115.468.952	-98.493.004	-81.011.317	-63.009.636	-44.473.327	-25.387.374	-5.736.364	14.495.518	
											RESERVA LEGAL	-1.041.449
											LUCRO APÓS RL	19.787.531
											DIVIDENDOS 50%	- 9.893.765

R\$ Valores em Reais

FLUXO DE CAIXA DESCONTADO	31/12/2031
RESULTADO ANTES DO IR (EBITDA)	27.334.618,95
(-) Imposto de Renda	- 6.505.639,31
(+) Depreciação	14.927.268,51
FLUXO DE CAIXA OPERACIONAL	35.756.248,15
(+/-) Necessidade de Capital de Giro	- 1.138.891,40
(-) Investimentos	- 12.500.000,00
(-) Dividendos obrigatórios (Lei 6404/76 art. 202)	- 9.893.765,33
FLUXO DE CAIXA LIVRE	12.223.591,42
Taxa de Desconto	2,32
FLUXO DE CAIXA DESCONTADO	5.279.910,41
FLUXO DE CAIXA ACUMULADO	77.540.525,31
PERPETUIDADE	150.181.250,30
FLUXO DE CAIXA A VALOR PRESENTE	227.721.775,60
VALOR DA EMPRESA	227.721.775,60



Junta Comercial, Industrial e Serviços do Rio Grande do Sul

Certifico registro sob o nº 7961068 em 10/11/2021 da Empresa PROCERGS - CENTRO DE TECNOLOGIA DA INFORMACAO E COMUNICACAO DO ESTADO DO RIO GRANDE DO SUL S.A., CNPJ 87124582000104 e protocolo 213872871 - 09/11/2021. Autenticação: A86661380A5AA28F3D66A0B533718F69724E4. Carlos Vicente Bernardoni Gonçalves - Secretário-Geral. Para validar este documento, acesse <http://jucisrs.rs.gov.br/validacao> e informe nº do protocolo 21/387.287-1 e o código de segurança ZcmP Esta cópia foi autenticada digitalmente e assinada em 10/11/2021 por Carlos Vicente Bernardoni Gonçalves – Secretário-Geral.

6.2. Análise de sensibilidade

Realizamos a análise de sensibilidade a fim de verificarmos o comportamento do valor presente da empresa, levando em consideração a possibilidade de diferentes cenários, resultantes de diferentes variáveis.

Para a realização dos testes consideramos oscilações de até 2 pontos percentuais para mais e para menos, conforme apresentado abaixo:

R\$ Valores em Reais					
Varição na Taxa WACC	- 2 pp (4,77%)	- 1 pp (5,77%)	6,77%	+ 1 pp (7,77%)	+ 2 pp (8,77%)
Valor na Perpetuidade	208.342.578,65	187.670.068,73	150.181.250,30	152.722.223,56	137.967.495,41
Valor Presente	309.254.565,91	281.530.868,42	227.721.775,60	234.104.365,72	213.824.939,63

No pior cenário o valor da empresa seria de R\$ 213.824.939,63

6.3. Valor das ações

Realizado o Fluxo de Caixa Descontado e apurado o valor líquido da empresa, podemos atribuí-lo às ações da Companhia.

O Capital Social da PROCERGS de R\$115.319.287,84 é representado por 524.178.240 ações ordinárias. Dessa forma o valor por lotes de 1.000 ações é de R\$ 434,44 (quatrocentos e trinta e quatro reais e quarenta e quatro centavos) e o valor unitário por ação é de R\$ 0,43 (quarenta e três centavos de real).

R\$ Valores em Reais	
VALOR DAS AÇÕES	
VALOR DA EMPRESA	227.721.775,60
QUANTIDADE DE AÇÕES	524.178.240
VALOR POR LOTES DE 1.000 AÇÕES	434,44
VALOR UNITÁRIO POR AÇÃO	0,43

7. CONCLUSÃO

Apesar de a PROCERGS ainda apresentar Patrimônio Líquido negativo, a que se considerar a capacidade operacional da empresa, como podemos constatar em nosso estudo de Valuation (valor) a empresa vem revertendo a situação de prejuízos sucessivos, logo possui valor de mercado.

A contabilidade registra fatos históricos que, por questões de normas, não são atualizados. Dessa forma faz-se necessária análise dos cenários micro e macroeconômico para se chegar ao real valor de uma empresa.

Nossas projeções foram realizadas com o conservadorismo necessário a fim de chegarmos ao montante mais real possível do Valor Presente Líquido da empresa.

Porto Alegre, 22 de julho de 2021.

MARCIO DE MENDONCA Assinado de forma digital por
FERNANDES:016273877 MARCIO DE MENDONCA
30 FERNANDES:01627387730
Dados: 2021.07.22 22:43:31 -03'00'

PLM AUDITORIA E CONSULTORIA LTDA
CRC RJ 008323/O-7 RS
MARCIO DE M. FERNANDES
Contador CRC RJ 108281/O-0 RS
Responsável Técnico





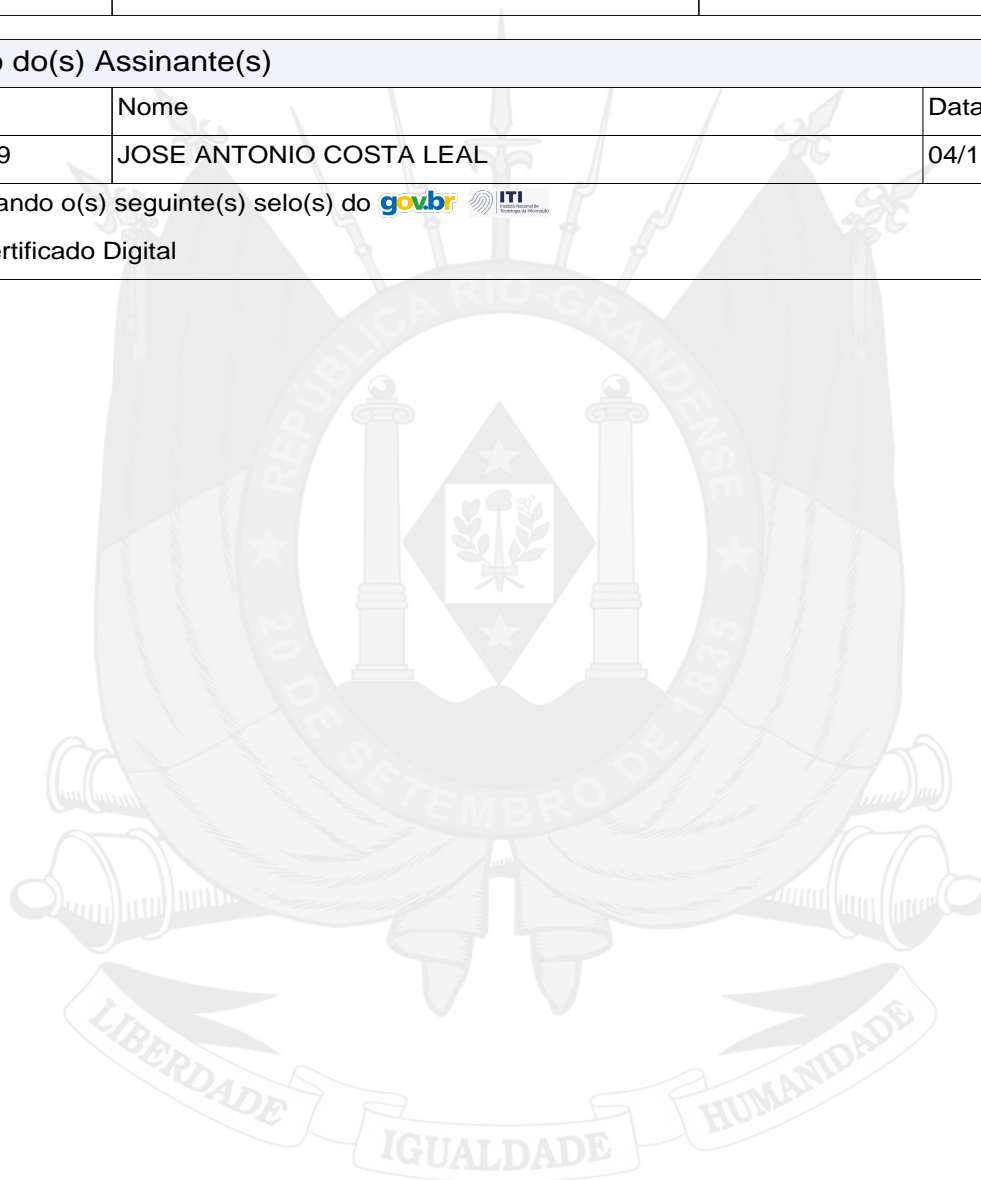
JUNTA COMERCIAL, INDUSTRIAL E SERVIÇOS DO RIO GRANDE DO SUL

Registro Digital

Anexo

Identificação do Processo		
Número do Protocolo	Número do Processo Módulo Integrador	Data
21/387.287-1	RSE2100377792	04/11/2021

Identificação do(s) Assinante(s)		
CPF	Nome	Data Assinatura
849.483.377-49	JOSE ANTONIO COSTA LEAL	04/11/2021
Assinado utilizando o(s) seguinte(s) selo(s) do  		
Selo Ouro - Certificado Digital		



Junta Comercial, Industrial e Serviços do Rio Grande do Sul



Junta Comercial, Industrial e Serviços do Rio Grande do Sul

Certifico registro sob o nº 7961068 em 10/11/2021 da Empresa PROCERGS - CENTRO DE TECNOLOGIA DA INFORMACAO E COMUNICACAO DO ESTADO DO RIO GRANDE DO SUL S.A., CNPJ 87124582000104 e protocolo 213872871 - 09/11/2021. Autenticação: A86661380A5AA28F3D66A0B533718F69724E4. Carlos Vicente Bernardoni Gonçalves - Secretário-Geral. Para validar este documento, acesse <http://jucisrs.rs.gov.br/validacao> e informe nº do protocolo 21/387.287-1 e o código de segurança ZcmP Esta cópia foi autenticada digitalmente e assinada em 10/11/2021 por Carlos Vicente Bernardoni Gonçalves – Secretário-Geral.


CARLOS GONÇALVES
SECRETÁRIO-GERAL

DECLARAÇÃO DE VERACIDADE DO(S) DOCUMENTO(S) ANEXO(S)
REGISTRO DIGITAL

Eu, JOSÉ ANTONIO COSTA LEAL, PORTUGUESA, CASADO,
ADMINISTRADOR DE EMPRESAS, DATA DE NASCIMENTO 24/05/1962, RG Nº
W363340I DPMAF-RJ, CPF 849.483.377-49, RUA PROFESSOR ULISSES CABRAL, Nº
1022, APTO 03, BAIRRO CHACARA DAS PEDRAS, CEP 91330-520, PORTO ALEGRE -
RS, DECLARO, SOB AS PENAS DA LEI, que os documentos apresentados
digitalizados ao presente protocolo de registro digital na Junta Comercial, sem
possibilidade de validação digital, SÃO VERDADEIROS E CONFEREM COM OS
RESPECTIVOS ORIGINAIS.

Porto Alegre, 04 de novembro de 2021.

José Antonio Costa Leal

Assinado digitalmente por certificação A3



Junta Comercial, Industrial e Serviços do Rio Grande do Sul

Certifico registro sob o nº 7961068 em 10/11/2021 da Empresa PROCERGS - CENTRO DE TECNOLOGIA DA INFORMACAO E COMUNICACAO DO ESTADO DO RIO GRANDE DO SUL S.A., CNPJ 87124582000104 e protocolo 213872871 - 09/11/2021. Autenticação: A86661380A5AA28F3D66A0B533718F69724E4. Carlos Vicente Bernardoni Gonçalves - Secretário-Geral. Para validar este documento, acesse <http://jucisrs.rs.gov.br/validacao> e informe nº do protocolo 21/387.287-1 e o código de segurança ZcmP Esta cópia foi autenticada digitalmente e assinada em 10/11/2021 por Carlos Vicente Bernardoni Gonçalves – Secretário-Geral.


CARLOS GONÇALVES
SECRETÁRIO-GERAL

pág. 47/51





Sistema Nacional de Registro de Empresas Mercantis - SINREM
Governador do Estado do Rio Grande do Sul
Secretaria de Desenvolvimento Econômico e Turismo
Junta Comercial, Industrial e Serviços do Rio Grande do Sul

TERMO DE AUTENTICAÇÃO - REGISTRO DIGITAL

Certifico que o ato, assinado digitalmente, da empresa PROCERGS - CENTRO DE TECNOLOGIA DA INFORMACAO E COMUNICACAO DO ESTADO DO RIO GRANDE DO SUL S.A., de CNPJ 87.124.582/0001-04 e protocolado sob o número 21/387.287-1 em 09/11/2021, encontra-se registrado na Junta Comercial sob o número 7961068, em 10/11/2021. O ato foi deferido eletronicamente pelo examinador Fabiane Stefani Fetter.

Certifica o registro, o Secretário-Geral, Carlos Vicente Bernardoni Gonçalves. Para sua validação, deverá ser acessado o site eletrônico do Portal de Serviços / Validar Documentos (<https://portalservicos.jucisrs.rs.gov.br/Portal/pages/imagemProcesso/viaUnica.jsf>) e informar o número de protocolo e chave de segurança.

Capa de Processo

Assinante(s)		
CPF	Nome	Data Assinatura
849.483.377-49	JOSE ANTONIO COSTA LEAL	04/11/2021
Assinado utilizando o(s) seguinte(s) selo(s) do  		
Selo Ouro - Certificado Digital		



A autenticidade desse documento pode ser conferida no [portal de serviços da jucisrs](https://portalservicos.jucisrs.rs.gov.br/Portal/pages/imagemProcesso/viaUnica.jsf) informando o número do protocolo 21/387.287-1.



Junta Comercial, Industrial e Serviços do Rio Grande do Sul

Certifico registro sob o nº 7961068 em 10/11/2021 da Empresa PROCERGS - CENTRO DE TECNOLOGIA DA INFORMACAO E COMUNICACAO DO ESTADO DO RIO GRANDE DO SUL S.A., CNPJ 87124582000104 e protocolo 213872871 - 09/11/2021. Autenticação: A86661380A5AA28F3D66A0B533718F69724E4. Carlos Vicente Bernardoni Gonçalves - Secretário-Geral. Para validar este documento, acesse <http://jucisrs.rs.gov.br/validacao> e informe nº do protocolo 21/387.287-1 e o código de segurança ZcmP Esta cópia foi autenticada digitalmente e assinada em 10/11/2021 por Carlos Vicente Bernardoni Gonçalves – Secretário-Geral.


















CARLOS VICENTE BERNARDONI GONÇALVES
SECRETÁRIO-GERAL

pág. 48/51



TERMO DE AUTENTICAÇÃO - REGISTRO DIGITAL

Documento Principal

Assinante(s)		
CPF	Nome	Data Assinatura
849.483.377-49	JOSE ANTONIO COSTA LEAL	04/11/2021
Assinado utilizando o(s) seguinte(s) selo(s) do  		
Selo Ouro - Certificado Digital		
447.089.800-78	FLAVIO POMPERMAYER	04/11/2021
Assinado utilizando o(s) seguinte(s) selo(s) do  		
Selo Ouro - Certificado Digital, Selo Prata - Banco do Brasil - Internet Banking, Selo Prata - Cadastro via Internet Banking		
990.944.529-87	HELI MEURER	08/11/2021
Assinado utilizando o(s) seguinte(s) selo(s) do  		
Selo Ouro - Certificado Digital, Selo Prata - Banrisul - Internet Banking, Selo Prata - Biometria Facial, Selo Prata - Cadastro via Internet Banking		
395.712.110-87	JORGE FERNANDO KRUG SANTOS	04/11/2021
Assinado utilizando o(s) seguinte(s) selo(s) do  		
Selo Ouro - Certificado Digital, Selo Prata - Banrisul - Internet Banking, Selo Prata - Cadastro via Internet Banking		
513.322.050-20	DANIEL HIRAM FERREIRA RAMOS SANTORO	04/11/2021
Assinado utilizando o(s) seguinte(s) selo(s) do  		
Selo Ouro - Certificado Digital		
996.222.540-04	VICTOR HERZER DA SILVA	08/11/2021
Assinado utilizando o(s) seguinte(s) selo(s) do  		
Selo Prata - Banrisul - Internet Banking, Selo Prata - Cadastro via Internet Banking		
199.788.390-20	PEDRO RUTHSCHILLING	05/11/2021
Assinado utilizando o(s) seguinte(s) selo(s) do  		
Selo Ouro - Certificado Digital		
Anexo		
Assinante(s)		
CPF	Nome	Data Assinatura
849.483.377-49	JOSE ANTONIO COSTA LEAL	04/11/2021
Assinado utilizando o(s) seguinte(s) selo(s) do  		
Selo Ouro - Certificado Digital		



A autenticidade desse documento pode ser conferida no [portal de serviços da jucisrs](http://portal.de.servicos.da.jucisrs) informando o número do protocolo 21/387.287-1.






Sistema Nacional de Registro de Empresas Mercantil - SINREM
Governador do Estado do Rio Grande do Sul
Secretaria de Desenvolvimento Econômico e Turismo
Junta Comercial, Industrial e Serviços do Rio Grande do Sul

TERMO DE AUTENTICAÇÃO - REGISTRO DIGITAL

Declaração Documento(s) Anexo(s)

Assinante(s)		
CPF	Nome	Data Assinatura
849.483.377-49	José Antonio Costa Leal	04/11/2021
Assinado utilizando o(s) seguinte(s) selo(s) do  		
Selo Ouro - Certificado Digital		

Data de início dos efeitos do registro (art. 36, Lei 8.934/1994): 10/11/2021



Documento assinado eletronicamente por Fabiane Stefani Fetter, Servidor(a) Público(a), em 10/11/2021, às 13:09.



A autenticidade desse documento pode ser conferida no [portal de serviços da jucisrs](http://portal.de.servicos.da.jucisrs) informando o número do protocolo 21/387.287-1.



Junta Comercial, Industrial e Serviços do Rio Grande do Sul

Certifico registro sob o nº 7961068 em 10/11/2021 da Empresa PROCERGS - CENTRO DE TECNOLOGIA DA INFORMACAO E COMUNICACAO DO ESTADO DO RIO GRANDE DO SUL S.A., CNPJ 87124582000104 e protocolo 213872871 - 09/11/2021. Autenticação: A86661380A5AA28F3D66A0B533718F69724E4. Carlos Vicente Bernardoni Gonçalves - Secretário-Geral. Para validar este documento, acesse <http://jucisrs.rs.gov.br/validacao> e informe nº do protocolo 21/387.287-1 e o código de segurança ZcmP Esta cópia foi autenticada digitalmente e assinada em 10/11/2021 por Carlos Vicente Bernardoni Gonçalves – Secretário-Geral.


CARLOS V. GONÇALVES
SECRETÁRIO-GERAL

pág. 50/51

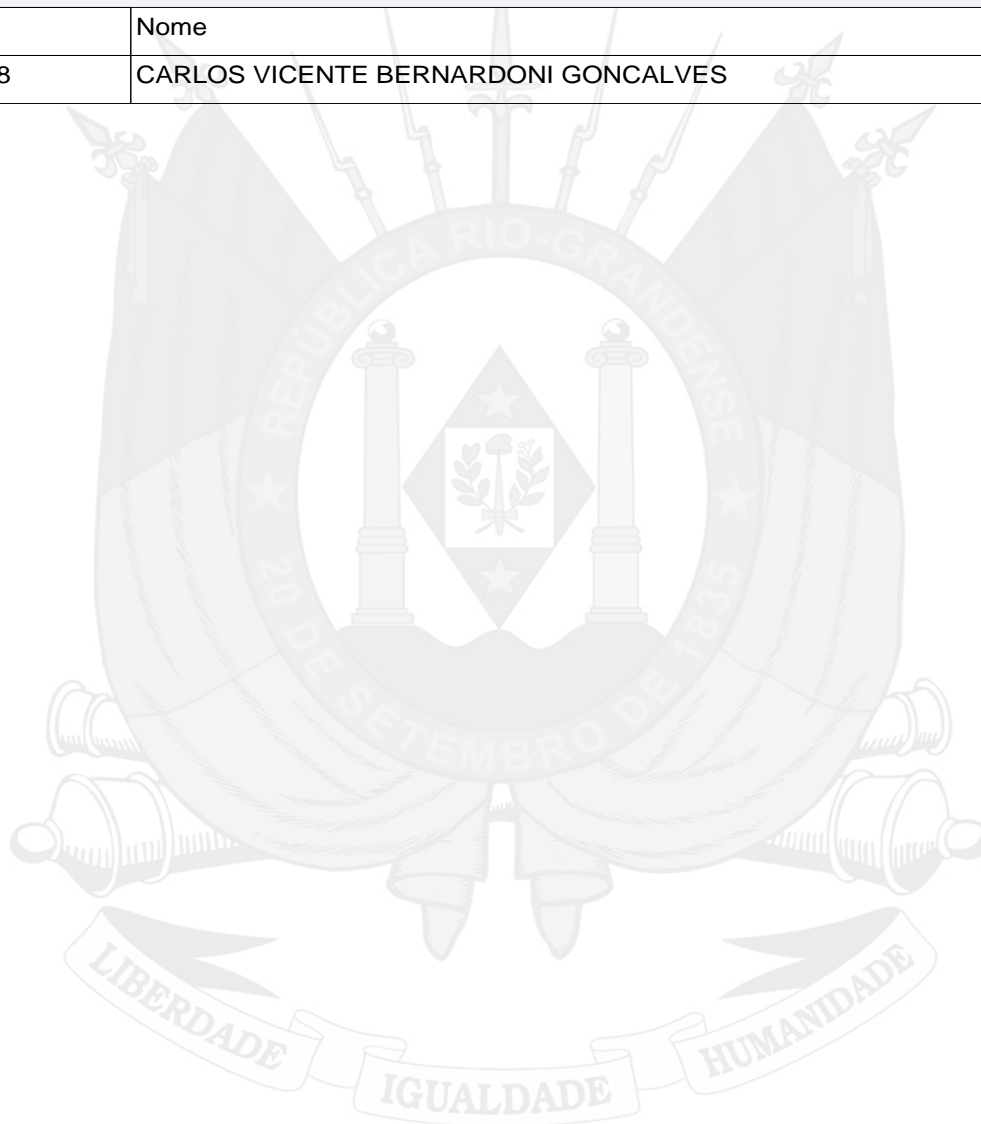


JUNTA COMERCIAL, INDUSTRIAL E SERVIÇOS DO RIO GRANDE DO SUL

Registro Digital

O ato foi deferido e assinado digitalmente por :

Identificação do(s) Assinante(s)	
CPF	Nome
193.107.810-68	CARLOS VICENTE BERNARDONI GONCALVES



Porto Alegre, quarta-feira, 10 de novembro de 2021



Junta Comercial, Industrial e Serviços do Rio Grande do Sul

Certifico registro sob o nº 7961068 em 10/11/2021 da Empresa PROCERGS - CENTRO DE TECNOLOGIA DA INFORMACAO E COMUNICACAO DO ESTADO DO RIO GRANDE DO SUL S.A., CNPJ 87124582000104 e protocolo 213872871 - 09/11/2021. Autenticação: A86661380A5AA28F3D66A0B533718F69724E4. Carlos Vicente Bernardoni Gonçalves - Secretário-Geral. Para validar este documento, acesse <http://jucisrs.rs.gov.br/validacao> e informe nº do protocolo 21/387.287-1 e o código de segurança ZcmP Esta cópia foi autenticada digitalmente e assinada em 10/11/2021 por Carlos Vicente Bernardoni Gonçalves – Secretário-Geral.


CARLOS GONCALVES
SECRETÁRIO-GERAL

pág. 51/51