



Audit Officer

Auditoria, Consultoria, Perícia e Avaliação Empresarial

UNITED MILLS ALIMENTOS LTDA



UNITED MILLS ALIMENTOS LTDA.
Alameda Itajubá, 3542 – Joapiranga -

Valinhos/SP

Rua Francisco Mucciolo, 28 JD. Gonçalves - Sorocaba/SP - CEP 18016-410

www.auditando.com.br



Audit Officer

Auditoria, Consultoria, Perícia e Avaliação Empresarial

LAUDO DE VALIAÇÃO	DATA BASE:	31/05/2019
--------------------------	-------------------	-------------------

Contratante	Este Laudo de Avaliação foi elaborado por solicitação da UNITED MILLS ALIMENTOS LTDA OBJETIVANDO O VALOR DO Fundo de Comércio da Marca TRIO ALIMENTOS, localizada a Alameda Itajubá, 3542 - Joapiranga - Valinhos São Paulo
--------------------	---

Método	Esta Avaliação contempla metodologias que melhor evidenciam o valor do funco de comércio
---------------	--

Técnica	As técnicas e metodologia aplicadas serão detalhadas nos tópicos deste trabalho
----------------	---

Objetivo	O objetivo deste trabalho é estabelecer apuração do valor do funco de comércio da empresa UNITED MILLS ALIMENTOS LTDA _ Marca - TRIO ALIMENTOS
-----------------	--

1. CONSIDERAÇÕES PRELIMINARES

1.1. INTRODUÇÃO

Este Laudo de Avaliação (LAUDO) foi elaborado por solicitação da **UNITED MILLS ALIMENTOS LTDA.**, objetivando avaliação da Marca Trio Alimentos para incorporação dos ativos imobilizados.

A confecção do LAUDO atendeu as normas fixadas para Avaliações de Bens, Marcas e Patentes e Procedimentos Gerais das Normas Técnicas vigente. O Sumário Executivo, abaixo apresentado, contempla as informações listadas no referido Anexo.

Este LAUDO foi elaborado dentro daquela que se considera a melhor técnica para avaliação, considerando-se as peculiaridades da empresa. O valor de mercado é a quantia mais provável pela qual se negociaria voluntariamente e conscientemente um bem, em uma data de referência, dentro das condições do mercado vigente.

1.2. SUMÁRIO EXECUTIVO

1.2.1. EMPRESA AVALIADA

UNITED MILLS ALIMENTOS LTDA.
Endereço: Alameda Itajubá, 3542 – Joapiranga Valinhos | SP

1.2.2. SITUAÇÃO OPERACIONAL DA EMPRESA

Em Atividade - Em recuperação judicial

1.2.3. DATA DO TÉRMINO DA AVALIAÇÃO

31 de maio de 2019

1.2.4. OBJETIVO DA AVALIAÇÃO

O objetivo deste trabalho é estabelecer a apuração do valor da Marca Trio Alimentos, ou seja, o valor do fundo de comércio da empresa **UNITED MILLS ALIMENTOS LTDA**. Marca - **TRIO ALIMENTOS** para a finalidade acima descrita.

Aqui estão apresentados os resultados da avaliação da marca, e tem como finalidade comentar os conceitos gerais, normas e métodos utilizados nas avaliações destes bens.

Os valores expressos nesta avaliação estão calculados para a data base de maio de 2019, mesma data em que foram realizadas as vistorias, cálculos, cotações e pesquisas de mercado para os bens objeto desta avaliação. Este laudo foi preparado de acordo com os dispositivos previstos no artigo 8º da Lei 6404/76.

1.2.5. EMPRESA RESPONSÁVEL PELA AVALIAÇÃO

Audit Officer: Auditoria Consultoria Pericia Contábil e Avaliações Patrimonial.

Razão Social: **G R MATTAR TREN. SERVIÇOS ME**

CNPJ: 14.861.246/0001-62

Endereço: Francisco Mucciolo, 28- Jardim Gonçalves – Sorocaba SP CEP 18016 -410.

1.2.6. REPRESENTANTE DA EMPRESA RESPONSÁVEL PELO LAUDO DE AVALIAÇÃO

Nome: Bacharel em direito e economista Gilson Popes de Camargo

Registro: CRE 31.451/SP

Especialidades: Pós-graduado em pericial contábil e especialista em avaliação patrimonial

Rua Francisco Mucciolo, 28 JD. Gonçalves - Sorocaba/SP - CEP 18016-410

www.auditando.com.br

2. INFORMAÇÕES SOBRE O AVALIADOR

Gilson Popes de Camargo é formado em direito pela Universidade Paulista e em Economia pela Universidade de Sorocaba. É pós-graduado em auditoria e perícia contábil pela Universidade de Sorocaba e especialista em avaliação patrimonial pelo Conselho Regional de Economia.

Atua na área de avaliação, auditoria e perícia desde 1999 e utiliza como principal ferramenta um sistema de projeções gerenciais que incorpora a metodologia mencionada na literatura acadêmica para análises e avaliações de empresas.

O avaliador está apto a simular, em planilha eletrônica, a estrutura econômico-financeira e de fluxo de caixa de qualquer tipo de sociedade, em diversos cenários.

2.1. PROCESSO INTERNO DE APROVAÇÃO DO LAUDO

O processo interno de avaliação e aprovação do trabalho ora apresentado deu-se através de um comitê formado pela bacharel em direito Graziela Rocha Mattar, pelo bacharel em direito e economista Gilson Popes de Camargo e profissionais externos da empresa, todos com experiência em mercado de capitais e na área acadêmica, a partir da exposição feita pelo avaliador responsável pela elaboração do trabalho.

3. PRINCÍPIOS E RESSALVAS

As informações a seguir são importantes e devem ser cuidadosamente lidas. O relatório, objeto do trabalho enumerado, está calculado e particularizado aos fundamentos descritos a seguir:

- Os consultores não têm interesse, direto ou indireto, nas companhias ou na operação, bem como não há qualquer outra circunstância relevante que de interesse.

- Os honorários profissionais da Audit Officer não estão, de forma alguma, sujeitos as conclusões deste relatório.
- No melhor conhecimento e crédito dos consultores, as análises, opiniões e conclusões expressas no presente relatório são baseadas em dados, diligências, pesquisas e levantamentos verdadeiros e corretos.
- Assumem-se como corretas as informações recebidas de terceiros, sendo que as fontes das mesmas estão contidas e citadas no referido relatório.
- *A Audit Officer assume total responsabilidade sobre a matéria de avaliação, incluindo as implícitas, para o exercício de suas honrosas funções principalmente estabelecido em leis, códigos ou regulamentos próprios.*

4. DECLARAÇÃO DA EMPRESA AVALIADORA

Na qualidade de avaliador, eu, Gilson Popes de Camargo - CRE 31.451/SP, de-claro:

- a) A Audit Oficcer - Auditoria, Consultoria, Perícia e Avaliação Patrimonial, através de seu proprietário, gerentes e técnicos, inclusive aqueles que assinam esta avaliação, não possuem qualquer tipo de valor mobiliário da empresa avaliada, de suas controladas, coligadas ou da empresa controladora;
- b) A Audit Oficcer - Auditoria, Consultoria, Perícia e Avaliação Patrimonial confia como sendo exatas e completas todas as informações fornecidas pela **UNITED MILLS ALIMENTOS LTDA**. Este relatório está sujeito a mudanças e correções e não existe nenhuma garantia por parte da Audit Oficcer - Auditoria, Consultoria, Perícia e Avaliação Patrimonial quanto à concretização das projeções financeiras demonstradas neste relatório para venda dos bens ora avaliado.

- c) O critério de avaliação escolhido para avaliar a **UNITED MILLS ALIMENTOS LTDA** é o que, na opinião da Audit Officer - Auditoria, Consultoria, Perícia e Avaliação Patrimonial, mostra-se o mais adequado;
- d) Os avaliadores não possuem qualquer tipo de conflito de interesse que possa diminuir a independência necessária para a realização deste laudo. Efetivamente, nenhum tipo de operação, de participação societária ou laços de parentesco unem a **UNITED MILLS ALIMENTOS LTDA** à Audit Officer - Auditoria, Consultoria, Perícia e Avaliação Patrimonial e/ou seus avaliadores.

5. FUNDO DE COMÉRCIO

A expressão de “Fundo de Comércio”, no Brasil, tem também lastro no antigo Código Comercial Brasileiro de 1850, sancionado por D. Pedro II.

Em seu Art. 4º encontramos que o comerciante é aquele que faz da mercancia, profissão habitual, ou seja, pratica atos de comércio e, para estes atos, terá matrícula do tribunal de comércio - Junta Comercial - art. 7º. E dentro deste conjunto comercial se formou um fundo, bem intangível, uma mais valia basicamente originada pela causa de seu lucro obtido pela prática da mercancia.

O novo Código Civil Brasileiro, vigorando desde 11/01/03, revogou a primeira parte do antigo Código Comercial, que veio substituir a teoria dos atos de comércio pela teoria da empresa.

A Lei 10.406, de 10/01/02, trouxe nova ordem às organizações contemporâneas, com nomenclaturas como “empresário”, “sociedade empresarial”, “sociedade simples”.

Neste contexto tende a surgir uma expressão mais adequada e contemporânea ao ordenamento jurídico: “Fundo Empresarial” no lugar do “Fundo de Comércio”.

Este Fundo Empresarial, ou aviamento que representa um resultado econômico futuro, pode ser mensurado e alienado (CC 2002, Art. 187, parágrafo único, inc. III “... a *quantia efetivamente paga a título de aviamento de estabelecimento adquirido pelo empresário ou sociedade, faz parte do ativo e está sujeita à amortização...*”).

Fundo Empresarial, Fundo de Comércio, aviamento e *Goodwill* poder ser tratadas como sinônimas. Para o termo *Goodwill*, a explicação contábil no dicionário de Lopes de Sá (SÁ, Antonio Lopes - Dicionário de Contabilidade) é a seguinte:

“O mesmo que aviamento. Valor imaterial que um patrimônio tem em virtude de sua capacidade de produzir resultados. Expressão usada pelos norte-americanos e ingleses e inserida por alguns autores nacionais em seus trabalhos”.

Portanto, para mensurar o Fundo Empresarial, Fundo de Comércio, aviamento ou *Goodwill*, não existe fórmula perfeita. Neste trabalho serão adotados metodologias e critérios que melhor refletem o fundo de comércio ao caso específico.

6. CARACTERÍSTICAS DA EMPRESA

A empresa analisada a **UNITED MILLS ALIMENTOS LTDA**, que detém a **Marca Trío Alimentos**, é uma empresa **100% brasileira, com inovação e qualidade** forjadas em seu DNA. Sua história começou em 1990, com o fornecimento de arroz, e segue até os dias de hoje com o desenvolvimento de alimentos saudáveis a partir de intensas pesquisas, com rígido controle de qualidade.

Em 1995 começou a produzir flocos de cereais como matérias-primas para barras, cereais matinais e outros itens que são fornecidos para as principais empresas de alimentos do país.

O ano de 1998 marcou o início da atuação da empresa com a **marca TRÍO** no segmento de barras de cereais, sendo pioneira no lançamento de barras com chocolate e a primeira a introduzir a linha de sobremesas. Atualmente, é uma das principais líderes no mercado nacional de barras, disponibilizando toda sua variada linha de produtos práticos, saudáveis.



Sua unidade fabril localiza-se no município de Valinhos, estado de São Paulo. A fábrica possui know-how próprio e conta com uma equipe de colaboradores altamente qualificada e comprometida em oferecer os melhores produtos alimentícios para seus clientes e consumidores finais.

Os treinamentos e campanhas de **Qualidade Total** são implantados com foco no desenvolvimento de seus colaboradores e melhoria contínua do ambiente organizacional.

1990

Bem antes do lançamento das barras de cereal, a história do nascimento da Trio começava a ser traçada em 1990. Os fundadores começaram comercializando arroz para grandes fábricas do país.



1996

Mais um passo importante rumo à produção das barras de cereal foi a criação da indústria na Vila Olímpia, em São Paulo, inicialmente para produzir crispies de arroz, trazendo tecnologia suíça. Com produção de qualidade e atendendo às necessidades das indústrias de chocolate, passou a dominar 80% do mercado de fornecimento de crispies.



1998

O ano de 1998 marca o nascimento da marca Trio com o início da produção das barras de cereal. Apostando no mercado de saúde e praticidade com qualidade, a empresa inovou e ganhou a liderança do mercado, mostrando que chegou para ficar no Brasil.



2000

A fábrica da Trio sai do bairro da Vila Olímpia, em São Paulo, e vai para Sorocaba, interior do estado.



2004

Confirmando o DNA inovador da marca, a Trio lança sua primeira barra de proteína no Brasil.



2014

O ano marcou o lançamento de mais opções de linhas da Trio Alimentos, como as barras Nut's, com muito mais castanhas do que suas similares, e a Super Protein, uma das barras com maior índice de proteína em sua composição: 43% por barra.



2016

O ano de 2016 marcou a chegada das novas embalagens da Trio ao mercado, e o lançamento do novo site institucional da marca.



2018

A fábrica de barra de cereais Trio, 100% nacional e uma das líderes do mercado no segmento, instalou em Valinhos, às margens da Rodovia Anhanguera. A empresa está se mudando de Sorocaba, onde emprega atualmente 250 funcionários, e vai ocupar um imóvel de sete mil metros quadrados de área construída, para onde serão transferidas as três linhas de fabricação. A primeira já será instalada em setembro e as outras duas até o fim deste ano.

Missão, Visão e Valores

- **MISSÃO:** Desenvolver alimentos inovadores e saudáveis para uma vida melhor.
- **VISÃO:** Ser a mais conceituada empresa em alimentos inovadores e saudáveis.
- **VALORES:** Ética, empreendedorismo, lealdade, transparência, meritocracia, compromisso com resultados e responsabilidade social.

7. DOCUMENTOS E LIVROS ANALISADOS

- Contrato social e alterações;
- Cartão CNPJ;
- Balanço patrimonial encerrado em 31 de dezembro (de 2015 até 2018);
- Livros auxiliares;
- DRE - de janeiro de 2015 a dezembro de 2018;
- Relatórios gerenciais comerciais e financeiros;
- Relatórios dos ativos;
- Relatórios de marketing;
- Visitas “in loco” na unidade fabril.

8. RESPONSABILIDADE PROFISSIONAL

No desenvolvimento dos trabalhos do fundo de comércio foram aplicados os princípios da investigação pericial e demais procedimentos, na extensão de sua viabilidade técnica em confronto com os controles das partes, bem como com documentos fornecidos pelas partes e aqueles exibidos ao contador quando das diligências, nos limites técnicos preconizados pelas Normas Brasileiras de Contabilidade – NBC T 13 – Normas de Perícia Contábil, aprovadas pelo Conselho Federal de Contabilidade.

Não serão assumidas responsabilidades sobre documentos controversos, se suscitados, e sobre matéria jurídica, excluída destas as implícitas para o exercício pleno da função profissional na elaboração deste parecer contábil, precisamente estabelecidas em leis, códigos e regulamentos próprios, em especial as contidas nas Normas Brasileira de Contabilidade NBC P 2 – Normas Profissionais do Perito, aprovadas pelo Conselho Federal de Contabilidade e no Código de Ética Profissional do Contabilista.

9. PROCEDIMENTOS TÉCNICOS ADOTADOS

Durante a realização do trabalho em campo, bem como os estudos e análises efetuados internamente, foram empregadas as técnicas cabíveis, as quais foram destinadas à fundamentação científica do parecer contábil, as emanadas pelas Normas Brasileiras de Contabilidade NBC T 13, notadamente o item 13.4.1:

“Os procedimentos de perícia contábil visam fundamentar as conclusões que são levadas ao laudo pericial contábil ou parecer pericial contábil, e abrange total ou parcialmente, segundo a natureza e a complexidade da matéria, exame, vistoria, indagação, investigação, arbitramento, mensuração. Avaliação e certificação”.

Utilizando documentos que registram as atividades mercantis da, fornecidos pela empresa **UNITED MILLS ALIMENTOS LTDA.**, pesquisa e analogia de mercados semelhantes, ajustes contábeis, além de outros documentos, os trabalhos foram conduzidos para a apuração com base nas informações contábeis e fiscais o valor do fundo de comércio da atividade comercial do estabelecimento localizado na Alameda Itajubá, 3542 – Joapiranga – Valinhos/SP.

O cálculo do fundo de comércio foi efetuado mediante a apuração do valor do resultado da empresa no ano de 2017, deduzindo-se o montante da remuneração do ativo operacional líquido (AOL) e aplicando-se a fórmula matemática de desconto a valor presente do valor lucro acima do normal (LAN) médio da empresa.

- **FÓRMULA APLICADA:**

(LAN - Vr. remuneração do AOL) Fundo de comércio.

= Taxa de desconto

O procedimento encontra-se embasado em metodologia recomendada por especialistas nessa área que apresentam as seguintes definições para fundo de comércio:

Martinho Mauricio Gomes de Ornelas, em seu livro “Avaliações de Sociedades - Apuração de Haveres em Processos Judiciais”, menciona que o fundo de comércio e aviamento é assumido como Goodwill, cita várias definições para a expressão fundo de comércio. Entre estas destacamos as seguintes:

Francisco Martins - destaca como elementos incorpóreos do fundo de comércio ou estabelecimento comercial, a propriedade comercial, nome comercial (firma ou a denominação), acessórios do nome comercial (título do estabelecimento, expressões ou sinais de propaganda), propriedade industrial (patentes de invenção, patentes de modelos de utilidade e dos desenhos e modelos industriais, garantias de uso das marcas de indústria, de comércio e de serviços) e a propriedade imaterial (aviamento e freguesia).

Eliseu Martins, louvando-se em vários autores, apresenta várias classificações quanto à origem do Goodwill assim:

Classificação de PATON e PATON, JR.

- **Goodwill comercial**

Aquele que aparece em função dos seguintes fatores:

- a) Serviços colaterais, como cortês de vendedores, entregas convenientes, facilidade de crédito, dependências apropriadas para serviço de manutenção, etc;
- b) Qualidade do produto em relação ao preço;

c) Atitude e hábito do consumidor como fruto de nome comercial e marca tornados proeminentes em função de propaganda persistente;

d) Em casos especiais, a localização do estabelecimento e a qualidade e imagem do distribuidor.

- **Goodwill industrial**

O que surge em função de altos salários, baixo turnover de empregados, oportunidades internas satisfatórias para acesso às posições hierárquicas superiores, serviço médico, sistema de segurança adequado etc., desde que tais fatores contribuam para a boa imagem da sociedade e também para a redução do custo unitário de produção (devido à eficiência de uma força de trabalho operando nessas condições). Dessa forma, um valor (Goodwill) é adicionado à sociedade.

- **Goodwill financeiro**

Aquele derivado da atitude de investidores, fontes de financiamento e de crédito (para capital em dinheiro, bens ou serviços). Existindo essas condições em caráter bastante favorável, possui a firma, sólida situação para cumprir suas obrigações e manter sua imagem, ou então, obter recursos financeiros que lhe permitam aquisições de matéria prima ou mercadorias em melhores termos e preços.

- **Goodwill político**

O obtido em função de boas relações com o Governo. Esse fator, segundo os autores citados, tem crescido em importância, o que parece ser verdade em muitos países. Reconhecem também a dificuldade de se efetuar essa própria classificação e admitem a quase impossibilidade prática de se atribuir o todo do Goodwill a cada um dos fatores que o provocam.

Classificação de CONYNGTON

- **Goodwill Comercial**

Aquele criado, independentemente das pessoas proprietárias ou administradoras da sociedade, ou seja, o criado em função única e exclusivamente da firma como um todo. Abrangeria parte dos quatro grupos já citados anteriormente, englobando em cada um deles parte o que não recebeu influência pessoal dos proprietários ou gerentes.

- **Goodwill pessoal**

Exatamente aquele que surge em função de uma ou várias pessoas que integram a sociedade, sendo ela(s) proprietária (s) ou administradora (s). Corresponde, mais ou menos, ao complemento do Goodwill comercial.

- **Goodwill profissional**

O desenvolvido por uma classe profissional (normalmente liberal) que acaba por criar uma imagem que a distingue o suficiente dentro da sociedade, a fim de lhe proporcionar condições de alta remuneração. Cita o caso dos médicos, advogados (no princípio do século principalmente), contadores (em alguns países) etc.

- **Goodwill evanescente**

O Goodwill que tem uma vida muito limitada, pois as circunstâncias que o suportam são de curta duração, como é caso característico de certos produtos que a moda cria; pode ser de qualquer natureza: jogos (como boliche, em alguns lugares), vestuários (botas por exemplo), lugares públicos (boates), etc.

- **Goodwill de nome ou marca comercial**

“Aquele que independe do produto, pois concorrentes o fabricam com as mesmas características, e que só pode ser ocasionado pela imagem do nome da empresa que o produz ou da marca sob o qual é comercializado”

Cita, ainda, CATLETT e OLSON, para os quais os fatores responsáveis pelo aparecimento do Goodwill são:

- Administração superior;
- Organização ou gerente de venda proeminente;
- Fraqueza na administração do competidor;
- Propaganda eficaz;
- Processo secreto de fabricação;
- Boas relações com os empregados;
- Crédito proeminente como resultado de uma sólida reputação;
- Excelente treinamento para os empregados;
- Alta posição perante a comunidade conseguida através de ações filantrópicas e participação em atividades cívicas por parte dos administradores da sociedade;
- Desenvolvimento desfavorável nas operações do competidor;
- Associações favoráveis com outra sociedade;
- Localização estratégica;
- Descoberta de talentos ou recursos;
- Condições favoráveis com relação aos impostos;
- Legislação “favorável”.

10. ANÁLISE DAS PEÇAS CONTÁBEIS DE MAIOR RELEVÂNCIA

Os livros, documentos, demonstrativos contábeis apresentados pelo autor, ajustes pesquisas, além de normas e princípios da contabilidade balizaram o estudo econômico-financeiro demonstrado a seguir.

10.1. BALANÇO PATRIMONIAL DO PERÍODO

Como primeiro trabalho para se atingir os objetivos propostos no presente parecer técnico, foi analisado o balanço patrimonial dos últimos três anos, mediante a verificação dos registros contábeis, a elaboração de demonstrativo que permitisse a análise da evolução das contas contábeis patrimoniais ao longo dos últimos anos.

Os Balanços apresentados, últimos quatro anos, demonstra-se total compatibilidade com a atividade desenvolvida pela a empresa avaliada.

Base na análise dos Balanços e pelo tempo de atividade da empresa, entende-se que esta valorização compõe os Lucros Acumulado e não a integralização de Capital Social, fator este que não alteraria o valor de fundo de comércio.

Apresentamos a seguir o balanço patrimonial analisado:

UNITED MILLS ALIMENTOS LTDA - BALANÇO PATRIMÔNIAL

EXERCÍCIO FINDO EM 31/12/2015, 31/12/2016, 31/12/2017 e 31/12/2018

ATIVO	2015	2016	2017	MÉDIA
Ativo Circulante	82.694.200,93	47.332.880,74	38.236.814,73	56.087.965,47
<u>Disponível</u>	<u>61.592,26</u>	<u>876.804,94</u>	<u>22.249,18</u>	<u>320.215,46</u>
Clientes	31.513.791,57	6.744.863,26	15.543.633,40	17.934.096,08
Estoque	13.343.247,27	10.519.997,67	1.984.627,60	8.615.957,51
Adiantamento a Fornecedores	14.857.477,26	3.799.394,78	915.755,45	6.524.209,16
Adiantamento a Funcionários	933.623,79	590.351,41	1.004.617,04	842.864,08
Despesas do exercício seguinte	331.836,22		269.117,34	200.317,85
Não Circulante	21.652.632,16	24.801.468,68	18.496.815,06	21.650.305,30
Créditos a Recuperar	2.829.947,47	7.555.882,89	2.182.488,67	4.189.439,68
Imposto a recuperar	3.804,94			1.268,31
Depósito judiciais	901.064,87	576.338,51	591.278,00	689.560,46
Investimentos	1.005.000,00	1.005.000,00	1.005.000,00	1.005.000,00
Imobilizados	16.632.321,81	15.466.541,51	14.581.946,57	15.560.269,96
Intangíveis	280.493,07	197.705,77	136.101,82	204.766,89
TOTAL DO ATIVO	82.694.200,93	47.332.880,74	38.236.814,73	56.087.965,47

ATIVO	2015	2016	2017	2018	MÉDIA
Ativo Circulante	82.694.200,93	47.332.880,74	38.236.814,73	31.409.456,22	42.065.974,10
<u>Disponível</u>	<u>61.592,26</u>	<u>876.804,94</u>	<u>22.249,18</u>	<u>92.019,15</u>	<u>263.166,38</u>
Clientes	31.513.791,57	6.744.863,26	15.543.633,40	6.942.509,03	15.186.199,32
Estoque	13.343.247,27	10.519.997,67	1.984.627,60	2.466.363,68	7.078.559,06
Adiantamento a Fornecedores	14.857.477,26	3.799.394,78	915.755,45	2.527.805,98	5.525.108,37
Adiantamento a Funcionários	62.059,23	-	302.388,70	10.968,50	93.854,11
Despesas do exercício seguinte	331.836,22	-	269.117,34	138.622,33	184.893,97
TOTAL	60.268.547,96	21.941.060,65	21.941.060,65	12.079.744,52	29.057.603,45
Créditos a Recuperar	2.829.947,47	7.555.882,89	2.182.488,67	2.695.264,88	3.815.895,98
Imposto a recuperar	3.804,94	-	-	-	951,24
Depósitos judiciais	901.064,87	576.338,51	591.278,00	640.462,81	677.286,05
Investimentos	1.005.000,00	1.005.000,00	1.005.000,00	1.005.000,00	1.005.000,00
Imobilizados	16.632.321,81	15.466.541,51	14.581.946,57	14.004.732,44	15.171.385,58
Intangíveis	280.493,07	197.705,77	136.101,82	112.686,61	181.746,82
TOTAL DO ATIVO	82.694.200,93	47.332.880,74	38.236.814,73	31.409.456,22	49.918.338,16

PASSIVO	2015	2016	2017	2018	MÉDIA
					0,00
Circulante	61.041.588,77	22.531.412,06	19.739.999,67	12.951.309,48	29.066.077,50
Empréstimos e Financiamentos	17.775,66	107.434.960,46	115.155.048,02	114.069.910,01	84.169.423,54
					0,00
Fornecedores nacionais	6.270.002,81	10.556.911,72	3.975.583,76	5.917.305,62	6.679.950,98
					0,00
Obrigações trabalhistas	38.082.661,34	40.021.087,51	43.819.911,95	46.934.130,32	42.214.447,78
Provisões trabalhistas	1.374.344,73	975.926,96	1.452.618,05	1.288.667,46	1.272.889,30
					0,00
Obrigações tributária	94.825.864,21	115.596.223,03	121.428.924,41	125.476.547,26	114.331.889,73
Parcelamentos	6.347.238,07	10.205.738,82	10.198.672,54	10.892.675,95	9.411.081,35
					0,00
Outras contas a pagar	3.712.787,10	3.729.182,84	10.225.925,28	9.811.054,05	6.869.737,32
Provisões diversas	3.659.802,21	3.263.140,00	3.263.140,00	-	2.546.520,55
Empréstimos e Financiamentos	5.966,46	-	-	-	1.491,62
Parcelamentos	9.784.632,49	744.520,45	744.520,45	1.505.741,23	3.194.853,66
Capital Social	2.448.243,00	2.448.243,00	2.448.243,00	2.448.243,00	2.448.243,00
Capital Social a integralizar	-23.400,00	-23.400,00	(23.400,00)	(23.400,00)	-23.400,00
					0,00
Prejuízos acumulado	195.588.956,44	264.396.816,84	291.229.685,52	303.691.631,47	263.726.772,57
Prejuízos	195.588.956,44	264.396.816,84	291.229.685,52	303.691.631,47	263.726.772,57
TOTAL DO PASSIVO	82.694.200,93	47.332.880,74	38.236.814,73	31.409.456,22	49.918.338,16

10.2. DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO PERÍODO

O mesmo procedimento adotado para análise do balanço patrimonial foi adotado para verificação do demonstrativo do resultado dos últimos três anos. Mediante verificação nos registros contábeis, observadas as evoluções das contas contábeis de resultado ao longo desse período e ainda a constatação de coerência dos saldos destas.

UNITED MILLS ALIMENTOS LTDA - DEMONSTRATIVO DE RESULTADO EXERCÍCIO FINDO EM 31/12/2015, 31/12/2016, 31/12/2017 e 31/12/2018.

DRE	2015	2016	2017	2018	ACUMULADO
Receitas Bruta de Vendas	70.290.576,20	48.562.244,17	51.608.788,17	45.320.644,67	215.782.253,21
Receita de venda de Mercadorias	71.893.803,01	52.905.504,29	54.242.393,92	49.205.676,62	228.247.377,84
(-) dedução de Mercadorias	-1.603.226,81	-4.343.260,12	-2.633.605,75	-3.885.031,95	-12.465.124,63
(-) Impostos	(19.642.979,28)	(14.254.947,77)	(14.076.404,50)	(12.029.615,06)	-60.003.946,61
(-) Custo de Mercadoria e Serviços vendidos	(46.698.199,92)	(35.049.244,88)	(31.792.698,37)	21.590.645,29	-91.949.497,88
Resultado Bruto	3.949.397,00	(741.948,48)	5.739.685,30	11.700.384,32	20.647.518,14
Despesas / Receitas Operacionais	(23.060.805,03)	(19.571.454,69)	(18.713.846,85)	(20.906.118,58)	(82.252.225,15)
Gerais e Administrativas	(21.098.716,96)	(18.414.719,17)	(17.815.899,70)	(20.327.960,04)	(77.657.295,87)
Depreciação/ amortização	(1.985.885,91)	(1.157.115,52)	(968.555,86)	(591.562,21)	(4.703.119,50)
Outras receitas e despesas operacionais	23.797,84	380,00	70.608,71	13.403,67	108.190,22
Resultado antes dos efeitos financeiros	(14.893.766,70)	(2.631.058,59)	(5.261.542,68)	3.061.569,00	(19.724.798,97)
Despesas financeiras	(14.952.330,62)	(2.661.434,13)	(5.330.859,38)	3.017.118,58	-19.927.505,55
Receita financeiras	58.563,92	30.375,54	69.316,70	44.450,42	202.706,58
Lucro ou Prejuízo do Exercício	(34.005.174,73)	(22.944.461,76)	(18.235.704,23)	(12.178.402,42)	(87.363.743,14)

10.4. METODOLOGIAS APLICADAS

Com base em documentos contábeis da empresa os trabalhos foram conduzidos através da elaboração do demonstrativo apresentado neste tópico que trata dos seguintes elementos:

10.4.1. ITENS PATRIMONIAIS

O objetivo desta análise é apresentar a posição dos itens patrimoniais da empresa, comparando a posição contábil com a de mercado, que leva em consideração os ajustes determinados no processo de avaliação.

Assim, foram lançados como ganhos e perdas o valor da diferença entre a avaliação dos bens realizada.

10.4.2. LUCRO NORMAL

Considera-se como lucro normal o valor da remuneração proporcionada pelo ativo operacional líquido da empresa, conforme apurado no demonstrativo de cálculo de fundo de comércio integrante deste trabalho, calculado pela taxa de remuneração de 12, % ao ano.

A taxa de remuneração poder variar dependendo do tipo de atividade e do retorno esperado pelos investidores. A que melhor se adapta no caso em questão é a taxa prevista na Constituição da República Federativa do Brasil, que em seu artigo 192, parágrafo 3.º estabelece o seguinte:

Parágrafo 3.º - As taxas de juros reais, nelas incluídas comissões e quaisquer outras remunerações direta ou indiretamente referidas à concessão de crédito, não poderão ser superiores a doze por cento ao ano; a cobrança acima deste limite será conceituada como crime de usura, punido, em todas as suas modalidades, nos termos que a lei determinar.

10.4.3.LUCRO OPERACIONAL

Este tópico demonstra, comparativamente, o lucro operacional contábil e o lucro operacional de mercado, sem considerar os efeitos financeiros refletidos no resultado líquido da empresa, uma vez que estes não correspondem à atividade comercial da empresa. Assim, considera-se o valor da empresa sem levar em conta os efeitos em seu resultado dos ativos e passivos não operacionais.

Sobre o lucro operacional de mercado foram apurados os efeitos fiscais sobre esse resultado, calculados em função da incidência da contribuição social e imposto de renda sobre o lucro líquido.

10.4.4.FUNDO DE COMÉRCIO

Principal objeto deste trabalho, o fundo de comércio foi calculado pela aplicação da fórmula já apresentada e que consiste na divisão do lucro acima do normal (LAN) por uma taxa remuneratória deste valor.

Como lucro acima do normal (LAN), consideramos a diferença entre o lucro operacional líquido de 31/12/2017, com os devidos ajustes, e o lucro normal que corresponde ao valor de remuneração do ativo operacional líquido.

10.4.5.VALOR DA SOCIEDADE

Apenas como informação complementar, e ainda para validar o fechamento das contas mostradas no patrimônio líquido, apresentado no tópico itens patrimoniais, elaboramos este demonstrativo que totaliza igual valor ao apresentado naquele grupo:



**UNITED MILLS ALIMENTOS LTDA
 AVALIAÇÃO PELO MÉTODO DO FUNDO DE COMÉRCIO**

	Variação média Arbitrada				
Avaliação bruta	44.456.545	42.233.718	40.010.890	46.679.372	48.902.199
Endividamento - Impostos	0	0	0	0	0
Endividamento - Bancos	0	0	0	0	0
Endividamento - Fornecedores	0	0	0	0	0
Valor Líquido	44.456.545	42.233.718	40.010.890	46.679.372	48.902.199

11. DEMONSTRAÇÃO DA DIFERENÇA AVALIATÓRIA

Estes valores representam à avaliação dos ativos intangíveis da empresa que normalmente não integram os saldos apresentados nos registros contábeis da empresa e que correspondem principalmente a elementos incorpóreos ou imateriais representados neste caso específico principalmente pelo nome comercial, clientela, direito de arrendamento (direito ao local), ponto comercial, força atrativa e conceito aplicado.

O valor total apurado pelo ganho de capital líquido e do fundo de comércio totalizam os valores a serem adicionados ao patrimônio líquido da empresa, e estão apresentados nesta análise.



Audit Officer

Auditoria, Consultoria, Perícia
e Avaliação Empresarial

UNITED MILLS ALIMENTOS LTDA PROJEÇÃO DO RESULTADO COM BASE NA MÉDIA DOS ÚLTIMOS QUATRO ANOS

DRE - Demonstrativo de Resultado - Ano	Média dos últimos quatro anos projetado
Receita Bruta	53.945.563
Vendas de produtos	57.061.844
Devolução de Mercadoria	
(-) Impostos	(10.154.979)
(-) Custos de Mercadoria	(22.987.374)
Receita Operacional Líquida	20.803.210
Despesas Operacionais	(19.414.324)
Gerais e Administrativas	(19.414.324)
Despesa Operacional	18.814.324
Resultado Bruto Projetado	20.803.210
Adições / Exclusões Lalur	
Despesas Não Dedutíveis	
Lucro Bruto do Exercício Antes IRPJ/CSI	20.803.210
Provisão p/ contribuição social	
Provisão p/ imposto de renda	
Resultado Líquido do Exercício	1.988.886
Taxa Média de Rentabilidade	3,69%

Rua Francisco Mucciolo, 28 JD. Gonçalves - Sorocaba/SP - CEP 18016-410

www.auditando.com.br

VALOR DO FUNDO EMPRESARIAL

Utilizando informações disponíveis em documentos, ajustes contábeis e aplicação das metodologias citadas anteriormente demonstra-se que o cálculo do FUNDO EMPRESARIAL da **UNITED MILLS ALIMENTOS LTDA** Marca - **TRÍO ALIMENTOS** é de **R\$ 44.456.545,00** (Quarenta e quatro milhões quatrocentos e cinquenta e seis mil quinhentos e quarenta e cinco reais).

12. CONCLUSÃO

Com a entrada em vigor do novo Código Civil Brasileiro, que trouxe nova ordem às organizações, a expressão '**fundo de comércio**' pode ser também utilizada à terminologia **fundo empresarial**.

As expressões '*fundo de comércio*', '*aviamento*', '*Goodwill*' e '*fundo empresarial*', segundo alguns especialistas da área citados anteriormente, são análogas e podem aferir a capacidade da empresa em obter lucros a partir da organização dos fatores de produção.

O fundo de comércio/fundo empresarial é um ativo intangível, que raramente aparece na contabilidade das empresas, mas é parte do conjunto ou estabelecimento empresarial. A apuração desse fundo, objetiva revelar a mais valia de uma organização, ou seja, aquilo que ultrapassa o valor contábil do patrimônio líquido registrado na contabilidade.

Existem vários métodos para apurar o fundo de comércio. Devido à sociedade analisada estar em atividade operacional, o estudo balizou-se na contabilidade para retratar e demonstrar a realidade contábil da empresa na data base 31 dezembro de 2018.

A taxa de remuneração do capital normalmente deve refletir os riscos associados ao negócio, bem como as condições particulares e expectativa daquele que almeja investir seu capital.

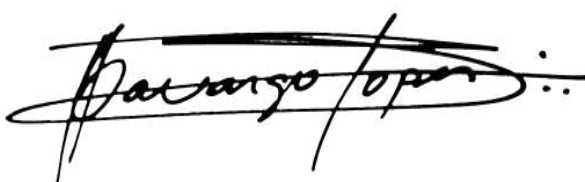


O valor apurado para o fundo de comércio, base no Balanço e demonstrativo de Resultado apresentado, é montante de **R\$ 44.456.545,00** (Quarenta e quatro milhões quinhentos e cinquenta e seis mil quinhentos e quarenta e cinco reais).

O laudo de avaliação foi elaborado sob a forma de Laudo Digital (documento eletrônico em *Portable Document Format*- PDF), com a certificação dos responsáveis técnicos e impresso pela AUDIT OFFICER, composto por 36 (Trinta e sete) folhas digitadas de um lado e 07 (sete) anexos.

A AUDIT OFFICER – Auditoria, Consultoria, Perícia e Avaliação Empresarial Ltda., CNPJ 14.861.246/0001-62 e CORECON/SP 31.451, empresa especializada em avaliação de bens, abaixo representada legalmente pelos seus diretores, coloca-se à disposição para quaisquer esclarecimentos que fizerem necessários.

Sorocaba/SP, 31 de maio de 2019.



GILSON POPES DE CAMARGO
ECONOMISTA | CORECON 31.451 – SP

Rua Francisco Mucciolo, 28 JD. Gonçalves - Sorocaba/SP - CEP 18016-410

www.auditando.com.br

UNITED MILLS ALIMENTOS LTDA

ANEXOS

- Índice dos Anexos	I
- Resumo (síntese com valores)	II
- Avaliação baseada do desconto a valor presente do fluxo de caixa descontado	III
- Projeção do resultado com base na média do DRE dos últimos 4 anos	IV
- Balanços Patrimonial últimos 4 anos	V
- Demonstração do resultado, últimos 4 anos	VI



Audit Officer

Auditoria, Consultoria, Perícia e Avaliação Empresarial

UNITED MILLS ALIMENTOS LTDA

<u>Avaliação Método</u>	Valores em Milhões - R\$
<p>1) <u>Avaliação da Marca Trio</u></p> <p>1.1) <u>Marca Trio</u> Avaliação 100%, considerando a taxa de rentabilidade do negócio em 3,69%</p>	<p>44.456.545,00</p>



Audit Officer

Auditoria, Consultoria, Perícia
e Avaliação Empresarial

UNITED MILLS ALIMENTOS LTDA PROJEÇÃO DO RESULTADO COM BASE NA MÉDIA DOS ÚLTIMOS QUATRO ANOS

DRE - Demonstrativo de Resultado - Ano	Média dos últimos quatro anos projetado
Receita Bruta	53.945.563
Vendas de produtos	57.061.844
Devolução de Mercadoria	
(-) Impostos	(10.154.979)
(-) Custos de Mercadoria	(22.987.374)
Receita Operacional Líquida	20.803.210
Despesas Operacionais	(19.414.324)
Gerais e Administrativas	(19.414.324)
Despesa Operacional	18.814.324
Resultado Bruto Projetado	20.803.210
Adições / Exclusões Lalur	
Despesas Não Dedutíveis	
Lucro Bruto do Exercício Antes IRPJ/CSI	20.803.210
Provisão p/ contribuição social	
Provisão p/ imposto de renda	
Resultado Líquido do Exercício	1.988.886
Taxa Média de Rentabilidade	3,69%

Rua Francisco Mucciolo, 28 JD. Gonçalves - Sorocaba/SP - CEP 18016-410

www.auditando.com.br

UNITED MILLS ALIMENTOS LTDA
BALANÇO PATRIMÔNIAL - EXERCÍCIO FINDO EM 31/12/2015, 31/12/2016, 31/12/2017., 31/12/2018

ATIVO	2015	2016	2017	2018	MÉDIA
Ativo Circulante	82.694.200,93	47.332.880,74	38.236.814,73	31.409.456,22	42.065.974,10
<u>Disponível</u>	<u>61.592,26</u>	<u>876.804,94</u>	<u>22.249,18</u>	<u>92.019,15</u>	<u>263.166,38</u>
Clientes	31.513.791,57	6.744.863,26	15.543.633,40	6.942.509,03	15.186.199,32
Estoque	13.343.247,27	10.519.997,67	1.984.627,60	2.466.363,68	7.078.559,06
Adiantamento a Fornecedores	14.857.477,26	3.799.394,78	915.755,45	2.527.805,98	5.525.108,37
Adiantamento a Funcionários	62.059,23	-	302.388,70	10.968,50	93.854,11
Despesas do exercício seguinte	331.836,22	-	269.117,34	138.622,33	184.893,97
TOTAL	60.268.547,96	21.941.060,65	21.941.060,65	12.079.744,52	29.057.603,45
Créditos a Recuperar	2.829.947,47	7.555.882,89	2.182.488,67	2.695.264,88	3.815.895,98
Imposto a recuperar	3.804,94	-	-	-	951,24
Depósito judiciais	901.064,87	576.338,51	591.278,00	640.462,81	677.286,05
Investimentos	1.005.000,00	1.005.000,00	1.005.000,00	1.005.000,00	1.005.000,00
Imobilizados	16.632.321,81	15.466.541,51	14.581.946,57	14.004.732,44	15.171.385,58
Intangíveis	280.493,07	197.705,77	136.101,82	112.686,61	181.746,82
TOTAL DO ATIVO	82.694.200,93	47.332.880,74	38.236.814,73	31.409.456,22	49.918.338,16

PASSIVO	2015	2016	2017	2018	MÉDIA
					0,00
Circulante	61.041.588,77	22.531.412,06	19.739.999,67	12.951.309,48	29.066.077,50
Empréstimos e Financiamentos	17.775,66	107.434.960,46	115.155.048,02	114.069.910,01	84.169.423,54
					0,00
Fornecedores nacionais	6.270.002,81	10.556.911,72	3.975.583,76	5.917.305,62	6.679.950,98
					0,00
Obrigações trabalhistas	38.082.661,34	40.021.087,51	43.819.911,95	46.934.130,32	42.214.447,78
Provisões trabalhistas	1.374.344,73	975.926,96	1.452.618,05	1.288.667,46	1.272.889,30
					0,00
Obrigações tributária	94.825.864,21	115.596.223,03	121.428.924,41	125.476.547,26	114.331.889,73
Parcelamentos	6.347.238,07	10.205.738,82	10.198.672,54	10.892.675,95	9.411.081,35
					0,00
Outras contas a pagar	3.712.787,10	3.729.182,84	10.225.925,28	9.811.054,05	6.869.737,32
Provisões diversas	3.659.802,21	3.263.140,00	3.263.140,00	-	2.546.520,55
Empréstimos e Financiamentos	5.966,46	-	-	-	1.491,62
Parcelamentos	9.784.632,49	744.520,45	744.520,45	1.505.741,23	3.194.853,66
Capital Social	2.448.243,00	2.448.243,00	2.448.243,00	2.448.243,00	2.448.243,00
Capital Social a integralizar	-23.400,00	-23.400,00	(23.400,00)	(23.400,00)	-23.400,00
					0,00
Prejuízos acumulado	195.588.956,44	264.396.816,84	291.229.685,52	303.691.631,47	263.726.772,57
Prejuízos	195.588.956,44	264.396.816,84	291.229.685,52	303.691.631,47	263.726.772,57
TOTAL DO PASSIVO	82.694.200,93	47.332.880,74	38.236.814,73	31.409.456,22	49.918.338,16

UNITED MILLS ALIMENTOS LTDA
DEMONSTRATIVO DE RESULTADO DO EXERCÍCIO FINDO EM 31/12/2015, 31/12/2016, 31/12/2017, 31/12/2018

DRE	2015	2016	2017	2018	ACUMULADO
Receitas Bruta de Vendas	70.290.576,20	48.562.244,17	51.608.788,17	45.320.644,67	215.782.253,21
Receita de venda de Mercadorias	71.893.803,01	52.905.504,29	54.242.393,92	49.205.676,62	228.247.377,84
(-) dedução de Mercadorias	-1.603.226,81	-4.343.260,12	-2.633.605,75	-3.885.031,95	-12.465.124,63
(-) Impostos	(19.642.979,28)	(14.254.947,77)	(14.076.404,50)	(12.029.615,06)	-60.003.946,61
(-) Custo de Mercadoria e Serviços vendidos	(46.698.199,92)	(35.049.244,88)	(31.792.698,37)	21.590.645,29	-91.949.497,88
Resultado Bruto	3.949.397,00	(741.948,48)	5.739.685,30	11.700.384,32	20.647.518,14
Despesas / Receitas Operacionais	(23.060.805,03)	(19.571.454,69)	(18.713.846,85)	(20.906.118,58)	(82.252.225,15)
Gerais e Administrativas	(21.098.716,96)	(18.414.719,17)	(17.815.899,70)	(20.327.960,04)	(77.657.295,87)
Depreciação/ amortização	(1.985.885,91)	(1.157.115,52)	(968.555,86)	(591.562,21)	(4.703.119,50)
Outras receitas e despesas operacionais	23.797,84	380,00	70.608,71	13.403,67	108.190,22
Resultado antes dos efeitos financeiros	(14.893.766,70)	(2.631.058,59)	(5.261.542,68)	3.061.569,00	(19.724.798,97)
Despesas financeiras	(14.952.330,62)	(2.661.434,13)	(5.330.859,38)	3.017.118,58	-19.927.505,55
Receita financeiras	58.563,92	30.375,54	69.316,70	44.450,42	202.706,58
Lucro ou Prejuízo do Exercício	(34.005.174,73)	(22.944.461,76)	(18.235.704,23)	(12.178.402,42)	(87.363.743,14)