

PARTIMAG S.A.



LAUDO DE AVALIAÇÃO

RJ-0386/07-12

1/6 VIAS



LAUDO RJ-0386/07-12

DATA BASE: 31 de dezembro de 2007

SOLICITANTE: **RPAR HOLDING S/A**, sociedade anônima, com sede na Rua Mário Veloso, 502, Jd. São Luiz, município de Montes Claros, Estado de Minas Gerais, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 08.684.547/0001-65, doravante denominada **RPAR**.

OBJETO: **PARTIMAG S.A.**, com sede na Rua Pamplona, nº 818, conjunto 92, Centro, Cidade e Estado de São Paulo, inscrita no CNPJ/MF sob nº 00.085.507/0001-95, doravante denominada **PARTIMAG**.

OBJETIVO: Determinação do valor do patrimônio líquido contábil da **PARTIMAG**, para sua incorporação, nos termos do art. 226 e 227 da Lei n.º 6.404, de 15.12.1976 (Lei das S/A) para fins de suporte a operação de reestruturação societária do grupo.



ÍNDICE

1.	INTRODUÇÃO	3
2.	PRINCÍPIOS E RESSALVAS	4
3.	LIMITAÇÕES DE RESPONSABILIDADE	5
4.	METODOLOGIA DE AVALIAÇÃO	6
5.	AVALIAÇÃO DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO	7
6.	CONCLUSÃO	8
7.	RELAÇÃO DE ANEXOS	9



1. INTRODUÇÃO

A APSIS CONSULTORIA EMPRESARIAL Ltda. doravante denominada APSIS, com sede na Rua São José, nº 90 - grupo 1.802, na Cidade do Rio de Janeiro, no Estado do Rio de Janeiro, inscrita no CNPJ sob o nº 27.281.922/0001-70, foi nomeada para Determinação do valor do patrimônio líquido contábil da PARTIMAG, para sua incorporação, nos termos do art. 226 e 227 da Lei n.º 6.404, de 15.12.1976 (Lei das S/A) para fins de suporte a operação de reestruturação societária do grupo.

Na elaboração deste trabalho foram utilizados dados e informações fornecidos por terceiros, na forma de documentos e entrevistas verbais com o cliente. As estimativas utilizadas neste processo estão baseadas no documento e informações, os quais incluem, entre outros, os seguintes:

- Balanço da empresa PARTIMAG em 31 de dezembro de 2007.

A APSIS realizou recentemente avaliações para empresas de capital aberto para diversas finalidades nas seguintes empresas:

- AMÉRICA LATINA LOGÍSTICA DO BRASIL S/A
- BANCO PACTUAL S/A
- CIMENTO MAUÁ S/A
- ESTA-EMPRESA SANEADORA TERRITORIAL AGRÍCOLA S/A.
- GEODEX COMMUNICATIONS DO BRASIL S/A
- GERDAU S/A
- HOTÉIS OTHON S/A
- IBEST S/A
- L.R. CIA.BRAS.PRODS.HIGIENE E TOUCADOR S/A
- LIGHT SERVIÇOS DE ELETRICIDADE S/A

- LOJAS AMERICANAS S/A
- MINASGÁS S/A DISTRIB.DE GÁS COMBUSTÍVEL
- REPSOL YPF BRASIL S/A
- TAM TRANSPORTES AÉREOS MERIDIONAL S/A
- WAL PETROLEO S/A

A equipe da APSIS responsável pela realização deste trabalho é constituída pelos seguintes profissionais:

- AMILCAR DE CASTRO
gerente de projetos
- ANA CRISTINA FRANÇA DE SOUZA
engenheira civil
pós-graduada em ciências contábeis (CREA/RJ 91.1.03043-4)
- CÉSAR FREITAS SILVESTRE
contador (CRC/RJ 44779/O-3)
- FLÁVIO LUIZ PEREIRA
contador (CRC/RJ 022016/O-9)
- LUIZ PAULO CESAR SILVEIRA
engenheiro mecânico
mestrado em administração de empresas (CREA/RJ 89.1.00165-1)
- MARGARETH GUIZAN DA SILVA OLIVEIRA
engenheira civil, (CREA/RJ 91.1.03035-3)
- RICARDO DUARTE CARNEIRO MONTEIRO
engenheiro civil
pós-graduado em engenharia econômica (CREA/RJ 30137-D)
- SÉRGIO FREITAS DE SOUZA
economista (CORECON/RJ 23521-0)



2. PRINCÍPIOS E RESSALVAS

Este trabalho obedece criteriosamente os seguintes princípios fundamentais descritos a seguir:

- Os consultores não têm interesse, direto ou indireto, nas companhias envolvidas ou na operação, bem como não há qualquer outra circunstância relevante que possa caracterizar conflito de interesse.
- 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.
- O relatório apresenta todas as condições limitativas impostas pelas metodologias adotadas, que afetam as análises, opiniões e conclusões contidas nos mesmos.
- Os honorários profissionais da APSIS não estão, de forma alguma, sujeitos às conclusões deste relatório.
- A APSIS assume total responsabilidade sobre a matéria de Engenharia de Avaliações, incluídas as implícitas, para o exercício de suas honrosas funções, precipuamente estabelecidas em leis, códigos ou regulamentos próprios.
- No presente relatório assumem-se como corretas as informações recebidas de terceiros, sendo que as fontes das mesmas estão contidas no referido relatório.
- O relatório foi elaborado pela APSIS e ninguém, a não ser os seus próprios consultores preparou as análises e respectivas conclusões.
- Para efeito de projeção partimos do pressuposto da inexistência de ônus ou gravames de qualquer natureza, judicial ou extrajudicial, atingindo as empresas em questão, que não as listadas no presente relatório.
- O presente relatório atende as especificações e critérios estabelecidos pelo USPAP (*Uniform Standards of Professional Appraisal Practice*), além das exigências impostas por diferentes órgãos e regulamentos, no que for aplicável, tais como: Ministério da Fazenda, Banco Central, Banco do Brasil, CVM - Comissão de Valores Mobiliários, SUSEP - Superintendência de Seguros Privados, RIR - Regulamento de Imposto de Renda, etc.
- O controlador e os administradores das companhias envolvidas não direcionaram, limitaram, dificultaram ou praticaram quaisquer atos que tenham ou possam ter comprometido o acesso, a utilização ou o conhecimento de informações, bens, documentos ou metodologias de trabalho relevantes para qualidade das respectivas conclusões contidas neste trabalho.



3. LIMITAÇÕES DE RESPONSABILIDADE

- Para elaboração deste relatório a APSIS utilizou informações e dados de históricos auditados por terceiros ou não auditados e dados projetados não auditados, fornecidos por escrito ou verbalmente pela administração da empresa ou obtidos das fontes mencionadas. Sendo assim, a APSIS assumiu como verdadeiros os dados e informações obtidos para este relatório e não tem qualquer responsabilidade com relação a sua veracidade.
- O escopo deste trabalho não incluiu auditoria das demonstrações financeiras ou revisão dos trabalhos realizados por seus auditores.
- Nosso trabalho foi desenvolvido para o uso de RPAR e demais empresas envolvidas no projeto, visando ao objetivo já descrito.
- Não nos responsabilizamos por perdas ocasionais a RPAR ou a outras partes como consequência da utilização dos dados e informações fornecidas pela empresa e constante neste relatório.



4. METODOLOGIA DE AVALIAÇÃO

Exame da documentação de suporte já mencionada, objetivando verificar uma escrituração feita em boa forma e obedecendo às disposições legais regulamentares, normativas e estatutárias que regem a matéria, dentro de “Princípios e Convenções de Contabilidade Geralmente Aceitos”.

Foi examinado o balancete contábil, auditado, de PARTIMAG e todos os documentos necessários à elaboração deste laudo, que foi realizado a partir do balanço da PARTIMAG finalizado em 31 de dezembro de 2007.

Apuraram os peritos que os ativos e os passivos de PARTIMAG encontram-se devidamente contabilizados.



5. AVALIAÇÃO DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO

Foram examinados os livros de contabilidade PARTIMAG e todos os demais documentos necessários à elaboração deste laudo.

O ativo relevante de PARTIMAG é o investimento em MAGNESITA S.A., que representa 30,24% do capital social da investida.

Apuraram os peritos que o valor total correspondente ao patrimônio líquido contábil da PARTIMAG é de R\$ 238.092.767,88 (duzentos e trinta e oito milhões, noventa e dois mil, setecentos e sessenta e sete reais e oitenta e oito centavos), em 31 de dezembro de 2007, sendo:

EMPRESA: PARTIMAG S/A

DATA BASE: 31/12/07

CONTAS RELEVANTES	VALOR (REAIS)
	CONTABIL
ATIVO	247.525.915,97
CIRCULANTE	9.908.815,75
REALIZÁVEL LONGO PRAZO	2.860,53
PERMANENTE	237.614.239,69
PARTICIPAÇÕES EM CONTROLADAS	237.591.391,09
MAGNESITA S.A	256.835.496,58
DESÁGIO - MAGNESITA	(19.256.187,41)
OUTROS	12.081,92
IMOBILIZADO	22.848,60
PASSIVO	9.433.148,09
CIRCULANTE	9.433.148,09
EXIGÍVEL A LONGO PRAZO	0,00
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	238.092.767,88



6. CONCLUSÃO

A luz dos exames realizados na documentação anteriormente mencionada e tomando por base estudos da APSIS, concluíram os peritos que o valor do patrimônio líquido contábil da PARTMAG corresponde a R\$ 238.092.767,88 (duzentos e trinta e oito milhões, noventa e dois mil, setecentos e sessenta e sete reais e oitenta e oito centavos), em 31 de dezembro de 2007.

Estando o Laudo RJ-0386/07-12 concluído, composto por 09 (nove) folhas digitadas de um lado e 02 (dois) anexos e extraído em 06 (seis) vias originais, a APSIS Consultoria Empresarial Ltda., CREA/RJ 82.2.00620-1 e CORECON/RJ RF/2.052-4, empresa especializada em avaliação de bens, abaixo representada legalmente, coloca-se à disposição para quaisquer esclarecimentos que, porventura, se façam necessários.

Rio de Janeiro, 31 de janeiro de 2008.



ANA CRISTINA FRANÇA DE SOUZA
Sócia-Diretora



LUIZ PAULO CÉSAR SILVEIRA
Diretor



CESAR DE FREITAS SILVESTRE
contador (CRC/RJ 44779/O-3)



7. RELAÇÃO DE ANEXOS

1. DOCUMENTO DE SUPORTE
2. GLOSSÁRIO E PERFIL DA APSIS

SÃO PAULO - SP
Av. Vereador José Diniz, 3.300, Cj. 808
Campo Belo, CEP: 04604-006
Tel.: + 55 11 2626.0510 FAX: + 55 11 5041.8206

RIO DE JANEIRO - RJ
Rua São José, 90, grupo 1802
Centro, CEP: 20010-020
Tel.: + 55 21 2212.6850 Fax: + 55 21 2212.6851



ANEXO 1



H & J SOFTWARE
PARTIMAG S.A.

SISTEMA DE CONTABILIDADE GERENCIAL - v2.60
BALANCETE MENSAL DE DEZEMBRO/07
PARTIMAG S.A.

DATA: 22/01/08
PAG.: 00000001

CODIGO DA CONTA	TITULO DA CONTA	SALDO ATUAL
1	ATIVO	247.525.915,97
1.1	Ativo Circulante	9.908.815,75
1.1.1	Disponivel	119,70
1.1.1.1	CAIXA	119,47
1.1.1.1.01-6	Fundo Fixo - Sede	119,47
1.1.1.2	DEPOSITOS A VISTA	0,23
1.1.1.2.02-7	Banco Bradesco (CI) C/76680-1	(0,00)
1.1.1.2.05-0	Banco Bradesco - C/111220-1	0,23
1.1.1.2.07-X	Banco Bradesco - C/111.210-4	(0,00)
1.1.2	Aplicacoes Financeiras	39.495,93
1.1.2.4	FUNDO DE RENDA FIXA	39.495,93
1.1.2.4.05-0	Banco Bradesco - C/111220-1	39.495,93
1.1.2.7	APLICACOES FIN.DE R.FIXA	0,00
1.1.2.7.01-1	Banco Bradesco - C/76680 CDI	0,00
1.1.3	Valores a Receber	7.790.582,90
1.1.3.1	RENDIMENTOS A RECEBER	7.790.582,90
1.1.3.1.02-5	Magnesita-Juros s/Cap.Proprio	7.790.582,90
1.1.4	Impostos e Contrib.a Compensar	2.078.617,22
1.1.4.1	IMPOSTO DE RENDA A COMPENSAR	370.693,51
1.1.4.1.02-2	I.Renda sobre Aplic.Financeira	190.431,78
1.1.4.1.03-7	I.Renda P.Juridica Antecipado	11.258,58
1.1.4.1.04-1	I.Renda de Juros S/Cap.Proprio	168.319,58
1.1.4.1.05-6	Imposto Renda s/Servs.PJ	79,64
1.1.4.1.06-0	I.Renda Cod.0588 Autonomos	75,42
1.1.4.1.12-8	INSS - Contr.Previdenciaria	8,30
1.1.4.1.13-2	Multas de IR indevidas	520,21
1.1.4.2	CONTRIBUICOES A COMPENSAR	54.085,85
1.1.4.2.01-4	Contribuicao Social Antecipada	50.800,67
1.1.4.2.02-9	PIS Rec.Bruta MC - Cod. 6912	1.420,76
1.1.4.2.03-3	COFINS Rec.Bruta MC - Cod.5856	753,92
1.1.4.2.04-8	INSS - Contr. Previdenciaria	1.110,50
1.1.4.3	IMPOSTOS E CONTRIB.A RESTITUIR	107.584,65
1.1.4.3.01-0	Imp.Renda P.Juridica-Fonte	107.584,65
1.1.4.4	IMPOSTOS E CONTR.A DEDUZIR	1.546.253,21
1.1.4.4.01-7	I.Renda sobre Aplic.Financeira	171.444,46
1.1.4.4.02-1	I.Renda s/Jr.Cap.Proprio	1.374.808,75
1.2	Ativo Realizavel a Longo Prazo	2.860,53
1.2.2	Contas a Receber	2.860,53
1.2.2.1	CONTAS A RECEBER DE P.LIGADAS	2.860,53
1.2.2.1.01-1	Alhambra Part.e Comercio Ltda.	2.860,53
1.3	Ativo Permanente	237.614.239,69
1.3.1	Investimentos	237.591.391,09
1.3.1.1	PART.EM COLIGADAS/CONTROLADAS	237.579.309,18
1.3.1.1.01-2	Magnesita S/A -Vr.Patr.Liquido	256.835.496,58
1.3.1.1.02-7	Magnesita S/A - Agio(Desagio)	(19.256.187,41)
1.3.1.1.03-1	Alhambra Ltda.-Vr.Patr.Liquido	0,01
1.3.1.9	INCENTIVOS FISCAIS	12.081,91
1.3.1.9.01-3	FINOR	12.081,91
1.3.2	Imobilizado	22.848,60
1.3.2.2	MOVEIS E UTENSILIOS	3.950,13

H & J SOFTWARE
PARTIMAG S.A.

SISTEMA DE CONTABILIDADE GERENCIAL - v2.60
BALANCETE MENSAL DE DEZEMBRO/07
PARTIMAG S.A.

DATA: 22/01/08
PAG.: 00000002

CODIGO DA CONTA	TITULO DA CONTA	SALDO ATUAL
1.3.2.2.01-6	Valor de Aquisicao	9.755,91
1.3.2.2.03-5	(-) Depreciacao	(5.805,78)
1.3.2.3	EQUIPAMENTO DE INFORMATICA	9.154,25
1.3.2.3.01-2	Valor de Aquisicao	32.122,41
1.3.2.3.03-1	(-) Depreciacao	(22.968,16)
1.3.2.4	PROGRAMAS DE INFORMATICA	0,01
1.3.2.4.01-9	Softwares	1.657,00
1.3.2.4.02-3	(-) Depreciacao	(1.656,99)
1.3.2.5	MARCAS E PATENTES	3.257,24
1.3.2.5.01-5	Registro da marca "Partimag"	2.395,25
1.3.2.5.02-X	Registro da marca Edelweis	861,99
1.3.2.6	EQUIPAMENTOS DE COMUNICACAO	0,01
1.3.2.6.01-1	Telefonia/Fax	1.499,00
1.3.2.6.02-6	(-) Depreciacao	(1.498,99)
1.3.2.7	BENFEITORIAS	6.486,96
1.3.2.7.01-8	Revestimento de Piso	8.280,98
1.3.2.7.02-2	(-) Depreciacao	(1.794,02)

H & J SOFTWARE
PARTIMAG S.A.

SISTEMA DE CONTABILIDADE GERENCIAL - v2.60
BALANCETE MENSAL DE DEZEMBRO/07
PARTIMAG S.A.

DATA: 22/01/08
PAG.: 00000003

CODIGO DA CONTA	TITULO DA CONTA	SALDO ATUAL
2	PASSIVO	(244.888.976,24)
2.1	Passivo Circulante	(9.433.148,09)
2.1.1	Credores Diversos	(2.464,14)
2.1.1.2	PRESTADORES DE SERVICOS	(2.464,14)
2.1.1.2.04-5	Constantino Silva Constantino	(2.129,74)
2.1.1.2.09-8	Julio Cesar Bastos de Vargas	(120,15)
2.1.1.2.12-1	Yara Paraguassu de Campos	(0,00)
2.1.1.2.13-6	Telemar Norte Leste S.A.	(214,25)
2.1.2	Tributos e Encargos a Pagar	(2.136.299,20)
2.1.2.1	IMPOSTO DE RENDA	(1.287.726,22)
2.1.2.1.02-7	IRRF - Autonomos	(481,86)
2.1.2.1.11-8	IRRF - Juros S/Capital Proprio	(1.287.244,36)
2.1.2.2	CONTRIBUICOES COMPULSORIAS	(848.572,98)
2.1.2.2.01-9	Contrib.Social Sobre Lucro	(0,00)
2.1.2.2.02-3	PIS sobre Rec.Bruta	(151.228,96)
2.1.2.2.03-8	Previdencia Social (INSS)	(774,25)
2.1.2.2.05-7	Cofins sobre Rec.Bruta	(696.569,77)
2.1.6	Acionistas - Jr.S/Cap.Proprio	(7.294.384,75)
2.1.6.1	JUROS SOBRE CAPITAL PROPRIO	(7.294.384,75)
2.1.6.1.06-4	Dorlon Securities Limited	(0,00)
2.1.6.1.07-9	REPAR Holding S.A.	(7.294.384,75)
2.4	Patrimonio Liquido	(235.455.828,15)
2.4.1	Capital e Reservas	(235.455.828,15)
2.4.1.1	CAPITAL SOCIAL	(226.438.007,21)
2.4.1.1.01-X	Capital Social Realizado	(226.438.007,21)
2.4.1.2	RESERVAS DE CAPITAL	(9.017.820,94)
2.4.1.2.02-0	Incent.Fiscais de Imp.de Renda	(9.768,05)
2.4.1.2.03-5	Agio na Subscricao de Acoes	(9.008.052,89)

H & J SOFTWARE
PARTIMAG S.A.SISTEMA DE CONTABILIDADE GERENCIAL - v2.60
BALANCETE MENSAL DE DEZEMBRO/07
PARTIMAG S.A.DATA: 22/01/08
PAG.: 00000004

CODIGO DA CONTA	TITULO DA CONTA	SALDO ATUAL
3	RESULTADO	(2.636.939,73)
3.1	Receitas	(30.646.089,50)
3.1.1	Receitas Operacionais	(30.646.089,50)
3.1.1.1	PARTICIPACOES SOCIETARIAS	(21.135.933,66)
3.1.1.1.01-4	Resultado de Equiv.Patrimonial	(21.135.933,66)
3.1.1.2	RECEITAS FINANCEIRAS	(9.488.752,13)
3.1.1.2.02-5	Rendimentos de Renda Fixa	(323.360,48)
3.1.1.2.04-4	Juros Recebidos S/Cap.Proprio	(9.165.391,65)
3.1.1.3	VARIACOES MONETARIAS ATIVAS	(8.868,52)
3.1.1.3.05-5	Atualiz. Créditos Compensados	(8.868,52)
3.1.1.4	Variacoes Patrim.-Inc.Edelweis	(12.535,19)
3.1.1.4.01-3	Receitas Financ.- Inc.Edelweis	(12.535,19)
3.2	Despesas	11.763.141,19
3.2.1	Despesas Operacionais	11.763.141,19
3.2.1.1	DESPESAS ADMIN.E GERAIS	1.810.002,80
3.2.1.1.02-7	Servicos Prest.por P.Juridicas	1.699.216,67
3.2.1.1.03-1	Servicos Prest.por P.Fisicas	53.854,60
3.2.1.1.04-6	Contribuicoes p/Prev. Social	10.770,92
3.2.1.1.05-0	Publicacoes	15.696,95
3.2.1.1.06-5	Comunicacoes	2.779,64
3.2.1.1.07-X	Materiais de Consumo	211,20
3.2.1.1.08-4	Multas de Mora	10.531,43
3.2.1.1.12-2	Contrib. Obrigatórias	14.591,57
3.2.1.1.19-4	Despesas Nao Especificadas	2.169,26
3.2.1.1.20-9	Despesas Nao Dedutíveis	180,56
3.2.1.2	DESPESAS FINANCEIRAS	8.583.684,06
3.2.1.2.01-9	Juros de Mora	48,20
3.2.1.2.03-8	Juros Pagos S/Cap.Proprio	8.581.629,11
3.2.1.2.10-X	Despesas com Oper.Cambiais	2.006,75
3.2.1.3	DESPESAS TRIBUTARIAS	913.270,60
3.2.1.3.01-5	Cofins sobre Receita Bruta	696.569,77
3.2.1.3.02-X	PIS sobre Receita Bruta	151.228,96
3.2.1.3.03-4	C.P.M.F.	60.859,99
3.2.1.3.04-9	Imp.s/Oper.Financ. (IOF)	4.611,88
3.2.1.4	DEPRECIACOES	5.271,84
3.2.1.4.01-1	Deprec.Equip.Informatica	3.120,72
3.2.1.4.02-6	Deprec.M.Ut.e Inst.Escritorio	501,12
3.2.1.4.05-X	Depreciacao de Piso Polifase	1.656,00
3.2.1.6	VARIACOES PATRIM.-INC.EDELWEIS	450.905,89
3.2.1.6.01-4	Desp.Adm.e Gerais-Inc.Edelweis	422.244,54
3.2.1.6.02-9	Desp.Tributarias -Inc.Edelweis	28.661,35
3.4	Tributos sobre Lucro Real	(0,00)
3.4.1	Contribuicao Social	0,00
3.4.1.1	CONTR.SOCIAL SOBRE LUCRO REAL	0,00
3.4.1.1.01-9	Contribuicao Social	0,00
3.4.2	Imposto de Renda	(0,00)
3.4.2.1	PROVISAO PARA IMP. DE RENDA	(0,00)
3.4.2.1.01-6	Imp. Renda Sobre Lucro Real	(0,00)
3.9	Resultados Capitalizados	16.246.008,58
3.9.1	Lucros do Exercício Corrente	16.246.008,58

H & J SOFTWARE
PARTIMAG S.A.

SISTEMA DE CONTABILIDADE GERENCIAL - v2.60
BALANCETE MENSAL DE DEZEMBRO/07
PARTIMAG S.A.

DATA: 22/01/08
PAG.: 00000005

CODIGO DA CONTA	TITULO DA CONTA	SALDO ATUAL
3.9.1.1	LUCROS CAPITALIZADOS	16.246.008,58
3.9.1.1.01-X	Lucro do 1. Semestre 2007	16.246.008,58



ANEXO 2





GLOSSÁRIO

ABORDAGEM DA RENDA - método de avaliação pela conversão a valor presente de benefícios econômicos esperados.

ABORDAGEM DE ATIVOS - método de avaliação onde todos os ativos e passivos (incluindo os não contabilizados) tem seu valor ajustado aos seus valores de mercado.

ABORDAGEM DE MERCADO - método de avaliação onde são adotados múltiplos derivados de preço de vendas de bens similares.

ÁREA ÚTIL - área utilizável do imóvel, medida pela face interna das paredes que o limitam.

ÁREA PRIVATIVA - área útil acrescida de elementos construtivos (tais como paredes, pilares, etc.) e hall de elevadores (em casos particulares).

ÁREA EQUIVALENTE DE CONSTRUÇÃO - área construída sobre a qual, é aplicada a equivalência de custo unitário de construção correspondente, de acordo com os postulados da NB-140 da ABNT.

ÁREA HOMOGENEIZADA - área útil, privativa ou construída com tratamentos matemáticos, para fins de avaliação, segundo critérios fixados pela APSIS, baseado no mercado imobiliário.

ATIVOS TANGÍVEIS - ativos físicos tais como terrenos, construções, máquinas e equipamentos, móveis e utensílios, etc.

ATIVOS INTANGÍVEIS - ativos não físicos tais como marcas, patentes, direitos, contratos, segredo industrial que garantem direitos e valor ao seu proprietário.

ATIVOS OPERACIONAIS - bens fundamentais ao funcionamento da empresa.

ATIVOS NÃO OPERACIONAIS - são aqueles ativos que não estão ligados diretamente às atividades de operação da empresa (podem ou não gerar receitas) e que podem ser alienados sem prejuízo do seu funcionamento.

AVALIAÇÃO - ato ou processo de determinar o valor de uma empresa, participação acionária ou outro ativo.

BENEFÍCIOS ECONÔMICOS - benefícios tais como receitas, lucro líquido, fluxo de caixa líquido, etc.

BETA - medida de risco sistemático de uma ação; tendência do preço de determinada ação a estar correlacionado com mudanças em determinado índice.

BETA ALAVANCADO - valor de beta refletindo o endividamento na estrutura de capital.

CAPM - Capital Asset Pricing Model, modelo no qual o custo de capital para qualquer ação ou lote de ações equivale à taxa livre de risco acrescida de prêmio de risco, proporcionado pelo risco sistemático da ação ou lote de ações em estudo.

CAPITAL INVESTIDO - somatório de capital próprio e de terceiros investidos numa empresa. O capital de terceiros geralmente está relacionado a dívidas com juros (curto e longo prazo) devendo ser especificada dentro do contexto da avaliação.

CAPITALIZAÇÃO - conversão de um período simples de benefícios econômicos em valor.

CONTROLE - poder de direcionar a gestão estratégica, política e administrativa de uma empresa.

CUSTO DE CAPITAL - taxa de retorno esperado requerida pelo mercado como atrativa de fundos para determinado investimento.

DATA BASE - data específica (dia, mês e ano) de aplicação do valor da avaliação.



DATA DE EMISSÃO - data de encerramento do laudo de avaliação, quando as conclusões da avaliação são transmitidas ao cliente.

DESCONTO POR FALTA DE CONTROLE - valor ou percentual deduzido do valor pró rata de 100% do valor de uma empresa, que reflete a ausência de parte ou da totalidade de controle.

DESCONTO POR FALTA DE LIQUIDEZ - valor ou percentual deduzido do valor pró rata de 100% do valor de uma empresa, que reflete a ausência de liquidez.

DOCUMENTAÇÃO DE SUPORTE - taxa de desconto é uma taxa de retorno utilizada para converter em valor presente uma quantia monetária pagável ou recebível no futuro.

EBTIDA - Do inglês Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization, que significa Lucros Antes de Juros, Impostos, depreciação e Amortização.

EMPRESA - entidade comercial, industrial, prestadora de serviços ou de investimento detentora de atividade econômica.

ESTRUTURA DE CAPITAL - composição do capital investido de uma empresa entre capital próprio (patrimônio) e capital de terceiros (endividamento).

FLUXO DE CAIXA - caixa gerado por um ativo, grupo de ativos ou empresa, durante determinado período de tempo. Geralmente o termo é complementado por uma qualificação referente ao contexto (operacional, não operacional, etc.)

FLUXO DE CAIXA DO CAPITAL INVESTIDO - fluxo de caixa gerado pela empresa a ser revertido aos financiadores (juros e amortizações) e aos acionistas (dividendos) após considerados custo e despesas operacionais e investimentos de capital.

GOODWILL - ativo intangível resultante de nome, reputação, carteira de clientes, lealdade, localização e demais fatores similares que não podem ser identificados separadamente.

LIQUIDEZ - capacidade de rápida conversão de determinado ativo em dinheiro ou em pagamento de determinada dívida.

MÉTODO DE AVALIAÇÃO - cada uma das abordagens utilizadas na elaboração de cálculos avaliatórios para a indicação de valor de uma empresa, participação acionária ou outro ativo.

METODOLOGIA DE AVALIAÇÃO - uma ou mais abordagens utilizadas na elaboração de cálculos avaliatórios para a indicação de valor de uma empresa, participação acionária ou outro ativo.

MÚLTIPLO - valor de mercado de uma empresa, ação ou capital investido, dividido por uma medida da empresa (receita, lucro, volume de clientes, etc.).

PATRIMÔNIO LÍQUIDO A MERCADO - vide abordagem de ativos.

PRÊMIO DE CONTROLE - valor ou percentual de um valor pró rata de lote ações controladoras sobre o valor pró rata de ações sem controle, que refletem o poder do controle.

RISCO DO NEGÓCIO - grau de incerteza de realização de retornos futuros esperados do negócio, resultantes de fatores que não alavancagem financeira.

TAXA DE CAPITALIZAÇÃO - qualquer divisor usado para a conversão de benefícios econômicos em valor em um período simples.

TAXA DE DESCONTO - qualquer divisor usado para a conversão de um fluxo de benefícios econômicos futuros em valor presente.

TAXA INTERNA DE RETORNO - taxa de desconto onde o valor presente do fluxo de caixa futuro é equivalente ao custo do investimento.

VALOR - preço expresso em quantidade monetária.



VALOR ATUAL - É o valor de reposição por novo depreciado em função do estado físico em que se encontra o bem.

VALOR DA PERPETUIDADE - valor ao final do período projetivo a ser adicionado no fluxo de caixa.

VALOR DE DANO ELÉTRICO - É uma estimativa do custo do reparo ou reposição de peças, quando ocorre um dano elétrico no bem. Os valores são tabelados em percentuais do Valor de Reposição e foram calculados através de estudos dos manuais dos equipamentos e da experiência em manutenção corretiva dos técnicos da APSIS.

VALOR DE INVESTIMENTO - valor para um investidor em particular, baseado em interesses particulares no bem em análise tais como sinergia com demais empresas de um investidor, diferentes percepções de risco e desempenhos futuros, etc.

VALOR DE LIQUIDAÇÃO - É o valor de um bem colocado à venda no mercado, fora do processo produtivo original. Ou seja, é o valor que se apuraria caso o bem, fosse desativado e colocado à venda separadamente, levando-se em consideração os custos de desmontagem ou demolição (no caso de imóveis), estocagem e transporte.

VALOR (JUSTO) DE MERCADO - valor pelo qual o bem troca de propriedade entre um potencial vendedor e um potencial comprador, quando ambas as partes têm conhecimento razoável dos fatos relevantes e nenhuma das partes está sob pressão de fazê-lo.

VALOR DE REPOSIÇÃO POR NOVO - valor baseado no que o bem custaria (geralmente ao nível de preços correntes de mercado) para ser repostado ou substituído por outro, em estado de novo, igual ou similar.

VALOR DE SEGURO - É o valor pelo qual uma Companhia de Seguros assume os riscos e não se aplica ao terreno e fundações, exceto em casos especiais.

VALOR DE SUCATA - É o valor do bem no final da sua vida útil, levando-se em consideração os custos de desmontagem ou demolição (em caso de imóveis), estocagem e transportes.

VALOR MÁXIMO DE SEGURO - É o valor máximo do bem pelo qual é recomendável que ele seja segurado. Este critério estabelece que o bem com depreciação maior que 50%, deverá ter o Valor Máximo de Seguro igual a duas vezes o Valor Atual; e, bem com depreciação menor do que 50%, deverá ter o Valor Máximo de Seguro igual ao Valor de Reposição.

VALOR RESIDUAL - É o valor do bem novo ou usado projetado para uma data, limitada a aquela em que ele se torna sucata, levando-se em consideração que durante o período ele estará em operação.

VALOR PRESENTE - valor em uma data base específica de um benefício econômico futuro, calculado pela aplicação de uma taxa de desconto.

VIDA ÚTIL - período de tempo no qual o ativo pode gerar benefícios econômicos.

WACC - Weighted Average Cost of Capital, modelo no qual o custo de capital é determinado pela média ponderada do valor.

Pequenos detalhes fazem a diferença

A APSIS faz história há mais de 28 anos. Durante todo esse tempo, participou da história do Brasil e do mundo, em suas diversas mudanças: econômicas, políticas, sociais, culturais e tecnológicas. Hoje, é referência em avaliação de empresas, avaliação de marcas e outros intangíveis, avaliação patrimonial de ativos, consultoria e negócios imobiliários, gestão de ativo fixo e gestão ambiental, com atuação no Brasil e no exterior. É a diferença essencial na conquista de grandes negócios.



- Avaliação de empresas
- Avaliação de marcas e outros ativos intangíveis
- Estudo de viabilidade de projetos
- Plano de negócios
- Laudos para reorganização societária (Lei das S/A, RIR, FASB, IFRS e outros)
- Perícias judiciais

ativo fixo

- Inventário patrimonial
- Avaliação de ativos
- Conciliação de dados (físico x contábil)
- Base contábil (cadastro, exportação e importação)
- Treinamento, normatização e auditoria de processos



- Serviços especializados em consultoria patrimonial.
- 15.000 laudos emitidos em todo o território nacional.
- Equipes coordenadas por engenheiros pós-graduados, com cursos de extensão no Brasil e no exterior.
- Cumprimento das normas ABNT, CVM, ESA, USPAP, Finep, BNDES e Receita Federal.
- Qualidade internacional de acordo com os padrões da ASA (American Society of Appraisers) e IBA (Institute of Business Appraisers).
- Informações do mercado financeiro online.



sustentabilidade corporativa

- Política de RSA
- MDL e Créditos de Carbono
- Diagnóstico sócio-ambiental
- Desenvolvimento Sustentável (DJSI e ISE)
- Auditorias ambientais (Princípios do Equador e outros)
- Relatórios de Responsabilidade Social (Ethos e GRI)
- Documentos éticos
- Gestão da Comunicação



negócios imobiliários

- Prospecção de imóveis
- Renegociação de contratos de aluguel
- Desmobilização
- Avaliação imobiliária
- Assessoria a investidores e fundos
- Gestão de carteira imobiliária
- Estudos de vocação e viabilidade
- Venda e locação de imóveis



ALL - AMÉRICA LATINA LOGÍSTICA
ALLIANT ENERGY
AMBEV (INTERBREW) - COMPANHIA BRASILEIRA DAS AMÉRICAS
BANCO BANIF
BANCO BRADESCO
BANCO DO BRASIL
BANCO IBI
BANCO ITAÚ
BARBOSA, MÜSSNICH & ARAGÃO ADVOGADOS
BELGO SIDERURGIA (GRUPO ARCELOR)
BHP BILLITON METAIS
BNDES - BANCO NACIONAL DE DESENVOLVIMENTO ECONÔMICO E SOCIAL
BORIS LERNER, FRAZÃO, GARCIA, MALVAR E CONSULTORES
BR - PETROBRAS DISTRIBUIDORA
CAEMI MINERAÇÃO E METALURGIA
CARIOCA CHRISTIANI-NIELSEN ENGENHARIA
CARREFOUR COMÉRCIO E INDÚSTRIA
CEG - COMPANHIA DISTRIBUIDORA DE GÁS DO RIO DE JANEIRO
CETUS INVESTIMENTOS E PARTICIPAÇÕES
CIA FORÇA E LUZ CATAGUazes LEOPOLDINA
CLARO
COCA-COLA
CONSTRUTORA ANDRADE GUTIERREZ
COTEMINAS - COMPANHIA DE TECIDOS NORTE DE MINAS
CREDICARD
CREDIT SUISSE FIRST BOSTON
CSN - COMPANHIA SIDERÚRGICA NACIONAL
CVRD - COMPANHIA VALE DO RIO DOCE
DIAGEO
DROGASIL
ELETROBRÁS - CENTRAIS ELÉTRICAS BRASILEIRAS
EMBRATEL - EMPRESA BRASILEIRA DE TELECOMUNICAÇÕES
ESSO BRASILEIRA DE PETRÓLEO LIMITADA
FGV - FUNDAÇÃO GETÚLIO VARGAS
FINEP - FINANCIADORA DE ESTUDOS E PROJETOS
FLEXTRONICS
FURNAS CENTRAIS ELÉTRICAS
GAFISA S.A
GERDAU AÇO MINAS GERAIS
GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES
GOLDMAN SACHS
GOUVÊA VIEIRA ADVOGADOS
GP INVESTIMENTOS
GRUPO BRASCAN
GRUPO GLOBO
GRUPO MULTIPLAN
GRUPO OI (TELEMAR)
GRUPO PÃO DE AÇÚCAR
GRUPO VOTORANTIM
HSBC BANK BRASIL
INTELG TELECOM
KEPPEL FELS BRASIL
LAFARGE BRASIL
LIGHT - SERVIÇOS DE ELETRICIDADE
LIQUIGÁS DISTRIBUIDORA
LOBO & IBEAS ADVOGADOS
LOJAS AMERICANAS
LOJAS RENNER
MATTOS FILHO, VEIGA FILHO, MARREY JR. E QUIROGA
MONSANTO DO BRASIL
NESTLÉ BRASIL
PETROBRAS - PETRÓLEO BRASILEIRO
PETROS - FUNDAÇÃO PETROBRÁS DE SEGURIDADE SOCIAL
PINHEIRO NETO ADVOGADOS
PONTO FRIO (GLOBEX UTILIDADES)
PREVI - CAIXA DE PREVIDÊNCIA DOS FUNCIONÁRIOS DO BANCO DO BRASIL
REDE RECORD
REPSOL YPF BRASIL
ROLLS-ROYCE ENERGIA
SHELL BRASIL
SHV GÁS BRASIL
SOCIEDADE MICHELIN
SOUZA, CESCON AVEDISSIAN, BARRIEU E FLESCH ADVOGADOS
SUL AMÉRICA
TIM BRASIL
UBS PACTUAL
ULHÓA CANTO, REZENDE E GUERRA ADVOGADOS
UNIBANCO UNIÃO DE BANCOS BRASILEIROS
VALESUL ALUMÍNIO
VARIG
VEIRANO ADVOGADOS
VISANET
VIVO
WHITE MARTINS
WORLD MINERALS DO BRASIL

Rio de Janeiro - RJ
Rua São José, 90 - Grupo 1802
Centro, CEP 20010-020
Tel.: +55 (21) 2212.6850 Fax: +55 (21) 2212.6851

São Paulo - SP
Av. Vereador José Diniz, 3300 - Conj. 808
Campo Belo, CEP 04604-006
Tel.: +55 (11) 2626.0510 Fax: +55 (11) 5041 8206

www.apsis.com.br



APSI

A diferença nos grandes negócios.