

**MUNDIAL, INC.**

**CÁLCULO DE RELATÓRIO DE VALOR**

**MINUTA**

## ÍNDICE

	<b>Página</b>
CARTA DE RELATÓRIO DE CÁLCULO .....	1-3
ANEXO A MUNDIAL, INC. BALANÇOS PATRIMONIAIS HISTÓRICOS .....	4
ANEXO B MUNDIAL, INC. CÁLCULO DE SALÁRIOS EXCEDENTES PAGOS A EXECUTIVOS .....	8
ANEXO C MUNDIAL, INC. TAXAS DE DESCONTO E CAPITALIZAÇÃO.....	9
ANEXO D MUNDIAL, INC. AVALIAÇÃO COM BASE NO MÉTODO DE FLUXO DE CAIXA LÍQUIDO AJUSTADO.....	10
ANEXO E MUNDIAL, INC. AVALIAÇÃO COM BASE NO MÉTODO DE BENEFÍCIOS FUTUROS DESCONTADOS.....	11

MINUTA

8 de setembro de 2016

Mundial Inc.  
132 Central Street, Unit 215  
Foxboro, MA 02035

A Newburg & Company, LLP foi contratada pela Mundial Inc. (doravante denominada "Sociedade") para preparar um cálculo de relatório de valor sobre a maioria da participação das ações ordinárias na Sociedade em 30 de junho de 2016.

Realizamos uma tarefa de cálculo em conformidade com os Pronunciamentos de Padrões para Serviços de Avaliação número 1 do Instituto Americano de Auditores. O padrão de valor é o valor justo de mercado determinado na determinação de receita 59-60:

*O preço no qual o bem trocaria de mãos entre um comprador disposto e um vendedor disposto quando o primeiro não está sob nenhuma compulsão de comprar e o último não está sob qualquer compulsão de vender, ambas as partes tendo conhecimento razoável de fatos pertinentes.*

Em uma tarefa de cálculo de valor, o analista de avaliação e o cliente concordam sobre abordagens de avaliação específicas e métodos de avaliação que o analista de avaliação usará e a extensão dos procedimentos de avaliação que o analista de avaliação realizará para estimar o valor do assunto objeto. Uma tarefa de cálculo não inclui todos os procedimentos exigidos em uma tarefa de avaliação, conforme esse termo é definido nos Pronunciamentos de Padrões para Serviços de Avaliação nº 1 do Instituto Americano de Auditores. Se a tarefa de avaliação tivesse sido realizada, os resultados poderiam ter sido diferentes.

#### **Visão Geral da Sociedade:**

A Mundial, Inc. foi constituída em 1983 como uma subsidiária integral da Mundial S.A. após operar por quase 40 anos como Marks International, a distribuidora exclusiva da Mundial S.A. nos EUA. A Mundial, Inc. está atualmente entre as marcas líderes norte-americanas de acessórios de cutelaria e cozinha vendidos para os mercados de restaurantes e institucionais. A Mundial Inc. opera como centro de distribuição, importando produtos do Brasil e da China e vendendo para todo o território dos Estados Unidos e Canadá.

#### **Metodologia:**

No cumprimento de nossa tarefa, consideramos as três abordagens de avaliação (Ativos, Renda e Mercado) e aplicamos a abordagem de Renda na tarefa de cálculo. O método de fluxo de caixa líquido ajustado foi selecionado devido ao longo histórico de operações da Sociedade e foi aplicado aos últimos três anos de operações. Ver no Anexo A as demonstrações financeiras históricas da Sociedade. A premissa subjacente para esse método de avaliação é o princípio de avaliação básico que um investimento em um negócio vale o valor atual de todos os benefícios futuros que ele produzirá para seu(s) proprietário(s) com o desempenho anterior sendo indicativo do benefício futuro esperado. Um fluxo de benefício frequentemente visto como importante por detentores de títulos patrimoniais é o fluxo de caixa líquido; portanto, a aplicação deste método exige uma determinação do fluxo anual previsto de fluxos de caixa que a Sociedade gerará para o(s) proprietário(s). Uma taxa de capitalização é aplicada a esse fluxo anual previsto de fluxos de caixa para chegar a um valor. A taxa de capitalização é uma estimativa da taxa de retorno exigida do(s) proprietário(s) e pode ser definida como uma taxa de desconto menos a taxa de crescimento de longo prazo prevista

de renda futura.

Em nossa análise há vários ajustes feitos para normalizar demonstrações financeiras históricas de forma que elas representem o desempenho operacional verdadeiro em condições normais e incluiu o seguinte:

- Custos de movimento únicos
- Salários e benefícios de diretor excedentes (Anexo B)
- Reembolsos de tributo do Tesouro norte-americano
- Custos de liquidação legais
- Alterações na provisão para dívidas incobráveis

Os fluxos de caixa líquido ajustados das operações normalizadas foram então descontados ao seu valor atual equivalente a uma taxa de retorno adequada ou taxa de desconto. O Anexo C inclui nosso cálculo das taxas de desconto e capitalização com base no método de aumento que incorpora risco, volatilidade e tamanho da Sociedade. O método de acréscimo é um modelo aditivo comumente usado para calcular a taxa de retorno exigida sobre o capital social. Sucessivos “blocos de aumento” são somados, cada um representando o risco adicional inerente a investir em ativos alternativos. No método de acréscimo, utilizamos a taxa livre de risco, ágio de risco patrimonial geral, um ágio para pequeno porte e outros fatores de risco para o setor e a sociedade. Esses fatores de risco desenvolveram nossa taxa de desconto de 23,34% e taxa capitalizada de 19,75%.

Também incluído em nosso cálculo na abordagem de renda esteve o método de fluxos de caixa futuros descontados. O método de fluxos de caixa futuros descontados consiste em projetar de receitas e despesas durante os cinco anos seguintes e calcular o valor atual de fluxo de caixa futuro usando as taxas de desconto e capitalização relacionadas acima. Os fluxos de caixa futuros projetados se basearam nas suposições da administração e no mais recente período operacional. Um aumento de lucro bruto futuro projetado de 3% foi utilizado no cálculo de fluxo de caixa futuro descontado junto a um aumento aproximado de 2% nas despesas operacionais durante os cinco anos seguintes. Os fluxos de caixa futuros projetados foram, então, reduzidos a respeito de despesa de imposto projetada considerando o transporte de perda operacional líquida remanescente da Sociedade.

Também incluído em nossa avaliação está um desconto a respeito da falta de comerciabilidade que é usado para compensar a dificuldade de vender ações do capital que não são negociadas em uma bolsa de valores pública. O desconto para a falta de comerciabilidade reconhece o efeito no valor atribuído à impossibilidade de um proprietário de um negócio em uma participação comercial converter sua participação em fundos líquidos tão rapidamente quanto um acionista de um título negociado em bolsa. A Instrução sobre Receita do IRS 77-287 menciona que “títulos negociados em um mercado de bolsa de valores valem mais para investidores do que aqueles que não são negociados em um mercado de bolsa de valores.” Na medida em que uma determinada ação ou participação societária não tem liquidez, essa falta de comerciabilidade aumenta os outros riscos de um determinado investimento em virtude de o investidor estar bloqueado nesses riscos. Em nosso cálculo de valor, utilizamos um desconto de 20% para a falta de comerciabilidade. Na aplicação do desconto para a falta de comerciabilidade, consideramos vários estudos representantes com suporte de acordo com os estudos de títulos de sociedades de capital fechado e ações restritas anteriores à IPO. Aplicamos um desconto de comerciabilidade de 20% com base no estudo privado Koeplin que utilizou o índice entre valor da empresa e EBIT (lucro antes de juros e impostos). Esse estudo cobriu transações provadas de 1984 a 1998. Além disso, analisamos vários casos judiciais mais recentes que deram suporte a um desconto mínimo de 20%.

### **Cálculo de Valor:**

O cálculo de fluxo de caixa líquido ajustado foi determinado pela normalização de rendimentos, contabilidade de alterações no capital de giro, redução de fluxo de caixa para investimentos de capital e acréscimo de volta a despesas não monetárias ou únicas. Cada um dos últimos três anos civis foi utilizado ponderando o ano civil mais recente de 2015 ao mais alto. Nenhum peso foi colocado no período de 2016 provisório considerando a sazonalidade e o fato de que esses são valores intermediários internos (não auditados). Uma taxa de capitalização de 19,75% foi aplicada a esse total. Esse total foi reduzido ainda pelo desconto para a falta de comerciabilidade (20%). A abordagem de fluxo de caixa líquido ajustado calculou um valor de \$ 1.050.000 conforme detalhado no Anexo D.

O cálculo de fluxo de caixa futuro descontado foi determinado pela aplicação de uma taxa de desconto de 23,24% ao fluxo de caixa futuro projetado durante os cinco anos seguintes e então aplicando a taxa de capitalização ao último ano projetado ao chegar a um valor terminal. Os fluxos de caixa projetados tiveram uma média de aproximadamente \$ 173.000 até o ano de 2020. A aplicação da taxa de desconto de 23,24% a esses anos aplicáveis totalizou aproximadamente \$ 448.000. Um cálculo de valor terminal foi então realizado que utilizou os fluxos de caixa no último ano projetado e foi multiplicado por uma taxa de crescimento sustentável de 3% e a taxa de capitalização de 19,75%. Isso resultou em um cálculo de valor terminal de \$ 223.000. Os cálculos de valor atual e valor terminal foram totalizados e um desconto de 20% para a falta de comerciabilidade foi aplicada. O método de fluxo de caixa futuro descontado calculou um valor de \$ 680.000 conforme descrito no Anexo E.

O cálculo de fluxo de caixa líquido ajustado e os cálculos de fluxo de caixa futuros descontados foram ponderados uniformemente para chegar ao nosso cálculo de valor da Sociedade em 31 de dezembro de 2015.

	Valor	Peso	Extensão
Método de Fluxo de Caixa Líquido Ajustado	\$ 1.050.000	50%	\$ 525.000
Fluxo de Caixa Líquido Futuro Descontado	\$ 680,000	50%	<u>\$ 340.000</u>
<b>Cálculo de Valor</b>			<b><u>\$ 865.000</u></b>

Calculamos o valor justo de mercado de uma participação controladora na Mundial Inc. em 30 de junho de 2016 como sendo **\$ 865.000.**

Favor nos informar se os senhores tiverem quaisquer dúvidas a respeito de nosso relatório ou dos respectivos anexos.

Atenciosamente,

Howard M. Newburg, CPA, CVA, MST, CFF

**ANEXO A**  
**MUNDIAL, INC.**  
**BALANÇOS PATRIMONIAIS HISTÓRICOS**

	<b>ATIVOS</b>			
	<b>Do período Encerrado em 30/6/2016 <sup>2</sup></b>	<b>Do Exercício encerrado em 31/12/15 <sup>1</sup></b>	<b>Do Exercício encerrado em 31/12/14 <sup>1</sup></b>	<b>Do Exercício encerrado em 31/12/13 <sup>1</sup></b>
<b>ATIVO CIRCULANTE</b>				
Caixa	\$ 206.596	\$ 323.737	\$ 629.578	\$ 201.890
Contas a receber	922.449	709.556	859.250	894.110
Provisão para Contas de Liquidação Duvidosa	(26.416)	(6.000)	(80.000)	(80.000)
Estoque	2.772.029	2.762.931	2.501.301	2.071.497
Despesa pré-paga e outros ativos circulantes	152.190	156.180	292.742	71.403
Ativo de imposto diferido	59.243	54.200	14.200	14.200
<b>Total do ativo circulante</b>	<b>4.086.091</b>	<b>4.000.604</b>	<b>4.217.071</b>	<b>3.173.100</b>
<b>IMOBILIZADO, ao custo:</b>				
Mobília e equipamento de escritório	245.200	238.485	238.485	238.485
Moldes, matrizes e placas	151.492	142.092	142.092	142.092
Displays de trade show	-	-	121.472	121.472
Equipamento de armazenagem	-	-	117.020	117.020
Melhorias em locações	-	-	21.448	21.448
	396.692	380.577	640.517	640.517
Depreciação acumulada	(355.330)	(352.916)	(603.440)	(597.127)
<b>Imobilizado, líquido</b>	<b>41.362</b>	<b>27.661</b>	<b>37.077</b>	<b>43.390</b>
<b>OUTROS ATIVOS</b>				
Devidos pela controladora	1.362.077	1.492.416	1.561.097	1.708.292
Depósitos	83.122	294.779	234.171	261.351
<b>Total de outros ativos</b>	<b>1.445.199</b>	<b>1.787.195</b>	<b>1.795.268</b>	<b>1.969.643</b>
<b>TOTAL DO ATIVO</b>	<b>\$ 5.572.652</b>	<b>\$ 5.815.460</b>	<b>\$ 6.049.416</b>	<b>\$ 5.186.133</b>
<b>PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>				
<b>PASSIVO CIRCULANTE</b>				
Notas a pagar à vista	\$ 850.000	\$ 850.000	\$ 1.175.000	\$ 1.225.000
Contas a pagar-controladora	2.073.256	1.712.478	1.997.544	296.410
Contas a pagar	186.750	180.985	406.694	258.533
Despesas acumuladas e outros passivos circulantes	503.875	1.126.879	358.548	447.801
Parte atual de dívida de longo prazo	-	-	31.029	59.091
Liquidação a pagar acumulada	-	-	300.000	-
Verbas rescisórias acumuladas	-	-	-	134.000
<b>Total do passivo circulante</b>	<b>3.613.881</b>	<b>3.870.342</b>	<b>4.268.815</b>	<b>2.420.835</b>
<b>OUTROS PASSIVOS</b>				
Parte de longo prazo de contas a pagar - controladora	1.027.228	1.027.228	1.027.228	2.007.560
Passivo de imposto diferido	9.600	9.600	9.600	9.600
Dívida de longo prazo, líquida da parte atual	-	-	-	31.029
<b>Total de outros passivos</b>	<b>1.036.828</b>	<b>1.036.828</b>	<b>1.036.828</b>	<b>2.048.189</b>
<b>Total do Passivo</b>	<b>4.650.709</b>	<b>4.907.170</b>	<b>5.305.643</b>	<b>4.469.024</b>
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>				
Ações Ordinárias, com valor nominal de \$ 1: 200.000 ações autorizadas, 200.000 ações emitidas e em circulação	200.000	200.000	200.000	200.000
Lucro acumulado	721.943	708.290	543.773	517.109
<b>Total do patrimônio líquido</b>	<b>921.943</b>	<b>908.290</b>	<b>743.773</b>	<b>717.109</b>
<b>TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>\$ 5.572.652</b>	<b>\$ 5.815.460</b>	<b>\$ 6.049.416</b>	<b>\$ 5.186.133</b>

1 Demonstrações financeiras auditadas

2 Dados Financeiros intermediários da administração (não auditados)

**ANEXO A**  
**MUNDIAL, INC.**  
**DEMONSTRAÇÃO DO LUCRO HISTÓRICO**

	Do Período Encerrado em 30/6/2016 <sup>2</sup>	Do Exercício Encerrado em 12/31/15 <sup>1</sup>	Do Exercício Encerrado em 31/12/14 <sup>1</sup>	Do Exercício Encerrado em 31/12/13 <sup>1</sup>
Vendas brutas	\$ 3.312.624	\$ 6.710.329	\$ 7.206.921	\$ 6.970.880
Custo de mercadorias vendidas	1.946.854	3.875.677	4.274.461	4.245.963
<b>Lucro bruto</b>	<b>1.365.770</b>	<b>2.834.652</b>	<b>2.932.460</b>	<b>2.724.917</b>
Despesas operacionais:				
Despesas de vendas	633.110	1.294.482	1.277.586	1.352.488
Despesas gerais e administrativas	510.887	940.910	820.156	806.940
Despesas de armazenagem	196.140	451.708	412.672	399.458
Despesas diversas e relacionadas	-	-	416	134.000
<b>Total de despesas operacionais</b>	<b>1.340.137</b>	<b>2.687.100</b>	<b>2.510.830</b>	<b>2.692.886</b>
<b>Lucro de operações</b>	<b>25.633</b>	<b>147.552</b>	<b>421.630</b>	<b>32.031</b>
	(3)			
Outras receitas (despesas):				
Outro lucro	7.470	104.829	-	-
Ganho na venda de ativos fixos	-	6.583	-	-
Liquidação de ações judiciais	-	-	(300.000)	-
Despesa de juros	(19.450)	(128.098)	(88.966)	(96.902)
Receita de juros	-	-	-	16.006
<b>Total de outras receitas (despesas)</b>	<b>(11.980)</b>	<b>(16.686)</b>	<b>(388.966)</b>	<b>(80.896)</b>
<b>Lucro antes de provisão para impostos de renda</b>	<b>13.653</b>	<b>130.866</b>	<b>32.664</b>	<b>(48.865)</b>
(Benefício) provisão para impostos de renda	-	(33.651)	6.000	5.000
<b>Lucro líquido</b>	<b>13.653</b>	<b>164.517</b>	<b>26.664</b>	<b>(53.865)</b>
Lucro acumulado, início do exercício	708.290	543.773	517.109	570.974
<b>Lucro acumulado, final do exercício</b>	<b>\$ 721.943</b>	<b>\$ 708.290</b>	<b>\$ 543.773</b>	<b>\$ 517.109</b>

<sup>1</sup> Demonstrações financeiras auditadas

<sup>2</sup> Dados financeiros intermediários (não auditados)

**ANEXO A**  
**MUNDIAL, INC.**  
**ANEXOS DE DESPESAS DE VENDAS**

	Período Encerrado em 30/6/2016 <sup>2</sup>	Exercício Encerrado em 31/12/15 <sup>1</sup>	Exercício Encerrado em 31/12/14 <sup>1</sup>	Exercício Encerrado em 31/12/13 <sup>1</sup>
Despesa e taxas de comissão	\$ 185.673	\$ 405.621	\$ 400.503	\$ 410.069
Salários-equipe de vendas direta	127.040	255.385	241.810	271.864
Salários-diretores e gerente		202.833	198.178	188.678
Frete – saída	138.299	138.087	146.178	135.586
Publicidade cooperativa	29.207	78.856	98.738	75.572
Viagem e entretenimento	33.523	71.229	78.297	66.416
Impostos sobre folha de pagamento e benefícios a funcionários		52.064	56.536	77.266
Despesas de trade show	33.827	39.022	14.063	29.885
Despesas de amostras	7.530	16.360	20.724	34.212
Tributos e subscrições	6.439	8.878	9.129	12.066
Seguro – geral	45.120	8.789	9.037	8.918
Despesa de catálogo	1.573	8.617	1.689	1.350
Despesa de desenvolvimento de embalagem	2.153	4.275	-	9.259
Despesa promocional	2.310	2.359	2.010	15.947
Despesa de display	-	-	-	490
Marketing	-	-	-	11.906
Despesa de dívida incobrável	20.416	2.107	694	3.004
<b>Total de despesas de venda</b>	<b>\$ 633.110</b>	<b>\$ 1.294.482</b>	<b>\$ 1.277.586</b>	<b>\$ 1.352.488</b>

<sup>1</sup> Demonstrações financeiras auditadas

<sup>2</sup> Dados financeiros intermediários (não auditados)

**ANEXO A**  
**MUNDIAL, INC.**  
**APENSOS DE DESPESAS GERAIS E ADMINISTRATIVAS**

	Período Encerrado em 30/6/2016 <sup>2</sup>	Exercício Encerrado em 31/12/15 <sup>1</sup>	Exercício Encerrado em 31/12/14 <sup>1</sup>	Exercício Encerrado em 31/12/13 <sup>1</sup>
Salários - diretor e gerentes	\$ 213.355	\$ 197.261	\$ 176.071	\$ 173.551
Salários – outros	50.278	118.637	132.276	114.810
Locação e impostos sobre imóveis	30.930	113.388	113.111	128.238
Impostos de folha de pagamento e benefícios a funcionários	34.163	113.198	107.655	105.076
Taxas de consultoria		53.560	18.876	8.649
Despesas de mudança	-	52.566	-	-
Viagem, entretenimento, e automóveis	24.504	48.931	35.188	52.828
Taxas profissionais	35.282	45.589	57.703	41.717
Despesas de computador	23.150	37.251	30.171	32.970
Taxas de comercialização	14.208	32.540	31.212	30.269
Papelaria, postagem e escritório	8.331	31.323	23.401	25.844
Serviços Públicos	1.636	26.836	25.818	23.112
Reparos e manutenção	183	17.936	11.234	11.080
Telefone e fax	10.691	16.391	22.173	23.251
Desenvolvimento de produto	5.415	13.007	10.683	14.875
Seguro geral	45.120	8.789	9.036	8.918
Locação de equipamento de escritório	4.135	5.449	5.624	5.032
Impostos gerais	5.071	3.145	2.911	3.079
Depreciação	2.413	2.426	2.426	2.426
Educacional	-	1.867	4.167	-
Outros impostos		735	220	351
Recrutamento de pessoal	-	385	-	-
Despesa de contribuições	-	200	200	200
Tributos e subscrições	-	-	-	461
Despesas diversas	2.022	-	-	203
<b>Total de Despesas Gerais e Administrativas</b>	<b>\$ 510.887</b>	<b>\$ 940.910</b>	<b>\$ 820.156</b>	<b>\$ 806.940</b>

<sup>1</sup> Demonstrações financeiras auditadas

<sup>2</sup> Dados financeiros intermediários (não auditados)

**ANEXO B**  
**MUNDIAL, INC.**  
**CÁLCULO DE SALÁRIOS EXCEDENTES PAGOS A EXECUTIVOS**

	<b>Exercício Encerrado em</b> <b>31/12/2015</b>	<b>Exercício Encerrado em</b> <b>31/12/2014</b>	<b>Exercício Encerrado em</b> <b>31/12/2013</b>
Remuneração de Diretor -	\$ 202.833	\$ 198.178	\$ 188.678
Subsídio de residência de Diretor	33.240	33.240	33.240
Subsídio de Automóvel de Diretor	7.440	7.440	7.440
	<u>\$ 243.513</u>	<u>\$ 238.858</u>	<u>\$ 229.358</u>
Vendas Líquidas	\$ 6.710.329	\$ 7.206.921	\$ 6.970.880
Salário de Diretores / vendas líquidas <sup>1</sup>	0.030	0.030	0.030
	<u>201.310</u>	<u>216.208</u>	<u>209.126</u>
Salários de diretores	<u>243.513</u>	<u>238.858</u>	<u>229.358</u>
Ajuste de salário excedente	<u>\$ 42.203</u>	<u>\$ 22.650</u>	<u>\$ 20.232</u>

<sup>1</sup> Média de salário de diretores como porcentagem de vendas com base em *Estatemnt Studies of Executive Compensation* (2015-2013)

MINUTA

**ANEXO C**  
**MUNDIAL, INC.**  
**TAXAS DE DESCONTO E CAPITALIZAÇÃO**

Taxa livre de risco – <i>Rentabilidade de Obrigação com Cupom do Tesouro Norte-Americano (20 anos) de Longo Prazo</i>	2,68%
Ágio de risco patrimonial – <i>Ágio (histórico) de risco patrimonial previsto de longo prazo</i>	6,90%
Retorno de mercado médio da data de avaliação (Standard & Poors 500) ou custo de capital patrimonial "base" norte-americano	9,58%
Ágio de risco por tamanho <i>Duff &amp; Phelps Size Premium- com base em vendas, 10º Decil</i>	8,76%
Outros fatores de risco (concentração, concorrência, mgt, etc.)	5,00%
Taxa de desconto de fluxo de caixa líquido	<b>23,34%</b>
Média de crescimento (queda) ou "g"	3,00%
Taxa máxima de fluxo de caixa líquido aplicável ao exercício seguinte	20,34%
Dividir por 1 +g	103,00%
Taxa máxima de fluxo de caixa líquido do exercício atual	19,75%

MINUTA

**ANEXO D**  
**MUNDIAL, INC.**  
**AValiação com base no método de fluxo de caixa líquido ajustado**

	Período Encerrado em <u>30/6/2016</u> <sup>2</sup>	Exercício Encerrado em <u>31/12/15</u> <sup>1</sup>	Exercício Encerrado em <u>31/12/14</u> <sup>1</sup>	Exercício Encerrado em <u>31/12/13</u> <sup>1</sup>
Lucro antes de impostos	13.653	\$ 130.866	\$ 32.664	\$ (48.865)
<i>Ajustes:</i>				
Salário excedente pago a executivos	-	42.203	22.650	20.232
Despesa de mudança incluída em despesas gerais e admin.	-	52.566	-	-
Despesa de mudança incluída em despesas de armazém	-	10.828	-	-
Taxa de transferência de dados de despesa de mudança	-	4.200	-	-
Taxa de start-up 3PL de despesa de mudança	-	25.000	-	-
Ganho na venda de equipamento	-	(6.584)	-	-
Reembolsos de <i>US Treasury Duty</i>	-	(104.829)	104.829	-
Provisão para Dívidas Incobráveis	20.416	(74.000)	-	-
Despesas de liquidação	-	-	300.000	-
Encargos de frete excedentes	55.000	-	-	-
Caixa pago para impostos de renda	-	(7.015)	(4.261)	(5.206)
<b>Lucro líquido ajustado</b>	<b>\$ 89.069</b>	<b>\$ 73.235</b>	<b>\$ 455.882</b>	<b>\$ (33.839)</b>
Depreciação e amortização	2.413	5.999	6.314	6.036
Investimento em Bens de Capital	(16.115)	-	-	(4.710)
Alterações em capital de giro	(454.046)	(91.818)	29.427	605.875
<b>Fluxo de caixa líquido ajustado</b>	<b>(378.679)</b>	<b>(12.584)</b>	<b>491.623</b>	<b>573.362</b>
Ponderação	0	2	1	1
	\$ -	\$ (25.168)	\$ 491.623	\$ 573.362
				1.039.817
Total de valores de ponderação			/	4
Fluxo de caixa anual previsto				259.954
Taxa de capitalização				19,75%
Valor total estimado				<b>1.316.385</b>
Menos: DLOM (20%)				<b>(263.277)</b>
				<b>\$ 1.053.108</b>
				<b>\$ 1.050.000</b>

<sup>1</sup> Demonstrações financeiras auditadas

<sup>2</sup> Dados financeiros intermediários (não auditados)

**ANEXO E**  
**MUNDIAL, INC.**  
**AValiação com base no método de benefícios futuros descontados**

	<u>31/12/16</u>	<u>31/12/17</u>	<u>31/12/18</u>	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/20</u>
Vendas líquidas	17.207	233.497	265.502	299.967	336.968
Custo de mercadorias vendidas	(8.000)	(50.320)	(90.271)	(101.989)	(114.569)
Lucro bruto	9.207	183.177	175.231	197.979	222.399
Despesas operacionais	2.825.157	2.994.667	3.084.507	3.177.042	3.272.355
Despesas de Marketing	138.477	217.910	224.447	231.180	238.116
Total de despesas operacionais	2.772.199	2.717.910	2.774.447	2.831.180	2.888.116
Lucro de operações	52.958	276.757	310.060	345.862	384.239
Despesa de juros	(35.751)	(43.260)	(44.558)	(45.895)	(47.271)
Lucro	17.207	233.497	265.502	299.967	336.968
Ajustes de despesa de imposto:					
Verbas rescisórias	31.000	(50.320)	(90.271)	(101.989)	(114.569)
Dívida incobrável	5.000				
Depreciação	2.000				
Rem. De diretor excedente	40.000				
Fluxo de caixa líquido ajustado	87.207	183.177	175.231	197.979	222.399
	1,3%	2,5%	2,3%	2,6%	2,8%
	<b>Fluxo de Caixa Líquido Ajustado</b>	<b>Fator de desconto de 23,34%</b>	<b>Valor Atual</b>		
2016	\$ 87.207	0,810766986	\$ 70.705		
2017	183.177	0,657343105	120.410		
2018	175.231	0,532952088	93.390		
2019	197.979	0,432099958	85.547		
2020	222.399	0,350332338	77.913		
<b>Valor Atual de Fluxo de Caixa Líquido Projetado (5 anos)</b>			<b>447.965</b>		
Cálculo de Valor Terminal (2017)	\$ 222.399				
1 + taxa de crescimento sustentável	103,00%				
	229,071				
Taxa de capitalização	19,75%				
Valor Terminal	1.159.994	0,350332338	406.383		
			854.348		
			(170.870)		
			\$ 683.478		
				<b>\$ 680.000 arredondado</b>	

<sup>1</sup> As projeções da administração se baseiam em várias suposições que incluem uma taxa de crescimento de 6% para 2017 e uma taxa de crescimento de 3% subsequentemente

Data:

O Conselho de Administração  
Mundial Co. Limited

Prezados Senhores,

Ref.: Declaração de Avaliação de Ação da Mundial Co. Limited

Há vários métodos de avaliação de ação, tais como Valor do Ativo Líquido, fluxo de caixa de desconto e capitalização de mercado do mesmo setor. Na ausência de informações suficientes, estamos restritos a usar o método de Valor do Ativo Líquido na avaliação de ação.

Com a assistência de Richard, seu contador, recebemos as contas da administração do período dos meses de 1º de janeiro de 2016 a 30 de junho de 2016. Com base nas referidas contas da administração, calcularemos a avaliação de ação da Sociedade com base no método de avaliação de “Valor do Ativo Líquido” da Sociedade.

**a) Participações Acionárias**

Em 31 de dezembro de 2015, há 10 ações emitidas no valor de um dólar de Hong Kong cada, das quais há 7 ações detidas de forma beneficiária pela Mundial Asia Limited, enquanto 3 ações são detidas de forma beneficiária pela Joint Best Holdings Limited, ambas sendo sociedades limitadas, de capital fechado, constituídas em Hong Kong. Em 1º de fevereiro de 2016, as 3 ações detidas pela Joint Best Holdings Limited foram transferidas para a Mundial Asia Limited.

**b) Lucro acumulado**

O lucro acumulado foi de HK\$ 11.079.553 representado pelo patrimônio líquido adicional. O valor pode ser distribuído às acionistas existentes.

**c) Ativo Circulante**

	<u>HK\$</u>
Caixa e disponibilidades	3.916.316
Devido pela Mundial Asia Limited	1.111.647
Adiantamento à equipe	31.412
Depósito comercial pago	84.699
Depósitos de aluguel e serviços públicos	238.341
Pagamento antecipado	78.130
Contas a receber de clientes	7.441.914
Estoques	2.981.363
	<hr/> <hr/> 15.883.822

- 1) Presume-se que não há dívidas de liquidação duvidosa das contas a receber de clientes de HK\$ 7.441.914. Qualquer pagamento a menor de contas a receber deverá ser indenizado pela vendedora. Parece que as contas a receber transportadas de períodos anteriores não foram liquidadas enquanto as vendas dos seis meses também estão em crédito. Relaciona-se ao controle de crédito de vendas e definitivamente prejudica a liquidez na Sociedade. A provisão para dívidas incobráveis precisa ser feita que resulte na redução do valor do ativo de ações, a menos que a acionista que está saindo garanta o pagamento completo das dívidas.
- 2) O valor de estoque deverá ser considerado o estoque obsoleto e de movimentação lenta. Presume-se que o valor seja no mínimo igual ao custo contábil. Entretanto, a acionista que está saindo precisa garantir o valor integral das ações, a menos que a provisão de obsoletos seja feita na avaliação da ação.

**d) Realizável a Longo Prazo**

	<u>HK\$</u>
Imobilizado	123.040
Ativos de Imposto Diferido	22.614
	<hr/>
	145.654
	<hr/>

- 1) Presume-se que o valor recuperável do imobilizado seja no mínimo igual ao seu valor contábil.
- 2) Os ativos de imposto diferido representaram o benefício fiscal obtido da provisão de depreciação fiscal. Presumimos esse valor como parte do valor dos ativos.

**e) Passivo Circulante**

	<u>HK\$</u>
Contas a pagar a fornecedores	1.123.434
Credores diversos	1.107.306
Dívida pela Eberle Equipamentos e Processos S/A	2.719.173
	<hr/>
	4.949.913
	<hr/>

A Sociedade precisa liquidar os passivos conforme eles se tornam devidos, exceto o valor devido a partes relacionadas.

É confirmado pelos Conselheiros que não há passivos contingentes incorridos em 30 de junho de 2016 e não há litígios de nenhum tipo conduzidos com quaisquer terceiros.

**f) Fundo de Comércio**

Ele se baseia no período atual e nos últimos 3 anos de (prejuízo) / lucro depois de imposto para referência. De acordo com o registro anterior, o (prejuízo) / lucro depois de imposto foram conforme a seguir:-

	<u>HK\$</u>
1/1/2016 - 30/6/2016	(422.956)
1/1/2015 - 31/12/2015	1.128.111
1/1/2014 - 31/12/2014	1.544.235
1/1/2013 - 31/12/2013	2.336.535
	<hr/> <u>4.585.925</u>

Portanto, a média do Fundo de Comércio será estimada entre HK\$ 1,3 milhão e HK\$ 1,6 milhão.

A avaliação adota a “Análise de Transação Precedente” quando ela usa negociações de fusões e aquisições concluídas anteriormente envolvendo sociedades similares para avaliar um negócio.

Então, quando a Mundial Asia Limited (doravante denominada “Mundial Asia”) adquiriu 30% da Joint Best Holdings Limited (doravante denominada “Joint Best”) em 1º de fevereiro de 2016, a Mundial Asia pagou para a Joint Best o Fundo de Comércio de US\$ 189.423 que equivale ao fundo de comércio de US\$ 631.410 (HK\$ 4.906.000) para 100% da Sociedade como um todo.

Entretanto, houve uma situação diferente comparada com a situação na qual no momento de negociação, a negociação feita em meados de 2015 e o negócio era viável e tinha um bom futuro próspero. Atualmente, a Sociedade obteve uma perda na operação nos primeiros seis meses em 2016 e considerando a queda da economia em Hong Kong especificamente e o mercado mundial como um todo, as operações do negócio podem não ser tão otimistas e o negócio futuro deverá estar em uma situação difícil. Portanto, não pode ser qualquer Fundo de Comércio para obter um negócio lucrativo. Ambas as partes podem considerar não levar em conta o fundo de comércio na negociação. Isso será justificado com base no valor do ativo líquido da Sociedade somente.

**g) Avaliação**

Portanto, o valor do patrimônio líquido da Sociedade deverá ser:

	<u>HK\$</u>
Ativo Circulante	15.883.822
Realizável a Longo Prazo	145.654
	<hr/>
	16.029.476
Menos: Passivo Circulante	(4.949.913)
	<hr/>
Valor do Ativo Líquido	11.079.563

**h) Conclusão**

Recomenda-se que a avaliação da Sociedade como um todo seja HK\$ 11 milhões a HK\$ 12 milhões.

A avaliação acima é restrita ao Conselho de Administração fazer a recomendação da venda das ações a qualquer comprador em potencial. Recomenda-se ter uma auditoria legal financeira abrangente conduzida pelo comprador em potencial antes de concluir a negociação.

Atenciosamente,

Vincent Mak & Company  
Auditores

*[MY/6/M/30 Mundial CoiMundia/ShareValuationY/60810]*

**MUNDIAL CO. LIMITED**  
**DEMONSTRAÇÃO DA POSIÇÃO FINANCEIRA**  
**EM 30 DE JUNHO DE 2016**  
(Para fins da administração somente)

<b>ATIVO</b>	<b>30.6.2016</b>	31.12.2015
	<b>HK\$</b>	HK\$
<b>ATIVO CIRCULANTE</b>		
Caixa e disponibilidades	<b>3.916.316</b>	4.062.347
Depósito bancário empenhado	-	4.029.370
Devido por sociedades relacionadas	-	7.959.845
Depósito comercial pago	<b>84.699</b>	4.073
Depósitos de aluguel e serviços públicos	<b>238.341</b>	146.321
Imposto pré-pago	<b>78.130</b>	78.130
Adiantamento para equipe	<b>31.412</b>	-
Devido por um acionista	<b>1.111.647</b>	-
Contas a receber de clientes	<b>7.441.914</b>	2.892.994
Estoques	<b>2.981.363</b>	2.991.353
	<b><u>15.883.822</u></b>	<u>22.164.433</u>
<b>REALIZÁVEL A LONGO PRAZO</b>		
Imobilizado	<b>123.040</b>	1.305
Ativos de imposto diferido	<b>22.614</b>	22.614
	<b><u>145.654</u></b>	<u>23.919</u>
<b>TOTAL do ATIVO</b>	<b><u>16.029.476</u></b>	<u>22.188.352</u>
<b>PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>		
<b>PASSIVO CIRCULANTE</b>		
Contas a pagar a fornecedores	<b>1.123.434</b>	674.535
Despesas acumuladas	-	25.000
Credores diversos	<b>1.107.306</b>	301.906
Devidos a sociedades relacionadas	<b>2.719.173</b>	4.612.627
Devidos a acionistas	-	5.071.765
<b>TOTAL DO PASSIVO</b>	<b><u>4.949.913</u></b>	<u>10.685.833</u>
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>		
Capital social	<b>10</b>	10
Lucro acumulado	<b>11.079.553</b>	11.502.509
	<b><u>11.079.563</u></b>	<u>11.502.519</u>
<b>TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b><u>16.029.476</u></b>	<u>22.188.352</u>

**MUNDIAL CO. LIMITED**  
**DEMONSTRAÇÃO DO LUCRO E LUCRO ACUMULADO**  
**DO PERÍODO DE 1º DE JANEIRO DE 2016 A 30 DE JUNHO DE 2016**  
(Para fins da administração somente)

	<b>1.1.2016</b>	1.1.2015
	<b>a</b>	a
	<b>30.6.2016</b>	31.12.2015
	<b>HK\$</b>	HK\$
<b>RECEITAS</b>		
Vendas de mercadorias	<b>6.231.782</b>	31.725.564
<b>CUSTO DE VENDAS</b>		
Estoques de abertura	<b>2.991.353</b>	3.073.844
Compras	<b>3.935.395</b>	24.869.669
Estoques no Fechamento	<b>(2.981.363)</b>	(2.991.353)
	<b>(3.945.385)</b>	(24.952.160)
<b>LUCRO BRUTO</b>	<b>2.286.397</b>	6.773.404
<b>OUTRO LUCRO</b>		
Juros bancários recebidos	<b>145</b>	506
Lucros diversos	<b>31.066</b>	115.129
	<b>31.211</b>	115.635
	<b>2.317.608</b>	6.889.039
<b>CUSTOS DE DISTRIBUIÇÃO</b>	<b>(112.716)</b>	(356.124)
<b>DESPESAS ADMINISTRATIVAS</b>	<b>(2.627.629)</b>	(5.181.884)
<b>CUSTOS FINANCEIROS</b>	<b>(219)</b>	(7)
<b>(PREJUÍZOS) / LUCROS ANTES DE IMPOSTO</b>	<b>(422.956)</b>	1.351.024
<b>DESPESA DE IMPOSTO DE RENDA</b>	<b>-</b>	(222.913)
<b>(PREJUÍZOS) / LUCROS DO PERÍODO / EXERCÍCIO</b>	<b>(422.956)</b>	1.128.111
<b>LUCROS ACUMULADOS NO INÍCIO DO PERÍODO / EXERCÍCIO</b>	<b>11.502.509</b>	10.374.398
<b>LUCROS ACUMULADOS NO FINAL DO PERÍODO / EXERCÍCIO</b>	<b>11.079.553</b>	11.502.509

**MUNDIAL CO. LIMITED**  
**DESPESAS DETALHADAS**  
DO PERÍODO DE 1º DE JANEIRO DE 2016 A 30 DE JUNHO DE 2016  
(Para fins da administração somente)

	<b>1.1.2016</b>	1.1.2015
	<b>a</b>	<b>a</b>
	<b>30.6.2016</b>	31.12.2015
	<b>HK\$</b>	<b>HK\$</b>
<b>CUSTOS DE DISTRIBUIÇÃO</b>		
Transporte	<u>112.716</u>	<u>356.124</u>
<b>DESPESAS ADMINISTRATIVAS</b>		
Propaganda e promoção	10.740	156.398
Taxa de auditoria	-	25.000
Encargos bancários	19.054	58.598
Taxa de administração de construção	39.395	55.163
Taxa de registro comercial	-	2.250
Encargo de reivindicação	134.883	7.938
Comissão paga	418.056	1.198.495
Taxa de consulta	166.793	140.960
Declaração	2.280	12.439
Depreciação	-	1.302
Remuneração de conselheiros	496.500	1.296.000
Eletricidade e água	5.334	20.793
Entretenimento	13.102	16.719
Seguro	4.366	21.693
Honorários advocatícios e profissionais	80.180	2.980
Viagem local	8.126	6.149
Perda em diferença cambial	6.702	19.393
Contribuição para fundo de previdência obrigatório	19.209	47.269
Viagem ao exterior	42.896	126.738
Encargos de postagem e serviço de entrega expressa	23.071	149.532
Impressão e artigos de escritório	4.173	26.741
Aluguel e taxas	447.330	484.800
Reparos e manutenção	21.759	34.227
Salários e subsídios	374.419	861.571
Despesas diversas	151.586	173.789
Telefone e fax	14.099	12.132
Despesas de armazém	<u>123.576</u>	<u>222.815</u>
	<u>2.627.629</u>	<u>5.181.884</u>
<b>CUSTOS FINANCEIROS</b>		
Juros bancários pagos	<u>219</u>	<u>7</u>