



CONFERÊNCIA **VALUATION** 20 BRASIL 2024

Integração dos prêmios de risco dos países nos modelos de avaliação

Integrating country risk premiums in valuation models

Erros comuns em modelos transnacionais de avaliação

- Insegurança sobre o risco leva a excessos
- Mesma metodologia, mas hipóteses subjacentes diferente
- Diferentes ambientes tributários

Common mistakes in transnational valuation models

- *Insecurity about risk leads to excesses*
- *Same methodology, but different underlying hypotheses*
- *Different tax environments*

Contagem dupla do Risco País

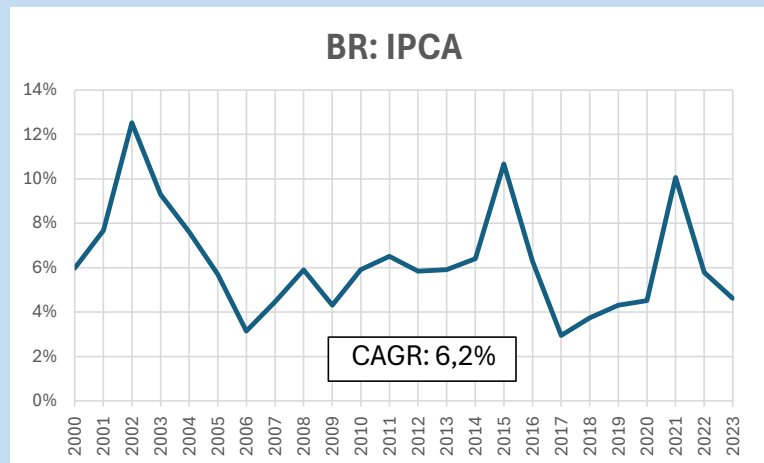
- Modelos devem endereçar riscos operacionais, comerciais, regulatórios
- Mas...
- Risco país → ou no modelo ou na taxa de desconto, mas não em ambos
- Cuidado para não contar o risco país duas vezes

Double counting of Country Risk

- *Models must address operational, commercial and regulatory risks*
- *But...*
- *Country risk → either in the model or in the discount rate, but not in both*
- *Beware of double counting the country risk*

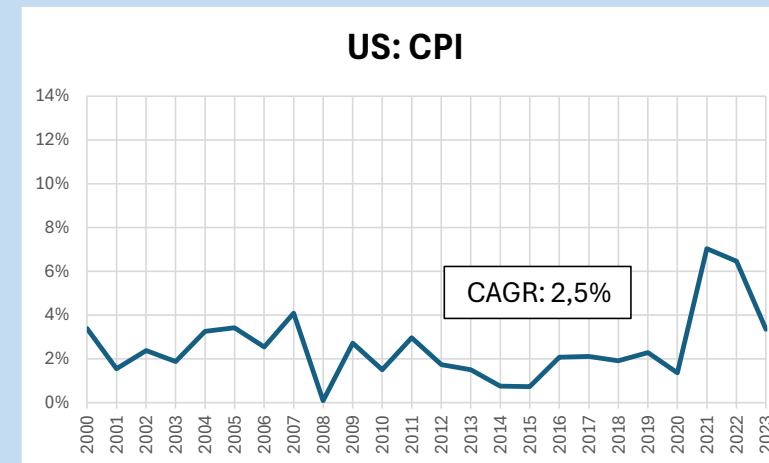
Ignorar o efeito da inflação

- Países com inflação alta têm uma visão distinta ao analisar valores



Ignoring the inflation effect

- *High Inflation countries have a distinct frame of mind regarding values*



Ignorar o efeito da inflação

- Inflação é um problema, olhando tanto para trás como para frente
- Conceitos importantes: real x nominal; data-base
- Análise do passado → usar valores reais traduzidos para a data-base
- Projeções futuras → Opcional. Recomendação: usar valores nominais

Ignoring the inflation effect

- *Inflation is a problem, looking both backward and forward*
- *Important concepts: real vs nominal; base-date*
- *Analysis of the past → use real values translated to the base-date*
- *Future projections → Optional. Recommendation: use nominal values*

Contagem dupla do efeito inflação

- As taxas de desconto são observadas, portanto taxas nominais
- Modelo em valores nominais → usar taxa de desconto nominal
- Modelo em valores reais → usar taxa de desconto real
- Cuidado para não contar o efeito da inflação duas vezes

Double counting the inflation effect

- *Discount rates are observed, hence nominal rates*
- *Nominal values model → use a nominal discount rate*
- *Real values model → use a real discount rate*
- *Beware of double counting the effect of Inflation*

Inflação na perpetuidade

- Modelos em valores reais → taxa de crescimento na perpetuidade = soma do crescimento real + a inflação projetada

Inflation in perpetuity

- *Model in real values → growth rate in perpetuity = sum of real growth + projected inflation*

Taxes

- Os impostos – tanto diretos como indiretos – são específicos de cada país, muitas vezes de cada estado/província ou mesmo de cada município
- A modelagem de impostos requer a assistência de especialistas locais

Impostos

- *Taxes – both direct and indirect – are country specific, often state/province or even municipality specific*
- *Tax modelling requires the assistance of local specialists*



OBRIGADO
THANK YOU