

HYPERA S.A.

A Publicly-Held Corporation

Corporate Taxpayer ID (CNPJ/ME) No. 02.932.074/0001-91
Company Registry (NIRE) No. 35.300.353.251
CVM Code No. 21431

**MANAGEMENT’S PROPOSAL FOR THE
EXTRAORDINARY SHAREHOLDERS’ MEETING OF HYPERA S.A.
TO BE HELD ON MAY 15TH, 2020**

Dear Sirs,

We present below the Management’s proposal for the agenda of the Extraordinary Shareholders’ Meeting, as per the Call Notice issued on the date hereof, to be held on May 15th, 2020, at 10:00 a.m. (“Shareholders’ Meeting”), at the administrative offices of Hypera S.A. (“Company” or “Hypera Pharma”), located at Avenida Magalhães de Castro, 4800, 24th floor, Suite 241, Edifício Continental Tower, Cidade Jardim, in the City of São Paulo, State of São Paulo, as follows (“Proposal”).

The purpose of this Proposal is to clarify the recommendation of the Company’s Management in respect of each item on the agenda to be voted.

Yours truly,

ALVARO STAINFELD LINK
Chairman of the Board of Directors

BRENO TOLEDO PIRES DE OLIVEIRA
Chief Executive Officer (CEO)

INDEX

1. Prior approval of the acquisition of one hundred percent (100%) of the capital stock of a commercial company by the Company.....	3
2. Ratification of the engagement of Planconsult Planejamento e Consultoria Ltda. for the issuance of the appraisal report related to the acquisition by the Company of the quotas issued by the commercial company.....	5
3. Approval of the Appraisal Report.....	6
EXHIBIT I – Information indicated in Exhibit 19 of the CVM Rule 481/09.....	7
EXHIBIT II - Information indicated in Exhibit 21 of the CVM Rule 481/09 with respect to the specialized company.....	15
EXHIBIT III – Work proposal of the specialized company.....	16
EXHIBIT IV – Appraisal Report.....	41

1. Prior approval of the acquisition of one hundred percent (100%) of the capital stock of a commercial company by the Company

This item addresses the resolution on the acquisition of the totality of quotas to be issued by the Target Company, as defined below, for purposes of Article 256 of Law No. 6,404, dated of December 15, 1976, as amended (“Brazilian Corporate Law”).

Comments on the Transaction

As per the Material Fact disclosed by the Company to the market on March 2nd, 2020, the Company entered into a Stock and Asset Purchase Agreement (“Agreement”), as purchaser, with Takeda Pharmaceutical International AG (“Takeda”), as seller, by means of which the terms and conditions for the acquisition, by the Company, of a portfolio of eighteen over the counter and prescription pharmaceutical products in Latin America held by Takeda were established (“Transaction”).

Pursuant to the Agreement, the Company shall acquire the totality of quotas issued by a company to be incorporated in Brazil, which shall be held by Takeda and its affiliates, and that shall be the holder of certain assets related to the Brazilian portfolio of over the counter and prescription pharmaceutical products acquired by the Company in the scope of the Transaction (“Target Company”).

The conclusion of the Transaction is subject to certain conditions precedent, among which, the approval of the Transaction by the Administrative Council for Economic Defense (CADE). The aggregate purchase price of the Transaction is eight hundred and twenty-five million dollars (US\$825,000,000.00), subject to certain adjustments, provided that the amount attributed to the acquisition of the Target Company is six hundred and forty-nine million and six hundred thousand dollars (US\$649,600,000.00).

Pursuant to Article 256 of the Brazilian Corporate Law, the acquisition, by a publicly-held company, of the corporate control of any commercial company depends, mandatorily, of resolution of the shareholders in a general shareholders’ meeting, in the following cases: (i) if the purchase price is considered, for the purchaser, as a relevant investment, as determined by sole paragraph of Article 247 of the Brazilian Corporate Law; or (ii) if the average purchase price per share or quota of the acquired company surpasses one and a half time the higher value among: (a) the average market price of the shares of the acquired company in the stock market or organized over-the-counter market, during the ninety days prior to the date of the transaction; (b) the net equity value of the share or quota of the acquired company,

appraised at market prices; or (c) the net profit value of the share or quota of the acquired company, which may not be higher than fifteen times the annual net profit value per share or quota of the acquired company in the two last fiscal years, monetarily adjusted.

For purposes of item (i) above, pursuant to sole paragraph, item “a”, of Article 247 of the Brazilian Corporate Law, a relevant investment is an investment whose book value is equal or higher than ten percent of the net equity value of the company. Thus, the Company’s Management verified that, on the execution date of the Agreement and on the date hereof, the value of the equity interest in the Target Company is considered a relevant investment to the Company, and, therefore, the acquisition of the totality of the quotas to be issued by the Target Company shall be subject to appreciation of the Shareholders’ Meeting, regardless of the verification of the average price of each share or quota, according to item (ii) above.

Additionally, pursuant to Article 256, §2nd of the Brazilian Corporate Law, the shareholders that disagree with the resolution of the shareholders’ meeting that approves the transaction with a purchase price superseding one and a half time the higher among the three values established on subsection II of Article 256 of the Brazilian Corporate Law, shall have the right to withdraw, upon reimbursement of the value of their shares, except if, pursuant to Article 137, subsection II, of the Brazilian Corporate Law, such shares possess liquidity and dispersion in the market.

For a share to be considered as possessing liquidity, the class or type of such share, or the representative certificate thereof, must be part of a general index representative of portfolio of securities admitted to negotiation in the securities market in Brazil or overseas, as defined by the Brazilian Securities Commission (CVM). The dispersion in the market, on its turn, is verified if the controlling shareholder, the controlling company or other companies under its control holds less than half of the class or type of the relevant share.

The capital stock of the Company is represented exclusively by ordinary, nominative and with no par value shares, of one single class, which fill the requirements of liquidity and dispersion mentioned above, since (i) such shares are part of the IBOVESPA index (HYPE3); and (ii) the controlling group of the Company, as defined in the Company’s Shareholders Agreement, entered into on June 23, 2010, as amended and in effect, and duly filed at the Company’s headquarters, holds less than half of the Company’s capital stock. Therefore, the shareholders who disagree with the resolution of the Shareholders’ Meeting that approves the Transaction shall **not** be entitled to the right to withdraw, regardless of the verification of the average value of the share or quota mentioned on subsection II of Article 256 of the Brazilian Corporate Law.

In this sense, to support the analysis of the shareholders of the acquisition of the Target Company, pursuant to paragraph 1st of Article 256 of the Brazilian Corporate Law, the Company's Management procured the issuance of an appraisal report to determine the economic value of the Target Company, by means of the methodology of discounted cash flow, as per the copy contained in Exhibit IV to this Proposal ("Appraisal Report").

For the reasons detailed above, the Management recommends the shareholders the approval of the matter of this item 1.

Exhibit I to this Proposal, pursuant to Article 19 of the CVM Rule 481, dated of December 17, 2009, as amended ("CVM Rule 481/09"), contains the complete analysis of the information indicated in Exhibit 19 of CVM Rule 481/09 with respect to such acquisition and is at the disposal of the shareholders at the Company's registered office, as well as on the websites of the Brazilian Securities Commission (*Comissão de Valores Mobiliários*) (www.cvm.gov.br) and the Company (<http://ri.hypera.com.br>).

2. Ratification of the engagement of Planconsult Planejamento e Consultoria Ltda. for the issuance of the appraisal report related to the acquisition by the Company of the quotas issued by the Target Company

This item relates to the ratification of the engagement of Planconsult Planejamento e Consultoria Ltda., a limited liability company with head offices at the city of São Paulo, state of São Paulo, at Avenida das Nações Unidas, 13.797, bloco II, 17 floor, Zip Code 04794-000, enrolled at CNPJ under No. 51.163.798/0001-23 ("Planconsult"), for the issuance of the Appraisal Report related to the acquisition by the Company of the quotas to be issued by the Target Company for purposes of Article 256, §1st, of the Brazilian Corporate Law.

The Management clarifies that Planconsult is a company specialized in the performance of studies and asset valuation, with vast experience in appraisals of this kind and, therefore, recommends the approval of the matter of this item 2.

Exhibit II to this Proposal contains the information indicated on Exhibit 21 of the CVM Rule 481/09 with respect to the specialized company and is at the disposal of the shareholders at the Company's registered office, as well as in the websites of the Brazilian Securities Commission (*Comissão de Valores Mobiliários*) (www.cvm.gov.br) and the Company (<http://ri.hypera.com.br>).

Exhibit III to this Proposal contains the copy of the work and remuneration proposal presented by Planconsult, in the capacity of specialized company engaged for the issuance of the Appraisal Report.

3. Approval of the Appraisal Report

This item deals with the approval of the Appraisal Report issued by Planconsult for purposes of Article 256, paragraph 1st, of the Brazilian Corporate Law.

As mentioned, the Company's Management procured the issuance of the Appraisal Report for determining the economic value of the Target Company by means of the methodology of discounted cash flow in order to support the analysis of the shareholders of the acquisition of the Target Company.

The Management recommends the approval of the matter under this item 3.

Exhibit IV to this Proposal contains a copy of the Appraisal Report of the economic value of the Target Company, for purposes of Article 256, §1st, of the Brazilian Corporate Law, issued by Planconsult and at the disposal of the shareholders at the Company's registered office, as well as on the websites of the Brazilian Securities Commission (*Comissão de Valores Mobiliários*) (www.cvm.gov.br) and the Company (<http://ri.hypera.com.br>).

We remain available for any clarifications which may be required.

Yours truly,

ALVARO STAINFELD LINK
Chairman of the Board of Directors

BRENO TOLEDO PIRES DE OLIVEIRA
Chief Executive Officer (CEO)

**EXHIBIT I
TO THE MANAGEMENT'S PROPOSAL**

**INFORMATION INDICATED IN EXHIBIT 19 OF THE CVM RULE 481/09
WITH RESPECT TO THE ACQUISITION OF CORPORATE CONTROL**

1. Describe the transaction

On March 2nd, 2020, the Company entered into, with Takeda Pharmaceutical International AG (“Seller”), certain Stock and Asset Purchase Agreement (“Agreement”), which sets forth the acquisition by the Company of the portfolio (“Portfolio”) composed of eighteen over the counter and prescription pharmaceutical products in Latin America owned by Takeda, including products within the cardiovascular, diabetes, endocrinology, gastrointestinal, respiratory and general medicine therapeutic areas plus Top of Mind brands such as Neosaldina, Dramin, and Nesina (“Transaction”).

Pursuant to the Transaction, the Seller shall perform, prior to the conclusion of the Transaction, a corporate reorganization (“Corporate Reorganization”), by means of which it will incorporate a new company under the laws of Brazil to be wholly owned by Takeda and its affiliates (“Target Company”), and will transfer to such Target Company certain assets related to the Brazilian portion of the Portfolio (“Brazilian Assets”). After the conclusion of the Corporate Reorganization and the satisfaction of certain conditions precedent, the Company shall acquire, as part of the Transaction, one hundred percent (100%) of the Target Company’s capital stock.

The purchase price for the entire Portfolio, as provided for in the Agreement, is eight hundred and twenty-five million dollars (US\$825,000,000.00), subject to certain adjustments provided for in the Agreement, provided that the amount attributed to the acquisition of the corporate interest of the Seller in the Target Company is six hundred and forty-nine million and six hundred thousand dollars (US\$649,600,000.00).

Pursuant to the Transaction, a manufacturing and supply agreement shall be entered into, by means of which the Seller will continue to supply products to the Company. Additionally, around three hundred employees of the sales and marketing teams of the Seller shall be transferred to the Company.

2. Inform the reasons, statutory and legal, for which the transaction was submitted to the approval of the shareholders’ meeting

The acquisition fits in the criteria provided for in subsection I of Article 256 of the Brazilian Corporate Law, given the total amount to be paid by the interest in the Target

Company pursuant to the Transaction was, on the execution date of the Agreement, and is, on the date hereof, higher than ten percent (10%) of the net equity value of the Company and, therefore, represents a relevant investment, under Article 256, subsection I of the Brazilian Corporate Law, combined with Article 247, sole paragraph, of the Brazilian Corporate Law, justifying its submission to the resolution of the Shareholders' Meeting.

3. With respect to the company whose control was or will be transferred:

a. Inform the corporate name and qualification:

The Target Company will be incorporated in a future moment by the Seller, and, therefore, the corporate name and other information of the Target Company have not yet been defined.

b. Number of issued shares or quotas of each class or type:

The Target Company will be incorporated in a future moment by the Seller, and, therefore, the number of quotas in which the Target Company's capital stock will be divided into has not yet been defined. Notwithstanding the above, the Company will acquire the totality of the quotas issued by the Target Company.

c. List all the controlling shareholders or members of the controlling group, direct or indirect, and the interest held by them in the capital stock, in case they are related parties, such as defined in the accounting rules on that matter:

There are no controlling shareholders or members of the controlling group of the Target Company which are related parties of the Company.

d. For each class or type of share or quota of the company whose corporate control will be acquired, inform:

i. Minimum, average and maximum bid prices of each year, in the markets in which they are traded, in the last three (3) years:

Not applicable, given the Target Company's quotas are not and will not be traded in securities market or organized on over-the-counter markets.

ii. Minimum, average and maximum bid prices of quarter, in the markets in which they are traded, in the last two (2) years:

Not applicable, given the Target Company's quotas are not and will not be traded in securities market or organized on over-the-counter markets.

iii. Minimum, average and maximum bid prices of each month, in the markets in which they are traded, in the last six (6) months:

Not applicable, given the Target Company's quotas are not and will not be traded in securities market or organized on over-the-counter markets.

iv. average and maximum bid prices in the markets in which they are traded, in the last ninety (90) days:

Not applicable, given the Target Company's quotas are not and will not be traded in securities market or organized on over-the-counter markets.

v. Net equity value at market prices, if the information is available:

The net equity value at market prices is not available, given the Target Company will be incorporated in a future moment by the Seller.

vi. Annual net profit amount of the last two (2) fiscal years, monetarily adjusted:

Not applicable, given the Target Company will be incorporated in a future moment by the Seller.

4. Main terms and conditions of the transaction, including:

a. Sellers' identity:

Takeda Pharmaceuticals International AG, with registered office is at Thurgauerstrasse 130, 8152 Glattpark-Opfikon, Zurich, Switzerland, and certain of its affiliates to be defined by the Seller under the scope of the Corporate Reorganization.

b. Total number of share or quotas that were or will be acquired:

The Company will acquire the totality of quotas representing the capital stock of the Target Company. However, given the Target Company has not yet been incorporated and the Corporate Reorganization has not been concluded by the Seller, the total number of quotas of the Target Company has not yet been defined.

c. Aggregate price:

The aggregate purchase price of the totality of the quotas to be issued by the Target Company is six hundred and forty-nine million and six hundred thousand dollars (US\$649,600,000.00).

d. Price per share or quota of each class or type:

The price per quota of the Target Company has not yet been defined given the Target Company has not been incorporated by the Seller yet.

e. Form of payment:

The payment of the purchase price shall be made in the date of the conclusion of the Transaction upon wire transfer of immediately available funds to the bank account to be indicated by the Seller.

f. Suspensive and dissolving conditions to which the transaction is subject to:

The conclusion of the Transaction is subject to the verification and satisfaction (or waiver to the extent permitted by law), on or prior to the date of conclusion of the Transaction, of each of the following conditions:

(i) Conditions Precedent of the Company:

- Absence of legal restraint or prohibition that prevents or makes illegal the consummation of the Transaction;
- Approval of the Transaction by the Administrative Council of Economic Defense (CADE) and by the Mexican antitrust authority;
- Approval of the Transaction by the Company's General Shareholders' Meeting; and
- Execution of the other agreements related to the Transaction.

(ii) Conditions Precedent of the Seller:

- Absence of legal restraint or prohibition that prevents or makes illegal the consummation of the Transaction;
- Approval of the Transaction by the Administrative Council of Economic Defense (CADE) and by the Mexican antitrust authority;
- Performance, by the Seller, of all the required measures to the conclusion of the Corporate Reorganization; and
- Execution of the other agreements related to the Transaction.

g. Summary of the representation and warranties of the Sellers:

The representations and warranties of the Seller are the following: (i) Organization, Standing and Authority and Enforceability; (ii) No Conflicts or Consents; (iii) Transferred equity interests; (iv) Organization, Standing and Accurate Documents of the

Target Company; (v) Equity Interests in the Target Company; (vi) Pro Forma Financial Statements; (vii) Payment and Booking of Taxes; (viii) Good and Valid Title to Assets Other than Transferred Equity Interests, such as Real Property and Intellectual Property; in addition to Sufficiency of Assets; (ix) Material Contracts Transferred; (x) Absence of Regulatory Matters Pending; (xi) Absence of Litigation Pending; (xii) Benefits Properly Granted to Employees; (xiii) Absence of Material Changes in the Business; (xiv) Compliance with Applicable Laws; (xv) Compliance with Environmental Matters; and (xvi) Employee and Labor Matters.

h. Rules on the purchaser's indemnification:

The Seller shall indemnify the Company and its affiliates, and their respective officers, directors, employees, agents and representatives, with respect to losses effectively suffered or incurred, arising out of or related to:

- (i) Any breach of any covenant of Seller and/or its affiliates contained in the Agreement or in other documents of the Transaction, after the date of conclusion of the Transaction;
- (ii) Liabilities, obligations and commitments of the Seller or its affiliates with respect to the Portfolio and to the Target Company that are expressly indicated in the Agreement as exclusive liability of the Seller or its affiliates; and
- (iii) Fraud or willful misconduct of the Seller.

The Agreement also provides certain limitations to the Seller's obligation to indemnify the Company and its affiliates, provided that the Company will not indemnified by losses: (a) that are not the probable and reasonably foreseeable result of the underlying breach by Seller and therefore would not be recoverable under English law in an action for breach of contract absent such indemnity; (b) that constitute indirect losses, consequential losses, loss of profit (whether direct or indirect) or loss of goodwill; (c) whose amount exceeds the purchase price; or (d) which arise out of or result from any action or omission of the Company and its affiliates.

i. Required Governmental Approval:

The consummation of the Transaction is subject to the approval of its terms by the competent antitrust authorities, that is, the Administrative Council of Economic Defense (CADE) and the Mexican antitrust authority. Such approvals are still being obtained.

j. Granted guarantees:

The Agreement does not provide for any guarantees in the scope of the Transaction.

5. Describe the purpose of the transaction:

The Transaction and, therefore, the acquisition of the Target Company, aim at the acquisition of the Portfolio, in order to allow the expansion of the portfolio of leading brands with attractive growth prospects of the Company and to strengthen the Company's position in strategic segments of the Brazilian pharmaceutical market.

6. Provide the analysis of the benefits, costs and risks of the transaction:

For the Company, the acquisition of the Target Company is essential to the consolidation and expansion of the portfolio of leading brands with attractive growth potential. The Transaction is in line with the Company's strategy of expansion in the Brazilian market by means of leading brands with great growth potential.

The costs involved in the Transaction are the fees of advisors, auditors, appraisers, external consultants, as well as the financial cost and for the structuring of the debt transaction, all in line with the market parameters.

The risks presented by the conclusion and implementation of the Transaction arise out of the need to obtain consent of third parties for the transfer of certain rights over certain assets of the Portfolio to the Company, in addition to the risks inherent to the business in which the Company operates and that are described in the Company's reference form.

7. Inform which costs will be incurred by the company in case the transaction is not approved:

In case the Transaction is not approved in the Shareholders' Meeting, the company shall be subject to the payment of a fine to the Seller in the amount of eighty two million, seven hundred and sixty thousand dollars (US\$82,760,000.00).

Additionally, the Company shall bear the fees and expenses incurred with legal advisors, auditors and external consultants that advised the transaction, including due diligence services, economic and financing valuations, models and business plans and structure of the transaction.

8. Describe the source of funds for the transaction:

For the final payment of the purchase price provided for in the Agreement, the Company intends to use part of the funds available in cash, provided that the remaining amount shall be paid mainly with funds obtained through the 9th issuance of ordinary debentures, not convertible into shares, unsecured and carried out in two series, for public distribution with restricted placement efforts, on a firm guarantee of settlement, in the total amount of three billion and five hundred million Reais (R\$3,500,000,000.00), pursuant to CVM

Rule No. 476 as of January 16, 2009.

9. Describe the management's plans for the company whose control was or will be acquired:

The Company will control the Target Company, which will remain as the holder of the Brazilian Assets. The management's plans involve obtaining potential operational and financial synergies with direct impact in the operational revenues, costs and expenses, and the complementation of the Company's operations, strengthening its leadership position in the sector, as one of the biggest companies in the segment of leading and renowned brands of pharmaceutical products.

A potential future corporate reorganization, which shall depend on the approval of the shareholders by means of a shareholders' meeting to be called for that purpose, may provide for the merger of the Target Company into the Company, which would become the direct holder of the Brazilian Assets.

10. Provide justified declaration of the management recommending the approval of the transaction:

Given the aforementioned reasons, the Management believes that such acquisition will create value to the shareholders by means of the increment of the revenues of the Company, as well as the consolidation and expansion of the Brazilian portfolio of leading and renowned pharmaceutical products, in line with the current strategy of the Company. Additionally, with the conclusion of the Transaction, and of other acquisitions by the Company, the Company will become the largest pharmaceutical company in Brazil and the undisputed leader in the market of over-the-counter pharmaceutical products, with a market share of about 20%, according to IQVIA. Therefore, the Company's Management recommends the approval of the Transaction by the Company's shareholders.

11. Describe any existing corporate relationship, even if indirect, between:

- a. Any of the sellers or the company whose control was or will be sold; and**
- b. Related parties of the company, such as defined in the accounting rules on the matter.**

There is no corporate relationship.

12. Inform details of any business performed in the last two (2) years by related parties of the company, such as defined in the accounting rules on the matter, with corporate interest or other securities or debt titles of the company whose control was or will be acquired:

No business of this nature was performed.

13. Provide copy of all the studies and appraisals reports prepared by the company or by third parties that supported the negotiation of the purchase price:

The Appraisal Report is part of this Proposal as Exhibit IV.

14. With respect to third parties that prepared the studies or appraisal reports:

a. Inform their names:

PLANCONSULT PLANEJAMENTO E CONSULTORIA LTDA., a limited liability company with head offices at the city of São Paulo, state of São Paulo, at Avenida das Nações Unidas, 13.797, bloco II, 17 floor, Zip Code 04794-000, enrolled at CNPJ under No. 51.163.798/0001-23, for the issuance of the Appraisal Report.

b. Describe its capacitation:

Planconsult is a company with many years of experience, dedicated to financial advising and consulting with focus on financial and economic valuations of fixed and intangible assets, M&A transactions and corporate reorganizations, management of fixed assets and issuance of viability studies and appraisal reports. It is possible to verify the transactions advised by Planconsult on its website (www.planconsult.com.br).

c. Describe how they were selected:

Planconsult was selected by the Company for qualification, independency and price criteria.

d. Inform if they are related parties of the company, such as defined by the accounting rules on the matter:

They are not related parties of the Company.

* * *

**EXHIBIT II
TO THE MANAGEMENT'S PROPOSAL**

**INFORMATION INDICATED IN EXHIBIT 21 OF THE CVM RULE 481/09
WITH RESPECT TO THE ESPECIALIZED COMPANY**

1. List the appraisers recommended by the management:

PLANCONSULT PLANEJAMENTO E CONSULTORIA LTDA., a limited liability company with head offices at the city of São Paulo, state of São Paulo, at Avenida das Nações Unidas, 13.797, bloco II, 17 floor, Zip Code 04794-000, enrolled at CNPJ under No. 51.163.798/0001-23, for the issuance of the Appraisal Report.

2. Describe the capacitation of the recommended appraisers:

Planconsult is a company with many years of experience, dedicated to financial advising and consulting with focus on financial and economic valuations of fixed and intangible assets, M&A transactions and corporate reorganizations, management of fixed assets and issuance of viability studies and appraisal reports. It is possible to verify the transactions advised by Planconsult on its website (www.planconsult.com.br).

3. Provide copy of the work and compensation proposals of the recommended appraisers:

The total compensation of Planconsult was fifty six thousand and three hundred reais (R\$56,300.00) for the issuance of the Appraisal Report, pursuant to the terms of Article 256, 1st paragraph of the Brazilian Corporate Law. The copy of the work and remuneration proposal is part of this Proposal as Exhibit III.

4. Describe any relevant existing relationship in the last three (3) years between the recommended appraisers and related parties of the company, such as defined by the accounting rules on the matter:

Not applicable, once there was no relevant relationship in the last three (3) years between Planconsult and related parties of the Company.

* * *

**EXHIBIT III
TO THE MANAGEMENT'S PROPOSAL**

**WORK PROPOSAL OF THE
SPECIALIZED COMPANY**

[Portuguese version only]

PLANCONSULT

HYPERA S.A.

**AVALIAÇÃO ECONÔMICO - FINANCEIRA DE AQUISIÇÃO
DE PORTFÓLIO DE MEDICAMENTOS**

Proposta comercial nº 030030/20



São Paulo, 5 de março de 2020.

Cescon, Barriou, Flesch & Barreto Advogados

Rua Funchal, 418 - 11º andar
04551-060 São Paulo SP

At.: Ana Carolina Passos - sócia

Referência: Proposta Comercial no 030030/20 - Avaliação Econômico-Financeira de Aquisição de Portfólio de Medicamentos.

Estamos encaminhando, para sua apreciação, nossa proposta comercial para o projeto em referência.

Colocamo-nos à disposição para quaisquer esclarecimentos ou providências que se façam necessárias.

Atenciosamente,



Edgar W. Salem
Diretor Executivo
Planconsult Planejamento e Consultoria Ltda.

SUMÁRIO

1.	NOSSO ENTENDIMENTO	4
2.	PROPOSTA DE TRABALHO	4
2.1.	Objetivo e Escopo do Trabalho	4
2.2.	Premissas	4
2.3.	Pontos de Atenção	5
3.	PLANO DE TRABALHO	6
3.1.	Metodologia e Etapas de Trabalho.....	6
3.2.	Prazo.....	7
3.3.	Principais Produtos/Entregáveis do Trabalho.....	7
4.	PROCEDIMENTOS DE GESTÃO	8
5.	ORGANIZAÇÃO DO PROJETO	9
5.1.	Organograma Planconsult.....	9
5.2.	Descrição das Atribuições e Responsabilidades da Planconsult	9
5.3.	Local de Trabalho.....	10
6.	CONDIÇÕES COMERCIAIS	11
7.	CONDIÇÕES GERAIS DE CONTRATAÇÃO	13
8.	A PLANCONSULT.....	15
8.1.	Diferencial	15
8.2.	Credenciais	15
8.3.	Experiência da Planconsult.....	17
10.	ANEXOS	20

1. NOSSO ENTENDIMENTO

Um cliente da Cescon Barrieu, a **Hypera S.A.** (“Hypera Pharma”), celebrou recentemente um contrato com a Takeda Pharmaceutical International AG (“Takeda”) para aquisição de portfólio de 18 selecionados medicamentos isentos de prescrição (“OTC”) e de prescrição na América Latina, e necessita que seja elaborado laudo de Avaliação Econômico-Financeira (método do fluxo de caixa descontado a valor presente - DCF) dessa aquisição, razão pela qual a Planconsult foi convidada a apresentar proposta para a realização dos trabalhos mencionados.

A seguir apresentamos detalhadamente nossa proposta de trabalho, plano de trabalho (incluindo a metodologia, fases do projeto, prazos, entregáveis, entre outros), bem como nosso procedimento de gestão, condições comerciais e credenciais de nossa empresa.

2. PROPOSTA DE TRABALHO

2.1. Objetivo e Escopo do Trabalho

Esta proposta tem por objetivo principal a prestação de serviços de consultoria para a **Hypera Pharma**, visando a elaboração de laudo de Avaliação Econômico-Financeira da aquisição de medicamentos supramencionada, através do método do fluxo de caixa descontado a valor presente (DCF).

2.2. Premissas

Como premissas para a execução do trabalho, destacamos:

Será fornecido pela **Hypera Pharma**:

- a) Informações a respeito da situação econômica, financeira da aquisição de medicamentos supramencionada:
 - i. instrumentos de curto prazo - orçamento e fluxo de caixa de curto prazo, entre outros; e
 - ii. instrumentos de longo prazo - planejamento estratégico, business plan, orçamento e projeções de longo prazo (inclusive orçamento e fluxo de caixa), entre outros.
- b) Informações detalhadas em anexo.

OBS: os dados referentes aos orçamentos e projeções (inclusive fluxos de caixa) devem ser fornecidos em arquivo formato Excel (.xls) contendo as respectivas fórmulas, sem quaisquer tipos de restrições (tais com senhas, dados ocultos, etc.).

- c) Quaisquer informações disponíveis referentes à aquisição deverão ser fornecidas pela **Hypera Pharma**, para serem utilizadas nos trabalhos visando garantir máxima preservação da “memória”;

- d) Vale ressaltar que não está sendo considerada a avaliação de nenhuma holding e/ou empresa controlada/coligada relacionada à **Hypera Pharma**, e caso a avaliação da(s) mesma(s) seja necessária a **Hypera Pharma** deverá fornecer as demonstrações financeiras da(s) empresa(s) em questão para que a Planconsult possa analisar e calcular os custos para a avaliação da(s) mesma(s);
- e) Envolvimento de pessoas chave da **Hypera Pharma**, na elaboração do planejamento do trabalho em conjunto com a Planconsult e para acompanhar e integrar, além fornecer informações e/ou esclarecer dúvidas; e
- f) A **Hypera Pharma** deverá disponibilizar responsáveis técnicos dos departamentos envolvidos nesse projeto (ex: financeiro, planejamento estratégico, controladoria, contabilidade, jurídico entre outros) para acompanhar a equipe técnica da Planconsult.

2.3. Pontos de Atenção

- a) A **Hypera Pharma** deverá garantir a participação de responsáveis técnicos dos departamentos envolvidos nesse projeto (ex: financeiro, planejamento estratégico, controladoria, contabilidade, jurídico entre outros) para a obtenção das informações necessárias à execução dos trabalhos aqui previstos, bem como participar de reuniões com a equipe técnica da Planconsult, como garantia de que os trabalhos estão sendo executados conforme cronograma a ser elaborado em conjunto com a **Hypera Pharma**; e
- b) A qualidade, o detalhamento e a fundamentação adequada das informações fornecidas e que serão utilizadas na elaboração do laudo, serão fundamentais para comprovar o resultado dos trabalhos. Quanto maior o detalhamento e precisão das informações, melhor a comprovação da acuracidade dos resultados.

3. PLANO DE TRABALHO

3.1. Metodologia e Etapas de Trabalho

Os trabalhos objeto desta proposta serão executados conforme descrições e detalhamentos a seguir:

A **etapa I** do trabalho consiste na preparação do planejamento do trabalho e envolve:

- a) Recebimento, análise e validação de toda a documentação a ser fornecida, conforme descrito nos tópicos 2.1 - Objetivo e Escopo do Trabalho e 2.2 - Premissas;
- b) Preparação da equipe da Planconsult;
- c) Reunião de kick-off do projeto para alinhamento de escopo e dos objetivos do trabalho, definição de papéis e responsabilidades, compreensão das informações e controles existentes, apresentação dos produtos a serem entregues;

A **etapa II** do trabalho consiste na elaboração da modelagem econômica a ser utilizada nos cálculos da avaliação objeto dos trabalhos, através da determinação dos dados essenciais para a obtenção do valor da aquisição de medicamentos através do método do fluxo de caixa descontado a valor presente (DCF);

A **etapa III** consiste na revisão do trabalho, realização de reunião intermediária com a **Hypera Pharma**, eventuais ajustes na modelagem e novas execuções;

Finalmente a **etapa IV** consiste na emissão do laudo, incluindo Resumo Executivo contendo todas as informações previstas nessa proposta.

A **Hypera Pharma** deverá indicar funcionários que esclarecerão dúvidas técnicas da equipe da Planconsult, ao longo da elaboração dos trabalhos aqui propostos. Além disso, é imprescindível haver um contato central na **Hypera Pharma**, que tanto pode ser uma dessas pessoas retro mencionadas, ou outro executivo, que deverá ser o responsável por atender nossas solicitações de informações e esclarecimento de dúvidas.

3.2. Prazo

O prazo do projeto está dimensionado em 15 (quinze) dias úteis para a entrega dos produtos desta proposta.

É importante ressaltar que o referido prazo de trabalho começa a contar a partir do recebimento, análise e validação de todos os dados/informações solicitados à **Hypera Pharma** e atendidas todas as premissas mencionadas no item 2.2.

3.3. Principais Produtos/Entregáveis do Trabalho

Como principal produto destacamos o Laudo de Avaliação Econômico-Financeira - fluxo de caixa descontado a valor presente (DCF).

O referido laudo de avaliação, em Português, será entregue a V. S^{as} em arquivo eletrônico (enviado por e-mail), contendo o Resumo Executivo, bem como o detalhamento da avaliação.

4. PROCEDIMENTOS DE GESTÃO

Alguns procedimentos de gestão, abaixo relacionados, são fundamentais para que o Projeto seja executado com a qualidade e nos prazos especificados:

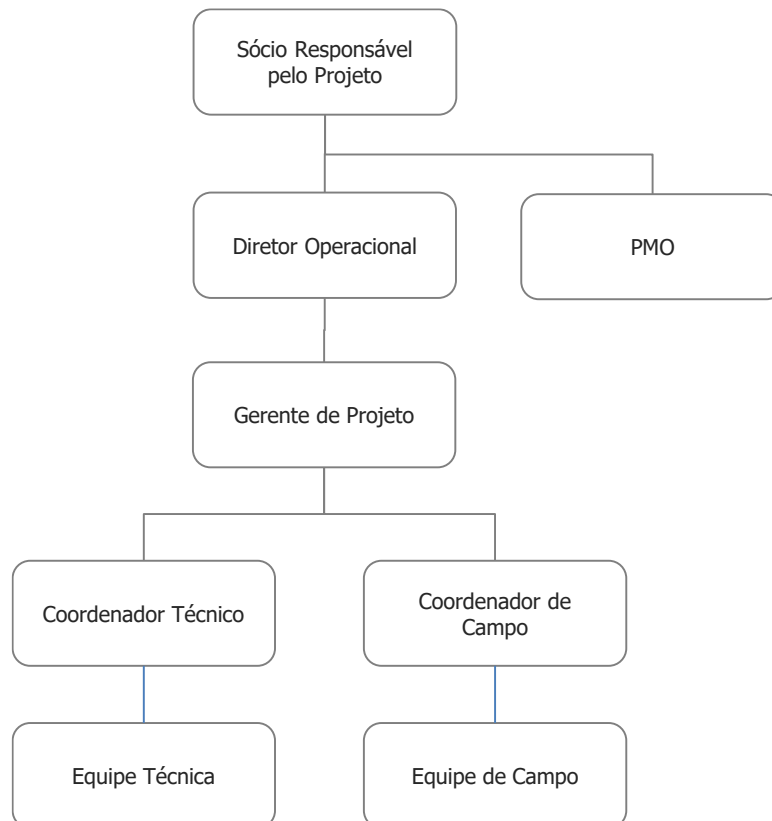
- a) Deve ser permitido amplo acesso de nossa equipe às informações relevantes ao desenvolvimento do trabalho no prazo planejado;
- b) É essencial a designação de profissionais da **Hypera Pharma** para acompanhamento e demais providências que se fizerem necessárias à execução do trabalho;
- c) A **Hypera Pharma** deverá acompanhar, em conjunto com a Planconsult, o andamento do trabalho em todas as suas etapas. Quaisquer dificuldades encontradas que causem impacto a eficiência e/ou a duração dos trabalhos deverão ser imediatamente formalizadas entre as partes.

As ocorrências citadas a seguir poderão causar impactos no prazo e nas condições do projeto, devendo ser negociados entre a **Hypera Pharma** e a Planconsult:

- a) Atraso na entrega de dados/informações;
- b) Mudança de pessoas chave da **Hypera Pharma** que venham a causar impacto na continuidade do projeto;
- c) Não atendimento a preparação de premissas necessárias à execução dos trabalhos.

5. ORGANIZAÇÃO DO PROJETO

5.1. Organograma Planconsult



5.2. Descrição das Atribuições e Responsabilidades da Planconsult

- Sócio** - Responsável por assegurar que o trabalho seja realizado de acordo com o escopo, metodologia, prazo, qualidade e custos acordados;
- PMO** - Responsável pelo detalhamento do cronograma e por assegurar que os processos e procedimentos definidos sejam cumpridos ao longo da execução do trabalho. Além disso, é responsável por acompanhar o andamento das atividades, alinhando a execução das mesmas ao cronograma pré-estabelecido. Procura identificar gaps e/ou problemas na execução das mesmas. Estabelece, monitora e controla as métricas de desempenho das equipes e atividades realizadas, bem como a qualidade do trabalho;

- c) **Diretor Operacional** - Responsável por assegurar que o trabalho seja realizado de acordo com o escopo, metodologia, prazo, qualidade e custos acordados. Estabelecer o relacionamento com o cliente procurando fornecer todos os insumos necessários para acompanhamento do projeto e garantir que todas as informações/dados necessários à sua execução sejam recebidas no prazo e estejam em conformidade com as premissas descritas. Ficará a cargo deste profissional a coordenação e revisão da redação dos relatórios técnicos e a resolução de conflitos e desvios que porventura surjam durante o trabalho;
- d) **Gerente do Projeto** - Responsável por assegurar que o trabalho seja realizado de acordo com o escopo, metodologia, prazo e qualidade acordados. Estabelecer o relacionamento com o cliente procurando fornecer todos os insumos necessários para acompanhamento do projeto e garantir que todas as informações/dados necessários à sua execução sejam recebidas no prazo e estejam em conformidade com as premissas descritas. Ficará a cargo deste profissional a coordenação e revisão da redação dos relatórios técnicos, a efetivação dos controles relativos ao andamento dos trabalhos e a resolução de conflitos e/ou desvios que porventura surjam em relação ao planejamento inicial do trabalho;
- e) **Coordenador de Campo** - Responsável pela logística e recursos necessários (pessoas, equipamentos, treinamentos, provisões, etc.), além do estabelecimento de metas e acompanhamento dos trabalhos. Assegurar que o trabalho seja executado dentro dos padrões técnicos de qualidade e do escopo. Reportar ao Gerente do Projeto sobre o andamento dos trabalhos e desvios que porventura venham a existir durante a sua execução; e
- f) **Coordenador Técnico** - Responsável pelo recebimento, validação e tratamento das informações/dados recebidos. Ficará a cargo deste profissional elaborar os relatórios técnicos e garantir que os produtos objeto deste trabalho estejam em conformidade com o proposto. Assegurar que o trabalho seja executado dentro dos padrões técnicos de qualidade e do escopo. Reportar ao Gerente do Projeto sobre o andamento dos trabalhos e desvios que porventura venham a existir durante a sua execução.

5.3. Local de Trabalho

Os trabalhos descritos nessa proposta serão realizados na sede da Planconsult, em São Paulo, com coleta de dados nas unidades objeto dessa proposta, bem como eventual execução para “ajustes finos”, consultas e tomadas de decisão, nos escritórios da **Hypera Pharma** em São Paulo.

6. CONDIÇÕES COMERCIAIS

Os trabalhos de avaliação importam em R\$ 56.300,00 (cinquenta e seis mil e trezentos reais), a serem pagos da seguinte forma:

- a) 35% do valor acima estabelecido, na data do “de acordo” por parte de V. S^{as};
- b) 35% do valor acima estabelecido na entrega dos Valores Preliminares de Avaliação à V.S^{as};
- c) 30% do valor acima estabelecido, na data de entrega do Laudo de Avaliação à V.S^{as}.

O prazo para pagamento das faturas emitidas pela Planconsult é de 10 (dez) dias úteis.

Estão incluídos nos valores retro, os custos referentes à mão-de-obra, taxas, encargos sociais, impostos e tributos (salários, INSS, FGTS, IR Fonte - 1,5 %, Pis - 0,65 %, Cofins - 3,0 % e ISS da cidade de São Paulo).

Não estão incluídas as despesas com transporte, refeições e hospedagem em viagens fora da região metropolitana de São Paulo (caso necessárias). Essas despesas serão objeto de relatórios detalhados e deverão ser reembolsadas por V. S^{as} a Planconsult, através de notas de débito.

Ressaltamos que:

1. O início deste projeto está estimado para até 3 dias úteis após as seguintes etapas concluídas (a que ocorrer por último):
 - a. Aceite dessa proposta;
 - b. Assinatura de contrato (caso necessário);
 - c. Recebimento do pedido de compras (número e demais informações correlatas - caso necessário);
 - d. Dados cadastrais para emissão de Nota Fiscal;
 - e. Recebimento de todas as informações e dados mencionados no item 2.2 - Premissas desta proposta.
2. Não estão sendo considerados nos custos retro mencionados quaisquer atividades relacionadas a esclarecimento de dúvidas de empresas de auditoria. Caso essas atividades sejam necessárias, a Planconsult poderá apresentar nova proposta comercial contemplando tal escopo.
3. Em função do processo de emissão de notas fiscais eletrônica de cobrança estabelecido no Brasil, e com o objetivo de agilizarmos o envio das mesmas, nossas NF-e emitidas pelo site da Prefeitura de São Paulo, serão também enviadas em arquivo PDF à V.S^{as} (via e-mail). As mesmas poderão ser impressas por V.S^{as} caso haja a necessidade de existência física.

Cabe sublinhar que os valores supracitados refletem a realidade salarial de hoje e, neles está embutida a correção de salários determinada pelas novas normas governamentais. Caso, no decorrer dos trabalhos, por determinação do Governo Federal ou em função de acordo coletivo de nossa categoria profissional ocorram aumentos salariais, o saldo devedor dos trabalhos contratados sofrerá acréscimo na proporção da diferença.

Esta proposta foi feita com base na disponibilidade e facilidade de obtenção de informações conforme já explanado.

A presente proposta tem prazo de validade de 30 dias.

7. CONDIÇÕES GERAIS DE CONTRATAÇÃO

A Planconsult gostaria de ressaltar que durante a elaboração dessa proposta levou em consideração as seguintes premissas:

- a) Esta proposta foi elaborada considerando-se as informações fornecidas pela **Hypera Pharma** até a presente data. Caso haja alteração nos dados ou volumes considerados, o escopo e custos desta proposta poderão sofrer alterações;
- b) Atrasos na entrega dos arquivos ou informações por parte da **Hypera Pharma** poderão causar impacto na execução das atividades do projeto, e serão tratados como alteração de escopo e sujeitos a análise e discussão de novos prazos e custos entre as partes. A listagem de dados e informações necessárias será discutida por ocasião da primeira reunião de planejamento;
- c) Arquivos ou informações incorretas entregues pela **Hypera Pharma** que gerem retrabalhos por parte da Planconsult serão tratados como alteração de escopo e sujeitos a análise e discussão de novos prazos e custos entre as partes;
- d) Local de Trabalho: Os trabalhos descritos nessa proposta serão realizados na sede da Planconsult, em São Paulo, com coleta de dados, bem como eventual execução para “ajustes finos”, consultas e tomadas de decisão, nos escritórios da **Hypera Pharma** em São Paulo;
- e) Horário de Expediente: Os trabalhos serão realizados durante o período comercial, considerado de segunda a sexta-feira das 09h00 às 18h00;
- f) Revisão de Prazos e Condições: As ocorrências a seguir poderão impactar os prazos, recursos e condições do projeto, devendo ser negociadas entre a **Hypera Pharma** e a Planconsult:
 - i. Dificuldades não previstas que comprometam o pleno atendimento dos compromissos propostos serão prontamente relatadas à medida que se desenvolvam as atividades do Projeto;
 - ii. Ausência ou mudança de pessoas chave da **Hypera Pharma** para o apoio e tomada de decisão sobre o projeto;
 - iii. Demora na alocação de recursos humanos, técnicos e operacionais pela **Hypera Pharma**;
 - iv. Não atendimento de prazos para deliberações ou providências relacionadas à execução das atividades (inclusive no que se refere ao fornecimento de informações).
- g) É de responsabilidade da **Hypera Pharma** viabilizar a participação dos responsáveis das áreas envolvidas com total conhecimento dos processos de negócio da empresa;
- h) Normas da **Hypera Pharma**: Cabe à Planconsult tomar conhecimento e divulgar a sua equipe de trabalho, bem como assegurar que as normas sejam cumpridas;
- i) A Planconsult trabalha sob o regime de alocação de homem-hora para a execução dos trabalhos aqui propostos. Qualquer parada e/ou interrupção dos trabalhos retro mencionados significa perda de homens-hora, além da própria interferência no cronograma e atividades em outros projetos e/ou trabalhos desenvolvidos simultaneamente. Ressaltamos que existirá cobrança extra, correspondente a 5% (cinco por cento) do valor total dos trabalhos, referente à desmobilização e mobilização de equipes, em cada parada ou interrupção nos trabalhos propostos.

Nossos honorários são baseados em horas efetivamente trabalhadas, em conformidade com as taxas em vigor à época de realização dos trabalhos. Nossas taxas variam de acordo com a categoria e a experiência dos profissionais envolvidos, dependendo do tipo e complexidade dos trabalhos.

Ressaltamos que, nossos honorários foram estimados para o escopo em questão. Qualquer eventualidade ou solicitação que represente custos adicionais será comunicado imediatamente à **Hypera Pharma** para aprovação de faturamento das horas excedentes;

- j) Em função do processo de informatização da emissão de faturas/documentos de cobrança estabelecido no Brasil, e com o objetivo de agilizarmos o envio das mesmas, nossas faturas serão enviadas eletronicamente à V. S^{as} (via e-mail). As mesmas poderão ser impressas por V. S^{as} caso haja a necessidade de existência física; e
- k) Sigilo: Os dados, informações, documentos e pormenores que a Planconsult (e seus funcionários) obtiver diretamente ou indiretamente em razão da prestação de trabalho para avaliação da mesma, terão caráter estritamente confidencial, não podendo a Planconsult (e seus funcionários) usá-los de nenhuma forma, seja para publicidade ou para divulgá-los a terceiros, bem como para a circulação das informações a funcionários que não estejam envolvidos diretamente nos trabalhos em tela, sem a prévia autorização da **Hypera Pharma**.

8. A PLANCONSULT

Buscar uma empresa de consultoria é sempre um trabalho que requer cuidados e, por que não dizer, confiança e credibilidade. É nesse sentido que a Planconsult vem atuando, desde 1976, na execução de Avaliações de Ativos Fixos e Intangíveis, na Gestão de Controle de Ativos Fixos e em Avaliação e Negociação de Empresas e Negócios em todo o território nacional.

Confiança, credibilidade, expertise e pontualidade fazem parte do DNA da empresa, que se destaca pela agilidade, total aprovação de seus projetos junto aos clientes e qualidade que atende a demanda e a evolução do mercado.

Reconhecida e aceita pelas mais prestigiadas autoridades reguladoras, judiciais, fiscais e principais instituições financeiras, atua em parceria com empresas nacionais e multinacionais na busca de novas metodologias e soluções específicas para atender as demandas do mercado.

8.1. Diferencial

Para a Planconsult, desenvolver diferentes metodologias de trabalho é prática constante. Cada projeto traz um panorama distinto que exige soluções específicas. É um desafio que inspira a equipe a superar inúmeros obstáculos ao longo da execução dos projetos, gerando retorno e valor agregado para cada um de nossos clientes.

Possuímos experiência de mais de 40 anos realizando os trabalhos ora solicitados, tendo realizado-os em centenas de empresas nos mais diversos ramos da atividade brasileira.

8.2. Credenciais

A forte presença nos setores de Energia Elétrica, Financeiro, Telecomunicações, Siderurgia, Mineração, Transporte e Logística, Cimento, Papel e Celulose, Alimentício, Farmacêutico, Açúcar e Álcool, entre outros, além da participação nos principais processos de privatização ocorridos no País, são conquistas que escrevem e credenciam nossa história de sucesso.

Gostaríamos de ressaltar que Planconsult é uma empresa de consultoria cadastrada no BNDES nas categorias A1 (avaliação econômico-financeira de empresas) e B1 (avaliação de ativos patrimoniais de empresas) há quase 2 décadas e portanto “atestada” por aquele Banco como detentora de grande expertise nas avaliações apresentadas àquela autarquia.

O Leaders League mapeia e faz um ranking das melhores empresas nacionais e internacionais, a Planconsult foi a ÚNICA empresa do setor de avaliações, classificada como EXCELENTE no Leaders League, desde 2017, 2018, 2019 e novamente em 2020.



Transaction Services - Audit & Accounting Firms - Brazil - 2020 Rankings

Auditing & accounting firm

LEADING

1 DELOITTE
PWC

2 EY
KPMG

EXCELLENT

1 ALVAREZ & MARSAL ★
BAKER TILLY BRASIL
BDO
GRANT THORNTON BRASIL
MAZARS
PP&C AUDITORES INDEPENDENTES

2 MOORE STEPHENS
PLANCONSULT
RSM BRASIL
MOREIRA AUDITORES

HIGHLY RECOMMENDED

AUDILINK AUDITORES E CONSULTORES
BKR - LOPES, MACHADO AUDITORES
CROWE MACRO BRAZIL
KRYPTON BPO
PARKER RANDALL BRASIL

8.3. Experiência da Planconsult

Com mais de quarenta anos de mercado, a Planconsult vêm atendendo aos maiores grupos e empresas do país, dos mais variados ramos de atividades. Além de sua capacitação e "Know How", instalações, pessoal e sistemas de computadores próprios ("hardware e software") já desenvolvidos e comprovados, possui a necessária e imprescindível experiência no campo de **avaliações econômico-financeiras**, tendo realizado trabalhos dessa natureza para:

EMPRESA	
1) Alicante Comércio, Importação e Exportação Ltda.	 
2) Allied S.A.	
3) ARFRIO S.A. Armazéns Gerais Frigoríficos	
4) Aricanduva S.A.	
5) Avianca Brasil, antiga OceanAir Linhas Aéreas	
6) Banco do Brasil - BB - Banco de Investimentos S.A.	
<ul style="list-style-type: none"> • Brasilveículos Companhia de Seguros • Brasilcap Capitalização S.A. • Companhia de Seguros Aliança do Brasil • Brasilsaúde Companhia de Seguros • Brasilprev Seguros e Previdência S.A. 	 
7) Banco Fibra S.A.	
8) Beneficência Médica Brasileira S/A - Hosp e Mat São Luiz	
9) Braskem S.A.	
10) BHG - Brazil Hospitality Group	
11) BRF - Brasil Foods S.A.	
12) BRINOX Metalúrgica Ltda.	
13) BTG Pactual	
14) Bunge Fertilizantes S/A	
<ul style="list-style-type: none"> • Fertilizantes Fosfatados S/A - Fosfertil • FosBrasil S/A. 	 
15) CCL Label do Brasil	
16) Companhia Siderúrgica de Mogi das Cruzes - COSIM	
17) Construtora Norberto Odebrecht S.A.	
18) CSN - Companhia Siderúrgica Nacional	
<ul style="list-style-type: none"> • Cia. Metalúrgica Prada • Mineração Casa de Pedra 	
19) CPFL Geração de Energia S.A.	
20) Damovo do Brasil S.A.	
21) DIPIL - Indústria Química Dipil Ltda.	
22) Elektro	
23) ENESA Engenharia S.A.	
24) Elevadores Atlas Schindler S.A.	
25) Empresas Perdigão (incluindo ELEVA)	
26) Fibra Experts Empreendimentos Imobiliários Ltda.	
27) GEP Indústria e Comércio Ltda.	
28) Givaudan do Brasil Ltda.	
29) Grupo Camargo Corrêa	
<ul style="list-style-type: none"> • Camargo Corrêa Industrial S.A. 	

EMPRESAS

- Cimento Cauê S.A.
- 30) Grupo Cimpor
- 31) Grupo Electrolux (Prosdócimo, Electrolux e WAP)
- 32) Grupo Eucatex
- 33) Grupo Julio Simões
- 34) Grupo Marchesan
 - Marchesan Implementos e Máquinas Agrícolas "Tatu" S/A
 - Marchesan Agro Industrial e Pastoril S/A
- 35) Grupo Votorantim
 - Companhia de Cimento Portland Itaú
 - Geral de Concreto S.A.
 - Votorantim Cimentos Ltda.
 - Votorantim Celulose e Papel S.A.
- 36) Grupo Telefônica
 - Telefônica do Brasil S.A.
 - TELESP - Telecomunicações de São Paulo S/A
 - TELERJ Celular S.A.
 - Tele Brasil Sul S.A.
 - Adquirã do Brasil Ltda.
 - Katalyx Cataloguing do Brasil Ltda.
 - Katalyx do Brasil Ltda.
 - Katalyx Transportation do Brasil Ltda.
- 37) Grupo TeleNorte Leste
- 38) GuardeAqui Self Storage
- 39) Global Village Telecom - GVT
- 40) Helbor Empreendimentos S.A.
- 41) Henkel do Brasil Indústrias Químicas Ltda.
- 42) Hispamar Satélites S/A
- 43) Hypermarcas S/A
 - DM Farmacêutica Ltda.
 - Assolan
 - Quimivale Industrial Ltda.
 - Etti Produtos Alimentícios Ltda.
 - Sul Química Ltda.
 - FINN Administração de Marcas Ltda.
 - ÉH Cosméticos S.A.
- 44) IADB - Inter-American Development Bank
- 45) Ifood Agência de Serviços de Restaurantes Ltda
- 46) Inbra Aerospace Indústria e Comércio de Compostos Aeronáuticos Ltda.
- 47) Indústrias Gessy Lever Ltda.
- 48) Kone Sinalizações Viárias
- 49) Lindencorp Desenvolvimento Imobiliário S.A
- 50) LOCAR Transportes Intermodais S.A.
- 51) LOG-IN Logística Intermodal S/A



EMPRESAS

- 52)Lojas Americanas S.A.
 53)Lubiani Transportes Ltda.
 54)Machado Meyer Advogados
 55)Maersk Brasil Brasmar Ltda.
 56)MLS Wireless S.A.
 57)Mondelli Ind. Alimentos S/A
 58)NAMISA Nacional Minérios S/A
 59)Nexus Investimentos, Participações e Locações Ltda.
 60)Orema Indústria e Comércio Ltda.
 61)Profarma Distribuidora de Produtos Farmacêuticos S.A
 62)ProPay S.A.
 63)Qualcomm do Brasil Ltda.
 64)PAV - Indústria e Comércio Ltda.
 65)Polimix Concreto Ltda
 66)Grupo Politeno:
 - Politeno Ind. e Com. S.A. e
 - Politeno Linear Ind. e Com. S.A.
 67)PROGEN Projetos Gerenciamento e Engenharia Ltda.
 68)Schneider Electric Participações Ltda.
 69)Scopel Desenvolvimento Urbano S.A.
 70)SIN - Sistema de Implante Nacional Ltda.
 71)SONDA PROCWORK Informática Ltda.
 72)Southern Cross do Brasil Consultoria Empresarial Ltda
 73)Sur Tec do Brasil Ltda.
 74)Suzano Papel e Celulose
 75)Tallento Engenharia Ltda.
 76)Transportadora Grande ABC Ltda.
 77)Tecipar Engenharia e Meio Ambiente
 78)TRIKEM S.A. e Salgema Indústrias Químicas S.A.
 79)Tópico Centro Logístico
 80)Ultrafétel S.A.
 81)Usina São Martinho
 82)VIVO Telefonia Celular:
 - Tele Leste Celular Participações S.A.: Telebahia e Telergipe
 - Tele Sudeste Celular Participações S.A.: Telerj e Telest
 - Celular CRT Participações S.A.: CRT
 - Telesp Celular Participações S.A.: Telesp e Global Telecom
 - Tele Centro Oeste Participações S.A.: Telegoiás, Telemat, Telems Teleron, Teleacre, NBT, TCO IP
 - Telemig Celular S.A. e Telemig Celular Participações S.A.
 - VIVO Celular S.A. e VIVO Participações S.A.
 83)Vista Real Estate
 84)XP Investimentos



Para maiores informações contate-nos, ou visite nosso site: www.planconsult.com.br.

10. ANEXOS

Informações necessárias para a execução dos trabalhos

OBS:

- a) As informações abaixo expostas, divididas em oito itens, são **orientativas**, tendo por objetivo servir como um guia às empresas na preparação dos dados e informações que são necessárias em nossos trabalhos, devendo ser entregues em formato eletrônico (Excel, Word, Power Point, etc., que possam ser copiadas e/ou transferidas a outros tipos de softwares - não devem ser enviados em mídias não transferíveis - ex: arquivos do tipo “print”). Arquivos que contenham fórmulas deverão ser mantidos adequadamente;
- b) Ao longo da execução de nossos trabalhos, poderão ser necessárias outras informações que deverão ser fornecidas pela empresa;
- c) Os **documentos essenciais** para iniciarmos os trabalhos estão relacionados no **item 2**. Os documentos complementares, relacionados nos demais itens, podem ser entregues posteriormente, em no máximo 5 dias úteis após o envio das retro mencionadas. No entanto não deixam de ser importantes para a conclusão dos trabalhos;
- d) É essencial definir a data base do Laudo, visto que o último balanço ou balancete deve se referir à mesma data base; e
- e) As informações deverão ser fornecidas individualmente por unidade produtiva.

1. Visão geral da Empresa e do Setor

- a. Fornecer uma visão geral da Empresa e do grupo controlador, com histórico e evolução recente. Informações sobre o Conselho de Administração, Diretoria Executiva, com breve *curriculum* dos membros, etc.;
- b. Organograma da empresa e estrutura societária (contendo, por categoria, o número total de ações emitidas pela coligada e a porcentagem possuída pela empresa), na data base das projeções que vão embasar o Laudo;
- c. Fornecer relatórios, estatísticas, pesquisas e estudos setoriais recentes, na data base das projeções que vão embasar o Laudo;
- d. Fornecer informações sobre o tamanho do mercado e seu crescimento nos próximos cinco anos, partindo da data base das projeções que vão embasar o Laudo;
- e. Cópia do último planejamento estratégico - *Business Plan*, a partir da data base das projeções que vão embasar o Laudo;
- f. Projeto sobre fusão, cisão ou incorporação, a partir da data base das projeções que vão embasar o Laudo;
- g. Quais são os principais fatores que influenciam a demanda no setor?
- h. Em se tratando de estratégia, quais são as perspectivas de crescimento para o setor e como devem evoluir nos próximos cinco anos, a partir da data base das projeções que vão embasar o Laudo. (consolidação, novos competidores, etc.);
- i. Fornecer uma visão geral sobre as tendências do setor (novas tecnologias, comportamento dos consumidores, potencial para crescimento do mercado, etc.), a partir da data base das projeções que vão embasar o Laudo; e
- j. Fornecer Laudos de avaliação executados por terceiros.

2. Produtos e Mercado

- a. Segregar as receitas por unidade de negócio (caso exista mais de uma unidade) e/ou canal de vendas, com seus volumes de vendas e preços unitários, margens operacionais (margem ebitda, margem bruta e margem líquida);
- b. Política de preços:
 - i. Descrição das políticas de preços e de flutuações nos últimos cinco anos anteriores a data base das projeções que vão embasar o Laudo; e
 - ii. Como as Empresas tem posicionado seus produtos em termos de definição de preços diante da concorrência.
- c. Destinação das vendas (% mercado interno e % exportação), se aplicável;
- d. Previsão da evolução do volume de vendas e dos preços dos produtos, por segmento de negócio e/ou canal de vendas no curto, médio e longo prazo, partindo da data base das projeções que vão embasar o Laudo;
- e. Sazonalidade das receitas (mês a mês); e
- f. Informações sobre o mercado e o consumo aparente.

3. Marketing e Concorrência

- a. Política de marketing, estratégias de exploração das marcas, investimentos em publicidade e propaganda;
- b. Identificar os principais concorrentes, classificando-os por tipo: globais, nacionais ou regionais, juntamente com informações relativas ao porte;
- c. Fornecer informações sobre o market share da Empresa nos últimos cinco anos anteriores a data base das projeções que vão embasar o Laudo por segmento e/ou canal de venda;
- d. Quais são as barreiras de entrada para novos competidores no mercado?
- e. Quais são as principais vantagens competitivas e comparativas da Empresa?
- f. Quais são as principais desvantagens competitivas?

4. Aspectos operacionais

- a. Programas de Re-Engenharia, Qualidade Total ou ISO, a partir da data base das projeções que vão embasar o Laudo;
- b. Indicar o percentual utilizado da capacidade instalada atual para os serviços prestados e o utilizado nos últimos cinco anos anteriores a data base das projeções que vão embasar o Laudo;
- c. Descrição e definição do estado tecnológico da empresa comparando-o com o da concorrência; e
- d. Projetos de expansão ou de substituição de tecnologia, a partir da data base das projeções que vão embasar o Laudo;

5. Custos

- a. Informação sobre custos fixos e variáveis atuais e dos três últimos anos anteriores a data base das projeções que vão embasar o Laudo, segregados por unidade de negócio.
- b. Critério de rateio entre os principais componentes dos custos;
- c. Previsão da evolução dos custos no curto, médio e longo prazo, apresentando os programas de redução de custos, se existentes;
- d. Existência de custos de capacidade ociosa; e
- e. Índice de reajustes de custos.

6. Despesas

- a. Pessoal: número de funcionários por área/depto. da empresa;
- b. Valor dos salários médios anuais, incluindo encargos, por área/depto. da empresa;
- c. Projeção de crescimento/redução de pessoal por área/depto e porcentagem de crescimento de salário real anual esperada para os próximos cinco anos, a partir da data base das projeções que vão embasar o Laudo;
- d. Despesas comerciais e administrativas: análise histórica dos cinco últimos anos anteriores a data base das projeções que vão embasar o Laudo, com identificação dos itens relacionados por ordem de relevância;
- e. Despesas comerciais e administrativas: histórico e projeção para os próximos cinco anos, a partir da data base das projeções que vão embasar o Laudo, para cada rubrica em relação à receita operacional e/ou em relação ao ano anterior;
- f. Despesas comerciais e administrativas: Metas de longo prazo, apresentando os planos de reestruturação em que se baseiam; e
- g. Índice de reajustes de despesas, a partir da data base das projeções que vão embasar o Laudo.

7. Análise Financeira

- a. Fornecer as demonstrações financeiras completas e auditadas (caso as empresas sejam auditadas) dos últimos 3 (três) anos anteriores a data base das projeções que vão embasar o Laudo. Para o ano corrente, fornecer também as mesmas informações trimestralmente e o consolidado do ano; e para o penúltimo ano as mesmas informações para todos os trimestres.
 - i. Balanço Patrimonial;
 - ii. Balancete Analítico e Sintético;
 - iii. Demonstrativo de Resultado do Exercício; e
 - iv. Demonstração de Fluxo de caixa;
- b. Fornecer projeções de cinco ou dez anos, a partir da data base das projeções que vão embasar o Laudo, para as seguintes demonstrações financeiras:
 - i. Balanço Patrimonial;
 - ii. Demonstrativo de Resultado do Exercício; e
 - iii. Demonstração de Fluxo de caixa.

- c. Fornecer os seguintes prazos atuais e projeções (em dias):
 - i. Prazo médio de recebimento de clientes;
 - ii. Prazo médio de pagamento dos fornecedores; e
 - iii. Prazo médio de giro dos estoques.

- d. Indicar e descrever todos os tributos a que as Empresas (por produto ou região, se houver diferença) é sujeita e listar a posição atual e detalhar quais impostos estão em atraso ou sob re-negociação, Refis, etc.
 - i. PIS/COFINS;
 - ii. ISS;
 - iii. ICMS;
 - iv. IRPJ/CSSL;
 - v. IPI;
 - vi. Outros tributos; e
 - vii. Créditos/incentivos tributários.

- e. Tax Credit: alíquotas e prejuízos a compensar;
- f. Fornecer posição detalhada de empréstimos e financiamentos, identificando valores, moeda de referência, prazos, credores, encargos, garantias, amortizações, etc. , a partir da data base das projeções que vão embasar o Laudo;
- g. Custo de capital de giro - cálculo detalhado do WACC;
- h. Detalhar política de Hedge, tipos de instrumentos utilizados (vencimento, taxas, etc), % insumo ou produto e % receita média hedgeados;
- i. Fornecer listagem de todas as obrigações contingentes (tributos, fornecedores, instituições financeiras, acordos trabalhistas, etc.);
- j. Receitas e/ou despesas não operacionais: informação dos últimos cinco anos anteriores a data base das projeções que vão embasar o Laudo e expectativa de evolução nos anos seguintes da data base das projeções;
- k. Imobilizado e Investimentos.
 - i. Imobilização (valores brutos e depreciação acumulada), taxas e métodos de depreciação de cada categoria;
 - ii. Data e valor de aquisição de cada componente do imobilizado;
 - iii. Eventuais reavaliações, vendas ou baixas ocorridas no imobilizado;
 - iv. Investimentos programados a cada ano, por categoria de ativo; e
 - v. Investimentos em ativos fixos nos últimos cinco anos.

- l. Contingências e Leasing.
 - i. Provisões e riscos contingências não contabilizados: natureza, data, valor e situação;
 - ii. Contratos de leasing: natureza, data, valor e situação.

- m. Ativos e passivos não declarados.
 - i. Listagem com relação e identificação completa dos ativos e passivos não declarados (inclusive intangíveis), com auditoria contábil e jurídica dos mesmos.

8. Questões legais e societárias

- a. Contencioso civil: listagem de pendências com acionistas, financiadores, clientes e terceiros em geral, inclusive agências e órgãos governamentais, não consubstanciadas em ações judiciais ou em procedimentos de arbitragem, descrição das pendências, montantes envolvidos e atual estágio de eventuais negociações;
- b. Relação dos valores depositados em garantia de pendências administrativas e judiciais, compreendendo garantias reais, cartas de fiança, etc;
- c. Estatuto social consolidado devidamente registrado na junta comercial;
- d. Listagem dos acionistas, com a posição de ações votantes e não votantes;
- e. Cópia de acordo de acionistas ou acordo de voto; e
- f. Outras informações e documentos julgados importantes para a análise.



+55 (11) 3 014-7200
www.planconsult.com.br

Av. Brigadeiro Faria Lima, 3729 – 5º Andar
CEP: 04538-905 – São Paulo – SP

**EXHIBIT IV
TO THE MANAGEMENT'S PROPOSAL**

APPRAISAL REPORT

[Portuguese version only]

PLANCONSULT

HYPERA S.A.

**AVALIAÇÃO ECONÔMICO - FINANCEIRA DO NEGÓCIO DE
PORTFÓLIO DE MEDICAMENTOS**

MÉTODO DO FLUXO DE CAIXA DESCONTADO

VOLUME ÚNICO



Data Base: 30/09/2019

SUMÁRIO

1. SUMÁRIO EXECUTIVO	3
1.1 Principais informações e conclusões do laudo de avaliação	3
1.2 Critérios adotados e as principais premissas utilizadas.....	4
1.3 Método de avaliação	7
1.4 Taxa de desconto utilizada.....	7
1.5 Quadros de valores apurados e metodologia de avaliação utilizada.....	7
2. OBJETIVO DA AVALIAÇÃO	8
3. INFORMAÇÕES SOBRE A EMPRESA AVALIADORA.....	9
3.1 Descrição do processo interno de aprovação do laudo de avaliação pela Planconsult 13	
3.2 Identificação e qualificação dos profissionais responsáveis pelo laudo de avaliação 13	
3.3 Declaração do avaliador	14
3.4 Informações comerciais e creditícias de qualquer natureza que possam impactar o laudo de avaliação	14
3.5 Não existência de conflito de interesses.....	15
4. EMPRESA AVALIADA E CONTEXTO DO NEGÓCIO	16
4.1 Breve histórico da empresa	16
4.2 Descrição sumária do mercado de atuação	17
4.3 Breve análise do setor onde a empresa atua	17
4.4 Premissas macroeconômicas utilizadas na elaboração do laudo	18
4.5 Projetos de investimentos relevantes que tenham sido considerados na avaliação, com indicação dos valores envolvidos e do impacto financeiro.....	18
5. CRITÉRIO DE AVALIAÇÃO UTILIZADO	18
6. CONSIDERAÇÕES SOBRE A METODOLOGIA.....	19

7. PREMISSAS ADOTADAS PARA O FLUXO DE CAIXA.....	21
7.1 Horizonte Temporal	21
7.2 Taxa de desconto.....	21
7.3 Receitas de vendas	21
7.4 Custos Operacionais.....	22
7.5 S, G & A (Despesas Administrativas, Comerciais e Outras).....	22
7.6 Depreciações e amortizações	23
7.7 Resultado não operacional	23
7.8 Ajustes e Contingências	23
7.9 Investimentos	23
7.10 Imposto de Renda e Contribuição Social	23
7.11 Variação de Capital de Giro	23
7.12 Observações quanto à abrangência da avaliação	23
7.13 Eventos Subsequentes.....	24
7.14 Sumário das Projeções Operacionais e Financeiras	24
8. CONCLUSÃO	27
9. GLOSSÁRIO.....	28
10. ANEXOS.....	29

1. SUMÁRIO EXECUTIVO

1.1 Principais informações e conclusões do laudo de avaliação

A Planconsult foi contratada pela Hypera S.A. (“**Hypera Pharma**”) para realizar a avaliação econômico-financeira de um negócio cujo principal ativo é o portfólio de medicamentos no Brasil (“**Negócio**”) que está sendo adquirido pela **Hypera Pharma**, baseada na metodologia do fluxo de caixa descontado a valor presente, para a data-base de 30 de setembro de 2019, para fins societários. Foram realizadas considerações sobre eventos futuros, que podem ser alterados, modificando as conclusões do trabalho.

Este laudo de avaliação do Negócio foi feito única e exclusivamente para fins do artigo 256 da Lei nº. 6.404, de 15 de dezembro de 1976, conforme alterada e em vigor (“**Lei das Sociedades por Ações**”), observadas as orientações estabelecidas na Instrução CVM 361 no que rege o disposto no seu anexo III, tendo em vista a necessidade de deliberação dos acionistas da **Hypera Pharma** (compradora) em assembleia-geral sobre a aprovação da aquisição proposta. Consequentemente, esse laudo de avaliação não se presta a fins fiscais e contábeis, para o que deverá ser preparado no devido momento um novo Laudo para atender ao disposto no § 3º do artigo 20 do Decreto-lei nº 1.598/77.

O Negócio faz parte de um total de 18 selecionados medicamentos, isentos de prescrição (“**OTC**”) e de prescrição na América Latina, a serem adquiridos pela **Hypera Pharma**. Ressalte-se que a presente avaliação terá como objeto somente as operações do Brasil, que representam 80% (oitenta por cento) do valor da transação. Ademais, a **Hypera Pharma** alienará as operações ex-Brasil, que representam os demais 20% (vinte por cento) da transação e nunca foram motivadoras da compra do aludido negócio.

Para fins desta avaliação, a Planconsult utilizou dados históricos e de projeção baseados em documentos, informações e estimativas fornecidas pela direção da **Hypera Pharma**, ou dados públicos disponíveis em fontes mencionadas. Sendo assim, a Planconsult assumiu como verdadeiros e coerentes os dados obtidos para esta avaliação. O trabalho realizado pela Planconsult não se constituiu em uma auditoria das informações fornecidas pela **Hypera Pharma**.

As informações processadas não tiveram sua validade e eficácia jurídica analisadas pela Planconsult, pois tal análise foge ao seu âmbito profissional. Não foram igualmente analisadas a validade e exequibilidade de eventuais ônus ou gravames sobre as propriedades do Negócio.

Breve descrição da operação

Na data de 02 de março de 2020, a **Hypera Pharma** comunicou a celebração de contrato com a Takeda Pharmaceutical International AG (“**Takeda**”) para aquisição de um negócio cujo principal ativo é o portfólio de 18 selecionados medicamentos isentos de prescrição (“**OTC**”) e de prescrição na América Latina, sendo que 83% da receita líquida corresponde a vendas no Brasil, 15% no México e o restante em outros países da América Latina. O negócio na América Latina, incluindo México, inclui produtos em áreas terapêuticas como cardiologia, diabetes, endocrinologia, gastroenterologia, sistema respiratório e clínica geral, além de marcas Top of Mind como Neosaldina, a terceira maior marca de medicamentos OTC no Brasil, e Dramin, assim como o patenteado Nesina (para tratamento da diabetes tipo II). No Brasil, do Negócio adquirido, as Top 5 marcas representam cerca de 80% do faturamento.

A transação, ainda sujeita a determinadas condições precedentes estabelecidas no contrato, que inclui a aprovação dos órgãos antitruste e a aprovação dos acionistas, conforme disposto no Artigo 256 da Lei das Sociedades por Ações, está alinhada com a estratégia da **Hypera Pharma** de fortalecer sua presença no mercado brasileiro por meio de marcas líderes e de renome e com alto potencial de crescimento.

A **Hypera Pharma** e a **Takeda** também assinarão acordo de fabricação e fornecimento relativo à transação, por meio do qual a **Takeda** continuará a fornecer produtos à **Hypera Pharma** por um período transitório, enquanto ambas (**Takeda** e **Hypera Pharma**) ajustam sua capacidade fabril e são obtidas as licenças e autorizações necessárias.

É importante mencionar que é desejo da **Takeda** segregar suas operações em pessoas jurídicas distintas, antes da conclusão da venda do Negócio à **Hypera Pharma**.

1.2 Critérios adotados e as principais premissas utilizadas

A presente avaliação foi desenvolvida sob um ambiente operacional, visando realizar uma estimativa do valor justo do Negócio adquirido, no âmbito Brasil, para a data-base de 30/09/2019, a partir das atividades objeto da **Hypera Pharma**.

O trabalho de avaliação da Planconsult utilizou como base as seguintes informações:

- Base de dados históricos e de projeções para elaboração do Fluxo de Caixa Descontado, contendo informações sobre Receitas, Comissões, Investimentos, Impostos, Custos Operacionais, Despesas administrativas, Despesas comerciais (todos referente ao Negócio) e indicadores macroeconômicos;
- Os dados utilizados para a análise são LTM (last twelve months), resultado acumulado de 12 meses em setembro de 2019, conforme base disponibilizada pela **Takeda**;
- Perspectivas de evolução do mercado dos produtos alvo do Negócio adquirido, fornecidas pelos administradores da **Hypera Pharma**;
- Discussões com executivos da **Hypera Pharma** em relação às expectativas futuras do Negócio no âmbito Brasil.

Premissas Macroeconômicas do FCFE

As premissas macroeconômicas utilizadas nas projeções e na determinação da taxa de desconto foram preparadas pela Planconsult, com base em informações públicas, na data base de 30/09/2019, de fontes especializadas em dados econômicos financeiros, conforme quadro a seguir.

Updated on 30set19

	Fonte	Unidade	2019E	2020E	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E
Taxa de Câmbio									
Média	Bacen	R\$/US\$	3,93	4,05	4,08	4,19	4,30	4,51	4,56
Final	Bacen	R\$/US\$	4,03	4,08	4,13	4,34	4,48	4,54	4,59
Inflação									
IPCA	Bacen	%	3,56%	3,89%	3,75%	3,50%	3,42%	3,42%	3,42%
IGP-M	Bacen	%	5,18%	4,00%	3,84%	3,58%	3,34%	3,34%	3,34%
US inflação	Gov	%	2,00%	2,30%	2,15%	2,15%	2,15%	2,15%	2,15%
Diferencial de Inflação Brasil-USA	Cálculo	%	1,53%	1,55%	1,57%	1,32%	1,24%	1,24%	1,24%
Taxa de Juros									
SELIC Média (média ano)	Bacen	%	5,91%	4,84%	5,81%	6,92%	6,96%	6,96%	6,96%
TJPL	BNDES	%	5,95%	4,90%	5,90%	7,00%	7,00%	7,00%	7,00%
Produto Interno Bruto - Servi;cos									
Taxa de crescimento anual	Bacen	%	0,89%	2,07%	2,52%	2,50%	2,44%	2,44%	2,44%

Na presente avaliação foi adotado valor na perpetuidade. A avaliação compreende o período explícito do fluxo de caixa entre o dia 01 de janeiro de 2021 e 31 de dezembro de 2025, e posteriormente a perpetuidade.

Receita de Vendas

As receitas de vendas do período explícito do Fluxo de Caixa Livre foram projetadas com base em informações e premissas fornecidas pelos administradores da **Hypera Pharma**, que levam em conta a evolução média histórica, fornecida pela Takeda, e a visão futura da companhia. Tais informações se baseiam nas práticas de mercado do segmento de medicamentos isentos de prescrição (OTC) e de prescrição e das perspectivas da economia para os próximos anos.

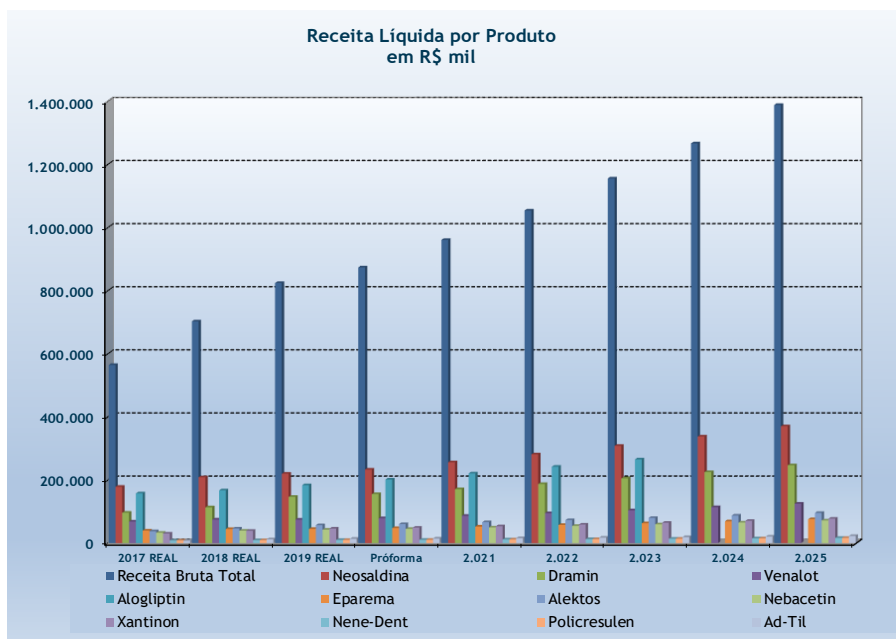
A expectativa do início dos benefícios econômicos por parte da **Hypera Pharma** é 1º de janeiro de 2021, quando a transação deverá estar concluída. A produção de medicamentos para atender as vendas projetadas será suportada pelo acordo de fabricação e fornecimento entre a Takeda e **Hypera Pharma**, cujo custo de aquisição dos produtos inclui um mark-up adicional ao custo de produção. A duração desse contrato é de 5 anos e durante esse período a **Hypera Pharma** envidará todos os esforços para realizar a transferência da produção para planta de seus terceiristas habituais. A expectativa é que parte da produção já seja realizada na planta de um terceirista habitual da **Hypera Pharma**, pertencente ao seu grupo econômico, a partir de 2024, através de investimentos em uma nova linha produtiva a ser instalada.

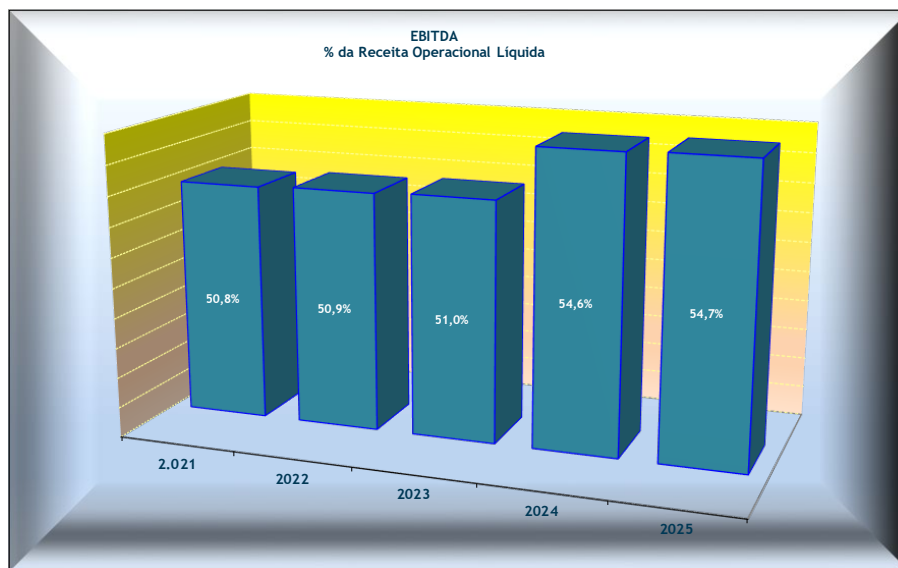
A **Hypera Pharma** tem incentivo fiscal no ICMS, concedido pelo governo do Estado de Goiás na forma de Crédito Outorgado, na forma da Lei nº 17.442/2011. Com fundamento no Termo de Acordo de Regime Especial, celebrado com a Secretaria do Estado da Fazenda de Goiás, este Crédito Outorgado é utilizado para dedução do ICMS a pagar.

Os efeitos desse cálculo são registrados no resultado do exercício na rubrica “deduções de vendas”, sendo o crédito efetuado mensalmente de acordo com as operações.

Estes benefícios, por ocasião do encerramento do exercício, são destinados para a Reserva de Subvenção Governamental, não se sujeitando a tributação do Imposto de Renda e da Contribuição Social Sobre o Lucro Líquido.

Os gráficos a seguir mostram, no âmbito Brasil, o comportamento da Receita Bruta histórica e projetada por produto, e do % EBITDA projetado, ao longo do período explícito do fluxo de caixa, já consideradas as possibilidades de sinergias com a operação dentro da **Hypera Pharma**. A evolução histórica da Receita Bruta de Venda no período de 2017 a 2019, aponta um crescimento médio nominal de 11,9% a.a. As projeções foram calculadas na razão de 6% em 2020 (proforma) e 10% a.a. (também nominal) ao longo do período de 2021 a 2025. Na perpetuidade foi considerado um crescimento nominal de 6% a.a.





Na perpetuidade foi projetado um crescimento real de 2,5%. Conforme já mencionado, a **Hypera Pharma** contará com uma nova linha produtiva com expectativa de operação a partir de 2024, cujos investimentos estão previstos no período de 2022 e 2023.

Custos Operacionais

Os custos operacionais (CMV) foram calculados com base nos percentuais sobre a Receita Operacional Bruta, obtidos através dos dados históricos informados (LTM set19) pelos administradores da **Hypera Pharma**. Determinados custos foram ajustados à luz de determinadas vantagens que serão possíveis sob a gestão da **Hypera Pharma**, principalmente depois da entrada em operação da nova linha produtiva, com expectativa de produção a partir de 2024.

S, G & A (Despesas Administrativas, Comerciais e Outras)

Para as despesas com vendas, administrativas e gerais foram adotados os mesmos critérios utilizados para cálculo dos custos operacionais, tanto nas despesas variáveis quanto nas despesas fixas.

Imposto de Renda e Contribuição Social

O IR e CSLL foram calculados de acordo com a legislação vigente do regime de lucro real, considerando que o incentivo fiscal já citado não está sujeito à tributação de IR e CSLL. O pagamento do IR e CSLL é computado no exercício de competência.

Ajustes e Contingências

Não há ajustes a serem efetuados ao valor presente final dos fluxos de caixa para o acionista, visto que se trata da aquisição do Negócio sem a presença de contingências conhecidas.

Observações quanto à abrangência da avaliação

Não foi considerada, no Fluxo de Caixa Livre para o Acionista em questão, a realização de ativos não operacionais, ou qualquer resultado de caixa oriundo de coligadas ou controladas sem lucros ou de pequeno patrimônio líquido.

1.3 Método de avaliação

Dentre os critérios de avaliação, o que consideramos mais adequado à definição do preço justo do Negócio é o do Fluxo de Caixa Livre para o Acionista - FCFE, em face de análise comparativa com as outras metodologias previstas na Instrução 361 da CVM que não se aplicam a presente situação. A Instrução CVM 361 em seu ANEXO III dispõe sobre critérios de avaliação Econômico-Financeira e orienta, em detalhes, a forma de elaboração dos respectivos Laudos, amplamente aceitos pelo mercado de avaliações.

1.4 Taxa de desconto utilizada

A taxa de desconto de 10,606% (taxa nominal Brasil), adotada no Fluxo de Caixa, foi calculada de acordo com a metodologia do CAPM (Capital Asset Pricing Model - Modelo de Precificação de Ativos).

1.5 Quadros de valores apurados e metodologia de avaliação utilizada

RESUMO DA AVALIAÇÃO DO NEGÓCIO

Valores em R\$ mil

Taxa de desconto adotada (% a.a.) = CAPM	10,606%
VALOR PRESENTE DO FLUXO DE CAIXA PROJETADO (5 ANOS)	1.594.603
(+) VALOR PRESENTE DA PERPETUIDADE	6.875.994
= VALOR TOTAL DO FLUXO DE CAIXA PARA O ACIONISTA	8.470.597
(+) Ajustes ao Valor da Operação (dívida líquida na data-base)	0
(=) VALOR TOTAL PARA O ACIONISTA	8.470.597

Foram feitas sensibilidades para a taxa de desconto e crescimento na perpetuidade, cujos intervalos de valores estão apresentados a seguir:

Valores em R\$ (milhões)					
CAPM	Crescimento (Perpetuidade)				
	5,00%	5,50%	6,00%	6,50%	7,00%
	-1,0%	-0,5%	0,0%	0,5%	1,0%
8,61%	11.051	12.690	14.995	18.478	24.349
9,61%	8.669	9.610	10.828	12.465	14.785
10,61%	7.128	7.730	8.471	9.404	10.615
11,61%	6.051	6.464	6.955	7.549	8.281
12,61%	5.255	5.553	5.898	6.305	6.788

2. OBJETIVO DA AVALIAÇÃO

A Planconsult foi contratada para realizar a avaliação do Negócio (a valores de mercado) - negócio Brasil, na data de 30 de setembro de 2019, para fins de atendimento ao parágrafo 1º do artigo 256 da Lei das Sociedades por Ações, possibilitando aos acionistas da **Hypera Pharma** deliberarem sobre a aprovação da aquisição proposta, nos termos do contrato assinado e divulgado no fato relevante datado de 02 de março de 2020. A concretização da venda se dará mediante a constituição de nova sociedade responsável pelo Negócio, resultante de uma cisão da Takeda, na qual serão incorporados os ativos relativos ao portfólio de medicamentos no Brasil. A nova sociedade passará, então, a ser a titular do Negócio, com a subsequente aquisição de suas quotas pela **Hypera Pharma**.

A avaliação foi conduzida com base na metodologia do fluxo de caixa descontado a valor presente, seguindo o que está determinado na Instrução CVM 361 e de seu anexo III, através do Fluxo de Caixa Livre para o Acionista - FCFE (Free Cash Flow to Equity), que utiliza como taxa desconto o CAPM (Capital Asset Pricing Model - Modelo de Precificação de Ativos).

3. INFORMAÇÕES SOBRE A EMPRESA AVALIADORA

A Planconsult é uma empresa que tem como foco clientes de médio e grande porte, **especializada em avaliação econômico-financeira de empresas, bem como avaliação e gestão de ativos imobilizados.**

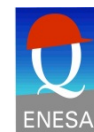
Possui uma vasta experiência na avaliação de grandes empresas em que o conjunto de bens patrimoniais abrange um universo muito vasto, tanto em termos qualitativos como quantitativos.

A Planconsult é cadastrada em diversos órgãos públicos brasileiros para a avaliação de ativos fixos e avaliações econômico-financeiras de grandes empresas, estando os mesmos renovados e válidos. Também possuímos tradição na aprovação de nossos trabalhos junto à CVM (Comissão de Valores Mobiliários - Brasil), SEC (*Securities Exchange Commission* - EUA), USGAAP e IASC. Exemplos são os trabalhos no lançamento de *ADRs* da VCP, OPA da CIMPOR e da Construtora Adolfo Lindenberg, constituição das *holdings* da Telefônica e Portugal Telecom no Brasil, Avaliações Econômico-financeiras da CSN (Casa de Pedra), Metalúrgica Prada, NAMISA, SUZANO, VIVO e Telefônica, além da Avaliação de Patrimônio Líquido Real a Valor de Mercado (PLR) da VIVO, Telefônica PERDIGÃO, BATAVIA, ELEVA, BTG Pactual, entre outras.

Com mais de quarenta anos de mercado, a Planconsult vem atendendo aos maiores grupos e empresas do país, dos mais variados ramos de atividades. Além de sua capacitação e "Know How", instalações, pessoal e sistemas de computadores próprios ("hardware e software") já desenvolvidos e comprovados, possui a necessária e imprescindível experiência no campo de avaliações econômico-financeiras, tendo realizado trabalhos dessa natureza para:

EMPRESA

- 1) Alicante Comércio, Importação e Exportação Ltda.
- 2) Allied S.A.
- 3) ARFRIO S.A. Armazéns Gerais Frigoríficos
- 4) Aricanduva S.A.
- 5) Avianca Brasil, antiga OceanAir Linhas Aéreas
- 6) Banco do Brasil - BB - Banco de Investimentos S.A.
 - Brasilveículos Companhia de Seguros
 - Brasilcap Capitalização S.A.
 - Companhia de Seguros Aliança do Brasil
 - Brasilsaúde Companhia de Seguros
 - Brasilprev Seguros e Previdência S.A.
- 7) Banco Fibra S.A.
- 8) Beneficência Médica Brasileira S/A - Hosp e Mat São Luiz
- 9) Braskem S.A.
- 10) BHG - Brazil Hospitality Group
- 11) BRF - Brasil Foods S.A.
- 12) BRINOX Metalúrgica Ltda.
- 13) BTG Pactual
- 14) Bunge Fertilizantes S/A
 - Fertilizantes Fosfatados S/A - Fosfertil
 - FosBrasil S/A.
- 15) CCL Label do Brasil
- 16) Companhia Siderúrgica de Mogi das Cruzes - COSIM
- 17) Construtora Norberto Odebrecht S.A.
- 18) CSN - Companhia Siderúrgica Nacional
 - Cia. Metalúrgica Prada
 - Mineração Casa de Pedra
- 19) CPFL Geração de Energia S.A.
- 20) Damovo do Brasil S.A.
- 21) DIPIL - Indústria Química Dipil Ltda.
- 22) Elektro
- 23) ENESA Engenharia S.A.
- 24) Elevadores Atlas Schindler S.A.
- 25) Empresas Perdígão (incluindo ELEVA)
- 26) Fibra Experts Empreendimentos Imobiliários Ltda.
- 27) GEP Indústria e Comércio Ltda.
- 28) Givaudan do Brasil Ltda.
- 29) Grupo Camargo Corrêa
 - Camargo Corrêa Industrial S.A.
 - Cimento Cauê S.A.



EMPRESAS

30) Grupo Cimpor

31) Grupo Electrolux (Prosdócimo, Electrolux e WAP)

32) Grupo Eucatex

33) Grupo Julio Simões

34) Grupo Marchesan

- Marchesan Implementos e Máquinas Agrícolas "Tatu" S/A
- Marchesan Agro Industrial e Pastoral S/A

35) Grupo Votorantim

- Companhia de Cimento Portland Itaú
- Geral de Concreto S.A.
- Votorantim Cimentos Ltda.
- Votorantim Celulose e Papel S.A.

36) Grupo Telefônica

- Telefônica do Brasil S.A.
- TELESP - Telecomunicações de São Paulo S/A
- TELERJ Celular S.A.
- Tele Brasil Sul S.A.
- Adquirã do Brasil Ltda.
- Katalyx Cataloguing do Brasil Ltda.
- Katalyx do Brasil Ltda.
- Katalyx Transportation do Brasil Ltda.

37) Grupo TeleNorte Leste

38) GuardeAqui Self Storage

39) Global Village Telecom - GVT

40) Helbor Empreendimentos S.A.

41) Henkel do Brasil Indústrias Químicas Ltda.

42) Hispamar Satélites S/A

43) Hypermarchas S/A

- DM Farmacêutica Ltda.
- Assolan
- Quimivale Industrial Ltda.
- Etti Produtos Alimentícios Ltda.
- Sul Química Ltda.
- FINN Administração de Marcas Ltda.
- ÉH Cosméticos S.A.

44) IADB - Inter-American Development Bank

45) Ifood Agência de Serviços de Restaurantes Ltda

46) Inbra Aerospace Indústria e Comércio de Compostos Aeronáuticos Ltda.

47) Indústrias Gessy Lever Ltda.

48) Kone Sinalizações Viárias

49) Lindencorp Desenvolvimento Imobiliário S.A

50) LOCAR Transportes Intermodais S.A.

51) LOG-IN Logística Intermodal S/A



EMPRESAS

- 52)Lojas Americanas S.A.
 53)Lubiani Transportes Ltda.
 54)Machado Meyer Advogados
 55)Maersk Brasil Brasmar Ltda.
 56)MLS Wireless S.A.
 57)Mondelli Ind. Alimentos S/A
 58)NAMISA Nacional Minérios S/A
 59)Nexus Investimentos, Participações e Locações Ltda.
 60)Orema Indústria e Comércio Ltda.
 61)Profarma Distribuidora de Produtos Farmacêuticos S.A
 62)ProPay S.A.
 63)Qualcomm do Brasil Ltda.
 64)PAV - Indústria e Comércio Ltda.
 65)Polimix Concreto Ltda
 66)Grupo Politeno:
 • Politeno Ind. e Com. S.A. e
 • Politeno Linear Ind. e Com. S.A.
 67)PROGEN Projetos Gerenciamento e Engenharia Ltda.
 68)Schneider Electric Participações Ltda.
 69)Scopel Desenvolvimento Urbano S.A.
 70)SIN - Sistema de Implante Nacional Ltda.
 71)SONDA PROCWORK Informática Ltda.
 72)Southern Cross do Brasil Consultoria Empresarial Ltda
 73)Sur Tec do Brasil Ltda.
 74)Suzano Papel e Celulose
 75)Tallento Engenharia Ltda.
 76)Transportadora Grande ABC Ltda.
 77)Tecipar Engenharia e Meio Ambiente
 78)TRIKEM S.A. e Salgema Indústrias Químicas S.A.
 79)Tópico Centro Logístico
 80)Ultrafétel S.A.
 81)Usina São Martinho
 82)VIVO Telefonía Celular:
 • Tele Leste Celular Participações S.A.: Telebahia e Telergipe
 • Tele Sudeste Celular Participações S.A.: Telerj e Telest
 • Celular CRT Participações S.A.: CRT
 • Telesp Celular Participações S.A.: Telesp e Global Telecom
 • Tele Centro Oeste Participações S.A.: Telegoiás, Telemat, Telems
 Teleron, Teleacre, NBT, TCO IP
 • Telemig Celular S.A. e Telemig Celular Participações S.A.
 • VIVO Celular S.A. e VIVO Participações S.A.
 83)Vista Real Estate
 84)XP Investimentos



3.1 Descrição do processo interno de aprovação do laudo de avaliação pela Planconsult

O processo interno de avaliação e aprovação do trabalho ora apresentado deu-se através de um comitê formado por analistas, gerentes e sócios da Planconsult, além de consultores externos à empresa, com formação acadêmica nas áreas de administração de empresas, economia e contabilidade. Tal comitê aprovou o laudo em epígrafe a partir da exposição realizada pelos analistas, gerentes e o sócio-diretor responsável pela elaboração do trabalho.

3.2 Identificação e qualificação dos profissionais responsáveis pelo laudo de avaliação

Edgar Victor Salem Sócio-Diretor	<p>Experiência profissional específica em avaliações, perícias de engenharia e estudos de viabilidade técnica econômico-financeira.</p> <p>Na PLANCONSULT, como sócio-diretor e engenheiro responsável, tem participado ativamente das atividades desenvolvidas pela Empresa ao longo dos anos, como Avaliação de Ativos e Empresas, Projetos de Viabilidade, Privatização, Saneamento, e Gerenciamento de Empresas.</p> <p>É engenheiro industrial pela FEI, administrador pela FGV e realizou cursos de especialização pelo IBAPE. É ex-presidente do IBAPE.</p>
Edgar Victor Salem Jr. Diretor	<p>Possui vivência nas áreas Administrativa e Comercial, em empresas de grande e pequeno porte. Experiência na elaboração e coordenação de projetos em diferentes áreas da empresa.</p> <p>Atuou também na área de engenharia mecânica trabalhando na conciliação e avaliação de ativos imobilizados. Na PLANCONSULT tem-se destacado em Avaliação de Ativos, Empresas e Projetos de Viabilidade.</p> <p>É administrador de Empresas pela FAAP, com especialização (MBA) em Finanças pelo Insper.</p>
Marcos Benedito Jorge Consultor Sênior	<p>Atua como consultor sênior da PLANCONSULT em avaliações de empresas de médio e grande porte para fins diversos.</p> <p>Antes de ingressar na PLANCONSULT atuou durante quase 20 anos na área de Planejamento Estratégico de empresas de médio e grande porte.</p> <p>É economista pela Universidade de Mogi das Cruzes e pós graduado em elaboração e avaliação de projetos pela FMU.</p>

3.3 Declaração do avaliador

Este Laudo de Avaliação Econômico-Financeira foi preparado pela Planconsult com base em informações relativas ao Negócio, fornecidas pelos administradores da **Hypera Pharma**, para a data base de 30 de setembro de 2019. Não obstante, não há garantias de que tais informações sejam corretas e completas. Também foram consideradas informações públicas, tais como taxas de juros, premissas macroeconômicas, etc.

A Planconsult não conduziu qualquer processo de auditoria legal, contábil ou qualquer outra nem investigou, de forma independente, as informações disponibilizadas para fins da elaboração do Laudo de Avaliação Econômico-Financeira. Assim sendo, os impactos de qualquer auditoria ou investigação não foram considerados neste trabalho e a Planconsult não assume qualquer responsabilidade pela veracidade, precisão ou extensão das informações obtidas, nem em relação à forma como elas foram elaboradas. A Planconsult foi verbalmente assegurada pela **Hypera Pharma** que, no conhecimento de sua administração, todas as Informações fornecidas são completas, corretas e suficientes, que todas as Informações fornecidas foram preparadas de forma razoável e que refletem as melhores estimativas e avaliações na época em que foram disponibilizadas e o melhor juízo por parte da administração da **Hypera Pharma** quanto ao seu desempenho financeiro futuro.

3.4 Informações comerciais e creditícias de qualquer natureza que possam impactar o laudo de avaliação

Foram feitas considerações sobre eventos futuros, que poderão sofrer alterações, modificando as conclusões do trabalho. Não há quaisquer garantias de que quaisquer das premissas, estimativas, projeções, resultados parciais ou totais ou conclusões utilizadas ou apresentadas neste Laudo de Avaliação Econômico-Financeira serão efetivamente alcançados ou virão a se verificar, total ou parcialmente. Os resultados finais verificados poderão ser diferentes das projeções, e estas diferenças podem ser significativas, podendo, ainda, ser impactados, entre outros, pelas condições de mercado. Portanto, não existe nenhuma garantia por parte da Planconsult quanto à concretização ou não das projeções presentes neste documento, especialmente aquelas cuja ocorrência depende de eventos futuros e incertos.

As informações processadas não tiveram sua validade e eficácia jurídica analisadas pela Planconsult, pois tal análise foge ao seu âmbito profissional. Não foram igualmente analisadas a validade e exequibilidade de eventuais ônus ou gravames sobre os ativos que estão sendo adquiridos.

A Planconsult, portanto, não assume qualquer responsabilidade sobre matéria legal, de engenharia ou finanças, além das implícitas no exercício de suas funções específicas no caso, precipuamente estabelecidas em leis, códigos ou regulamentos próprios.

A equipe da empresa ou qualquer um de seus controladores, de nenhum modo, direcionou, limitou, dificultou ou praticou quaisquer atos que tenham comprometido o acesso, a utilização ou o conhecimento de informações, bens, documentos ou metodologias de trabalho relevantes para a qualidade do trabalho, tendo declarado que todos os documentos, e/ou outras informações existentes para a realização dos trabalhos e qualidade das respectivas conclusões foram colocados à disposição da Planconsult.

Deve ser bem ressaltado que todos os valores considerados neste trabalho foram uniformizados como valores à vista, para a data-base de 30 de setembro de 2019.

3.5 Não existência de conflito de interesses

A Planconsult, bem como seus sócios, diretores e demais funcionários não têm interesse direto ou indireto na **Hypera Pharma**, em relação à matéria envolvida neste Laudo de Avaliação e tampouco dele auferem qualquer vantagem, não havendo qualquer conflito ou comunhão de interesses, atual ou potencial, que lhe diminuam a independência necessária ao desempenho de suas funções ou que os impeça de preparar este laudo, incluindo, exemplificativamente, com os controladores da **Hypera Pharma**.

O Laudo de Avaliação apresenta todas as condições limitativas impostas pelas metodologias adotadas, que afetam as análises, opiniões e conclusões contidas nos mesmos.

Os honorários profissionais da Planconsult não estão, de forma alguma, sujeitos às conclusões deste Laudo de Avaliação.

Para elaboração deste Laudo de Avaliação, a Planconsult utilizou informações e dados fornecidos por escrito, ou verbalmente, pela administração da **Hypera Pharma**, ou obtidos das fontes mencionadas.

Sendo assim, a Planconsult, assumiu como verdadeiras as informações e dados gerenciais fornecidos pela **Hypera Pharma**, não tendo qualquer responsabilidade com relação à sua veracidade.

São Paulo, 30 de março de 2020

Planconsult Planejamento e Consultoria Ltda.

CREA: 21973 - SP

CRA: E-1256 - SP

CORECON: RE / 2849 - SP



EDGAR VICTOR SALEM

CREA: 0600461524

CRA: 12.500 - SP

4. EMPRESA AVALIADA E CONTEXTO DO NEGÓCIO

4.1 Breve histórico da empresa

A **Hypera S.A.**, que celebrou contrato para aquisição do Negócio objeto da presente avaliação, é uma sociedade por ações regida por seu estatuto social e pelas disposições legais que lhe forem aplicáveis e utiliza como nome fantasia “**Hypera Pharma**”.

A **Hypera Pharma** tem a sede de sua administração e seu foro jurídico na Cidade de São Paulo, no Estado de São Paulo, na Rua Nova Cidade, 404, Vila Olímpia, CEP 04547-070, podendo, mediante deliberação da Diretoria, abrir e/ou extinguir escritórios, agências, filiais, depósitos, estabelecimentos ou outras dependências em qualquer parte do território nacional ou do exterior.

CNPJ: 02.932.074/0001-91

NIRE: 35.300.353.251

A história da **Hypera Pharma** começou em 2001 sob a denominação de Prátika Industrial Ltda, cujo foco era o negócio esponjas de aço, tendo uma grande e rápida ascensão de negócios, que exigiu expandir sua capacidade de produção e distribuição, com a consequente aquisição de empresas e inaugurou um novo centro de distribuição em Goiânia, já no ano de 2002. Neste mesmo ano, a empresa alterou sua denominação para Assolan Industrial Ltda, dando início a uma série de aquisições nos anos seguintes. Em 2005 iniciou num novo segmento, o de detergentes em pó para lavar roupas. Em 2006, estreou em dois novos segmentos: o de Alimentos e o de Cosméticos. Em 2007 adquiriu empresas do segmento farmacêutico e de inseticidas e desodorantes sanitários, passando a se chamar Hypermarcas Industrial Ltda. Em 2008, abriu-se ao mercado, tornando-se Hypermarcas S.A., realizando posteriormente oferta pública de suas ações no Novo Mercado da Bovespa, continuando a adquirir empresas nos mais diversos segmentos principalmente os de produtos farmacêuticos e similares. O grupo que cresceu com escalada de aquisições, se desfez de vários negócios nos últimos anos, entre o final de 2011 e 2016, e em 2018, com a troca de nome para Hypera S.A., assume a vocação de empresa do setor farmacêutico.

A sociedade, com prazo de duração indeterminado, tem como objeto social: **a)** o comércio, a indústria, a importação e a exportação de produtos de limpeza (saneantes e domissanitários) e higiene doméstica, bem como a representação por conta própria e de terceiros nos mercados; **b)** a prestação de serviços de industrialização no ramo de bens de consumo; **c).** a exploração da indústria e do comércio de produtos alimentícios e bebidas em geral, a saber: (i) laticínios, cereais, frutas e outros de origem animal ou vegetal, incluindo sucos concentrados, sucos naturais e artificiais, massas, biscoitos e doces; (ii) produtos e alimentos dietéticos, englobando a fabricação de açúcares e adoçantes de síntese, adoçantes dietéticos, de complementos dietéticos e de açúcar estévia; (iii) ração para animais; (iv) açúcar de cereais (dextrose) e de beterraba; (v) alimentos para crianças; (vi) alimentos especiais enriquecidos, complementos alimentares e outros alimentos conservados; (vii) fabricação, retificação, homogeneização e mistura de aguardente de cana de açúcar, de outras aguardentes e bebidas destiladas, refrigerantes, refrescos, xaropes e pós para refrescos; e (viii) complementares nutricionais; **d)** a produção, a industrialização e a comercialização dos equipamentos, embalagens e insumos para os produtos mencionados na alínea “c” acima, seus derivados e conexos, e para sementes, fertilizantes, produtos químicos e produtos agropecuários; **e)** o aluguel e a importação de máquinas e equipamentos; **f)** a locação de mão-de-obra; **g)** a fabricação, o transporte, o armazenamento, a distribuição, a importação e a comercialização de produtos de higiene pessoal, toucador, cosméticos e perfumes; **h)** a fabricação, o transporte, o armazenamento, a distribuição, a importação e a comercialização de medicamentos, de produtos para saúde (correlatos) e de produtos farmacêuticos alopáticos, fitoterápicos e homeopáticos para uso humano, importação de insumos e matérias primas para sua fabricação, pesquisas tecnológicas e científicas para seu desenvolvimento, representação comercial e marketing de medicamentos alopáticos e fitoterápicos; **i)** a fabricação, o comércio por atacado, a importação e a exportação de bebidas e substâncias para preparar bebidas, ervas para infusão, artigos para fumantes, lubrificantes,

matérias tintoriais, metais brutos ou não, inclusive preciosos, máquinas, ferramentas, equipamentos e aparelhos mecânicos e eletroeletrônicos, instrumentos musicais, veículos e suas partes, artigos de mobiliário e utensílios domésticos, couro, plásticos, materiais para construção, materiais para escritório, fios, tecidos, tapeçarias, armarinhos, brinquedos, roupas, plantas e artigos de *camping*; **j**) publicações, serviços de publicidade, propaganda, eventos, administração de bens, serviços, negócios, construções e representação por conta de terceiros; **k**) o comércio, a indústria, a importação e a exportação de produtos desinfetantes para controle de insetos e roedores, produtos químicos, inseticidas, defensivos para uso agrícola, aparelhos, instrumentos e engenhos de uso doméstico; **l**) a prestação de serviços de assistência técnica, limpeza, conservação e imunização de móveis e imóveis, tratamento e beneficiamento de materiais em geral; **m**) a confecção, comercialização, importação e exportação de calças plásticas, fraldas de algodão e congêneres, fraldas descartáveis, absorventes higiênicos, absorventes hospitalares, hastes flexíveis com algodão nas extremidades e algodão para higiene facial e corporal; **n**) a fabricação e comércio de medicamentos para uso veterinário; **o**) a calibração e aferição de equipamentos eletrônicos para terceiros; **p**) o comércio de instrumental e materiais médico-cirúrgico-hospitalares; **q**) atividades de envasamento e empacotamento (industrialização) por conta de terceiros, podendo inclusive reembalar sais e insumos farmacêuticos e comercializa-los; **r**) o comércio, a industrialização, a importação e a exportação de artefatos de látex; **s**) o armazenamento, distribuição, transporte, importação e exportação dos produtos fabricados e comercializados, descritos nos itens (a) a (r) acima; **t**) a distribuição e venda de antibióticos, vitaminas, insumos farmacêuticos, produtos químicos, biológicos, tecnológicos, produtos naturais, energéticos, vacinas; **u**) a embalagem, reembalagem e manipulação de seus estoques, obedecidos os critérios legais e sanitários; **v**) a fabricação de escovas, pincéis e vassouras; **w**) a representação de todos os ramos de atividade previstos nos itens (t) a (v) acima mediante comissionamento; e **x**) a participação no capital de outras empresas, como acionista ou quotista, e a participação em investimentos que tenham por objeto as atividades listadas nos itens (a) a (w), acima.

O Capital Social da **Hypera Pharma**, totalmente subscrito e integralizado, é de R\$4.448.816.690,84 (quatro bilhões, quatrocentos e quarenta e oito milhões, oitocentos e dezesseis mil, seiscentos e noventa Reais e oitenta e quatro centavos), dividido em 632.238.060 (seiscentos e trinta e dois milhões, duzentas e trinta e oito mil e sessenta) ações ordinárias, nominativas, escriturais e sem valor nominal. A **Hypera Pharma** está autorizada a aumentar o capital social até o limite de R\$ 5.500.000.000,00 (cinco bilhões e quinhentos milhões de Reais) independentemente de reforma deste Estatuto Social, mediante deliberação do Conselho de Administração.

4.2 Descrição sumária do mercado de atuação

A **Hypera Pharma** está presente em todos os segmentos relevantes do setor farmacêutico do Brasil, se organizando em três grandes unidades de negócios: 1) Produtos de Prescrição: presente nas principais classes terapêuticas do país, atua em Primary Care, detendo nesse segmento um portfólio de medicamentos altamente reconhecidos e recomendados pela comunidade médica. Em dermocosméticos atua com produtos recomendados por dermatologistas e desenvolvidos especialmente para as características da população brasileira; 2) Consumer Health: mercado de medicamentos isentos de prescrição, com marcas ícone reconhecidas tradicionalmente pelos brasileiros. A unidade atua também nos segmentos de nutricionais e suplementos vitamínicos; 3) Similares e Genéricos.

4.3 Breve análise do setor onde a empresa atua

O mercado dos medicamentos que não exigem prescrição médica é o novo alvo de crescimento das farmacêuticas na América Latina, e o Brasil tem concentrado as estratégias destas empresas na região. De acordo com dados da IQVIA (The Human Data Science Company), em 2018 o Brasil atingiu mais de 1,25 bilhão de unidades comercializadas e um faturamento de R\$ 14,2 bilhões.

O movimento de vendas do segmento dos remédios também conhecidos como MIPs ou OTC (medicamentos isentos de prescrição), nas farmácias, cresceu 20% nos doze meses até fevereiro, segundo a IMS Health (consultoria especializada). Dominado pelos antigripais, analgésicos, multivitamínicos, este mercado se consolida e tem se voltado para fusões e aquisições, com as companhias buscando formas de aproveitar seu potencial de crescimento.

4.4 Premissas macroeconômicas utilizadas na elaboração do laudo

Premissas Macroeconômicas do FCFE

As premissas macroeconômicas utilizadas nas projeções e na determinação da taxa de desconto foram preparadas pela Planconsult, com base em informações públicas, na data base de 30/09/2019, de fontes especializadas em dados econômicos financeiros, conforme quadro a seguir.

Updated on 30set19

	Fonte	Unidade	2019E	2020E	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E
Taxa de Câmbio									
									em diante
Média	Bacen	R\$/US\$	3,93	4,05	4,08	4,19	4,30	4,51	4,56
Final	Bacen	R\$/US\$	4,03	4,08	4,13	4,34	4,48	4,54	4,59
Inflação									
IPCA	Bacen	%	3,56%	3,89%	3,75%	3,50%	3,42%	3,42%	3,42%
IGP-M	Bacen	%	5,18%	4,00%	3,84%	3,58%	3,34%	3,34%	3,34%
US inflação	Gov	%	2,00%	2,30%	2,15%	2,15%	2,15%	2,15%	2,15%
Diferencial de Inflação Brasil-USA	Cálculo	%	1,53%	1,55%	1,57%	1,32%	1,24%	1,24%	1,24%
Taxa de Juros									
SELIC Média (média ano)	Bacen	%	5,91%	4,84%	5,81%	6,92%	6,96%	6,96%	6,96%
TJPL	BNDDES	%	5,95%	4,90%	5,90%	7,00%	7,00%	7,00%	7,00%
Produto Interno Bruto - Servi;cos									
Taxa de crescimento anual	Bacen	%	0,89%	2,07%	2,52%	2,50%	2,44%	2,44%	2,44%

Na presente avaliação foi adotado valor na perpetuidade. A avaliação compreende o período explícito do fluxo de caixa entre o dia 01 de janeiro de 2021 e 31 de dezembro de 2025, e posteriormente a perpetuidade.

4.5 Projetos de investimentos relevantes que tenham sido considerados na avaliação, com indicação dos valores envolvidos e do impacto financeiro

Estão previstos investimentos na ordem de R\$ 200 milhões em uma nova linha produtiva, a ser instalada na própria **Hypera Pharma**, onde serão fabricados os medicamentos do Negócio objeto da transação.

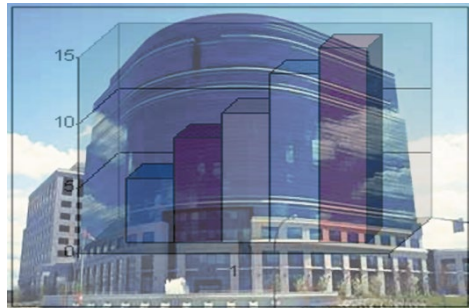
5. CRITÉRIO DE AVALIAÇÃO UTILIZADO

Para determinar o valor do Negócio foi utilizada a metodologia do fluxo de caixa descontado a valor presente. O Fluxo de Caixa Livre para o Acionista (FCFE) é o método mais adequado tendo em vista os seguintes aspectos: reflete a perspectiva de rentabilidade dos negócios e/ou empresa e na consequente geração de valor para seu acionista ou sócio quotista; elimina as distorções resultantes da baixa liquidez das ações ou quotas de capital e da volatilidade de curto prazo do mercado de capitais e considera, quando for o caso, o valor dos intangíveis da empresa.

6. CONSIDERAÇÕES SOBRE A METODOLOGIA

A avaliação tem por objetivo determinar o valor econômico do Negócio com base no método do Fluxo de Caixa Descontado a valor presente.

O método do Fluxo de Caixa Descontado é utilizado para avaliar um empreendimento em função do valor presente do fluxo de caixa gerado pelo mesmo, realizado através da análise de todas as contas de resultado e de capital que influenciam nos resultados operacionais, bem como de ativos que não geram fluxos de caixa, mas que possuem valor de mercado passível de venda (realização).



Após a compreensão inicial do negócio (empresa com potencial de crescimento, estável, cíclica, com ativos úteis, em processo de reestruturação, etc.), consideramos os seus aspectos históricos e o cenário definido, projetamos o modelo de crescimento do negócio (estabilidade, crescimento em um, dois ou mais estágios) e as variáveis vendas, custos, novos investimentos necessários para a expansão e adequação tecnológica do negócio, bem como os investimentos de reposição operacional, e a recuperação de caixa da depreciação e amortização, e definimos os valores residuais dos ativos, quando aplicável.

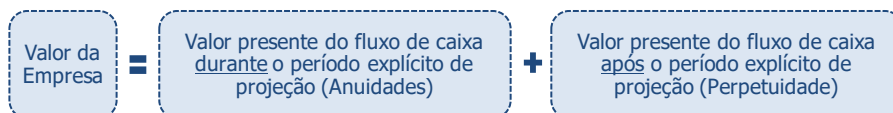
A taxa de risco global (*business risk*) é determinada a partir do risco da natureza do negócio, o seu estágio de desenvolvimento ou maturação, as condições de competição decorrentes da estrutura da indústria (oligopólio ou situação concorrencial), e da globalização. Consideramos ainda a taxa de juros livre de risco na economia. De uma forma geral, a taxa de desconto reflete a expectativa baseada em oportunidades semelhantes de investimento no momento atual.

Se aplicável, ao longo do processo é considerada a existência de eventuais ativos não operacionais e sua realização, além da existência de excedente de caixa na data de início do projeto, bem como o valor residual dos ativos.

O prazo durante o qual se computa a geração de caixa é em geral aquele consistente com a vida dos ativos e a viabilidade tecnológica e mercadológica do negócio.

O trabalho de montagem da avaliação é desenvolvido a partir da identificação do modelo de negócio e posição de mercado do negócio, considerando, sempre que possível, o estágio atual de ajuste dele ao processo de globalização, em particular nos aspectos preço, custos e padrão de produtos e serviços.

Dois aspectos desse método merecem uma atenção especial: o horizonte temporal do Fluxo de Caixa Livre Descontado e a taxa de desconto, que reflete o Custo de Capital. Quanto ao horizonte temporal do fluxo, a avaliação do empreendimento foi realizada em dois períodos distintos, durante e após certo período explícito de projeção. Assim, tem-se:



Valor presente do Fluxo de Caixa Descontado (FCD) durante o período explícito de projeção: é o valor presente resultante dos fluxos de caixa operacionais durante certo período de tempo viável de projeções, de acordo com o tipo de atividade do negócio.

Valor na Perpetuidade: também definido por valor residual ou valor terminal, é o valor do período após o último ano do período explícito. É calculado a partir do resultado do FCD do período subsequente ao último período de projeção, dividido pela taxa de desconto adotada, deduzida da taxa de crescimento utilizada na perpetuidade, ou seja:

$$\text{Valor Terminal} = \frac{\text{FCD}_{n+1}}{(\text{taxa de desconto adotada}) - (\text{taxa de crescimento na perpetuidade})}$$

Onde:

n: representa o número de períodos na projeção.

A metodologia de Fluxo de Caixa Descontado a Valor Presente utilizada na presente avaliação, contemplou o cálculo de valor do Fluxo de Caixa para o Acionista - FCFE, adotando-se como taxa de desconto o custo do capital próprio (K_e), o qual utiliza a metodologia do CAPM para determinação do custo do capital, também demonstrado no item 7.2.

Todos os elementos do fluxo devem ser descontados até seus valores presentes e, ao somá-los, chega-se ao seu valor presente líquido, que reflete o valor de mercado da empresa, através do método do Fluxo de Caixa Descontado a valor presente.

O conceito de valor presente inclui a noção do custo de oportunidade do capital. A taxa de desconto reflete o retorno que os acionistas do negócio são capazes de obter no mercado, através de um investimento que apresente semelhante perfil de risco.

Observações importantes:

- a) Na presente avaliação foi adotado valor na perpetuidade. A avaliação compreende o período explícito do fluxo de caixa entre o dia 01 de janeiro de 2021 e 31 de dezembro de 2025, e posteriormente a perpetuidade.
- b) A projeção foi construída em valores nominais, na moeda R\$, portanto contempla a inflação do período.

7. PREMISSAS ADOTADAS PARA O FLUXO DE CAIXA

As informações utilizadas na presente avaliação do Negócio tiveram como principal origem os dados históricos e de projeção baseados em documentos, informações e estimativas fornecidos pela direção da **Hypera Pharma**, ou dados públicos disponíveis em fontes mencionadas.

Na sequência são apresentadas as premissas operacionais utilizadas na projeção do fluxo de caixa.

7.1 Horizonte Temporal

O Fluxo de Caixa Descontado está projetado por um período explícito de **5 anos** (jan2021-dez/2025-).

7.2 Taxa de desconto

Com relação à taxa de desconto utilizada para descapitalizar os fluxos de caixa do acionista, adotou-se nesse trabalho um Custo de Capital Próprio de 10,606 % a.a. (taxa nominal), calculado através da metodologia *Capital Asset Pricing Model (CAPM)*, conforme a seguinte generalização matemática:

$$K_e = R_f + \beta * PR_m + PR_{te} + Cs,$$

onde:

K_e : *Cost of Equity*, é o custo do capital próprio (CAPM).

R_f : É a taxa livre de risco (Títulos do Tesouro Americano), baseada no retorno que os acionistas ou sócios-quotistas esperam do negócio.

β (Beta): Quando aplicável é utilizado o Beta do negócio, baseado no Beta médio de empresas comparáveis. No Laudo em pauta, foi adotado Beta = 0,704 (vide ANEXO A - taxa de desconto), corresponde à média de empresas comparáveis no mercado brasileiro e internacional.

PR_m : Prêmio de Risco de mercado (Retorno histórico do S&P500 menos o retorno de títulos do governo norte-americano de longo prazo).

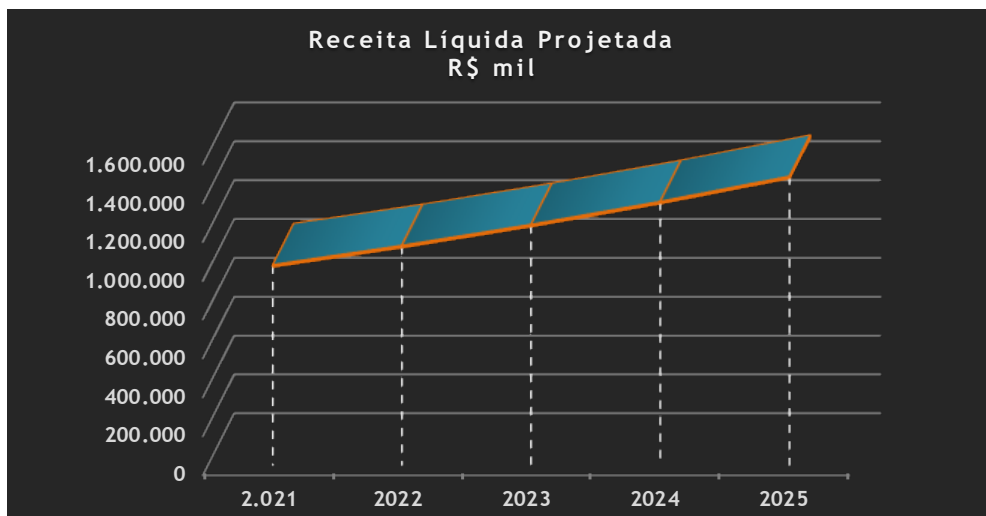
PR_{te} : Prêmio de Risco de tamanho da empresa.

Cs : Risco Brasil (EMBI+Brasil - JP Morgan).

Todos os dados para o cálculo da taxa de desconto foram obtidos em conjunto pelos administradores da **Hypera Pharma** e pela Planconsult.

7.3 Receitas de vendas

Conforme já citado anteriormente, as receitas de vendas do período explícito do Fluxo de Caixa Livre foram projetadas com base em informações e premissas fornecidas pelos administradores da **Hypera Pharma**, que levam em conta a evolução média histórica, fornecida pela Takeda, e a visão futura da companhia. Tais informações se baseiam nas práticas de mercado do segmento de medicamentos isentos de prescrição (OTC) e de prescrição e das perspectivas da economia para os próximos anos.



7.4 Custos Operacionais

Os custos operacionais (CMV) foram calculados com base nos percentuais sobre a Receita Operacional Bruta, obtidos através dos dados históricos informados (LTM set19) pelos administradores da **Hypera Pharma**. Determinados custos foram ajustados à luz de determinadas vantagens que serão possíveis sob a gestão da **Hypera Pharma**, principalmente depois da entrada em operação da nova linha produtiva, com expectativa de produção a partir de 2024.

7.5 S, G & A (Despesas Administrativas, Comerciais e Outras)

Para as despesas com vendas, administrativas e gerais foram adotados os mesmos critérios utilizados para cálculo dos custos operacionais, tanto nas despesas variáveis quanto nas despesas fixas.

7.6 Depreciações e amortizações

a) Histórica

Calculada pelo saldo a depreciar, base 30 de setembro de 2019, de acordo com as taxas pertinentes às contas do ativo imobilizado.

b) Investimentos

Os investimentos também são depreciados linearmente, a partir do ano de sua efetivação, de acordo com as taxas pertinentes a cada conta do ativo imobilizado.

7.7 Resultado não operacional

Foram considerados os juros provenientes de aplicações de recursos dos saldos de caixa operacional ao longo do período projetado e/ou captações de empréstimos ou leasing, de acordo com as condições e taxas médias praticadas pela **Hypera Pharma** na data base de 30 de setembro de 2019.

7.8 Ajustes e Contingências

Não há ajustes a serem efetuados ao valor presente final dos fluxos de caixa para o acionista, visto que se trata da aquisição do Negócio composto por direitos de uso de marca de determinados produtos (OTC e de prescrição), não havendo qualquer ativo ou passivo operacional relevante na transação em pauta.

7.9 Investimentos

Conforme já mencionado, estão previstos investimentos na ordem de R\$ 200 milhões em uma nova linha produtiva, a ser instalada na própria **Hypera Pharma**, onde serão fabricados os medicamentos do Negócio objeto da transação.

7.10 Imposto de Renda e Contribuição Social

O IR e CSLL foram calculados de acordo com a legislação vigente do regime de lucro real, considerando que o incentivo fiscal já citado não está sujeito à tributação de IR e CSLL. O pagamento do IR e CSLL é computado no exercício de competência.

7.11 Variação de Capital de Giro

A variação da necessidade de capital de giro foi calculada com base nos prazos médios de contas a receber e contas a pagar e estoques informado pelos administradores da **Hypera Pharma**. Foi destinado um valor equivalente a US\$ 35,6 MM para capital de giro no primeiro ano do fluxo de caixa (2021). A partir de 2024 haverá uma sensível melhora nos prazos médios de pagamento, devido a internalização da produção na nova da linha produtiva da **Hypera Pharma**.

7.12 Observações quanto à abrangência da avaliação

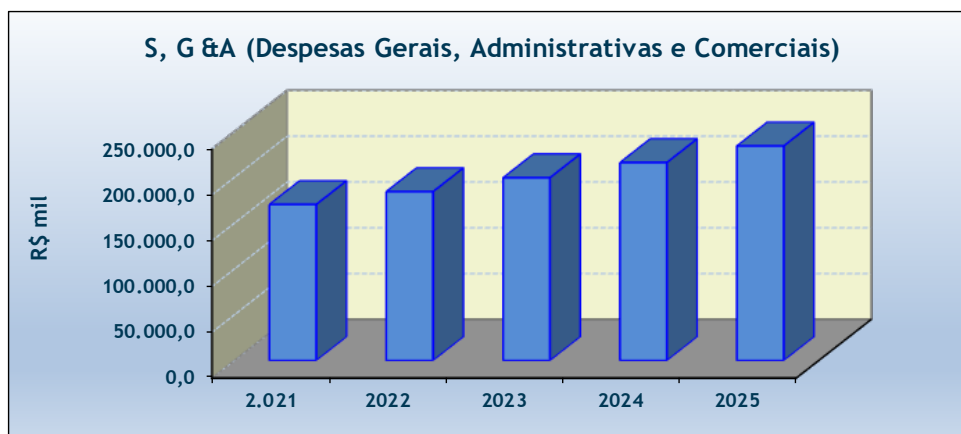
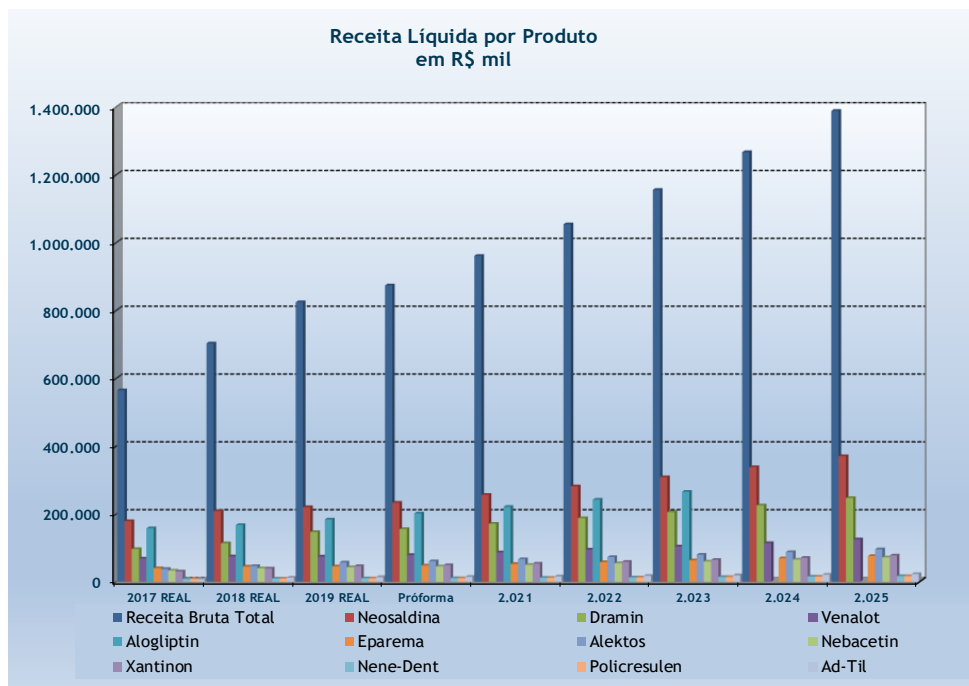
Não foi considerada, no fluxo de caixa em questão, a realização de ativos não operacionais, ou qualquer resultado de caixa oriundo de coligadas ou controladas sem lucros ou de pequeno patrimônio líquido.

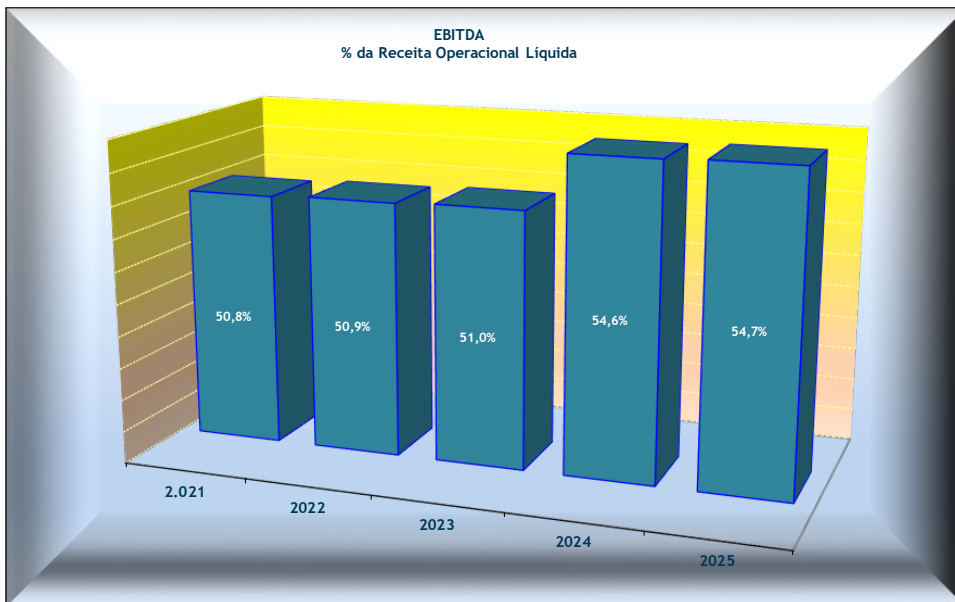
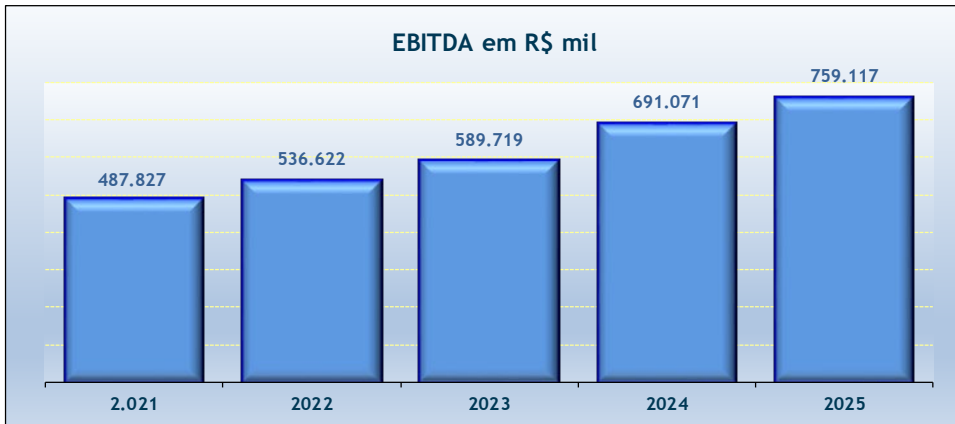
7.13 Eventos Subsequentes

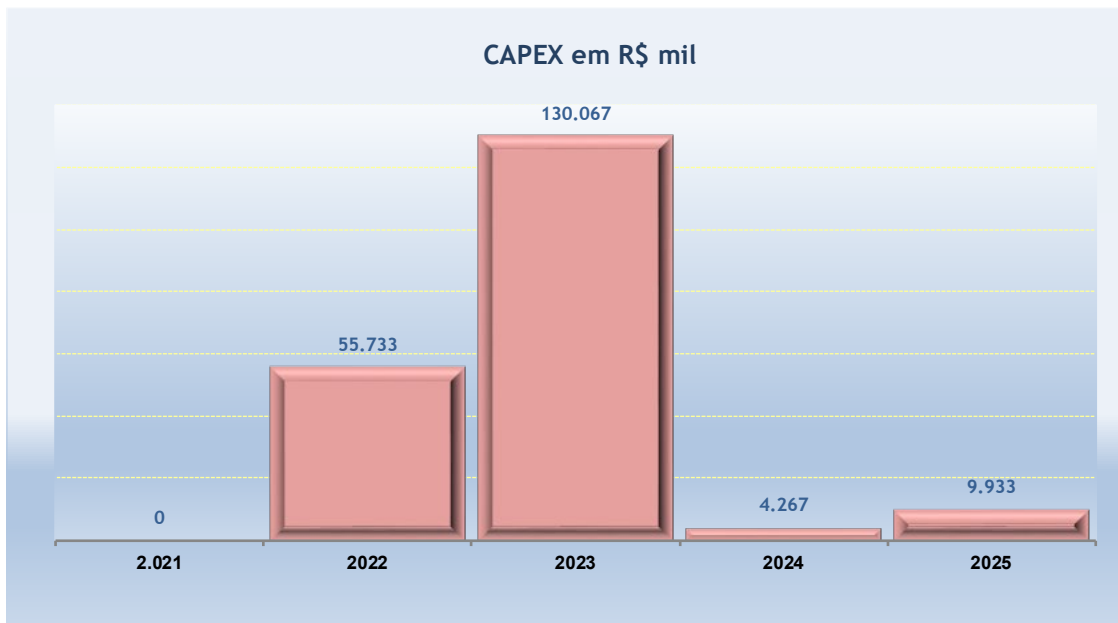
Esta avaliação não reflete outros eventos ocorridos após a data de emissão desse relatório. Eventuais fatos relevantes que tenham ocorrido entre a data-base da avaliação e a data de emissão deste documento não foram levados ao conhecimento da Planconsult.

Até a data de emissão deste relatório, a Planconsult desconhece quaisquer outros eventos que possa alterar substancialmente o resultado desta avaliação.

7.14 Sumário das Projeções Operacionais e Financeiras







8. CONCLUSÃO

Desse modo, em **30 de setembro de 2019**, o valor econômico financeiro atribuído ao Negócio foi definido, segundo as premissas retro descritas, conforme valores apresentados a seguir e demonstrados no Fluxo de Caixa (disponível no ANEXO A):

RESUMO DA AVALIAÇÃO DO NEGÓCIO

Valores em R\$ mil	
Taxa de desconto adotada (% a.a.) = CAPM	10,606%
VALOR PRESENTE DO FLUXO DE CAIXA PROJETADO (5 ANOS)	1.594.603
(+) VALOR PRESENTE DA PERPETUIDADE	6.875.994
= VALOR TOTAL DO FLUXO DE CAIXA PARA O ACIONISTA	8.470.597
(+) Ajustes ao Valor da Operação (dívida líquida na data-base)	0
(=) VALOR TOTAL PARA O ACIONISTA	8.470.597

O resultado da presente avaliação foi determinado com base no critério de rentabilidade futura, através da metodologia do fluxo de caixa descontado, que estabeleceu o valor do Fluxo de Caixa para o Acionista (FCFE), com perpetuidade, de R\$ 8.470.597.000,00 (oito bilhões, quatrocentos e setenta milhões, quinhentos e noventa e sete mil reais), suportado pela análise de sensibilidade efetuada no CAPM e na perpetuidade, conforme quadro a seguir:

Valores em R\$ (milhões)					
CAPM	Crescimento (Perpetuidade)				
	5,00%	5,50%	6,00%	6,50%	7,00%
	-1,0%	-0,5%	0,0%	0,5%	1,0%
8,61%	11.051	12.690	14.995	18.478	24.349
9,61%	8.669	9.610	10.828	12.465	14.785
10,61%	7.128	7.730	8.471	9.404	10.615
11,61%	6.051	6.464	6.955	7.549	8.281
12,61%	5.255	5.553	5.898	6.305	6.788

Os resultados da presente avaliação do Negócio foram baseados em premissas fornecidas pelos administradores da **Hypera Pharma**, através da metodologia do fluxo de caixa descontado, que estabeleceu a faixa de valores, para os acionistas, entre **R\$ 5,3** e **R\$ 24,3 bilhões**.

9. GLOSSÁRIO

A seguir apresentamos as siglas e termos técnicos apresentados no presente Laudo. Vale ressaltar que no corpo do Laudo procurou-se identificar no próprio local do texto o significado de cada termo, de natureza abreviada, ou mesmo de caráter técnico.

Abreviações	Significado
a.a.	ao ano
BNDES	Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico
<i>Business Plan</i>	Plano de Negócios
<i>CARG</i>	<i>Compound Annual Growth Rate</i> = taxa composta de crescimento anual
CAPEX	<i>Capital Expenditure</i> = capital utilizado para adquirir ou melhorar os bens físicos de uma empresa, tais como equipamentos, propriedades e imóveis
<i>CAPM (Capital Asset Pricing Model)</i>	Modelo de "Precificação" de Ativos Financeiros
CIA.	Companhia
CNPJ	Cadastro Nacional da Pessoa Jurídica
COFINS	Contribuição para o Financiamento da Seguridade Social
CORECON	Conselho Regional de Economia
CRA	Conselho Regional de Administração
CREA	Conselho Regional de Engenharia e Arquitetura
CS	Contribuição Social
CR	<i>Country Risk Premium</i> = Prêmio de risco país, ou o custo adicional que um título de renda fixa do governo brasileiro, denominado em dólares, pago sobre a taxa livre de risco dos Estados Unidos
CSLL	Contribuição Social sobre o Lucro Líquido
CVM	Comissão de Valores Mobiliários
DCF	<i>Discount Cash Flow</i> = Fluxo de Caixa Descontado
FCD	Fluxo de Caixa Descontado
EBIT	<i>Earning before interest and taxes</i> = lucro antes dos juros e do imposto de renda, ou seja o lucro operacional gerado pela empresa antes de juros e impostos
EBITDA	<i>Earning before interest and taxes, depreciation and amortization</i> = lucro antes dos juros, do imposto de renda, das despesas de depreciações e amortizações
EBT	<i>Earnings before taxes</i> = lucro antes do imposto de renda
EMBI+	<i>Emerging Markets Bonds Index</i>
FCFF	<i>Free Cash Flow to Firm (FCFF)</i> = Fluxo de Caixa para Empresa
FCFE	<i>Free Cash Flow to Equity (FCFE)</i> = Fluxo de Caixa para os Acionistas
FGV	Fundação Getúlio Vargas
INSS	Instituto Nacional da Seguridade Social
IPCA	Índice de Preços ao Consumidor Amplo
IR	Imposto de Renda
IRPJ	Imposto de Renda Pessoa Jurídica
ISO	<i>International Organization for Standardization</i> = Normas Internacionais de Padrões
ISS	Imposto Sobre Serviços
Kd	<i>Cost of Debt</i> = Custo Ponderado da Dívida
Ke	<i>Cost of Equity</i> = Custo do Capital Próprio
LAIR	Lucro Antes do Imposto de Renda
LTDA.	Sociedade Limitada
NCG	Necessidade de Capital de Giro
NIRE	Número de Identificação no Registro de Empresas
OPA	Oferta Pública de Ações
PDD	Provisão para Devedores Duvidosos
PIB	Produto Interno Bruto
PIS	Programa de Integração Social
PL	Patrimônio Líquido
PLR	Patrimônio Líquido Real
ref.	referente
rep.	reposição
Rf	<i>Risk Free Rate</i> = Taxa livre de risco
(Rm - Rf)	Excesso de retorno de mercado ou prêmio de risco do mercado em relação ao ativo livre de risco
S.A.	Sociedade Anônima
Selic	Sistema Especial e Liquidação e Custódia
SMC	Saldo Médio de Caixa
<i>Spread</i>	Diferença entre o preço de compra (demanda) e venda (oferta) de uma ação, título, ou transação monetária
β	Coefficiente que representa o risco do ativo em relação ao excesso de retorno do mercado

10. ANEXOS

ANEXO A - Fluxo de Caixa Livre do Negócio - FCFE, Resumo de Valores para o Acionista e Taxa de Desconto

A N E X O S

ANEXO A

Fluxo de Caixa Livre do Negócio - FCFE, Resumo de Valores para o
Acionista e Taxa de Desconto

HYPERA S.A. - Portfólio de Medicamentos
Fluxo de Caixa Livre para o Acionista

Data-Base: 30/09/2019

Discriminação	2.021	2.022	2.023	2.024	2.025	ANO-BASE DA
						PERPETUIDADE
RECEITA OPERACIONAL BRUTA	1.024.113	1.123.554	1.231.699	1.350.252	1.480.216	1.480.216
Neosalidina	272.855	299.349	328.162	359.749	394.375	394.375
Dramin	181.719	199.364	218.554	239.590	262.651	262.651
Venalat	91.896	100.819	110.523	121.161	132.823	132.823
Alogliptin	195.403	214.376	235.010	257.631	282.428	282.428
Eparema	55.606	61.006	66.877	73.315	80.371	80.371
Alektos	70.333	77.162	84.589	92.731	101.657	101.657
Nebacetin	52.509	57.608	63.153	69.232	75.895	75.895
Xantinon	56.722	62.229	68.219	74.785	81.984	81.984
Nene-Dent	18.629	20.438	22.405	24.561	26.925	26.925
Policresulen	11.897	13.052	14.308	15.686	17.195	17.195
Ad-Til	16.544	18.150	19.897	21.812	23.912	23.912
(-) Impostos e Deduções	63.585	69.759	76.473	83.834	91.903	91.903
RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA	960.528	1.053.795	1.155.225	1.266.418	1.388.313	1.388.313
(-) CUSTOS OPERACIONAIS	302.366	332.788	365.942	359.224	395.002	395.002
CMV - Custo de Mercadoria Vendida						
Materiais	127.923	140.344	153.852	168.661	184.895	184.895
Mão de Obra	29.342	32.191	35.289	38.686	42.409	42.409
Outro custos	9.806	10.758	11.793	12.928	14.173	14.173
Royalties de terceiros	3.131	3.435	3.765	4.128	4.525	4.525
Custos indiretos	132.165	146.061	161.242	177.924	196.253	196.253
Racionalização de custos	0	0	0	-43.103	-47.252	-47.252
MARGEM DE CONTRIBUIÇÃO	658.162	721.007	789.283	907.194	993.311	993.311
S, G & A	170.335	184.385	199.564	216.123	234.193	234.193
<i>Frete sobre vendas</i>	16.869	18.507	20.289	22.242	24.382	24.382
<i>Força de Venda / Merchandising</i>	38.408	39.647	40.895	42.182	43.510	43.510
<i>Promoções e eventos</i>	102.980	112.979	123.854	135.775	148.843	148.843
<i>Amostra Grátis</i>	2.245	2.463	2.700	2.960	3.245	3.245
<i>Outros gastos com vendas</i>	9.834	10.788	11.827	12.965	14.213	14.213
EBITDA - Lucro antes de Depreciações, Exaustões e Amortizações	487.827	536.622	589.719	691.071	759.117	759.117
(-) Depreciações, exaustões e amortizações	17.712	18.332	18.973	19.638	20.325	20.325
Depreciação imobilizado existente	17.712	18.332	13.400	1.058	1.318	1.318
Depreciação CAPEX	0	0	5.573	18.580	19.007	19.007
Depreciação Investimentos em Reposição	0	0	0	0	0	0
Amortização do diferido	0	0	0	0	0	0
EBIT - Lucro antes de Juros e Impostos	470.115	518.290	570.745	671.433	738.792	738.792
Resultado Financeiro Líquido	9.694	10.410	10.021	16.872	18.753	18.753
<i>(+) Aplicação saldo médio de caixa no ano</i>	9.694	10.410	10.021	16.872	18.753	18.753
<i>(-) Despesas com CPMF (0,38% sobre saques bancários)</i>	0	0	0	0	0	0
<i>(-) Juros sobre impostos parcelados</i>	0	0	0	0	0	0
<i>(-) Juros de empréstimos atuais</i>	0	0	0	0	0	0
<i>(-) Juros de novos empréstimos</i>	0	0	0	0	0	0
EBT - Lucro antes do IR e Contribuição Social	479.809	528.700	580.766	688.305	757.545	757.545
(-) IR e Contribuição Social	131.773	145.353	159.746	192.682	212.247	212.247
LUCRO LÍQUIDO	348.035	383.347	421.019	495.623	545.298	545.298
+ Retorno da Depreciação ao Caixa	17.712	18.332	18.973	19.638	20.325	20.325
(-) Investimentos em CAPEX	0	55.733	130.067	4.267	9.933	40.000
(-) Variação do Capital de Giro	-148.238	34.295	29.571	-14.354	31.036	31.036
(+) Novos Empréstimos	0	0	0	0	0	0
(-) Amortização das Parcelas dos Financiamento + Parcelamento Impostos	0	0	0	0	0	0
FLUXO DE CAIXA LIVRE PARA O ACIONISTA	513.986	311.650	280.355	525.348	524.654	494.588
x Multiplicador	0,9041	0,8174	0,7390	0,6682	0,6041	0,5462
VALOR PRESENTE DO FLUXO DE CAIXA LIVRE PARA O ACIONISTA	464.700	254.748	207.192	351.021	316.943	
Taxa de desconto adotada (% a.a.) = CAPM						10,606%
VALOR PRESENTE DO FLUXO DE CAIXA PROJETADO (5 ANOS)						1.594.603
(+) VALOR PRESENTE DA PERPETUIDADE						6.875.994
= VALOR TOTAL DO FLUXO DE CAIXA PARA O ACIONISTA						8.470.597
(+) Ajustes ao Valor da Operação (dívida líquida na data-base)						0
(=) VALOR TOTAL PARA O ACIONISTA						8.470.597

HYPERA FARMA

Data-base: 30/09/2019

Custo do Capital Próprio - método CAPM

$$CAPM = Ke = Rf + \beta * PRm + PRte + Cs \text{ =====>}$$

Rf Taxa livre de risco (Títulos do Tesouro Americano)

 β Beta (Bloomberg)

Rm Rendimento do S&P 500

PRm Prêmio de Risco de mercado (Retorno histórico do S&P500 menos retorno de títulos do governo americano de longo prazo)

PRte Prêmio pelo Risco de tamanho da empresa (Risco relativo a particularidades de cada empreendimento - vide nota 4 abaixo)

Cs Risco Brasil (EMBI+Brasil - JP Morgan).

taxa nominal US\$
9,161%
taxa nominal Brasil
10,606%
1,62%
0,704
10,07%
8,450%
0,51%
1,09%

Os valores de Dívida (Debt) e Patrimônio Líquido (Equity) são contábeis.

Inflação Brasil

3,502%

Inflação EUA

2,150%

Diferencial de inflação Brasil-EUA

1,324%

30/set/19 no longo prazo

Notas:

1. As taxas reais Brasil são obtidas através do seguinte cálculo:

$$\text{taxa real Brasil} = ((1 + \text{taxa nominal US\$}) \div (1 + \text{taxa de Inflação EUA}) \times (1 + \text{taxa de Inflação Brasil}) \div (1 + \text{taxa Inflação EUA})) - 1$$

2. As taxas nominais Brasil são obtidas pelo diferencial de inflação Brasil-EUA, através do seguinte cálculo:

$$\text{taxa nominal Brasil} = ((1 + \text{taxa nominal US\$}) \times (1 + \text{taxa de Inflação Brasil}) \div (1 + \text{taxa Inflação EUA})) - 1$$

3. Os indicadores internacionais (T-Bond e S&P 500) utilizados no cálculo do CAPM (que é taxa de desconto utilizada no FCFE - fluxo de caixa livre para o acionista), amplamente utilizados nas avaliações econômico-financeiras, dão ao acionista uma visão mais justa de valor, por se tratar de índices com baixa volatilidade. Os indicadores internacionais são ajustados à realidade brasileira pelo diferencial de inflação dos dois países: o de origem e o Brasil.

4. Risco pelo tamanho da empresa: risco não sistemático relativo a peculiaridades de cada empreendimento. Envolve aspectos qualitativos e quantitativos tais como, habilidades gerenciais, porte da companhia, diversidade de produtos e clientes, fornecedores e mercado altamente competitivo. É determinado através de cálculo associado entre o prêmio de risco de mercado (nas faixas de sensibilidade de -2% a +2%) e os percentuais da faixa de risco definidos na tabela a seguir:

Categoria	Características da Empresa	Nível de Risco	Faixa de Risco
1	Empresa já estabelecida no mercado com forte posição, boa administração, nível ótimo de financiamento, passado estável de lucros, perspectiva otimista de resultados futuros.	Muito Baixo	6,0%
2	Empresa já estabelecida no mercado em ambiente mais competitivo, bem financiada, boa administração, passado estável de lucros, resultados futuros incertos.	Baixo	9,0%
3	Empresa instalada em mercado altamente competitivo, pouco capital investido, administração regular, apesar de boa história de lucros passados.	Médio	14,0%
4	Pequena empresa que depende das habilidades gerenciais de uma ou duas pessoas, ou empresa de grande porte de natureza cíclica em seus negócios, resultados futuros incertos.	Alto	21,0%
5	Pequena empresa que depende de um único proprietário, lucros bastante incertos.	Muito Alto	30,0%

Fontes:

a) SCHILT, J. H. A rational approach to capitalization rates for discounting the futures income stream of closely held companies. The Financial Planner, Jan 1982;

b) COTNER, J.; FLETCHER, H. Computing the cost of capital for privately held firms, 1999.





+55 (11) 3 014-7200
www.planconsult.com.br

Av. Brigadeiro Faria Lima, 3729 – 5º Andar
CEP: 04538-905 – São Paulo – SP