

ANEXO I

LAUDO DE VIABILIDADE ECONÔMICO-FINANCEIRA

(artigo 53, inciso II, Lei n. 11.101/05)



LAUDO DE VIABILIDADE

ECONÔMICO FINANCEIRO



Espelhos e Vidros



HORUS

ASSESSORIA & CONSULTORIA



QUEM SOMOS

A Horus Assessoria e Consultoria nasceu com um propósito, gerar resultados as empresas, nossos profissionais possuem experiência para desenvolver projetos com excelência e entregar resultados acima do esperado. Entendemos que em um mercado cíclico e globalizado, torna-se necessário as organizações manterem-se organizadas, competitivas, através de expertises que possam impulsiona-las, tornando-as mais seguras e por consequência alcançar os resultados esperados. Nos orgulhamos em dizer que nossos maiores vendedores são nossos próprios clientes, os quais podem ser consultados sobre as nossas soluções.

MISSÃO

Transformar a gestão das organizações gerando resultados aos clientes;

VISÃO

Entendemos que nossa atuação desenvolve papel fundamental a nossos clientes, na transferência de conhecimento e métodos, contribuindo para um ecossistema onde nossos clientes estão inseridos, tendo total consciência que os impactos de resultados extrapolam os limites da própria empresa, contribuindo para a sociedade.

VALORES

Nossos valores são alicerçados sobre os pilares de resultados e satisfação dos clientes e através desses desenvolver parcerias sólidas e duradouras.



SUMÁRIO

1. Introdução
2. Limitação do escopo
3. A Recuperanda;
4. Relato da crise econômica e contexto do mercado;
5. Ativos imobilizado;
6. Demonstrativos econômicos e financeiros anteriores;
7. Índices contábeis;
8. Quadro de credores [Concursal – Extraconcursal – Tributário];
9. Premissas do plano de recuperação judicial;
10. Projeção pagamento credores;
11. Projeções econômicas e financeiras;
12. Considerações finais.



INTRODUÇÃO

OBJETIVO:

Considerando que, por força do PRJ, a RECUPERANDA busca superar sua crise econômico-financeira e reestruturar seus negócios com o objetivo de:

1. Preservar e adequar as suas atividades empresariais;
2. Manter-se como fonte de geração de riquezas, tributos e empregos, além de;
3. Renegociar o pagamento de seus credores,

O objetivo central desse “PLANO DE VIABILIDADE ECONÔMICO-FINANCEIRO”, é demonstrar, de maneira inequívoca, a efetiva capacidade operacional da RECUPERANDA em alcançar esses objetivos ao longo do tempo futuro planejado, levando-se em consideração as premissas adotadas nesse plano.

CENÁRIO MACROECONÔMICO:

Como os “objetivos desse Plano” são substancialmente dependentes do “Montante da Lucratividade Econômica e da Capacidade de Geração de Caixa”, a serem obtidos em vários períodos futuros, pela RECUPERANDA, temos que considerar em primeiro lugar, a definição do ambiente macroeconômico atual, baseado em informações públicas disponíveis e estimar o cenário futuro em que a empresa/clube irá operar, pois com certeza, irá influenciar o comportamento dela no futuro, bem como seu resultado, a despeito da estratégia e eficiência operacional que venha a adotar.

LIMITAÇÃO DO ESCOPO

A opinião da Horus Assessoria e Consultoria expressa a sua expectativa sobre as atividades operacionais da RECUPERANDA, com base em sua experiência e nas análises das informações colhidas. O presente trabalho, dessa forma, não representa garantia de concretização do plano de recuperação judicial da empresa. As análises e projeções estão intrinsecamente sujeitas a incertezas e também a diversos eventos ou fatores que estão fora do controle da própria companhia. As projeções realizadas poderão não ocorrer em vista de riscos normais de mercado, fatores climáticos, razões não previstas neste momento, ou mesmo em razão de sua implementação, que estará cargo exclusivamente de sua administração. O presente trabalho não deverá ser interpretado por qualquer credor ou terceiro que tenha interesse em celebrar negócio jurídico com a RECUPERANDA, como qualquer forma de recomendação de investimento, concessão de crédito ou garantia de solvência ou adimplemento da empresa.

Este documento foi elaborado com base em informações recebidas da empresa/clube, estimativas e projeções fornecidas e revisadas pela empresa, além de informações de mercado (fontes públicas). Não há validação independente dessas fontes por parte da Horus Assessoria e Consultoria e, portanto, essas informações estão sujeitas a erro. As informações fornecidas e demonstrações financeiras elaboradas pela companhia, estão sob a responsabilidade única e exclusiva dos administradores das empresas que compõem o quadro societário. Não é atribuição da Horus Assessoria e Consultoria auditar, rever ou opinar sobre as demonstrações financeiras ou as informações fornecidas pela empresa. Dessa forma, a mesma, não assume qualquer responsabilidade ou obrigação relacionada à exatidão, veracidade, integridade ou suficiência das informações prestadas pela recuperanda, as quais são de sua única e exclusiva responsabilidade.

A Horus Assessoria e Consultoria não será responsável por quaisquer perdas ou lucros cessantes sustentados por qualquer credor ou terceiro interessado a qualquer título, que tenha baseado a tomada de decisões estratégicas com lastro no presente trabalho, seja para celebrar negócios com as RECUPERANDAS, ou mesmo, no tocante a aprovação do plano. A decisão de voto de qualquer credor deve ser tomada com base em suas próprias análises, recorrendo ao auxílio dos profissionais que entender necessário para tanto. A Horus Assessoria e Consultoria reserva-se no direito de revisar as projeções aqui contidas a qualquer tempo, conforme as variáveis econômicas, operacionais, climáticas e de mercado sejam alteradas, em razão de alterações no plano de recuperação judicial, ou de demais condições que provoquem mudanças nas bases de estudo.

A RECUPERANDA

SB ESPELHOS E VIDROS LTDA., pessoa jurídica de direito privado, inscrita no CNPJ sob o n. 14.527.513/0001-60, com sede na Rua Francisco Weiss, n. 100, bairro Cruzeiro, São Bento do Sul/SC, CEP 89286-375

Instalada na cidade de São Bento do Sul/SC desde o final da década de 1990, à época sob a denominação social de “Kanon São Bento Espelhos e Vidros Ltda.”, operava inicialmente como uma “filial” da empresa “Kanon Espelhos e Vidros Ltda.” – esta última, com sede-matriz localizada em Guarulhos/SP –, atuando no fornecimento de espelhos e vidros, em atendimento ao segmento moveleiro e de home centers, por toda a região Sul do Brasil.

No ano de 2013, aquele que até os dias atuais segue à frente de sua administração, o Sr. Carlos Alberto Ribeiro de Souza Junior, ingressou na sociedade adquirindo a totalidade das quotas sociais da companhia e a transformou, então, numa matriz independente, a qual, já sob a denominação “SB Espelhos e Vidros”, expandiu a abrangência de sua atuação. Após uma reestruturação em sua área comercial, a “SB” passou a atender com mais afinco o segmento moveleiro e de home centers em outros Estados do País, como Rio Grande do Sul, Paraná, São Paulo, Rio de Janeiro, Goiás, Bahia e Minas Gerais, expandindo a abrangência de sua atuação a nível praticamente nacional.

Fonte: Petição inicial.

A RECUPERANDA

QUADRO SOCIETÁRIO

A recuperanda possui em seu quadro societário composto, conforme quadro abaixo:

Consulta Quadro de Sócios e Administradores - QSA

CNPJ:	14.527.513/0001-60
NOME EMPRESARIAL:	SB ESPELHOS E VIDROS LTDA
CAPITAL SOCIAL:	R\$1.934.000,00 (Hum milhão, novecentos e trinta e quatro mil reais)

O Quadro de Sócios e Administradores(QSA) constante da base de dados do Cadastro Nacional da Pessoa Jurídica (CNPJ) é o seguinte:

Nome/Nome Empresarial:	CARLOS ALBERTO RIBEIRO DE SOUZA JUNIOR
Qualificação:	49-Sócio-Administrador

Para informações relativas à participação no QSA, acessar o e-CAC com certificado digital ou comparecer a uma unidade da RFB.

Emitido no dia 19/08/2022 às 09:39 (data e hora de Brasília).

RELATOS DA CRISE E CONTEXTO DO MERCADO

Como é fato notório, o mercado brasileiro vive situação extremamente delicada por conta de uma conjunção de fatores macroeconômicos, como por exemplo, conforme já destacado, a crise mais recente que se instalou com o alastramento da pandemia da Covid-19 no País, marcada pelas restrições de circulação de pessoas e, sobretudo, pelo crescimento nas contaminações e números de internações em todo o território nacional, acarretando em um cenário de incertezas e de grande retração no mercado, o que, inevitavelmente, afetou as atividades da Requerente.

Isso porque, a crise econômica no Brasil tomou proporções inimagináveis, acarretando drástica redução na demanda em geral, por consequência lógica da diminuição de gastos e contenção de despesas pela população, fator que comprometeu diretamente todo o setor da construção civil e o mercado imobiliário, aos quais todos os objetos sociais praticados pela Requerente estão diretamente relacionados e dos quais a sua manutenção como organismo ativo depende sobremaneira.

Dentre tais principais atividades, válido destacar as que se referem à (i) industrialização de artefatos de vidro e espelhos; (ii) importação, exportação e comércio, por atacado e varejo de chapas de vidro, espelhos, artefatos de vidro, materiais de construção civil e artefatos de metal e outros materiais; e, ainda, à (iii) prestação de mão de obra industrial no fabrico de artefatos de vidros e espelhos, não restando dúvidas que os principais focos de atuação da "SB" estão voltados justamente para subsetores do mercado imobiliário e da construção civil, o que vem lhe trazendo dificuldades.

Fonte: Petição Inicial



RELATOS DA CRISE E CONTEXTO DO MERCADO

A crise econômica no País já dura vários anos e o setor vidreiro foi duramente atingido, tendo como principal causa o encolhimento das atividades da construção civil, a maior mola propulsora de nossos negócios. Fatores internos do mercado de vidro também agravam a situação. Um dos motivos que impedem o setor de voltar a crescer é a estagnação da construção civil, responsável por cerca de 80% do consumo de vidros planos no Brasil. Enquanto grandes projetos estão paralisados ou nem saíram do papel, são as pequenas reformas e retrofits, tanto de empreendimentos residenciais como comerciais, que têm movimentado o mercado.

Também cabe destacar que a cadeia produtiva está desregulada, existem ainda falta de insumos em diversos momentos, o custo do frete marítimo e terrestre vem subindo constantemente e o mercado não tão aquecido, acaba não absorvendo possíveis reajustes de preços. A economia brasileira passa mais uma vez por instabilidades, o endividamento da população é algo latente no dia a dia dos noticiários, a falta de acesso a crédito e o aumento da taxa de juros, faz com que o empresário/mercado não realize os investimentos necessários e/ou previstos, bem como em 2022 o ano é de movimentação política, deixando-se assim muitas ações a serem feitas ou tomadas após a eleição.

Fonte: abravidro.org.br | vidros.inf.br



RELATOS DA CRISE E CONTEXTO DO MERCADO

Abaixo alguns recortes de noticiais, inerentes a setor vidreiro de modo geral.

Como o coronavírus impacta o setor vidreiro?

Diversos setores da economia já sofrem com a crise instalada por conta da pandemia de coronavírus, e os profissionais e comerciantes do setor vidreiro também estão atentos. Afinal, trata-se de uma crise mundial e que mudou a forma de viver e de se ganhar dinheiro ao redor do mundo.

Economistas e especialistas em finanças apontam uma recessão econômica no mundo todo. Por isso, cada setor precisará se reinventar e buscar alternativas para sobreviver a uma das maiores crises mundiais.

Apesar do problema, é preciso pesquisar e vislumbrar novas formas de encarar a situação, assim como pede todo tipo de crise. No caso do setor vidreiro, especialistas apontam uma possível transformação da indústria de float.

Quando se fala em setor vidreiro, automaticamente é preciso buscar compreender também o mercado de construção. Apesar da paralisação, a estimativa é que o setor continue a movimentar através das obras residenciais unifamiliares, assim como obras hospitalares.

Mercado vidreiro

As empresas do setor vidreiro em suas diversas frentes anunciaram a paralisação das atividades. Fábricas e têmperas seguem sem produção, e vidraceiros e vidraçarias suspendem instalações. A recomendação é que apenas se desloquem para serviços de urgência.

A atitude, necessária neste período de surto, coloca em risco a saúde financeira destes pequenos empresários e autônomos do segmento, que, sem serviços, não receberão seus faturamentos e ainda terão que continuar arcando com as despesas mensais.

Quanto ao abastecimento de produtos e insumos para o setor vidreiro quando a situação for regularizada não há motivos para grandes preocupações, já que os fabricantes geralmente trabalham com uma margem de produção que permite atender ao mercado, que no momento não terá muita demanda.

FONTE: <https://www.ideiaglass.com.br/dicas/como-o-coronavirus-impacta-o-setor-vidreiro/>

<https://vidroimpresso.com.br/noticia-setor-vidreiro/os-impactos-do-coronavirus-no-mercado-vidreiro-e-na-economia>

ATIVOS IMOBILIZADOS

Conforme balancete disponibilizado, a recuperanda possui reconhecido em suas contas contábeis o valor de R\$ 2.235.837,51 de ativos imobilizados abaixo. Em sua grande maioria composto por :

- Máquinas, Equipamentos Operacionais, Móveis e Utensílios, Veículos. Computadores, Periféricos;

ATIVOS IMOBILIZADOS		31.05.2022
Conta Contábil	Descrição	Saldo
	Bens em Operações	R\$ 5.517.485,75
	Imobilizado em Andamento	R\$ 192.359,60
	Depreciações (-)	-R\$ 3.474.007,84
		<u>R\$ 2.235.837,51</u>

Nota Explicativa: Os valores possuem como data base o período de 31.05.22, respeitando assim as técnicas contábeis. Os valores apresentados pela recuperanda, possuem a característica de escrituração contábil, seguindo os movimentos técnicos da contabilidade no que tange, as depreciações calculadas sobre o valor dos bens.

DEMONSTRATIVOS PERÍODOS ANTERIORES

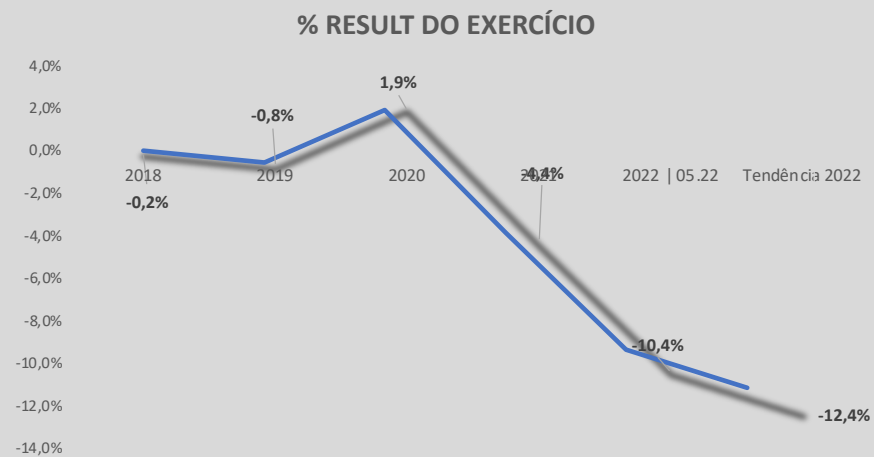
De acordo com balanços e balancetes dos períodos de 2018 a 2022 parcial, abaixo segue estrutura de resultados realizados pela recuperanda.

	RESULTADO SB ESPELHOS E VIDROS LTDA				
	2018	2019	2020	2021	2022 05.22
RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA	22.570.830	30.329.711	32.793.282	55.048.591	18.208.524
Custo Operacional	-19.605.462	-25.443.409	-24.372.542	-43.479.165	-16.151.170
RESULTADO BRUTO	2.965.367	4.886.302	8.420.741	11.569.425	2.057.353 ¹
Despesas Operacionais	-3.036.280	-5.515.449	-7.617.178	-14.065.437	-4.315.966
RESULTADO OPERACIONAL	-70.912	-629.148	803.563	-2.496.011	-2.258.613
Receitas Não Operacionais	29.900	395.981	0	70.000	360.000
Despesas Não Operacionais					
Despesas Financeiras					
RESULTADO LÍQUIDO	-41.012	-233.166	803.563	-2.426.011	-1.898.613
Provisão Tributos			-168.519		
RESULTADO DO EXERCÍCIO	-41.012	-233.166	635.044	-2.426.011	-1.898.613
<u>% RESULT DO EXERCÍCIO</u>	<u>-0,2%</u>	<u>-0,8%</u>	<u>1,9%</u>	<u>-4,4%</u>	<u>-10,4%</u>

Nota Explicativa: As informações são fiéis aos balanços disponibilizados.

DEMONSTRATIVOS PERÍODOS ANTERIORES

A ilustração abaixo, demonstra a variação de forma gráfica da receita operacional líquida e o resultado do exercício.

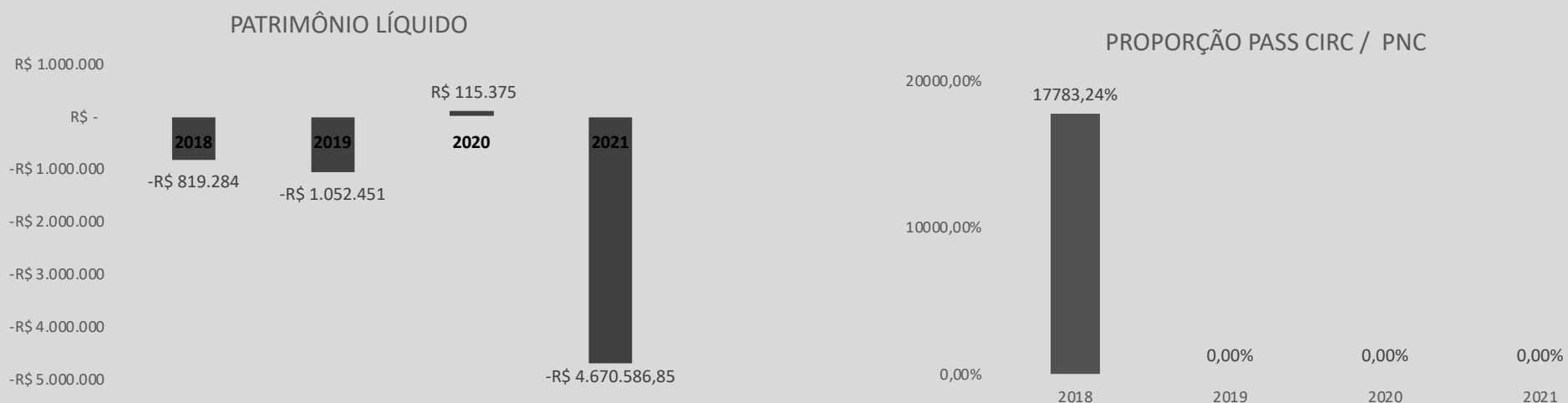


ÍNDICES CONTÁBEIS

Na contabilidade, o patrimônio líquido/social é a diferença entre o ativo e o passivo da organização, ou seja, entre os bens e direitos que ela possui e suas obrigações. Em linhas gerais, o significado de patrimônio líquido corresponde à riqueza de uma organização, o que ela possui descontadas as contas que precisa pagar. Ele representa a fonte interna de recursos da empresa e o quanto seus proprietários/sócios e/ou associados têm investido na companhia.

Nota-se que a Recuperanda, apresenta patrimônio líquido negativo, Isso acontece quando os valores das obrigações superam a soma de todos os ativos de uma empresa. Dito em outras palavras, com o patrimônio líquido negativo, a empresa possui um passivo maior do que o ativo, assim somente uma reestruturação do endividamento, com benefícios de possíveis descontos, tende a ser possível o equilíbrio econômico financeiro.

A proporcionalidade das obrigações que a empresa possui quanto em percentual, estão com vencimento em curto prazo (12 meses, denominado passivo circulante) e quanto está em longo prazo (acima de 12 meses o vencimento denominado passivo não circulante). Percebe-se que a recuperanda possui suas obrigações dentro vencendo dentro do curto prazo.

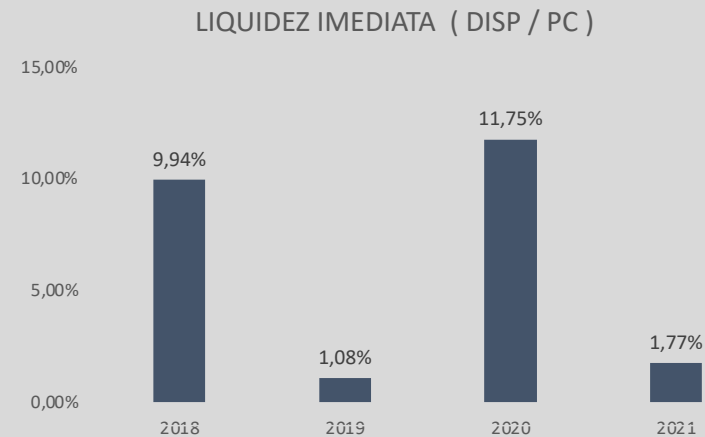
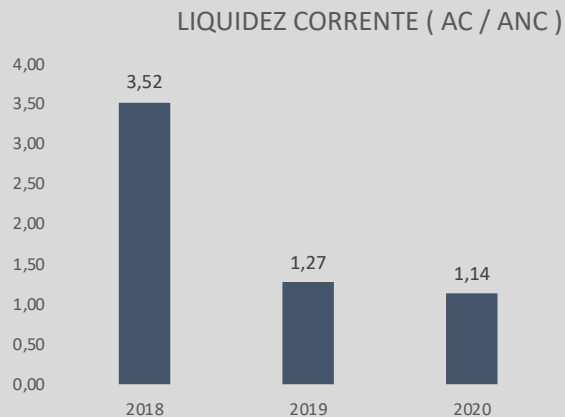


Fonte: Informações contábeis 2018 a 2021 disponibilizadas

ÍNDICES CONTÁBEIS

O indicador de liquidez corrente, tem por função medir a capacidade da empresa de cumprir com suas obrigações no curto prazo. Nota-se que o índice teve queda quando comparado com exercício anterior.

O índice de liquidez imediata, reflete a porcentagem das dívidas de curto prazo (passivo circulante) que pode ser saldada imediatamente pela empresa, por suas disponibilidades de caixa. Evidentemente, quanto maior se apresentar esse índice, maiores serão os recursos disponíveis mantidos pela empresa.



Resultado > 1: bom grau de liquidez;
Resultado = 1: recursos se igualam ao valor dos pagamentos;
Resultado < 1: não possui como quitar suas dívidas no momento

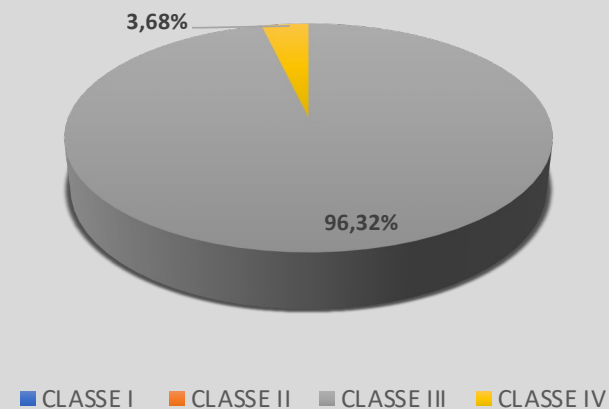
Fonte: Informações contábeis 2018 e 2021 disponibilizadas

QUADRO DE CREDORES

Segue abaixo os valores dos créditos caracterizados como concursais e suas respectivas classes, bem como as vossas proporcionalidades. Importante salientar que tais valores possuem como referência o quadro apresentado a nós, podendo no decorrer do processo de recuperação judicial sofrer alterações. É possível enxergar, que 96,3% dos créditos concursais estão concentrados na classe III (Quirografários) e 3,68% na classe IV (Me e EPP).

VALORES CRÉDITOS CONCURSAIS	
CLASSE I	R\$ -
CLASSE II	R\$ -
CLASSE III	R\$ 10.412.535,32
CLASSE IV	R\$ 397.712,26
TOTAL DE CRÉDITOS CONCURSAIS	R\$ 10.810.247,58

PROPORÇÃO DOS CRÉDITOS POR CLASSE



CRÉDITOS NÃO SUJEITOS A RECUPERAÇÃO

Entende-se como importante, demonstrar os créditos que não estão sujeitos a recuperação judicial, tendo em vista que a operação deverá gerar resultado financeiro para cumprir com essas obrigações também. No que tange os tributos, a Recuperanda possui registrado os débitos tributários abaixo, conforme documentação anexada no pedido da recuperação judicial:

2.1.05.001	Tributos de Contribuições a Recolher	R\$	75.976,82
2.1.05.003	Tributos Retidos a Recolher	R\$	7.950,30
2.1.05.005	Tributos Atrasados	R\$	518.361,11
2.1.05.006	Tributos Parcelados	R\$	1.191.778,31
2.1.07.003	Tributos Previdenciários	R\$	73.619,74
	Total Débitos Tributários	R\$	<u>1.867.686,28</u>

Nota Explicativa: Os valores acima relacionados, constam registrados no balancete com posição de 31.05.22.

PREMISSAS DO PRJ

O Plano de Recuperação Judicial apresentado pela recuperanda, possui as premissas descritas no quadro abaixo, destacando informações inerentes a deságios, condições de prazos, correções monetárias.

Classe III - Créditos Quirografários

I	Forma de Pagamento: Carência de 36 meses após a homologação do PRJ + 120 parcelas mensais e sucessivas vencendo todo o dia 20 de cada mês
II	Crédito Base: 85% de deságio sobre o saldo devedor
III	Encargos: Crédito corrigido pela TR

Classe IV - Créditos Microempresas e EPP

I	Opção A: Pagamento do valor total de R\$ 5.000,00 (cinco mil reais), limitado ao valor de cada crédito, em até 12 (doze) meses contados da data base da recuperação judicial, devendo o mesmo servir à quitação integral do crédito em questão.
II	Opção B: Pagamento mediante a aplicação de um deságio de 50% (cinquenta por cento), com carência de juros e principal de 12 (doze) meses contados da data base da recuperação judicial, ocorrendo a amortização em 10 (dez) parcelas semestrais, sendo a primeira delas com vencimento para o dia 20 (vinte) do mês subsequente ao término do período de carência. Para o saldo aqui mencionado, haverá correção pela taxa referencial (T.R.), que, neste caso, começará a incidir a partir da data base da recuperação judicial, acumulando-se durante o período de carência para posteriormente ser paga de forma conjunta.

Fonte: Relatório interno da recuperanda e PRJ

PROJEÇÕES FLUXO DE PAGAMENTO AOS CREDORES

Abaixo fluxo financeiro projetado pela recuperanda para os próximos anos, para pagamento aos credores concursais e respeitando as premissas, informadas anteriormente neste documento. No que tange a classe IV, a recuperanda apresenta duas opções, quais neste fluxo abaixo optou-se em projetar com a opção B.

	ANO 1	ANO 2	ANO 3	ANO 4	ANO 5	ANO 6	ANO 7	ANO 8	ANO 9	ANO 10	ANO 11	ANO 12	ANO 13
CLASSE I	R\$ -												
CLASSE II													
CLASSE III				R\$ 156.188	R\$ 156.188	R\$ 156.188	R\$ 156.188	R\$ 156.188	R\$ 156.188	R\$ 156.188	R\$ 156.188	R\$ 156.188	R\$ 156.188
CLASSE IV		R\$ 39.771	R\$ 39.771	R\$ 39.771	R\$ 39.771	R\$ 39.771							
	R\$ -	R\$ 39.771	R\$ 39.771	R\$ 195.959	R\$ 195.959	R\$ 195.959	R\$ 156.188	R\$ 156.188	R\$ 156.188	R\$ 156.188	R\$ 156.188	R\$ 156.188	R\$ 156.188

Fonte: Relatório interno da recuperanda | representatividade em milhões de reais



PROJEÇÕES ECONÔMICAS E FINANCEIRAS

As projeções tiveram como base, o histórico da empresa dos últimos anos e também projeções com base no conhecimento dos empresários, gestores, informações de mercado, controles internos gerenciais, expectativa de inflação e consumo.

Os demonstrativos contemplam os movimentos operacionais, investimentos, provisões de desembolso dos credores listados na recuperação judicial, provisões, para que após isto seja apurado os resultados financeiros líquidos gerados pela operação.

Optou-se por adotar premissas conservadoras para embasar as projeções, tendo em vista o momento de crise pela qual passa a Recuperanda e as incertezas de um mercado tão competitivo, com altos custos operacionais, fatores econômicos mundiais, entre outras incertezas e possibilidades.

De acordo com o relato da recuperanda, a mesma irá focar sua estratégia de negócios/comercial no segmento de home center, qual existe a expectativa de obter uma faturamento abaixo do que foi realizado nos últimos anos, porém com uma estrutura mais enxuta e melhores margens operacionais, buscando assim geração de caixa saudável para fazer frente aos compromissos futuros relacionados a recuperação judicial e demais débitos existentes.

PROJEÇÕES ECONÔMICAS E FINANCEIRAS

Abaixo, ilustração gráfica das receitas líquidas, pretendidas pela recuperanda pelos próximos 13 anos, considerando nesta um movimento conservador, tendo em vista as particularidades do negócio, momento econômico tanto no Brasil quando Mundial, variações cambiais entre outros pontos. Entende-se como prudente tal postura, afim de reduzir riscos e conseguir cumprir com os compromissos propostos dentro do processo de recuperação judicial, operações econômicas do negócio e com demais passivos não concursais.

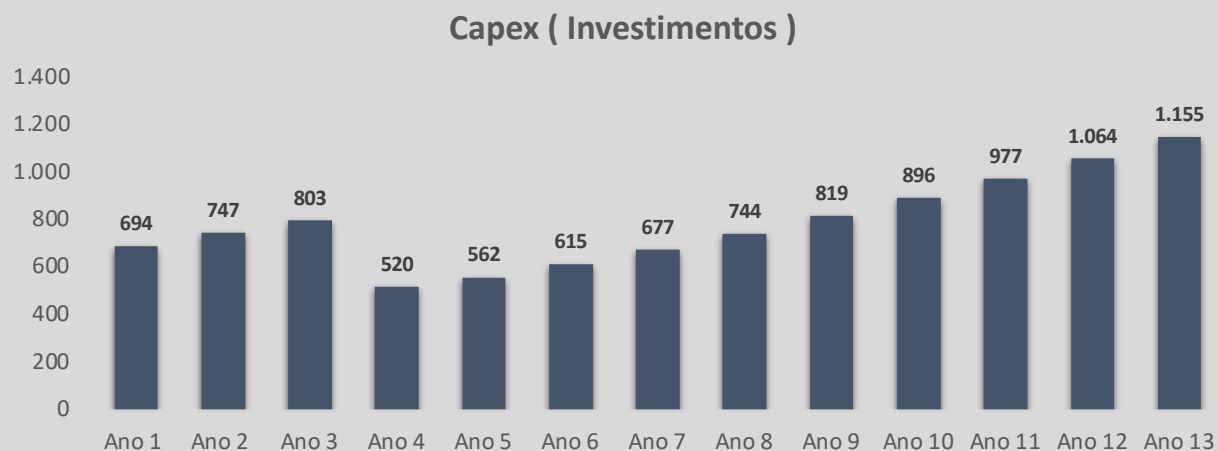


Fonte: | Representatividade em milhões de reais

PROJEÇÕES ECONÔMICAS E FINANCEIRAS

CAPEX são nomenclaturas econômicas usadas para classificar os tipos de investimentos realizados pela empresa. CAPEX significa Capital Expenditure e está relacionada às despesas de capital, como investimentos em máquinas, equipamentos e outras benfeitorias nas instalações das empresas e ou bens intangíveis.

No caso da recuperanda, seu CAPEX em sua grande maioria está ligada a investimento na melhoria da capacidade produtiva, busca por novas tecnológicas da cadeia produtiva, afim de reduzir custos e melhorar competitividade mercadológica. Teve-se como base 5% da receita líquida nos primeiros 3 anos e posterior um estabilização de 3% da receita líquida para manutenção dos investimentos.



Fonte: Representatividade em milhões de reais

PROJEÇÕES ECONÔMICAS E FINANCEIRAS

As projeções de fluxo de caixa informado pela recuperanda, traz informações relevantes, como fluxo de caixa operacional a ser gerado, no entanto considera-se o Capex. Nota-se que as projeções previstas para o pagamento da recuperação judicial, estão alinhadas respeitando os deságios previstos, condições de pagamento e respectivas correções.

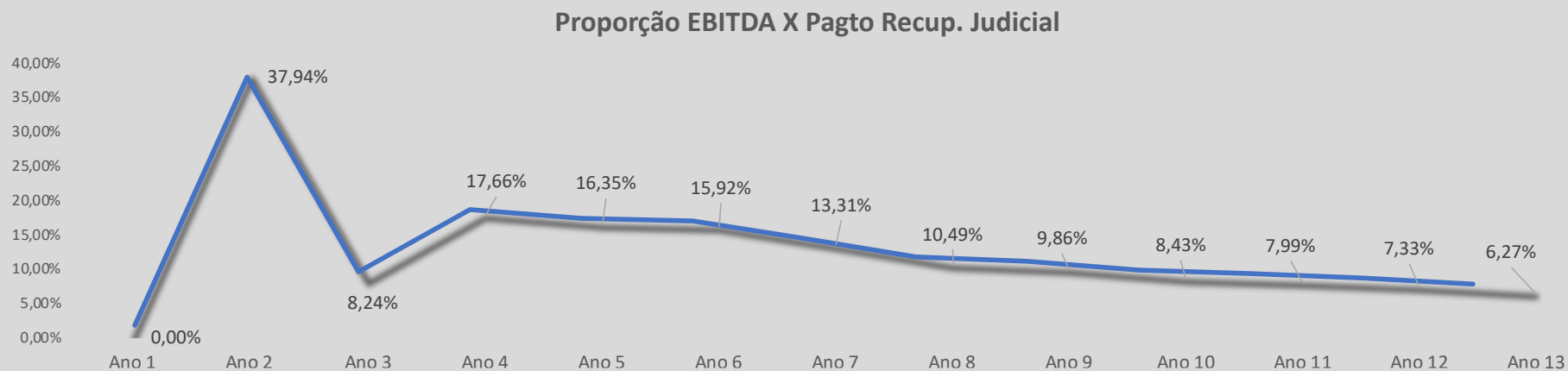
Devido as questões tributárias, possuem inúmeras particularidades como obtenção de descontos, utilização de prejuízos fiscais entre outros, principalmente para CNPJ que está sob recuperação judicial, as projeções irão gerar fluxo para cumprir com tais compromissos de acordo com as respectivas adesões.

	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10	Ano 11	Ano 12	Ano 13
RECEITA LÍQUIDA	13.872	14.947	16.068	17.337	18.724	20.503	22.554	24.809	27.290	29.882	32.572	35.471	38.486
(-) Custos	10.170	11.210	11.730	12.587	13.575	14.844	16.284	17.862	19.649	21.485	23.354	25.362	27.325
MARGEM CONTRIBUIÇÃO	3.702	3.737	4.338	4.750	5.149	5.659	6.270	6.947	7.641	8.397	9.218	10.109	11.161
(-) Despesas Operacionais	2.608	2.586	2.732	2.947	3.202	3.609	4.195	4.466	4.967	5.349	5.961	6.562	7.131
RESULTADO OPERACIONAL	1.094	1.151	1.607	1.803	1.947	2.050	2.075	2.481	2.674	3.048	3.257	3.547	4.029
	<u>7,9%</u>	<u>7,7%</u>	<u>10,0%</u>	<u>10,4%</u>	<u>10,4%</u>	<u>10,0%</u>	<u>9,2%</u>	<u>10,0%</u>	<u>9,8%</u>	<u>10,2%</u>	<u>10,0%</u>	<u>10,0%</u>	<u>10,5%</u>
Outras Receitas/Despesas Não Op.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Outras Receitas/Despesas Financeiras	-277	-299	-321	-173	-187	-205	-226	-248	-273	-299	-326	-355	-385
Capex (Investimentos)	-694	-747	-803	-520	-562	-615	-677	-744	-819	-896	-977	-1.064	-1.155
EBITDA	123	105	482	1.110	1.198	1.230	1.173	1.489	1.583	1.853	1.954	2.128	2.490
	<u>0,9%</u>	<u>0,7%</u>	<u>3,0%</u>	<u>6,4%</u>	<u>6,4%</u>	<u>6,0%</u>	<u>5,2%</u>	<u>6,0%</u>	<u>5,8%</u>	<u>6,2%</u>	<u>6,0%</u>	<u>6,0%</u>	<u>6,5%</u>
PROJEÇÃO RECUPERAÇÃO JUDICIAL	0	39,7	39,7	195,9	195,9	195,9	156,1	156,1	156,1	156,1	156,1	156,1	156,1

Fonte: Relatório interno da recuperanda | representatividade em milhões de reais

PROJEÇÕES ECONÔMICAS E FINANCEIRAS

A ilustração abaixo demonstrar, que no período após a carência, quando inicia-se o pagamento das classes III, a recuperanda irá consumir inicialmente 37% do fluxo de caixa operacional a ser gerado, para liquidar dívidas concursais, sendo o restante do saldo para liquidação de passivo tributário e geração de capital de giro para manutenção do negócio.



CONSIDERAÇÕES FINAIS

Uma vez confirmadas e efetivamente realizadas as projeções de receita, margem e demais aspectos operacionais e financeiros, assim como estando corretos todos os dados e bases internas de informações que analisamos e a manutenção atual das classificações de créditos relativos ao PRJ, somos de opinião que o plano de recuperação judicial das recuperandas, é viável do ponto de vista econômico e financeiro, tendo por base de trabalho os modelos e ferramentas gerenciais aplicados, de acordo com a prática usual de nossa atividade. Importante salientar que a recuperanda demonstrou muita transparência nas informações, e um plano de pagamento dentro de vossas possibilidades previstas, não tendo uma postura audaciosa, no que diz respeito a geração de caixa e sim conservadora, visto todos os desafios e momento econômico atual.

Esse conceito não abrange, uma opinião sobre a capacidade operacional e de performance da recuperanda, em atingir tais resultados, o que estará, ainda, sujeito ao impacto de fatores externos diversos e que fogem ao controle da empresa, seus administradores e sócios.

Reforçamos que este documento foi elaborado com base em informações colhidas na base de dados interna da empresa, assim como em informações de mercado colhidas em fontes externas, de acordo com as práticas do setor. Todavia, as projeções realizadas poderão não se verificar em vista de riscos normais de mercado, por razões não previstas ou previsíveis neste momento, ou mesmo em razão de sua implementação, que estará a cargo da administração da empresa.

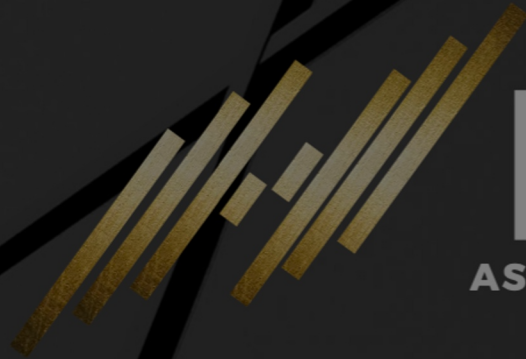
A Horus Assessoria e Consultoria, reserva-se no direito de revisar as projeções aqui contidas a qualquer momento, conforme as variáveis econômicas, operacionais e de mercado sejam alteradas, ocorram eventuais ajustes no PRJ ao longo do processo ou demais condições provoquem mudanças nas bases de estudo

Chapecó SC , 23 de Agosto de 2022.

Eduardo A. Custódio dos Santos

EDUARDO A. CUSTÓDIO DOS SANTOS

ADMINISTRADOR CRA-SC 13.295



HORUS
ASSESSORIA & CONSULTORIA

Conte conosco para dar os
PRÓXIMOS PASSOS

www.horus.pro.br / @horus.pro.br




LVE SB Espelhos e Vidros.pdf

Documento número fa599588-0716-4242-bc51-c15034de5944



Assinaturas

 Eduardo A. Custódio dos Santos
Assinou

Pontos de autenticação:

Assinatura na tela

IP: 168.205.32.230

Dispositivo: Mozilla/5.0 (Macintosh; Intel Mac OS X 10_15_7)
AppleWebKit/537.36 (KHTML, like Gecko) Chrome/104.0.0.0
Safari/537.36

Data e hora: 23 Agosto 2022, 13:36:42

E-mail: eduardo@horus.pro.br

Telefone: +55499999102120

Token: a20de820-****-****-****-fc494444a246

Assinatura de Eduardo A. Custódio dos Santos



Hash do documento original (SHA256):

d362906e6c67423ff92b0f59a2f4560f13450824adc8cf8d7e605db120d686d5

Verificador de Autenticidade:

<https://app.zapsign.com.br/verificar/autenticidade?doc=fa599588-0716-4242-bc51-c15034de5944>

Integridade do documento certificada digitalmente pela ZapSign (ICP-Brasil):

<https://zapsign.com.br/validacao-documento/>



Este Log é exclusivo ao, e deve ser considerado parte do, documento número fa599588-0716-4242-bc51-c15034de5944, de acordo com os Termos de Uso da ZapSign disponível em zapsign.com.br