

# LAUDO DE VIABILIDADE ECONÔMICA E FINANCEIRA

## **ARO EXPORTAÇÃO, IMPORTAÇÃO, INDÚSTRIA E COMERCIO LTDA**

Laudo de Viabilidade Econômica e Financeira da ARO EXPORTAÇÃO, IMPORTAÇÃO, INDÚSTRIA E COMÉRCIO LTDA, arquivado ou a ser arquivado junto ao MM. Juízo da 6ª Vara Cível de GUARULHOS-SP no Processo de Recuperação Judicial nº 1027796-97.2016.8.26.0224. Anexo ao 3º Aditivo e ao Plano de Recuperação Judicial Consolidado.





“A recuperação judicial tem por objetivo viabilizar a superação da situação de crise econômico-financeira do devedor, a fim de permitir a manutenção da fonte produtora, do emprego dos trabalhadores e dos interesses dos credores, promovendo, assim, a preservação da empresa, sua função social e o estímulo à atividade econômica”.

Art. 47, Lei nº. 11.101/2005

[www.2cconsultoria.com.br](http://www.2cconsultoria.com.br)

2

Avenida das Nações Unidas, n° 14.171  
Rochaverá, Torre Marble, 15° Andar  
Morumbi  
São Paulo-SP, CEP 04794-000  
T +55 11 3568.2184

Avenida E, n° 1470, Edif. JK  
5° Andar, Salas 511 e 512  
Jardim Goiás  
Goiânia-GO, CEP 74810-030  
T +55 62 3636.2110



## OBJETIVO DO PRESENTE TRABALHO

A 2C TURNAROUND CONSULTING & ASSOCIATES foi contratada pela empresa ARO IMPORTAÇÃO, EXPORTAÇÃO, INDÚSTRIA E COMÉRCIO LTDA ("ARO"), para auxiliar em todo o processo de Recuperação Judicial.

No curso do mandato, nos foi solicitado à elaboração do presente Laudo de Viabilidade Econômica e Financeira ("Laudo de Viabilidade") da empresa ARO que seguirá anexo ao 3º Aditivo e ao Plano de Recuperação Judicial Consolidado por nós também elaborado.

Esta avaliação não implica em tomada de decisão ou aconselhamento de ações para a ARO. Apenas refere-se a estudos baseados em cenários específicos, onde as simulações de resultado, podem variar de acordo com as condições de mercado onde a empresa atua, das variáveis que acompanham e não acompanham o modelo, e da própria Gestão da ARO.

Assim não nos responsabilizamos em espécie e forma alguma pelas decisões tomadas pela empresa baseadas no estudo a seguir.

Com relação à elaboração do Laudo de Viabilidade, analisamos entre outras coisas: (i) certas análises e projeções financeiras, as quais foram elaboradas e aprovadas pela administração das empresas; (ii) demonstrações financeiras assinadas por contador responsável para os exercícios findo em 31 de dezembro de cada ano referente ao período de 2013 a 2016; (iii) quadro de credores sujeitos a RJ (2º Relação de Credores) e (iv) informações gerenciais não auditadas; (v) e outros documentos e informações relevantes.



Conduzimos diversas discussões com membros integrantes da administração da empresa ARO sobre os negócios e perspectivas. Levamos em consideração outras informações, estudos financeiros, análises e pesquisas e critérios financeiros, econômicos e de mercado que ponderamos serem relevantes.

A Lei 11.101/2005 (Lei de Recuperação de Empresas e Falências), interpretada à luz do princípio da preservação da empresa, envolve, além das importantes reestruturações operacionais e financeiras, o raciocínio lógico-científico do consultor na análise e avaliação criteriosas dos resultados financeiros a serem alcançados através das medidas propostas.

A análise financeira dos resultados projetados foi feita com adequado grau de conservadorismo, levando-se em consideração, obviamente, as reestruturações operacionais e financeiras previstas e/ou em andamento.

Assim sendo, foram feitas projeções de receitas, custos e despesas para o negócio de Rolhas Metálicas/Plásticas, para o período de vários anos, no qual demos o título de Premissas de Projeção (**ANEXO 1 – Premissas de Projeção e Projeções Financeiras**).

Apresentamos as projeções de Fluxo de Caixa Operacional para o negócio de Rolhas Metálicas/Plásticas no item FREE OPERATING CASH FLOW (FOCF).

As projeções refletem, em bases anuais, a capacidade de pagamento e de cumprimento dos compromissos que serão assumidos com os credores

sujeitos a RJ, após a novação da dívida que irá advir da aprovação do Plano de Recuperação Judicial em Assembleia Geral de Credores.

É importante ressaltar que elaboramos a presente análise com base na atual e futura capacidade econômica, financeira e operacional.

No curso da preparação do Laudo de Viabilidade Econômica e Financeira, presumimos e confiamos na exatidão das informações, conteúdo, veracidade, consistência e completude, suficiência e integralidade das informações financeiras, contábeis, legais, tributárias e outras informações a que tivemos acesso junto a ARO.

Conforme nosso entendimento, todos os dados contidos neste relatório são verdadeiros e acurados.

Embora tirados de fontes confiáveis, não podemos assumir qualquer responsabilidade legal pela precisão de quaisquer dados, opiniões ou estimativas fornecidas por terceiros ou utilizados na formulação desta análise.

## PREMISSAS DE PROJEÇÕES FINANCEIRAS

As projeções das Demonstrações de Resultado ("DRE") e de Fluxo de Caixa ("FC") apresentam:

- i. Indicadores realistas referentes às projeções de venda de rolhas metálicas e de tampas plásticas;
- ii. Saldos de Fluxo de Caixa Acumulado que confirmam a capacidade de recuperação da empresa;



- iii. Foco inicial na produção de rolhas metálicas e tampas plásticas;
- iv. A Necessidade de Capital de Giro (NCG) será financiada através de diversas fontes, como por exemplo: i) empréstimo dos sócios; ii) desconto de recebíveis; iii) parcerias com empresas que fomentem a produção.
- v. As Despesas Financeiras contempladas se referem ao custo do capital de terceiros que será captado após o deferimento do processamento da RJ, para fomentar a Necessidade de Capital de Giro projetada.
- vi. O Free Operating Cash Flow projetado reforça a necessidade de financiamento do Capital de Giro por terceiros.

## CICLO ECONÔMICO, OPERACIONAL E FINANCEIRO

Os Ciclos Econômico, Operacional e Financeiro, são utilizados para mensurar o tempo em que as atividades das empresas são desenvolvidas. Seus valores dependem dos processos de compra de insumos para industrialização, capacidade de vendas e recebimentos de clientes. No caso do ciclo financeiro considera-se também o pagamento a fornecedores.

No caso da ARO, teremos os seguintes valores para o cálculo dos ciclos:

Prazo Médio de Estocagem (PME) = 10 dias

Prazo Médio de Contas a Receber (PMCR) = 30 dias

Prazo Médio de Pagamento a Fornecedores (PMPF) = 0 dias

### Ciclo Econômico

O ciclo econômico é o tempo em que a mercadoria permanece em estoque na indústria. Vai desde a aquisição dos insumos de produção, até o ato da venda do produto final, não levando em consideração o recebimento das mesmas (encaixe).

Fórmula:

Ciclo Econômico = Prazo Médio de Estocagem (PME)

Exemplo:

Ciclo Econômico = 10 dias

### Ciclo Operacional

Compreende o período entre a data da compra até o recebimento de cliente.



Fórmula:

Ciclo Operacional = Ciclo Econômico + Prazo Médio de Contas a Receber (PMCR)

Exemplo:

Ciclo Operacional = 10 dias + 30 dias

Ciclo Operacional = 40 dias

### **Ciclo Financeiro**

Também conhecido como Ciclo de caixa é o tempo entre o pagamento a fornecedores e o recebimento das vendas. Quanto maior o poder de negociação da empresa com fornecedores, menor o ciclo financeiro.

Fórmula:

Ciclo Financeiro = Ciclo Operacional - Prazo Médio de Pagamento a Fornecedores (PMPF)

Exemplo:

Ciclo Financeiro = 40 dias - 0 dias

Ciclo Financeiro = 40 dias

## ANÁLISE DA REESTRUTURAÇÃO DO ENDIVIDAMENTO

O principal meio de Recuperação Judicial necessário para o soerguimento da recuperanda é a Reestruturação do Endividamento sujeito a RJ, sendo necessário a redução do endividamento total com a aplicação de deságio sobre o principal devido. Também se faz necessário o alongamento do prazo médio de pagamento.

O Fluxo de Caixa apresentado em anexo, comprova que a recuperanda é viável economicamente.

A ARO também será viável financeiramente, uma vez que ocorra a reestruturação do endividamento, vez que desta forma conseguirá adimplir com a dívida sujeita a RJ após a sua novação. A novação será advinda com a renegociação das condições de pagamento a ser proporcionada através da aprovação do Plano em AGC.



## FREE OPERATING CASH FLOW

A seguir apresentamos o Fluxo de Caixa Operacional projetado para Rolhas Metálicas e para Rolhas Plásticas.

### FCL ROLHAS METÁLICAS + PLÁSTICAS

PROJEÇÃO ROLHAS METÁLICAS - Free Operating Cash Flow (R\$ '000)	PERÍODO DE TRANSIÇÃO					PERÍODO ESTÁVEL				
	ANO 1	ANO 2	ANO 3	ANO 4	ANO 5	ANO 6	ANO 7	ANO 8	ANO 9	ANO 10
LQP antes de IR	41.481	41.882	41.886	41.882	41.882	44.582	44.582	44.582	44.582	44.582
IR sobre LQP	-11.981	-11.215	-11.907	-12.250	-12.947	-11.090	-11.480	-13.017	-14.344	-14.780
Depreciação	6.302	6.302	6.302	6.302	6.302	6.302	6.302	6.302	6.302	6.302
Despesas de Capital (CG) (amortização de investimentos)	-1.828	-2.941	-2.941	-2.941	-2.941	-2.941	-2.941	-2.941	-2.941	-2.941
CAPEX	0	-3.270	-3.288	-3.344	-3.344	-3.344	-4.697	-4.697	-4.697	-4.697
Alteração de Ativo Imobilizado (Reparos e Equipamentos)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Var. Invest. em Glos	-4.785	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>F.D.C.F.</b>	<b>29.270</b>	<b>22.857</b>	<b>22.277</b>	<b>22.489</b>	<b>22.692</b>	<b>21.649</b>	<b>21.887</b>	<b>21.448</b>	<b>21.912</b>	<b>21.576</b>
Despesas Financeiras (PL)	6.088	-6.884	-7.301	-6.884	-5.829	-4.800	-3.880	-2.700	-1.700	-820
Despesas Financeiras (Não Sujtas a R2)	-1.104	-1.048	-820	-820	-820	-820	-424	-212	-100	0
Amortização (PL)	328	-7.170	-8.108	-11.518	-7.904	-4.331	-6.019	-6.882	-7.627	-8.108
Amortização Tributária										
- Imposto	-9.117	4.984	4.884	4.884	4.719	-7.284	-1.007	-4.170	-4.881	-5.117
- Saneamento	0	-479	1.810	1.997	1.140	-6.034	0	0	0	0
Amortização (Não Sujtas a R2)	0	-880	-880	-880	-880	-880	-880	-880	-880	-880
<b>F.C.L.</b>	<b>21</b>	<b>2.584</b>	<b>783</b>	<b>-2.885</b>	<b>-389</b>	<b>-600</b>	<b>6.208</b>	<b>6.128</b>	<b>7.619</b>	<b>7.536</b>
Cálculo da Variação do Investimento em Capital de Giro										
Receita Vendas	192.757	191.228	191.228	191.228	191.228	191.228	191.228	191.228	191.228	191.228
Cap. Giro	6.700	6.700	6.700	6.700	6.700	6.700	6.700	6.700	6.700	6.700
<b>Variação no Cap. Giro</b>	<b>6.700</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Após nossa análise da reestruturação dos passivos mediante a aprovação do Plano de Recuperação Judicial, das condições de liquidez no médio e longo prazo, das projeções de geração de caixa e da capacidade de pagamento da dívida novada e considerando as origens de recursos, despesas e da nova estrutura de passivos da empresa recuperanda, acreditamos que a qualidade operacional e a capacidade de gerar liquidez garantem a viabilidade econômico-financeira.

Outrossim, o equacionamento da situação financeira deve prever capacidade de acumulação de capital de giro através da própria geração de caixa.

Estas são as considerações que tínhamos a transmitir, S.M.J.

11 de dezembro de 2017.



ADM. CIDINALDO BOSCHINI FILHO  
Senior Partner  
CRA/GØ 10.383

**2C TURNAROUND CONSULTING & ASSOCIATES**

## ANEXOS

### ANEXO 1: PREMISSAS E PROJEÇÕES FINANCEIRAS

[www.2cconsultoria.com.br](http://www.2cconsultoria.com.br)

12

Avenida das Nações Unidas, n° 14.171  
Rochaverá, Torre Marble, 15° Andar  
Morumbi  
São Paulo-SP, CEP 04794-000  
T +55 11 3568.2184

Avenida E, n° 1470, Edif. JK  
5° Andar, Salas 511 e 512  
Jardim Goiás  
Goiânia-GO, CEP 74810-030  
T +55 62 3636.2110

ANEXO 1: PREMISSAS E PROJEÇÕES FINANCEIRAS

A handwritten signature in blue ink, consisting of a stylized, cursive letter 'J' or similar character.

Table with columns for various financial metrics and rows for different categories like Assets, Liabilities, and Equity.

Table with columns for various financial metrics and rows for different categories like Assets, Liabilities, and Equity.

Table with columns for various financial metrics and rows for different categories like Assets, Liabilities, and Equity.

Table with columns for various financial metrics and rows for different categories like Assets, Liabilities, and Equity.

Table with columns for various financial metrics and rows for different categories like Assets, Liabilities, and Equity.

Table with columns for various financial metrics and rows for different categories like Assets, Liabilities, and Equity.

Table with columns for various financial metrics and rows for different categories like Assets, Liabilities, and Equity.

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040		
<b>Reserva Liquida</b>	11,621	11,621	11,621	11,621	11,621	11,621	11,621	11,621	11,621	11,621	11,621	11,621	11,621	11,621	11,621	11,621	11,621	11,621	11,621	11,621	11,621	11,621	11,621	
% Reservas Liquidas	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Cuota Proveedor Vendeble</b>	(3,779)	(3,779)	(3,794)	(3,794)	(3,794)	(3,794)	(3,794)	(3,794)	(3,794)	(3,794)	(3,794)	(3,794)	(3,794)	(3,794)	(3,794)	(3,794)	(3,794)	(3,794)	(3,794)	(3,794)	(3,794)	(3,794)	(3,794)	(3,794)
% Reservas Liquidas	-48.5%	-48.6%	-48.6%	-48.7%	-48.7%	-48.7%	-48.7%	-48.7%	-48.7%	-48.7%	-48.7%	-48.7%	-48.7%	-48.7%	-48.7%	-48.7%	-48.7%	-48.7%	-48.7%	-48.7%	-48.7%	-48.7%	-48.7%	-48.7%
<b>MAT</b>	(4,533)	(4,533)	(4,533)	(4,533)	(4,533)	(4,533)	(4,533)	(4,533)	(4,533)	(4,533)	(4,533)	(4,533)	(4,533)	(4,533)	(4,533)	(4,533)	(4,533)	(4,533)	(4,533)	(4,533)	(4,533)	(4,533)	(4,533)	(4,533)
% Reservas Liquidas	-58.8%	-58.8%	-58.8%	-58.8%	-58.8%	-58.8%	-58.8%	-58.8%	-58.8%	-58.8%	-58.8%	-58.8%	-58.8%	-58.8%	-58.8%	-58.8%	-58.8%	-58.8%	-58.8%	-58.8%	-58.8%	-58.8%	-58.8%	-58.8%
<b>EMBALAJADO</b>	(265)	(265)	(265)	(265)	(265)	(265)	(265)	(265)	(265)	(265)	(265)	(265)	(265)	(265)	(265)	(265)	(265)	(265)	(265)	(265)	(265)	(265)	(265)	(265)
% Reservas Liquidas	-2.8%	-2.8%	-2.8%	-2.8%	-2.8%	-2.8%	-2.8%	-2.8%	-2.8%	-2.8%	-2.8%	-2.8%	-2.8%	-2.8%	-2.8%	-2.8%	-2.8%	-2.8%	-2.8%	-2.8%	-2.8%	-2.8%	-2.8%	-2.8%
<b>MCD</b>	(859)	(859)	(847)	(847)	(847)	(847)	(847)	(847)	(847)	(847)	(847)	(847)	(847)	(847)	(847)	(847)	(847)	(847)	(847)	(847)	(847)	(847)	(847)	(847)
% Reservas Liquidas	-9.2%	-9.2%	-9.1%	-9.1%	-9.1%	-9.1%	-9.1%	-9.1%	-9.1%	-9.1%	-9.1%	-9.1%	-9.1%	-9.1%	-9.1%	-9.1%	-9.1%	-9.1%	-9.1%	-9.1%	-9.1%	-9.1%	-9.1%	-9.1%
<b>Salvo Bienes</b>	5,884	5,881	5,887	5,812	5,812	5,812	5,812	5,812	5,812	5,812	5,812	5,812	5,812	5,812	5,812	5,812	5,812	5,812	5,812	5,812	5,812	5,812	5,812	5,812
Margen Bruto	55.5%	55.8%	56.0%	56.2%	56.2%	56.2%	56.2%	56.2%	56.2%	56.2%	56.2%	56.2%	56.2%	56.2%	56.2%	56.2%	56.2%	56.2%	56.2%	56.2%	56.2%	56.2%	56.2%	56.2%
<b>Despesas</b>	(2,420)	(2,423)	(2,398)	(2,388)	(2,388)	(2,388)	(2,388)	(2,388)	(2,388)	(2,388)	(2,388)	(2,388)	(2,388)	(2,388)	(2,388)	(2,388)	(2,388)	(2,388)	(2,388)	(2,388)	(2,388)	(2,388)	(2,388)	(2,388)
% Reservas Liquidas	-26.7%	-20.8%	-20.5%	-20.4%	-20.4%	-20.4%	-20.4%	-20.4%	-20.4%	-20.4%	-20.4%	-20.4%	-20.4%	-20.4%	-20.4%	-20.4%	-20.4%	-20.4%	-20.4%	-20.4%	-20.4%	-20.4%	-20.4%	-20.4%
<b>Costos y Administrativos</b>	(1,588)	(1,581)	(1,537)	(1,527)	(1,527)	(1,527)	(1,527)	(1,527)	(1,527)	(1,527)	(1,527)	(1,527)	(1,527)	(1,527)	(1,527)	(1,527)	(1,527)	(1,527)	(1,527)	(1,527)	(1,527)	(1,527)	(1,527)	(1,527)
% Reservas Liquidas	-13.2%	-13.4%	-13.2%	-13.1%	-13.1%	-13.1%	-13.1%	-13.1%	-13.1%	-13.1%	-13.1%	-13.1%	-13.1%	-13.1%	-13.1%	-13.1%	-13.1%	-13.1%	-13.1%	-13.1%	-13.1%	-13.1%	-13.1%	-13.1%
<b>Materia Prima</b>	(276)	(274)	(272)	(270)	(270)	(270)	(270)	(270)	(270)	(270)	(270)	(270)	(270)	(270)	(270)	(270)	(270)	(270)	(270)	(270)	(270)	(270)	(270)	(270)
% Reservas Liquidas	-2.4%	-2.3%	-2.3%	-2.3%	-2.3%	-2.3%	-2.3%	-2.3%	-2.3%	-2.3%	-2.3%	-2.3%	-2.3%	-2.3%	-2.3%	-2.3%	-2.3%	-2.3%	-2.3%	-2.3%	-2.3%	-2.3%	-2.3%	-2.3%
<b>Ventas</b>	(83)	(83)	(83)	(83)	(83)	(83)	(83)	(83)	(83)	(83)	(83)	(83)	(83)	(83)	(83)	(83)	(83)	(83)	(83)	(83)	(83)	(83)	(83)	(83)
% Reservas Liquidas	-0.8%	-0.8%	-0.8%	-0.8%	-0.8%	-0.8%	-0.8%	-0.8%	-0.8%	-0.8%	-0.8%	-0.8%	-0.8%	-0.8%	-0.8%	-0.8%	-0.8%	-0.8%	-0.8%	-0.8%	-0.8%	-0.8%	-0.8%	-0.8%
<b>Diferencial</b>	(495)	(495)	(495)	(495)	(495)	(495)	(495)	(495)	(495)	(495)	(495)	(495)	(495)	(495)	(495)	(495)	(495)	(495)	(495)	(495)	(495)	(495)	(495)	(495)
% Reservas Liquidas	-4.2%	-4.2%	-4.2%	-4.2%	-4.2%	-4.2%	-4.2%	-4.2%	-4.2%	-4.2%	-4.2%	-4.2%	-4.2%	-4.2%	-4.2%	-4.2%	-4.2%	-4.2%	-4.2%	-4.2%	-4.2%	-4.2%	-4.2%	-4.2%
<b>Uso Operacional</b>	3,478	3,478	3,500	3,527	3,527	3,527	3,527	3,527	3,527	3,527	3,527	3,527	3,527	3,527	3,527	3,527	3,527	3,527	3,527	3,527	3,527	3,527	3,527	3,527
Margen Operacional	29.87%	29.65%	30.09%	30.27%	30.27%	30.27%	30.27%	30.27%	30.27%	30.27%	30.27%	30.27%	30.27%	30.27%	30.27%	30.27%	30.27%	30.27%	30.27%	30.27%	30.27%	30.27%	30.27%	30.27%
<b>EBITDA</b>	3,971	3,972	4,004	4,022	4,022	4,022	4,022	4,022	4,022	4,022	4,022	4,022	4,022	4,022	4,022	4,022	4,022	4,022	4,022	4,022	4,022	4,022	4,022	4,022
EBITDA Margen	34.5%	34.2%	34.2%	34.5%	34.5%	34.5%	34.5%	34.5%	34.5%	34.5%	34.5%	34.5%	34.5%	34.5%	34.5%	34.5%	34.5%	34.5%	34.5%	34.5%	34.5%	34.5%	34.5%	34.5%





NECESSIDADE DE CAPITAL DE GIRO MOLHAS METÁLICAS - PLÁSTICAS

	Mês 1	Mês 2	Mês 3	Mês 4	Mês 5	Mês 6	Mês 7	Mês 8	Mês 9	Mês 10	Mês 11	Mês 12	Jan 2	Jan 3	Jan 4	Jan 5	Jan 6	Jan 7	Jan 8	Jan 9	Jan 10
Prazo médio recebimento	11	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10
Prazo médio pagamento fornecedores	21	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20
Valor	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>MAT</b>																					
Qtd de dias	45	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40
Valor	6.585	6.528	6.528	6.588	6.785	6.785	6.785	6.785	6.785	6.785	6.785	6.785	6.785	6.785	6.785	6.785	6.785	6.785	6.785	6.785	6.785
Depositos banc																					
Qtd de dias	35	30	30	30	30	30	30	30	30	30	30	30	30	30	30	30	30	30	30	30	30
Valor	2.580	2.596	2.582	2.582	2.582	2.582	2.582	2.582	2.582	2.582	2.582	2.582	2.582	2.582	2.582	2.582	2.582	2.582	2.582	2.582	2.582
<b>Total de CO:</b>																					
Qtd de Faturamento em %	6.666	6.628	6.699	6.766	6.765	6.765	6.765	6.765	6.765	6.765	6.765	6.765	6.765	6.765	6.765	6.765	6.765	6.765	6.765	6.765	6.765
Valor Faturamento mensal em %	3,50%	3,50%	3,50%	3,50%	3,50%	3,50%	3,50%	3,50%	3,50%	3,50%	3,50%	3,50%	3,50%	3,50%	3,50%	3,50%	3,50%	3,50%	3,50%	3,50%	3,50%
Valor Faturamento mensal em (R\$ 000)	230,49	232,36	234,47	238,78	238,78	238,78	238,78	238,78	238,78	238,78	238,78	238,78	238,78	238,78	238,78	238,78	238,78	238,78	238,78	238,78	238,78

# FCL ROLHAS METÁLICAS + PLÁSTICAS

PERÍODO EXPLÍCITO

PERPETUIDADE

Cash Flow

(R\$ '000)

	PERÍODO DE CRESCIMENTO										ESTÁVEL	
	ANO 1	ANO 2	ANO 3	ANO 4	ANO 5	ANO 6	ANO 7	ANO 8	ANO 9	ANO 10		
LOP antes do IR	43.481	43.652	43.909	44.582	44.582	44.582	44.582	44.582	44.582	44.582		
IR sobre LOP	-10.981	-11.210	-11.807	-12.290	-12.647	-13.050	-13.468	-13.907	-14.344	-14.780		
Depreciação	6.302	6.302	6.302	6.302	6.302	6.302	6.302	6.302	6.302	6.302		
Despesas de Capital (antecipação de recebíveis)	-2.828	-2.841	-2.841	-2.841	-2.841	-2.841	-2.841	-2.841	-2.841	-2.841		
CAPEX	0	-3.278	-3.288	-3.344	-3.344	-3.344	-6.687	-6.687	-6.687	-6.687		
Alienação de Ativo Imobilizado (Máquinas e Equipamentos)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
Var. Invest. em Giro	-6.765	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
<b>F.O.C.F.</b>	<b>29.210</b>	<b>32.657</b>	<b>32.377</b>	<b>32.440</b>	<b>32.052</b>	<b>31.649</b>	<b>27.887</b>	<b>27.449</b>	<b>27.012</b>	<b>26.576</b>		
Despesas Financeiras PRJ	-9.048	-8.654	-7.801	-8.884	-5.929	-4.933	-3.892	-2.759	-1.707	-820		
Despesas Financeiras (Não Sujeto a RJ)	-1.104	-1.048	-925	-802	-680	-557	-434	-312	-189	-66		
Amortização PRJ	-520	-7.510	-8.538	-11.519	-7.904	-8.233	-8.519	-8.952	-7.627	-8.195		
Amortização Tributária												
Federal	+18.517	-8.054	-5.606	-8.159	-8.712	-7.264	-7.017	-8.379	-8.922	-9.475		
Estadual	0	4.579	7.835	4.692	-8.548	-10.408	0	0	0	0		
Amortização (Não Sujeto a RJ)	0	-889	-889	-889	-889	-889	-889	-889	-889	-889		
<b>F.C.L</b>	<b>21</b>	<b>2.524</b>	<b>783</b>	<b>-2.505</b>	<b>389</b>	<b>-833</b>	<b>6.336</b>	<b>6.128</b>	<b>7.678</b>	<b>7.330</b>		

Cálculo da Variação do Investimento em Capital de Giro

Receita Vendas	150.757	151.235	151.235	151.235	151.235	151.235	151.235	151.235	151.235	151.235		
Cap. Giro	6.785	6.785	6.785	6.785	6.785	6.785	6.785	6.785	6.785	6.785		
Variação no Cap. Giro	6.785	0	0	0	0	0	0	0	0	0		