

2716

ANEXO 1

LAUDO ECONÔMICO - FINANCEIRO



Análise de Viabilidade Econômico-Financeira do Plano de
Recuperação Judicial do Grupo JJ Martins

21 de Maio de 2015

OLIMPIA PARTNERS

1. Introdução	5
2. Visão Geral das Companhias	7
a. Grupo JJ Martins	9
b. Dirija	10
c. Disbarra	11
d. Barrafor	12
e. Space	13
f. Klahn	14
g. Gran Barra	15
h. Distribuição Geográfica das Concessionárias	16
i. Visão Geral dos Créditos da Recuperação Judicial	17
j. Fluxo de Pagamento das Dívidas Concurtais	18
3. Metodologia da Análise	21
4. Projeções Financeiras	91
5. Resumo da Análise de Viabilidade	97
6. Anexos	101
a. Demonstrações Financeiras Individuais	103



Visão Geral das Companhias

OLIMPIA PARTNERS

- A Olimpia Partners Assessoria Ltda. (“Olimpia Partners”) foi contratada pelo Grupo JJ Martins (“Grupo”, “Grupo Dirija” ou “Companhia”) para atuar como assessora financeira em seu processo de recuperação judicial. No curso de nosso mandato, nos foi solicitado a preparação de uma análise de viabilidade econômico-financeira (“Análise de Viabilidade”) para integrar o plano de recuperação judicial da Companhia (“Plano de Recuperação Judicial”), conforme determinação legal
- Em 23 de fevereiro de 2015, o Grupo JJ Martins ingressou com pedido de recuperação judicial com o objetivo de reestruturar o seu endividamento de modo a adequar os seus compromissos financeiros ao fluxo de caixa de suas operações
 - O Grupo JJ Martins é composto por Disbarra Barra Veículos Ltda. (“Disbarra”), Dirija Niterói Distribuidora de Veículos Ltda. (“Dirija”), Barrafor Veículos Ltda. (“Barrafor”), Space Distribuidora de Veículos S.A. (“Space”), Klahn Motors Distribuidora de Veículos S.A. (“Klahn”), JJ Martins Participações S.A. (“JJ Martins”), Gran Barra Empreendimentos e Participações S.A. (“Gran Barra” e, em conjunto com Disbarra, Dirija, Barrafor, Space, Klahn, JJ Martins e Gran Barra, “Recuperandas”), Carcom Promotora de Negócios Ltda. (“Carcom”, em conjunto com as Recuperandas, “Companhias”) e Conipar Construções e Participações Ltda. (“Conipar”)
- O processo de elaboração da Análise de Viabilidade envolveu, por parte da Olimpia Partners, a análise (i) de projeções operacionais e financeiras, as quais foram discutidas e aprovadas pela administração das Companhias; (ii) de demonstrações financeiras não auditadas das Companhias para o exercício findo em 31 de dezembro de 2014; (iii) do quadro geral de credores das Recuperandas disponível em 21 de maio de 2015; e (iv) de informações gerenciais não auditadas. Adicionalmente, conduzimos discussões com membros integrantes da administração das Companhias sobre seus negócios e perspectivas. Finalmente, analisamos informações de mercado, estudos financeiros, e econômicos que julgamos relevantes
- No curso de preparação da Análise de Viabilidade, presumimos e confiamos, com expressa anuência das Companhias e sem investigações independentes, na exatidão, conteúdo, veracidade, consistência, completude, suficiência e integralidade das informações financeiras, contábeis, legais, tributárias e outras informações analisadas por nós ou conosco discutidas, fornecidas pela administração das Companhias. Não assumimos, nem assumiremos por meio deste, qualquer responsabilidade de verificação independente das informações ou de proceder a uma verificação independente ou avaliação de quaisquer ativos ou passivos (contingentes ou outros) das Companhias, nem avaliamos a solvência ou valor justo das Companhias sob quaisquer leis relativas a falência, insolvência ou questões similares. Com isso, não assumimos qualquer responsabilidade relacionada à exatidão, veracidade, integridade, consistência ou suficiência de tais informações, as quais são de única e exclusiva responsabilidade das Companhias. Além disto, não assumimos qualquer obrigação de conduzir, como de fato não conduzimos, qualquer inspeção física das propriedades, ativos ou instalações das Companhias. Assumimos que as premissas e informações financeiras enviadas pela administração das Companhias foram preparadas de forma razoável e refletem as estimativas geralmente disponíveis e o juízo das Companhias
- A Análise de Viabilidade é baseada em condições de mercado, econômicas, monetárias e outras condições existentes e efetivas no momento de sua elaboração, e nas informações que nos foram disponibilizadas até a presente data. Consequentemente, a Análise de Viabilidade é válida exclusivamente nesta data, uma vez que eventos futuros e outros desdobramentos podem afetar suas conclusões. Nós não assumimos qualquer obrigação de atualizar, revisar ou revogar a Análise de Viabilidade em decorrência de qualquer desdobramento posterior ou por qualquer outro motivo

Introdução (Cont.)

- A Análise de Viabilidade foi elaborada presumindo um cenário macroeconômico estável para o Brasil. A Análise de Viabilidade e seus resultados não pretendem refletir o preço pelo qual as Companhias ou seus valores mobiliários poderiam ser vendidos e eles tampouco levam em consideração qualquer elemento de valor que possa decorrer da realização ou da perspectiva da recuperação judicial. Além disso, visto que essa Análise de Viabilidade se baseia em previsões de resultados financeiros futuros, tais análises não são necessariamente indicativas de resultados futuros reais, que poderão ser significativamente mais ou menos favoráveis do que o sugerido por essas análises. Tendo em vista, ainda, que estas análises são intrinsecamente sujeitas a incertezas e a diversos eventos ou fatores que estão fora do controle das Companhias e da Olimpia Partners, nem a Olimpia Partners, nem quaisquer de suas afiliadas ou representantes, assumem qualquer responsabilidade caso os resultados futuros difiram substancialmente das projeções apresentadas na Análise de Viabilidade. A Olimpia Partners, e quaisquer de seus representantes não prestam qualquer declaração ou garantia em relação a tais estimativas
- A Olimpia Partners foi contratada pelo Grupo JJ Martins e, independentemente da conclusão ou não da recuperação judicial, recebemos ou receberemos uma remuneração por nossos serviços. Além disto, a Companhia concordou em reembolsar-nos por nossas despesas, bem como nos indenizar por conta de determinadas responsabilidades que possam surgir em decorrência de nossa contratação
- A Olimpia Partners não tem interesse direto ou indireto na recuperação judicial, observado contudo que, de acordo com a prática usual neste mercado, parte da remuneração devida pela Companhia pelos serviços prestados pela Olimpia Partners é condicionada à homologação judicial do plano de recuperação judicial
- O processo para elaboração da Análise de Viabilidade é um processo complexo que envolve julgamentos subjetivos e não é susceptível a uma análise parcial ou descrição resumida. Em decorrência disso, a Olimpia Partners não atribuiu importância específica a quaisquer fatores considerados por ela. A Olimpia Partners realizou uma análise qualitativa da importância e relevância de todos os fatores nele considerados. Desse modo, a Olimpia Partners acredita que a Análise de Viabilidade deve ser analisada como um todo e a análise de partes selecionadas e outros fatores considerados na elaboração, podem resultar num entendimento incompleto e incorreto das conclusões. Os resultados aqui apresentados se inserem exclusivamente no contexto do Plano de Recuperação Judicial e não se estendem a quaisquer outras questões, presentes ou futuras, relativas as Companhias ou aos setores em que atuam
- A Análise de Viabilidade é exclusivamente destinada as Companhias e não constitui uma recomendação para as mesmas e/ou seus credores (inclusive, sem limitações, quanto à maneira pela qual eles devem exercer seu direito a voto ou quaisquer outros direitos no que tange à recuperação judicial)

Grupo JJ Martins

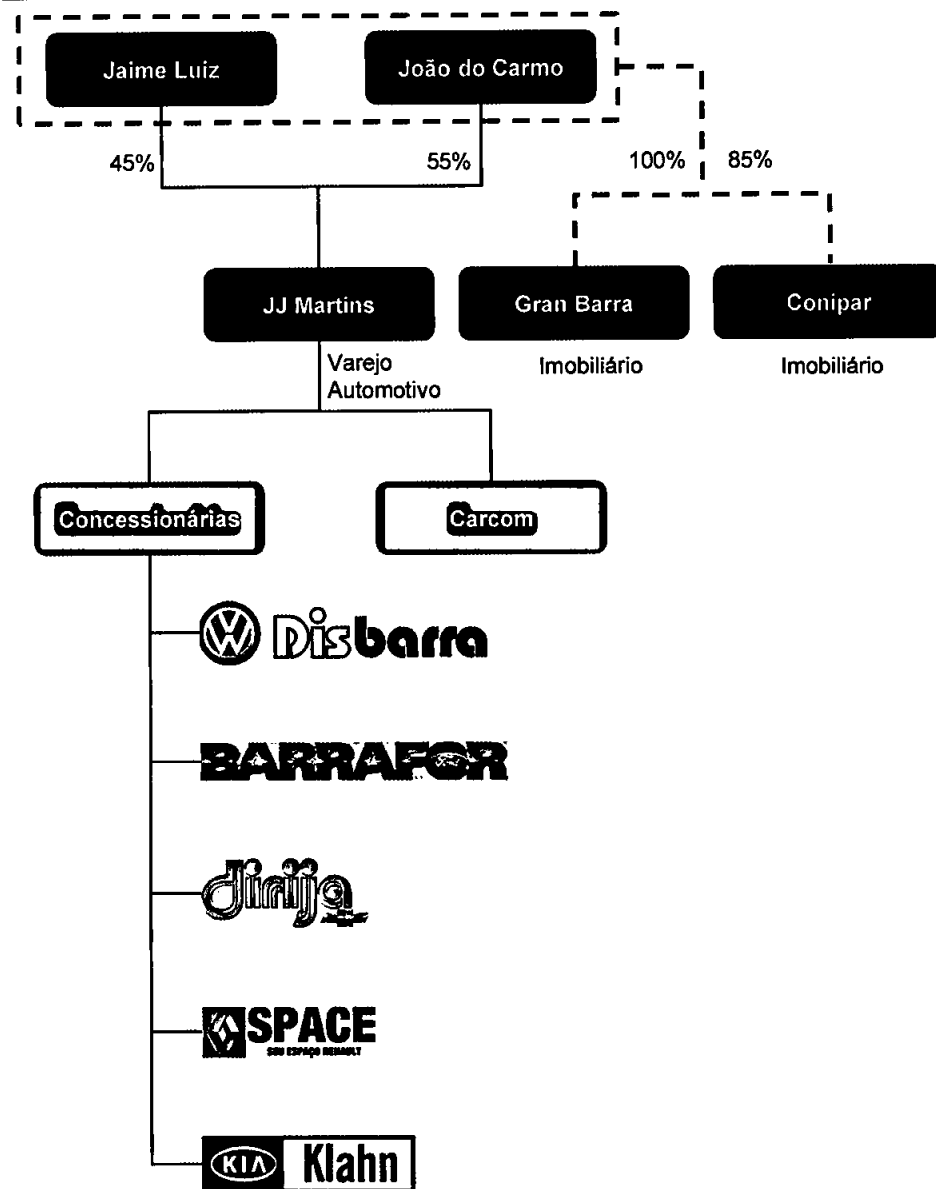
Descrição da Companhia

- Fundado em 1978, o Grupo JJ Martins começou a sua operação com apenas uma concessionária, Dirija, gerindo a marca General Motors na região da Cidade de Deus
- Entre 1994 e 1996, o Grupo expandiu através da abertura de mais duas lojas da Dirija, uma no bairro da Barra da Tijuca e outra em Jacarepaguá
- Em 1999, o Grupo expandiu seu portfólio de marcas através da abertura de sua primeira concessionária da marca Volkswagen, a Disbarra. No ano seguinte foi aberta a concessionária da marca Ford, a Barrafor e, posteriormente, em 2006, a concessionária da Renault, Space. A abertura da concessionária da Kia, a Klahn, ocorreu em 2008
- Em 2008, o Grupo atingiu seu ápice, com 24 lojas em plena atividade, sendo 6 da Dirija, 7 da Barrafor, 3 Disbarra, 4 da Space e 4 da Klahn, fruto de um investimento aproximadamente de R\$ 150 milhões. Possuía um faturamento aproximado de R\$ 1,2 bilhão, empregando cerca de 2.000 pessoas, entre funcionários diretos e terceirizados
 - Neste período o Grupo foi a maior rede de concessionárias do Rio de Janeiro
- A Gran Barra, incorporadora de imóveis criada a fim de gerir os ativos imobiliários do Grupo, e a Conipar, construtora, passaram a realizar empreendimentos imobiliários utilizando os terrenos de propriedade da Gran Barra
- Atualmente a holding JJ Martins é a controladora de seis empresas, uma das quais criada para receber as comissões de venda de financiamento, a Carcom, e 5 redes de concessionárias: Disbarra (Volkswagen), Barrafor (Ford), Dirija (General Motors), Space (Renault) e Klahn (Kia)

Fonte: Companhia

OLIMPIA PARTNERS

Estrutura Acionária



272A
9

Dirija

Descrição da Companhia

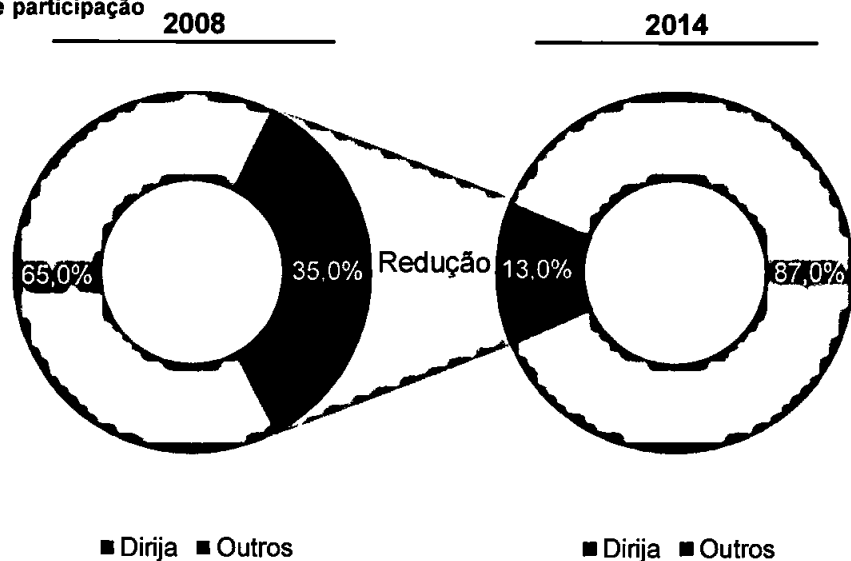
- Fundada em 1978, a Dirija foi a primeira concessionária do Grupo JJ Martins, a qual foi lançada para comercializar os veículos da montadora General Motors
 - A primeira revenda foi estabelecida no bairro de Jacarepaguá
 - A Dirija chegou a administrar 6 concessionárias na região metropolitana do Rio de Janeiro, entretanto, devido a fatores concorrenciais, descontinuou 3 unidades
- Atualmente a Dirija administra três revendas, onde são comercializados veículos novos e usados, peças, acessórios. Serviços de oficina são prestados nas três unidades

Localização das Concessionárias

Unidade	Localização
Campinho	Est. Int. Magalhães, 249
Jacarepaguá	Est. do Gabinal, 433
Santa Barbara	Rodovia Amaral Peixoto, 3001

Participação de Mercado na Região Metropolitana do Rio de Janeiro

% de participação

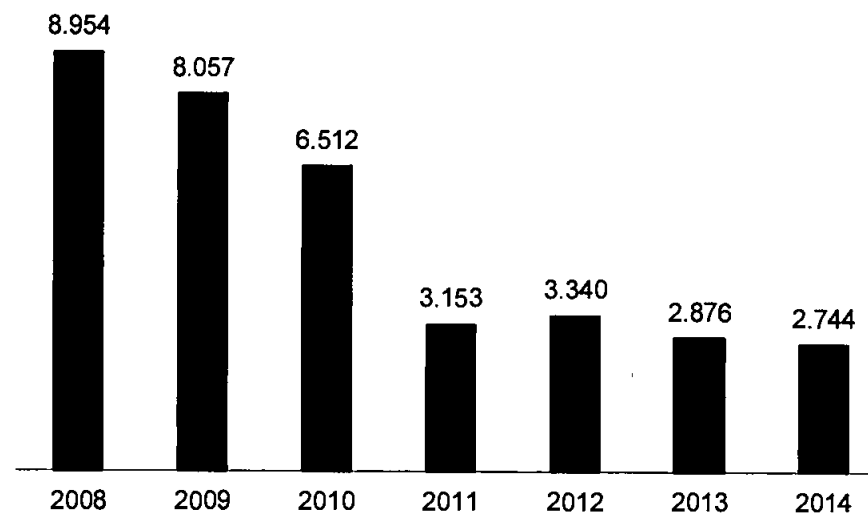


Fonte: Companhia

OLIMPIA PARTNERS

Venda de Veículos Novos

de unidades



Disbarra

Descrição da Companhia

- Fundada em 1999 a Disbarra é a empresa do Grupo que administra a montadora Volkswagen. Ao final de 2008, a Disbarra administrava 3 revendas
 - A Volkswagen denunciou unilateralmente o contrato da unidade de Campinho, o que por fim afetou o resultado da loja de Botafogo e resultou no fechamento das duas revendas
- Atualmente, a Disbarra administra somente uma revenda, onde são comercializados veículos novos e usados, peças, acessórios. Serviços de oficina são prestados na unidade

Localização da Concessionária

Unidade

Localização

Barra da Tijuca

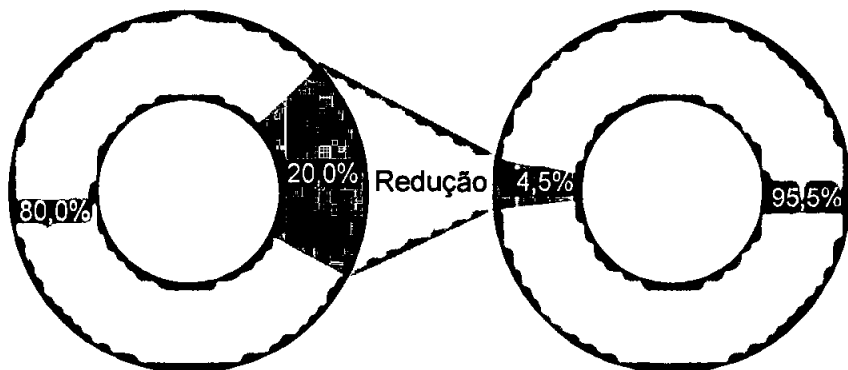
Av. Ayrton Senna, 2.541

Participação de Mercado na Região Metropolitana do Rio de Janeiro

% de participação

2008

2014



■ Disbarra ■ Outros

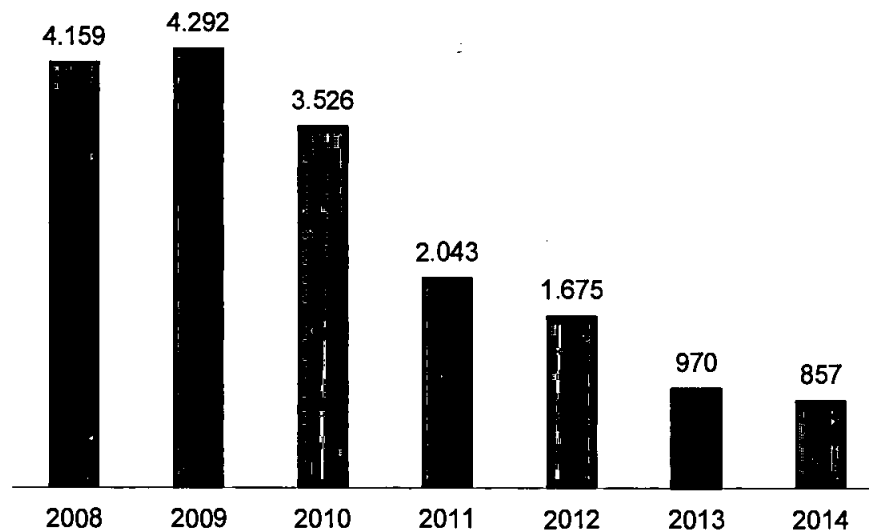
■ Disbarra ■ Outros

Fonte: Companhia

OLIMPIA PARTNERS

Venda de Veículos Novos

de unidades



2722
11

Barrafor

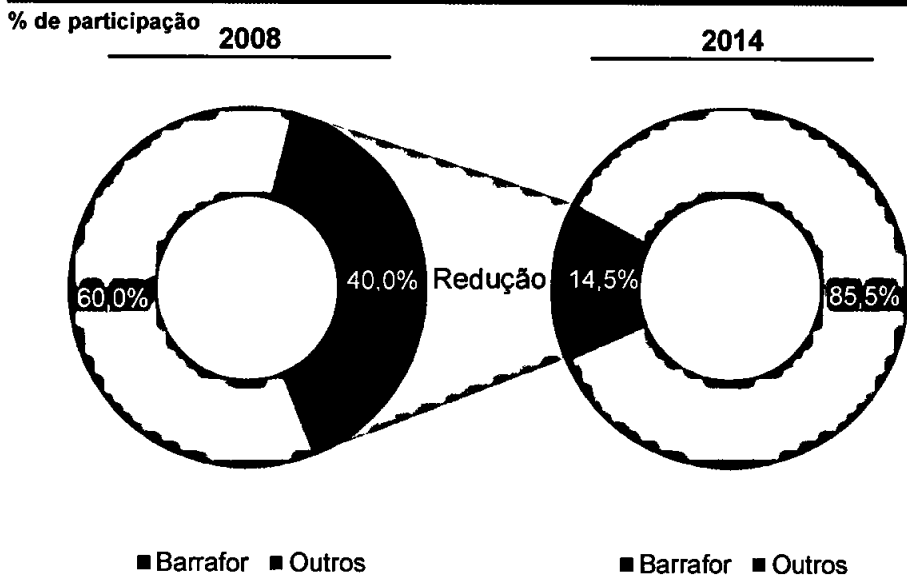
Descrição da Companhia

- Fundada em 2000, a Barrafor é empresa que concentra a rede de concessionárias da montadora Ford do Grupo JJ Martins
 - A Barrafor chegou administrar 7 concessionárias na região metropolitana do Rio de Janeiro, mas devido a fatores concorrenciais decidiu descontinuar 5 unidades
- A Barrafor comercializa veículos novos e usados, peças, acessórios. Serviços de oficina são prestados nas duas unidades

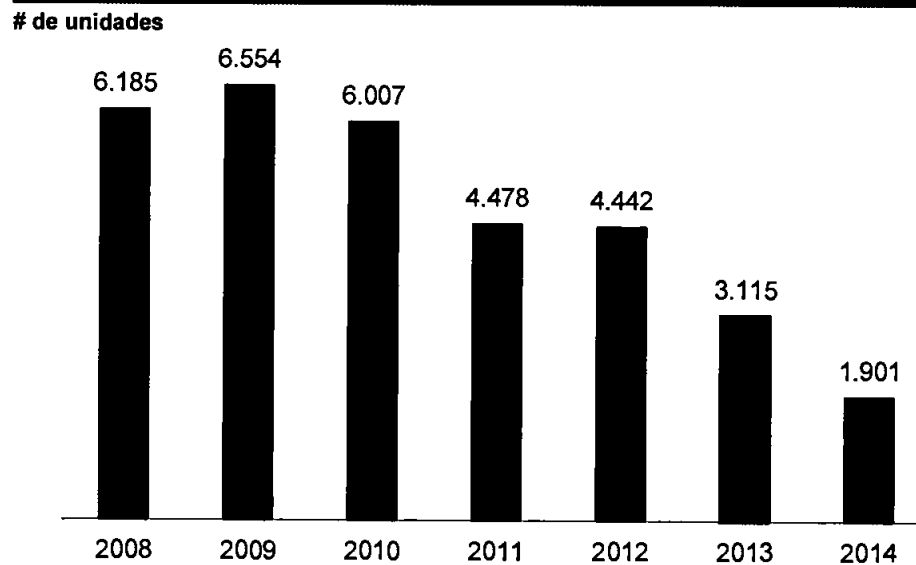
Localização das Concessionárias

Unidade	Localização
Campinho	R. Cândido Benício, 200
Barra da Tijuca	Av. Ayrton Senna, 2.541

Participação de Mercado na Região Metropolitana do Rio de Janeiro



Venda de Veículos Novos



Fonte: Companhia

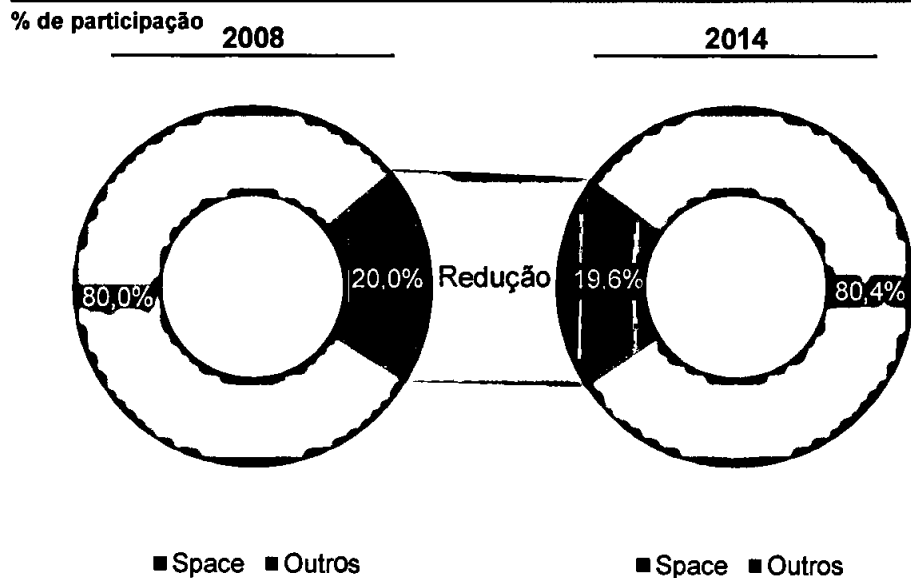
Descrição da Companhia

- Fundada em 2006, a Space é empresa que administra a rede de concessionárias da montadora Renault do Grupo JJ Martins
 - A Space administra 4 concessionárias na região metropolitana do Rio de Janeiro e manteve sua participação de mercado praticamente inalterada nos últimos 6 anos
- A Space comercializa veículos novos e usados, peças, acessórios. Serviços de oficina são prestados nas quatro unidades

Localização das Concessionárias

Unidade	Localização
Campinho	Est. Int. Magalhães, 456
Jacarepaguá	Est. do Gabinal, 433 Lj. D
Recreio	Av. das Américas, 14.439
Campo Grande	Av. Cesário de Melo, 1.928

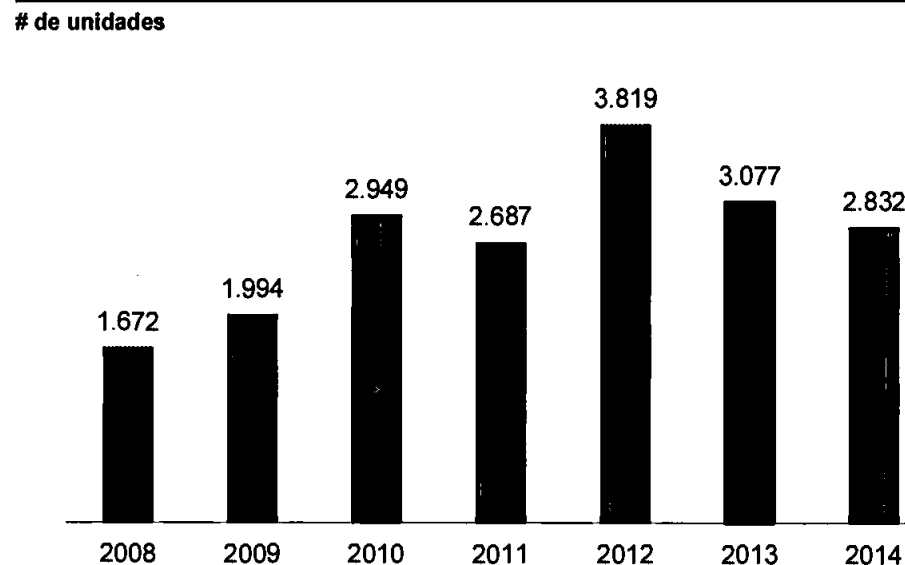
Participação de Mercado na Região Metropolitana do Rio de Janeiro



Fonte: Companhia

OLIMPIA PARTNERS

Venda de Veículos Novos



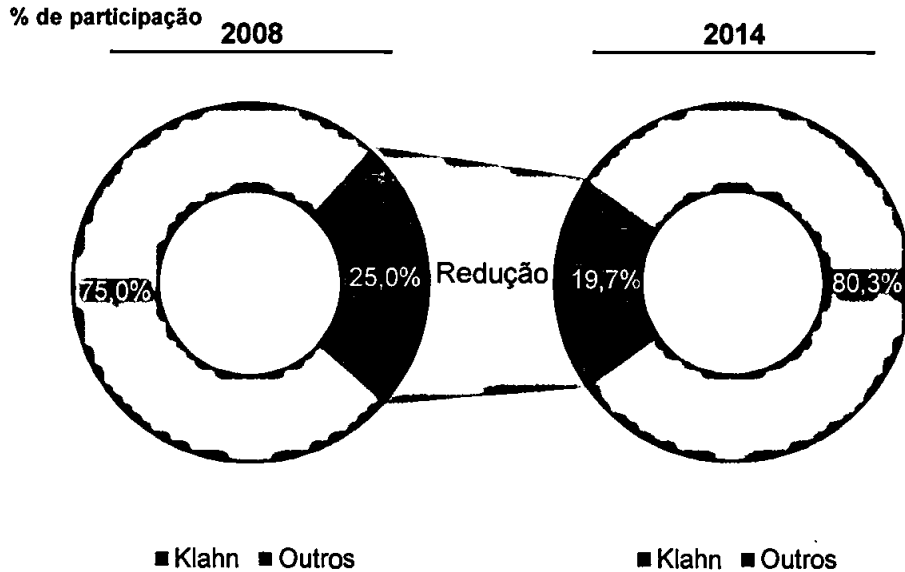
Descrição da Companhia

- Fundada em 2007, a Klahn é empresa que administra a rede de concessionárias da montadora Kia Motors do Grupo JJ Martins
- A Klahn administra 2 concessionárias na região metropolitana do Rio de Janeiro
- A Klahn é a única rede de concessionárias da Kia Motors na região metropolitana de Niterói

Localização das Concessionárias

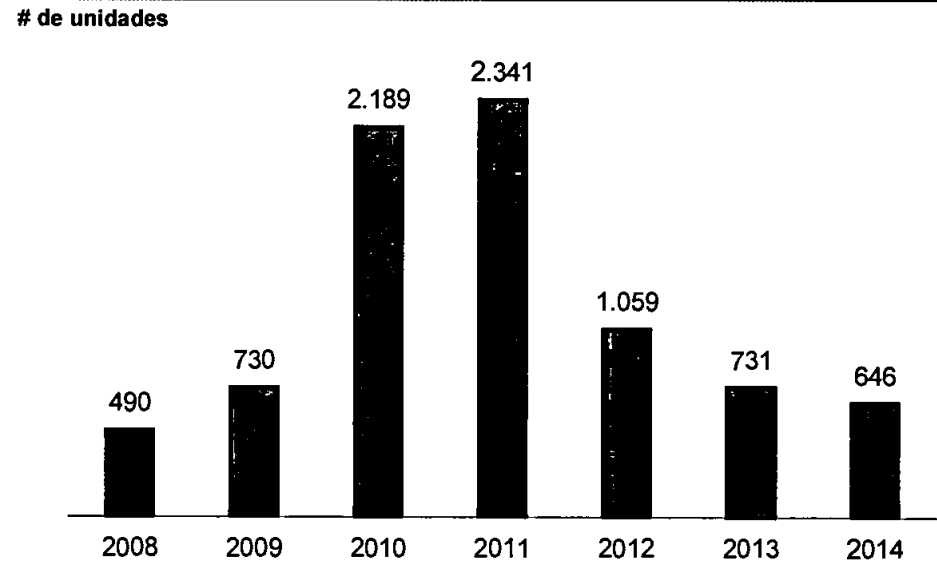
Unidade	Localização
Niterói	R. Noronha Torrezão, 229
Jacarepaguá	Estrada do Gabinal, 433

Participação de Mercado na Região Metropolitana do Rio de Janeiro



Fonte: Companhia

Venda de Veículos Novos



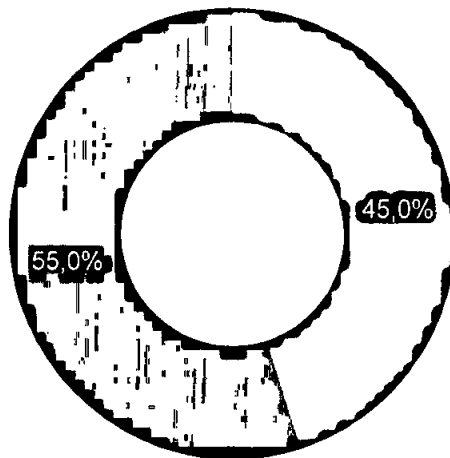
Descrição da Companhia

- A Gran Barra foi criada a fim de gerir os ativos imobiliários do Grupo, sendo responsável pela administração das propriedades. Além disso, a empresa representa uma diversificação do risco do negócio de revenda de veículos
- A Gran Barra possui imóveis ocupados por concessionárias, imóveis vazios e incorporações
- Atualmente a Gran Barra possui 3 incorporações
 - Focus – Construtora PDG e previsão de entrega em 11/2015
 - Enseada Park – Construtora Conipar e previsão de entrega em 12/2015
 - Neolink – Construtora Dominus e previsão de entrega em 06/2016

Composição Acionária

% de participação

- Jaime Luiz
- João de Carmo



Fonte: Companhia

OLIMPIA PARTNERS

- (1) Alienação fiduciária para o banco Santander
 (2) Alienação fiduciária para o banco Maxima
 (3) Avaliado pela BIRJ – Bolsa de Imóveis do Rio de Janeiro em abril de 2015
 (4) Valor do imóvel estimado de acordo com a avaliação do terreno vizinho na Cândido Benício, 89

Ativos

Imóvel	Valor Contábil (R\$ Milhões)	Avaliação (R\$ Milhões)
Dirija Santa Barbara^(1;3) (Rodovia Amaral Peixoto, 3.001)	2.290	13.150
Barrafor Campinho^(1;3) (Cândido Benício, 200)	800	10.000
Imóvel Vazio^(1;3) (Est. do Gabinal, 1.284 e 1.336)	3.080	10.650
Focus⁽²⁾ (Rua Mariz e Barros, 821)	2.986	5.217
Total Alienado	9.156	39.017
Complexo Jacarepaguá⁽³⁾ (Est. do Gabinal, 433, Loja B)	3.750	25.300
Dirija Campinho (Intendente Magalhães, 420)	300	500
Total Operacional	4.050	25.800
Imóvel Vazio⁽³⁾ (Intendente Magalhães, 249)	2.163	21.700
Imóvel Vazio⁽³⁾ (Cândido Benício, 89)	2.160	6.650
Imóvel Vazio⁽⁴⁾ (Cândido Benício, 121)	-	3.000
Imóvel Vazio⁽³⁾ (Campos Sales)	3.773	17.500
Enseada Park (Av. Feliciano Sodré, 246)	2.996	5.317
Neolink (Av. Ayrton Senna, 2500)	4.118	57.448
Total Disponível	15.210	111.615
Unidades Vendidas (Valores a Receber Líquido de Alienações e Descontos)		21.232

2725
15

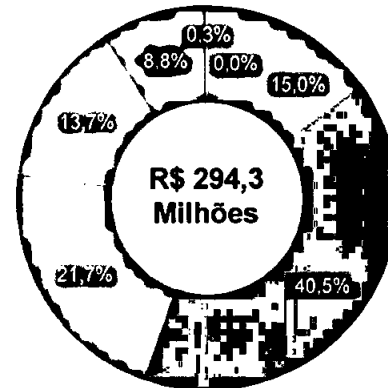
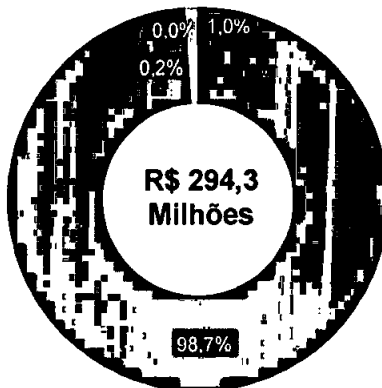
Distribuição Geográfica das Concessionárias



Visão Geral dos Créditos da Recuperação Judicial

Consolidado

	Saldo (R\$ Milhares)
● Classe I (trabalhistas)	717,4
○ Classe IV	143,4
● Classe III (Credores Grupo A)	2.976,9
○ Classe III (Credores Grupo B)	290.466,5
Total	294.304,5



Avais por Empresa	R\$ Milhão
Disbarra	28,6
Dirija	48,4
Barrafor	41,6
Space	11,4
Klahn	16,5
Gran Barra	123,9
JJ Martins	22,7
Total	293,0

- JJ Martins
- Disbarra
- Space
- Dirija
- Klahn
- Barrafor
- Gran Barra

Disbarra

(R\$ Milhares)	Saldo
Classe I (trabalhistas)	148,1
Classe IV	24,2
Classe III (Credores Grupo A)	201,7
Classe III (Credores Grupo B)	43.702,5
Total	44.076,8

Dirija

(R\$ Milhares)	Saldo
Classe I (trabalhistas)	270,2
Classe IV	47,3
Classe III (Credores Grupo A)	867,7
Classe III (Credores Grupo B)	118.062,7
Total	119.247,9

Barrafor

(R\$ Milhares)	Saldo
Classe I (trabalhistas)	173,1
Classe IV	19,8
Classe III (Credores Grupo A)	651,9
Classe III (Credores Grupo B)	62.940,0
Total	63.784,8

Space

(R\$ Milhares)	Saldo
Classe I (trabalhistas)	86,2
Classe IV	48,3
Classe III (Credores Grupo A)	694,3
Classe III (Credores Grupo B)	39.497,4
Total	40.326,2

Klahn

(R\$ Milhares)	Saldo
Classe I (trabalhistas)	40,1
Classe IV	3,6
Classe III (Credores Grupo A)	554,3
Classe III (Credores Grupo B)	25.290,9
Total	25.888,9

Gran Barra

(R\$ Milhares)	Saldo
Classe I (trabalhistas)	
Classe IV	
Classe III (Credores Grupo A)	6,7
Classe III (Credores Grupo B)	972,9
Total	979,6

Nota: JJ Martins tem um endividamento classe III de R\$315,00 e não considera endividamento com partes relacionadas

2725

Fluxo de Pagamento das Dívidas Concurssais

Tratamento do Endividamento

Classe I (trabalhistas), Classe IV e Classe III (credores Grupo A – créditos até R\$150.000,00)

- Pagamento sem desconto pelas Recuperandas em 12 (doze) parcelas mensais corrigidas pelo IPCA, devendo a primeira parcela ser paga 30 (trinta) dias após a aprovação do Plano de Recuperação Judicial

R\$ mil

Parcela	Data	Saldo Inicial	IPCA	Correção Monetária	Pgto Correção Monetária	Amortização do Principal	Saldo Final
-	23/02/2015	3.838,00					3.838,00
-	28/02/2015	3.838,00	1,2200%	7,80	0,00	0,00	3.845,82
-	31/03/2015	3.845,82	1,3200%	50,76	0,00	0,00	3.896,59
-	30/04/2015	3.896,59	0,7100%	27,67	0,00	0,00	3.924,27
-	31/05/2015	3.924,27	0,5100%	20,01	0,00	0,00	3.944,29
-	30/06/2015	3.944,29	0,3400%	13,41	0,00	0,00	3.957,70
-	31/07/2015	3.957,70	0,2800%	11,08	0,00	0,00	3.968,78
-	31/08/2015	3.968,78	0,3200%	12,70	0,00	0,00	3.981,49
① -	30/09/2015	3.981,49	0,4500%	17,92	0,00	0,00	3.999,41
1	31/10/2015	3.999,41	0,4800%	19,20	-19,20	-333,28	3.666,13
2	30/11/2015	3.666,13	0,5400%	19,80	-19,80	-333,28	3.332,86
3	31/12/2015	3.332,86	0,6300%	21,00	-21,00	-333,28	2.999,59
4	31/01/2016	2.999,59	0,4519%	13,56	-13,56	-333,28	2.666,31
5	29/02/2016	2.666,31	0,4519%	12,05	-12,05	-333,28	2.333,03
6	31/03/2016	2.333,03	0,4519%	10,54	-10,54	-333,28	1.999,76
7	30/04/2016	1.999,76	0,4519%	9,04	-9,04	-333,28	1.666,48
8	31/05/2016	1.666,48	0,4519%	7,53	-7,53	-333,28	1.333,21
9	30/06/2016	1.333,21	0,4519%	6,03	-6,03	-333,28	999,93
10	31/07/2016	999,93	0,4519%	4,52	-4,52	-333,28	666,66
11	31/08/2016	666,66	0,4519%	3,01	-3,01	-333,28	333,38
12	30/09/2016	333,38	0,4519%	1,51	-1,51	-333,38	0,00

① Assume aprovação do plano de recuperação judicial em setembro de 2015

Fluxo de Pagamento das Dívidas Concursais (Cont.)

Tratamento do
Endividamento do
Grupo

Classe III (credores Grupo B – créditos acima de R\$150.000,00)

- Quitação com ativos Gran Barra: Ativos imobilizados com valor aproximado de R\$111,6 milhões e recebíveis com valor aproximado de R\$21,2 milhões serão utilizados para quitação de 55% (cinquenta e cinco por cento) dos créditos detidos por credores do Grupo B
- Saldo remanescente: o pagamento será realizado em oitenta parcelas trimestrais consecutivas. Cada parcela corresponderá a 1/80 (um oitenta avos) do valor do principal acrescido dos juros acruados, sendo a primeira parcela paga em 07 de julho de 2017. Não haverá correção monetária do saldo devedor e serão considerados Juros Remuneratórios de 1% (um por cento) ao ano, contados a partir da data da publicação da decisão da concessão da Recuperação Judicial

R\$ mil

Parcela	Data	Taxa de Juros		Amortização do			Saldo Final	Parcela	Data	Saldo Inicial	Taxa de Juros	Juros	Pgto Juros	Principal	Saldo Final
		(1% a.a.)	Juros	Pgto Juros	Principal										
-	23/02/2015	290.466,50					290.466,50	36	07/04/2028	75.303,41	0,2491%	187,56	-187,56	-1.673,41	73.630,00
-	28/02/2015	290.466,50	0,0138%	40,14	0,00	0,00	290.506,65	37	07/07/2028	73.630,00	0,2518%	185,43	-185,43	-1.673,41	71.956,59
-	31/03/2015	290.506,65	0,0857%	249,02	0,00	0,00	290.755,67	38	07/10/2028	71.956,59	0,2546%	183,21	-183,21	-1.673,41	70.263,19
-	30/04/2015	290.755,67	0,0830%	241,19	0,00	0,00	290.996,86	39	07/01/2027	70.263,19	0,2546%	178,95	-178,95	-1.673,41	68.609,78
-	31/05/2015	290.996,86	0,0857%	249,44	0,00	0,00	291.246,31	40	07/04/2027	68.609,78	0,2491%	170,88	-170,88	-1.673,41	66.936,37
-	30/06/2015	291.246,31	0,0830%	241,60	0,00	0,00	291.487,91	41	07/07/2027	68.936,37	0,2518%	168,57	-168,57	-1.673,41	65.282,98
-	31/07/2015	291.487,91	0,0857%	249,86	0,00	0,00	291.737,77	42	07/10/2027	85.262,96	0,2546%	168,17	-168,17	-1.673,41	63.589,56
-	31/08/2015	291.737,77	0,0857%	250,08	0,00	0,00	291.987,85	43	07/01/2028	63.589,56	0,2546%	161,91	-161,91	-1.673,41	61.918,15
-	30/09/2015	291.987,85	0,0830%	242,22	0,00	0,00	292.230,07	44	07/04/2028	61.918,15	0,2518%	155,93	-155,93	-1.673,41	60.242,74
-	31/10/2015	292.230,07	0,0857%	250,50	0,00	-160.864,31	131.616,26	45	07/07/2028	60.242,74	0,2518%	151,71	-151,71	-1.673,41	58.569,33
0	07/07/2017	131.616,26	1,7144%	2.256,40	0,00	0,00	133.872,67	46	07/10/2028	58.569,33	0,2546%	149,12	-149,12	-1.673,41	56.895,93
1	07/07/2017	133.872,67	0,0000%	0,00	0,00	-1.873,41	132.199,26	47	07/01/2029	56.895,93	0,2546%	144,86	-144,86	-1.673,41	55.222,52
2	07/10/2017	132.199,26	0,2548%	336,59	-336,59	-1.673,41	130.525,86	48	07/04/2029	55.222,52	0,2491%	137,54	-137,54	-1.673,41	53.549,11
3	07/01/2018	130.525,86	0,2546%	332,33	-332,33	-1.673,41	128.852,45	49	07/07/2029	53.549,11	0,2518%	134,86	-134,86	-1.673,41	51.875,70
4	07/04/2018	128.852,45	0,2491%	320,93	-320,93	-1.673,41	127.179,04	50	07/10/2029	51.875,70	0,2546%	132,08	-132,08	-1.673,41	50.202,30
5	07/07/2018	127.179,04	0,2518%	320,29	-320,29	-1.673,41	125.505,63	51	07/01/2030	50.202,30	0,2546%	127,82	-127,82	-1.673,41	48.528,89
8	07/10/2018	125.505,63	0,2548%	319,55	-319,55	-1.673,41	123.832,23	52	07/04/2030	48.528,89	0,2491%	120,87	-120,87	-1.673,41	46.855,48
7	07/01/2019	123.832,23	0,2548%	315,29	-315,29	-1.673,41	122.158,82	53	07/07/2030	46.855,48	0,2518%	118,00	-118,00	-1.673,41	45.182,07
8	07/04/2019	122.158,82	0,2491%	304,26	-304,26	-1.673,41	120.485,41	54	07/10/2030	45.182,07	0,2546%	115,04	-115,04	-1.673,41	43.508,87
9	07/07/2019	120.485,41	0,2518%	303,43	-303,43	-1.673,41	118.812,00	55	07/01/2031	43.508,87	0,2546%	110,78	-110,78	-1.673,41	41.835,26
10	07/10/2019	118.812,00	0,2548%	302,51	-302,51	-1.673,41	117.138,80	56	07/04/2031	41.835,26	0,2491%	104,20	-104,20	-1.673,41	40.161,85
11	07/01/2020	117.138,80	0,2548%	298,25	-298,25	-1.673,41	115.465,19	57	07/07/2031	40.161,85	0,2518%	101,14	-101,14	-1.673,41	38.488,44
12	07/04/2020	115.465,19	0,2518%	290,79	-290,79	-1.673,41	113.791,76	58	07/10/2031	38.488,44	0,2546%	98,00	-98,00	-1.673,41	36.815,04
13	07/07/2020	113.791,76	0,2518%	288,57	-288,57	-1.673,41	112.118,37	59	07/01/2032	36.815,04	0,2546%	93,73	-93,73	-1.673,41	35.141,63
14	07/10/2020	112.118,37	0,2548%	285,48	-285,48	-1.673,41	110.444,97	60	07/04/2032	35.141,63	0,2518%	88,50	-88,50	-1.673,41	33.468,22
15	07/01/2021	110.444,97	0,2548%	281,20	-281,20	-1.673,41	108.771,56	61	07/07/2032	33.468,22	0,2518%	84,29	-84,29	-1.673,41	31.794,81
18	07/04/2021	108.771,56	0,2491%	270,92	-270,92	-1.673,41	107.098,15	62	07/10/2032	31.794,81	0,2546%	80,95	-80,95	-1.673,41	30.121,41
17	07/07/2021	107.098,15	0,2518%	269,71	-269,71	-1.673,41	105.424,74	63	07/01/2033	30.121,41	0,2546%	76,69	-76,69	-1.673,41	28.448,00
18	07/10/2021	105.424,74	0,2548%	266,42	-266,42	-1.673,41	103.751,34	64	07/04/2033	28.448,00	0,2491%	70,85	-70,85	-1.673,41	26.774,59
19	07/01/2022	103.751,34	0,2548%	264,16	-264,16	-1.673,41	102.077,93	65	07/07/2033	26.774,59	0,2516%	67,43	-67,43	-1.673,41	25.101,18
20	07/04/2022	102.077,93	0,2491%	254,24	-254,24	-1.673,41	100.404,52	66	07/10/2033	25.101,18	0,2546%	63,91	-63,91	-1.673,41	23.427,78
21	07/07/2022	100.404,52	0,2518%	252,86	-252,86	-1.673,41	98.731,11	67	07/01/2034	23.427,78	0,2546%	59,85	-59,85	-1.673,41	21.754,37
22	07/10/2022	98.731,11	0,2548%	251,36	-251,36	-1.673,41	97.057,71	68	07/04/2034	21.754,37	0,2491%	54,18	-54,18	-1.673,41	20.080,96
23	07/01/2023	97.057,71	0,2548%	247,12	-247,12	-1.673,41	95.384,30	69	07/07/2034	20.080,96	0,2518%	50,57	-50,57	-1.673,41	18.407,55
24	07/04/2023	95.384,30	0,2491%	237,57	-237,57	-1.673,41	93.710,89	70	07/10/2034	18.407,55	0,2546%	48,87	-48,87	-1.673,41	16.734,15
25	07/07/2023	93.710,89	0,2518%	236,00	-236,00	-1.673,41	92.037,48	71	07/01/2035	16.734,15	0,2546%	42,61	-42,61	-1.673,41	15.060,74
26	07/10/2023	92.037,48	0,2548%	234,34	-234,34	-1.673,41	90.364,08	72	07/04/2035	15.060,74	0,2491%	37,51	-37,51	-1.673,41	13.387,33
27	07/01/2024	90.364,08	0,2548%	230,08	-230,08	-1.673,41	88.690,87	73	07/07/2035	13.387,33	0,2516%	33,71	-33,71	-1.673,41	11.713,92
28	07/04/2024	88.690,87	0,2518%	223,36	-223,36	-1.673,41	87.017,26	74	07/10/2035	11.713,92	0,2546%	29,82	-29,82	-1.673,41	10.040,52
29	07/07/2024	87.017,26	0,2518%	219,14	-219,14	-1.673,41	85.343,85	75	07/01/2036	10.040,52	0,2546%	25,58	-25,58	-1.673,41	8.367,11
30	07/10/2024	85.343,85	0,2548%	217,29	-217,29	-1.673,41	83.670,45	76	07/04/2036	8.367,11	0,2518%	21,07	-21,07	-1.673,41	6.693,70
31	07/01/2025	83.670,45	0,2548%	213,03	-213,03	-1.673,41	81.997,04	77	07/07/2036	6.693,70	0,2518%	18,86	-18,86	-1.673,41	5.020,29
32	07/04/2025	81.997,04	0,2491%	204,23	-204,23	-1.673,41	80.323,63	78	07/10/2036	5.020,29	0,2546%	12,78	-12,78	-1.673,41	3.348,89
33	07/07/2025	80.323,63	0,2518%	202,29	-202,29	-1.673,41	78.650,22	79	07/01/2037	3.348,89	0,2546%	6,52	-6,52	-1.673,41	1.673,48
34	07/10/2025	78.650,22	0,2548%	200,25	-200,25	-1.673,41	76.976,82	80	07/04/2037	1.673,48	0,2491%	4,17	-4,17	-1.673,48	0,00
35	07/01/2026	76.976,82	0,2546%	195,99	-195,99	-1.673,41	75.303,41								

① Assume aprovação do plano de recuperação judicial em setembro de 2015

② Assume quitação de 55% dos créditos com ativos Gran Barra



Metodologia da Análise

OLIMPIA PARTNERS

Escopo do Trabalho

- O Grupo JJ Martins, juntamente com suas controladas, estão em processo de recuperação judicial, conforme deferida pelo MM. Dr. Luiz Roberto Ayoub, Juiz de Direito da 1ª Vara Empresarial da Comarca da Capital do Estado do Rio de Janeiro, e publicada em 24 de março de 2015
- Em conformidade com o artigo nº 53 da lei 11.101, de 9 de fevereiro de 2005, as Recuperandas devem apresentar o Plano de Recuperação Judicial no prazo de 60 dias após a publicação da decisão de deferimento do processamento da Recuperação Judicial. Este plano deve conter, entre outros documentos, uma demonstração de viabilidade econômica do plano de recuperação judicial
- O objetivo do presente trabalho é efetuar a análise desta viabilidade com base nas ações descritas no plano de recuperação judicial

Premissas Macroeconômicas e do Mercado Automotivo

- As projeções financeiras estão em Reais nominais
- As premissas macroeconômicas estão baseadas no Relatório Focus divulgado pelo Banco Central do Brasil em 15 de maio de 2015
- As premissas para o crescimento mercado automotivo foram baseadas nas expectativas da administração da Companhia
 - A projeção assume queda de 16% no mercado de veículos novos em 2015 e recuperação linearmente ao longo de 3 anos. A partir de 2019, a projeção de crescimento do mercado de veículos novos segue a projeção de crescimento de PIB do Brasil
 - A participação de mercado das montadoras foi ajustada de acordo com as expectativas da Companhia

Premissas Macroeconômicas e de Mercado	Histórico		Projeção									
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Premissas macroeconômicas												
Taxa básica de juros: Selic (média do período)	8,29%	10,95%	13,31%	12,06%	10,95%	10,39%	10,20%	10,23%	10,23%	10,23%	10,23%	10,23%
Taxa básica de juros: Selic (final do período)	10,00%	11,75%	13,60%	11,79%	10,84%	10,31%	10,23%	10,23%	10,23%	10,23%	10,23%	10,23%
Inflação: IGP-M	5,51%	3,69%	7,16%	5,49%	5,15%	4,99%	4,84%	4,50%	4,50%	4,50%	4,50%	4,50%
Inflação: IPCA	5,91%	6,41%	8,33%	5,56%	5,00%	4,92%	4,82%	4,50%	4,50%	4,50%	4,50%	4,50%
Crescimento real do PIB (% a.a.)	2,49%	0,01%	(1,16%)	0,96%	1,97%	2,36%	2,43%	2,43%	2,43%	2,43%	2,43%	2,43%
Vendas de veículos novos na região metropolitana do Rio de Janeiro												
Venda de automóveis:Volkswagen	23.982	18.986	15.948	16.961	17.973	18.986	19.447	19.920	20.404	20.900	21.408	21.928
Participação de Mercado	14,16%	11,84%	11,84%	11,84%	11,84%	11,84%	11,84%	11,84%	11,84%	11,84%	11,84%	11,84%
Venda de automóveis:General Motors	22.971	21.142	18.371	20.188	22.083	24.056	24.641	25.239	25.853	26.481	27.124	27.784
Participação de Mercado	13,56%	13,18%	13,64%	14,09%	14,55%	15,00%	15,00%	15,00%	15,00%	15,00%	15,00%	15,00%
Venda de automóveis:FORD	13.135	13.070	10.760	11.210	11.633	12.028	12.320	12.620	12.926	13.240	13.562	13.892
Participação de Mercado	7,75%	8,15%	7,99%	7,82%	7,66%	7,50%	7,50%	7,50%	7,50%	7,50%	7,50%	7,50%
Venda de automóveis:Renault	14.769	14.442	12.466	13.614	14.804	16.037	16.427	16.826	17.235	17.654	18.083	18.522
Participação de Mercado	8,72%	9,01%	9,25%	9,50%	9,75%	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%
Venda de automóveis:Kia	3.533	3.285	2.507	2.399	2.258	2.085	2.136	2.187	2.241	2.295	2.351	2.408
Participação de Mercado	2,09%	2,05%	1,86%	1,67%	1,49%	1,30%	1,30%	1,30%	1,30%	1,30%	1,30%	1,30%
Outros	90.995	89.449	74.661	78.895	83.069	87.182	89.300	91.470	93.693	95.970	98.302	100.690
Participação de Mercado	53,72%	55,78%	55,42%	55,07%	54,71%	54,36%	54,36%	54,36%	54,36%	54,36%	54,36%	54,36%
Vendas de auto. novos na reg. metropolitana	169.385	160.374	134.714	143.267	151.821	160.374	164.271	168.263	172.352	176.540	180.830	185.224
Crescimento (%)	-	(5,3%)	(16,0%)	6,3%	6,0%	5,6%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%
Múltiplo de Crescimento do PIB	-	(532,0x)	13,8x	6,6x	3,0x	2,4x	1,0x	1,0x	1,0x	1,0x	1,0x	1,0x
Venda de Usados no Brasil	9.434.225	10.051.296	9.934.701	10.030.074	10.227.667	10.469.039	10.723.437	10.984.017	11.250.928	11.524.326	11.804.367	12.091.213
Crescimento (%)	-	6,5%	(1,2%)	1,0%	2,0%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%
Múltiplo de Crescimento do PIB	-	654,1x	1,0x	1,0x	1,0x	1,0x	1,0x	1,0x	1,0x	1,0x	1,0x	1,0x

Receita
Financeira

- Projeções assume que caixa mínimo das Companhias é remunerado por 100% do CDI
- Reduções no endividamento são tratadas como receitas financeiras e tributadas de acordo

Despesa
Financeira

- Parcelamentos tributários projetados de acordo com termos e condições atuais
- Débitos fiscais ainda não consolidados pelo programa de Refis: Considera consolidação dos débitos e parcelamento de acordo com expectativas da administração
- Créditos concursais: projetados de acordo com plano de recuperação judicial do Grupo JJ Martins

Outros

- Projeções tem como ponto de partida as demonstrações financeiras não auditadas de dezembro de 2014
- Projeções assumem um caixa único para o Grupo e eventuais necessidades de caixa de uma empresa são supridas por outras empresas do Grupo
- O endividamento financeiro do Grupo, incluindo dívidas bancárias e tributárias, foi atualizado para a data de 30 de janeiro de 2015 e eventuais diferenças foram ajustadas para efeitos de projeções
- O termo "Revolver" refere-se a necessidade de caixa de curto prazo de cada uma das operações
- Projeções consideram fluxo de recebíveis da Conipar no valor de R\$13.203.950,82, recebidos 50% em 2016 e 50% em 2017

Principais Premissas

Receita Operacional

- Venda de veículos novos:
 - Volume: entre 2015 e 2018, assume premissas da administração para a venda de automóveis; a partir de 2019 assume volume constante de venda de veículos novos
 - Ticket médio: ajuste de 50% da inflação (IPCA) entre 2015 e 2019; a partir de 2020 a projeção assume ajuste de 100% da inflação (IPCA)
- Venda de veículos usados:
 - Volume:
 - Santa Barbara e Campinho: entre janeiro a junho de 2015 assume a média de 1 carro usado vendido para cada 3 veículos novos vendidos; a partir de julho de 2015 assume que não haverá mais venda de usados nestas concessionárias
 - Jacarepaguá: entre janeiro a junho de 2015 assume a média de 1 carro usado vendido para cada 3 veículos novos vendidos; a partir de julho de 2015 assume que a concessionária será a responsável por todas as vendas de carros usados do Grupo, sendo a venda na proporção de 1 carro usado vendido para cada 3 veículos novos vendidos
 - Ticket médio: ajuste de 50% da inflação (IPCA) entre 2015 e 2019; a partir de 2020 a projeção assume ajuste de 100% da inflação (IPCA)
- Serviços:
 - Volume:
 - Santa Barbara e Jacarepaguá: nos anos de 2015 e 2016, assume queda de 5% no volume devido a expressiva redução da venda de veículos em 2015; de 2017 a 2019 cresce linearmente até o patamar de serviços de 2014; a partir de 2020 cresce conforme o aumento de vendas de veículos novos
 - Campinho: em 2015 assume uma queda de 26,3% do volume devido a mudança de endereço e sua consequente redução de capacidade de atendimento; a partir de 2016 cresce conforme o aumento de vendas de veículos novos
 - Ticket médio: ajustado por 70% da inflação (IPCA) entre 2015 e 2019; a partir de 2020 projeção assume ajuste de 100% da inflação (IPCA)
- Peças e acessórios:
 - Acessórios: assume média histórica de percentual do valor das vendas de veículos novos
 - Peças atacado: ajustado pela inflação (IPCA) em 2015 e descontinuado a partir de 2016
 - Peças balcão: receita histórica ajustada pela inflação (IPCA)
 - Peças oficina: assume que para cada R\$1,00 gasto em mão de obra na oficina será gasto R\$1,50 em peças

Impostos

- Sistema de tributação de lucro real
- ISS:
 - 5% sobre o faturamento com serviços, o que inclui comissões recebidas e serviços realizados pela oficina
- PIS:
 - 0,65% sobre o resultado bruto da venda de usados (receita menos o custo)
 - 0,81% da venda de peças e acessórios (aliquota implícita)
 - 1,65% sobre o faturamento com serviços, o que inclui comissões recebidas e serviços realizados pela oficina
- COFINS:
 - 3,00% sobre o resultado bruto da venda de usados (receita menos o custo)
 - 3,73% da venda de peças e acessórios (aliquota implícita)
 - 7,60% sobre o faturamento com serviços, o que inclui comissões recebidas e serviços realizados pela oficina
- ICMS:
 - 19,0% sobre a base reduzida de 5,0% do resultado de veículos usados

Custos

- Veículos novos: Custo implícito a partir de uma margem de 6% na venda dos veículos
- Veículos usados: Custo implícito a partir de uma margem de 13% na venda dos veículos
- Peças e acessórios
 - Acessórios: Custo implícito a partir de uma margem de 50,0% na venda de acessórios
 - Peças de Atacado: Custo implícito a partir de uma margem de 7% na venda de peças por atacado
 - Peças balcão: Custo implícito a partir de uma margem de 26,3% na venda de peças de balcão
 - Peças oficina: Custo implícito a partir de uma margem de 42,5% na venda de peças da oficina

Despesas

- Projetado por categoria de despesa:
 - Pessoal:
 - Pessoal da concessionária: assume as premissas da administração para 2015; A partir de 2016, assume as seguintes premissas de número de pessoal:
 - 120 carros/ano por vendedor de carros novos e 240 carros/ano por vendedor de carros usados
 - Um funcionário para cada R\$ 73 mil/ano de receitas relacionadas a serviços
 - Pessoal da estrutura compartilhada: rateio das despesas com pessoal da estrutura de suporte do Grupo de acordo com a receita bruta de cada operação
 - Despesas de comissionamento: projetados por categoria
 - Veículos novos e usados: 1,5% das vendas
 - Serviços: 12,9% das vendas
 - Peças e acessórios: 3,0% das vendas
 - Venda direta: 29,0% das vendas
 - Despesas administrativas:
 - Vendas, ações judiciais cíveis e impostos e taxas: projetado como percentual da receita bruta
 - Ações judiciais trabalhistas: projetado como percentual da despesa com pessoal
 - Materiais da oficina: projetado como um percentual das vendas da oficina
 - Serviços de terceiros, publicidade e propaganda: para o período de 2015 assume premissa da Companhia, a partir de 2015 é reajustado pela inflação (IPCA)
 - Aluguel: assume que não haverá pagamento de aluguel por ser um imóvel do Grupo
 - Depreciação e amortização: projetado a partir da depreciação e amortização dos ativos fixos e intangíveis da Companhia
 - Outras receitas / despesas: projetado por categoria
 - Outras receitas de comissionamento: projetado por categoria
 - Comissionamento de venda direta (venda de automóveis para empresas): assume que a comissão líquida é de 4,7% do valor das vendas dos veículos
 - Comissão sobre financiamentos: assume que 100% da receita com comissão de financiamento será recebida pela Carcom
 - Comissão de despachantes: projetado como um percentual da receita com a venda de carros novos
 - Despesas com a montadora: projetado de acordo com o percentual histórico da receita bruta
 - Demais despesas: projetado em 2015 de acordo com a expectativa da Companhia; a partir de 2015 assume que os valores serão somente ajustados pela inflação (IPCA)
 - Despesas com a estrutura compartilhada : despesas com a estrutura de suporte que é rateada entre as empresas do Grupo, sendo o critério de rateio a participação da empresa na receita total das concessionárias do Grupo

Capital de Giro

- Contas a receber: assume um prazo médio de recebimento de 20 dias
- Estoque: projetado por tipo de insumo:
 - Carros novos: 45 dias de venda de carros novos
 - Carros usados: 40 dias de venda de carros usados
 - Peças e acessórios: 30 dias de vendas de acessórios
- Impostos a recuperar: 10 dias de vendas brutas
- Fornecedor: redução do prazo médio de pagamento de 68 dias de custo para 0 ao final de 2015; entre 2016 e 2018 assume a recuperação parcial do prazo médio de pagamento, chegando a 22 dias, mantido então constante até o final da projeção
- Salário e contribuições a pagar: assume 74 dias de despesas com pessoal
- Impostos a pagar de curto prazo: assume uma média de 25,6% de impostos correntes
- Outros: redução do prazo médio de pagamento de 31,3 dias de custo até 5,3 dias ao final de 2015; entre 2016 e 2018 assume a recuperação parcial do prazo médio de pagamento, chegando a 8 dias, mantido então constante até o final da projeção

Investimentos

- Assume um Capex de manutenção anual de R\$60 mil em 2015, corrigido pela inflação ao longo da projeção
- Assume um Capex de expansão de R\$4 milhões em 2015 para adequação da loja de Campinho

Receita Bruta RS Mil	Histórico		Projeção									
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Veículos Novos												
Santa Bárbara			883	939	995	1.051	1.051	1.051	1.051	1.051	1.051	1.051
Jacarepaguá			648	689	730	771	771	771	771	771	771	771
Campinho			774	824	873	922	922	922	922	922	922	922
Volume de Vendas		2.744	2.305	2.452	2.598	2.744	2.744	2.744	2.744	2.744	2.744	2.744
<i>Crescimento (%)</i>			(16,0%)	6,4%	6,0%	5,6%	-	-	-	-	-	-
<i>Participação de mercado: General Motors</i>		13,0%	12,5%	12,1%	11,8%	11,4%	11,1%	10,9%	10,6%	10,4%	10,1%	9,9%
Santa Bárbara			51,8	53,2	54,5	55,9	57,2	59,8	62,5	65,3	68,3	71,3
Jacarepaguá			51,8	53,2	54,6	55,9	57,3	59,8	62,5	65,3	68,3	71,3
Campinho			49,2	50,6	51,9	53,2	54,4	56,9	59,4	62,1	64,9	67,8
Ticket Médio		48,9	50,9	52,3	53,7	55,0	56,3	58,8	61,5	64,2	67,1	70,2
<i>Crescimento (%)</i>			4,2%	2,8%	2,5%	2,5%	2,4%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
Santa Bárbara			45.718,5	49.969,6	54.273,4	58.738,2	60.153,8	62.860,7	65.689,5	68.645,5	71.734,6	74.962,6
Jacarepaguá			33.561,4	36.676,9	39.830,9	43.102,8	44.141,6	46.128,0	48.203,7	50.372,9	52.639,7	55.008,5
Campinho			38.116,8	41.707,2	45.292,1	49.010,9	50.192,1	52.450,8	54.811,0	57.277,5	59.855,0	62.548,5
Receita		134.172,2	117.396,7	128.353,7	139.396,3	150.852,0	154.487,5	161.439,5	168.704,3	176.296,0	184.229,3	192.519,6
<i>Crescimento (%)</i>			(12,5%)	9,3%	8,6%	8,2%	2,4%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
Veículos Usados												
Santa Bárbara			143	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jacarepaguá			1.106	1.942	2.060	2.178	2.178	2.178	2.178	2.178	2.178	2.178
Campinho			125	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Volume de Vendas		2.167	1.374	1.942	2.060	2.178	2.178	2.178	2.178	2.178	2.178	2.178
<i>Crescimento (%)</i>			-	(36,6%)	41,3%	6,1%	5,7%	-	-	-	-	-
<i>Participação de mercado: Usados</i>		0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Santa Bárbara			25,3	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jacarepaguá			21,3	21,9	22,5	23,0	23,6	24,6	25,7	26,9	28,1	29,4
Campinho			25,9	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ticket Médio		25,8	22,1	21,9	22,5	23,0	23,6	24,6	25,7	26,9	28,1	29,4
<i>Crescimento (%)</i>			-	(14,2%)	(1,1%)	2,5%	2,5%	2,4%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
Santa Bárbara			3.619,8	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jacarepaguá			23.581,0	42.556,5	46.270,8	50.124,8	51.332,8	53.642,8	56.056,7	58.579,2	61.215,3	63.970,0
Campinho			3.233,1	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Receita		55.929,6	30.433,9	42.556,5	46.270,8	50.124,8	51.332,8	53.642,8	56.056,7	58.579,2	61.215,3	63.970,0
<i>Crescimento (%)</i>			-	(45,6%)	39,8%	8,7%	8,3%	2,4%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%

Abertura da Receita (Cont.)

Receita Bruta RS Mil	Histórico		Projeção									
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Serviços												
Santa Bárbara			4.143	3.936	4.078	4.220	4.361	4.361	4.361	4.361	4.361	4.361
Jacarepaguá			4.073	3.869	4.008	4.147	4.287	4.287	4.287	4.287	4.287	4.287
Campinho			2.060	2.193	2.323	2.453	2.453	2.453	2.453	2.453	2.453	2.453
Volume de Passagens		11.444	10.276	9.998	10.409	10.820	11.101	11.101	11.101	11.101	11.101	11.101
<i>Crescimento (%)</i>		-	(10,2%)	(2,7%)	4,1%	3,9%	2,6%	-	-	-	-	-
Santa Bárbara			0,3	0,3	0,3	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,5
Jacarepaguá			0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4
Campinho			0,4	0,4	0,4	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,6	0,6
Ticket Médio		0,3	0,3	0,3	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,5	0,5
<i>Crescimento (%)</i>		-	(2,5%)	4,5%	3,6%	3,6%	3,2%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
Santa Bárbara			1.329,0	1.311,7	1.406,6	1.505,7	1.608,6	1.680,9	1.756,6	1.835,6	1.918,2	2.004,5
Jacarepaguá			1.200,0	1.184,3	1.269,7	1.359,0	1.452,3	1.517,7	1.586,0	1.657,3	1.731,9	1.809,8
Campinho			840,0	929,0	1.018,6	1.112,6	1.150,1	1.201,9	1.256,0	1.312,5	1.371,6	1.433,3
Receita		3.850,1	3.369,0	3.425,0	3.694,9	3.977,4	4.211,0	4.400,5	4.598,5	4.805,4	5.021,7	5.247,7
<i>Crescimento (%)</i>		-	(12,5%)	1,7%	7,9%	7,6%	5,9%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%

Receita Bruta RS Mil	Histórico		Projeção									
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Peças e Acessórios												
Santa Bárbara			1.078,4	1.178,7	1.280,2	1.385,5	1.418,9	1.482,7	1.549,5	1.619,2	1.692,1	1.768,2
Jacarepaguá			919,9	1.005,3	1.091,8	1.181,5	1.209,9	1.264,4	1.321,3	1.380,7	1.442,9	1.507,8
Campinho			1.349,8	1.477,0	1.603,9	1.735,6	1.777,5	1.857,4	1.941,0	2.028,4	2.119,6	2.215,0
Acessórios		4.003,8	3.348,2	3.661,0	3.975,9	4.302,6	4.406,3	4.604,6	4.811,8	5.028,3	6.254,6	5.491,0
Crescimento (%)		-	(16,4%)	9,3%	8,6%	8,2%	2,4%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
R\$ mil / carro novo		1,5	1,5	1,5	1,5	1,6	1,6	1,7	1,8	1,8	1,9	2,0
Santa Bárbara			1.021,5	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jacarepaguá			623,7	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Campinho			1.043,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Peças de Atacado		5.070,6	2.688,2									
Crescimento (%)		-	(47,0%)	(100,0%)	-	-	-	-	-	-	-	-
Santa Bárbara			1.505,9	1.589,6	1.669,1	1.751,2	1.835,6	1.918,2	2.004,5	2.094,7	2.189,0	2.287,5
Jacarepaguá			708,8	748,2	785,6	824,2	864,0	902,8	943,5	985,9	1.030,3	1.076,7
Campinho			744,4	785,8	825,1	865,7	907,4	948,3	991,0	1.035,5	1.082,1	1.130,8
Peças Balcão		2.772,6	2.959,1	3.123,6	3.279,8	3.441,1	3.607,0	3.769,3	3.938,9	4.116,2	4.301,4	4.495,0
Crescimento (%)		-	6,7%	5,6%	5,0%	4,9%	4,8%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
Santa Bárbara			1.993,5	1.967,6	2.109,9	2.258,6	2.412,8	2.521,4	2.634,9	2.753,4	2.877,3	3.006,8
Jacarepaguá			1.800,0	1.776,4	1.904,6	2.038,5	2.178,5	2.276,5	2.378,9	2.486,0	2.597,9	2.714,8
Campinho			1.260,0	1.393,6	1.527,8	1.668,9	1.725,2	1.802,8	1.884,0	1.968,7	2.057,3	2.149,9
Peças Oficina		4.750,1	5.053,6	5.137,6	5.542,4	5.966,0	6.316,5	6.600,7	6.897,8	7.208,2	7.532,5	7.871,5
Crescimento (%)		-	6,4%	1,7%	7,9%	7,6%	5,9%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
% da receita com serviços			150,0%	150,0%	150,0%	150,0%	150,0%	150,0%	150,0%	150,0%	150,0%	150,0%
Veículos novos	134.172,2	117.396,7	128.353,7	139.396,3	150.852,0	154.487,5	161.439,5	168.704,3	176.296,0	184.229,3	192.519,6	
Veículos usados	55.929,6	30.433,9	42.556,5	46.270,8	50.124,8	51.332,8	53.642,8	56.056,7	58.579,2	61.215,3	63.970,0	
Serviços	3.850,1	3.369,0	3.425,0	3.694,9	3.977,4	4.211,0	4.400,5	4.598,5	4.805,4	5.021,7	5.247,7	
Peças e Acessórios	16.596,9	14.048,9	11.922,1	12.798,1	13.709,8	14.329,8	14.974,6	15.648,5	16.352,7	17.088,5	17.857,5	
Receita Total	210.549	165.248	186.257	202.160	218.664	224.361	234.457	245.008	256.033	267.555	279.596	
Crescimento (%)		-	(21,5%)	12,7%	8,5%	8,2%	2,6%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%

Custos Operacionais RS Mil	Histórico		Projeção									
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Veículos Novos												
Santa Bárbara			(48,7)	(50,0)	(51,3)	(52,5)	(53,8)	(56,2)	(58,8)	(61,4)	(64,2)	(67,0)
Jacarepaguá			(48,7)	(50,0)	(51,3)	(52,6)	(53,8)	(56,2)	(58,8)	(61,4)	(64,2)	(67,1)
Campinho			(46,3)	(47,6)	(48,8)	(50,0)	(51,2)	(53,5)	(55,9)	(58,4)	(61,0)	(63,8)
Custo Médio		(44,1)	(47,9)	(49,2)	(50,4)	(51,7)	(52,9)	(55,3)	(57,8)	(60,4)	(63,1)	(66,0)
<i>Crescimento (%)</i>		-	8,5%	2,8%	2,5%	2,5%	2,4%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
<i>Margem (%)</i>		9,8%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%
Santa Bárbara			(42.975,4)	(46.971,4)	(51.017,0)	(55.213,9)	(56.544,6)	(59.089,1)	(61.748,1)	(64.526,8)	(67.430,5)	(70.464,9)
Jacarepaguá			(31.547,7)	(34.476,3)	(37.441,0)	(40.516,7)	(41.493,1)	(43.360,3)	(45.311,5)	(47.350,5)	(49.481,3)	(51.708,0)
Campinho			(35.829,8)	(39.204,8)	(42.574,5)	(46.070,3)	(47.180,6)	(49.303,7)	(51.522,4)	(53.840,9)	(56.263,7)	(58.795,6)
Custo Total		(121.072,7)	(110.352,9)	(120.652,4)	(131.032,5)	(141.800,9)	(145.218,3)	(151.753,1)	(158.582,0)	(165.718,2)	(173.175,5)	(180.968,4)
<i>Crescimento (%)</i>		-	(8,9%)	9,3%	8,6%	8,2%	2,4%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
Veículos Usados												
Santa Bárbara			(22,0)	(22,6)	(23,2)	(23,8)	(24,3)	(25,4)	(26,6)	(27,8)	(29,0)	(30,3)
Jacarepaguá			(18,5)	(19,1)	(19,5)	(20,0)	(20,5)	(21,4)	(22,4)	(23,4)	(24,5)	(25,6)
Campinho			(22,5)	(23,1)	(23,7)	(24,3)	(24,9)	(26,0)	(27,2)	(28,4)	(29,7)	(31,0)
Ticket Médio		(21,9)	(19,3)	(19,1)	(19,5)	(20,0)	(20,5)	(21,4)	(22,4)	(23,4)	(24,5)	(25,6)
<i>Crescimento (%)</i>		-	(12,1%)	(1,1%)	2,5%	2,5%	2,4%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
<i>Margem (%)</i>		15,0%	13,0%	13,0%	13,0%	13,0%	13,0%	13,0%	13,0%	13,0%	13,0%	13,0%
Santa Bárbara			(3.149,2)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jacarepaguá			(20.515,5)	(37.024,1)	(40.255,6)	(43.608,6)	(44.659,5)	(46.669,2)	(48.769,3)	(50.963,9)	(53.257,3)	(55.653,9)
Campinho			(2.812,8)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Custo Total		(47.518,3)	(26.477,5)	(37.024,1)	(40.255,6)	(43.608,6)	(44.659,5)	(46.669,2)	(48.769,3)	(50.963,9)	(53.257,3)	(55.653,9)
<i>Crescimento (%)</i>		-	(44,3%)	39,8%	8,7%	8,3%	2,4%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
Serviços em Terceiros		(388,5)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Crescimento (%)</i>		-	(100,0%)	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Abertura dos Custos (Cont.)

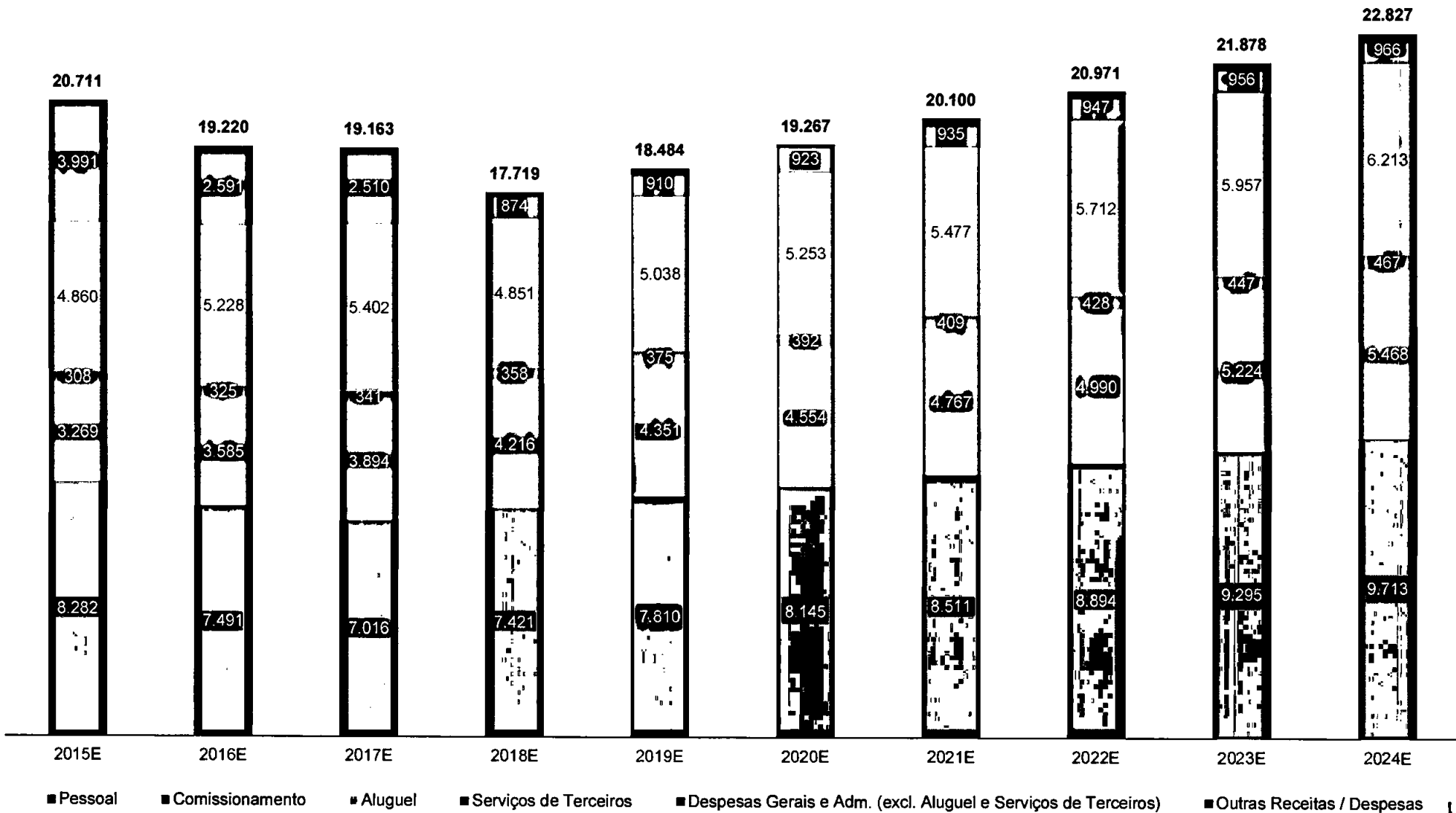
Custos Operacionais R\$ Mil	Histórico		Projeção									
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Peças e Acessórios												
Santa Bárbara			(539,2)	(589,3)	(640,1)	(692,8)	(709,4)	(741,4)	(774,7)	(809,6)	(846,0)	(884,1)
Jacarepaguá			(460,0)	(502,7)	(545,9)	(590,7)	(605,0)	(632,2)	(660,6)	(690,4)	(721,4)	(753,9)
Campinho			(674,9)	(738,5)	(802,0)	(867,8)	(888,7)	(928,7)	(970,5)	(1.014,2)	(1.059,8)	(1.107,5)
Acessórios		(1.954,9)	(1.674,1)	(1.830,5)	(1.987,9)	(2.151,3)	(2.203,1)	(2.302,3)	(2.405,9)	(2.514,2)	(2.627,3)	(2.745,5)
Crescimento (%)		-	(14,4%)	9,3%	8,6%	8,2%	2,4%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
Margem (%)		51,2%	50,0%	50,0%	50,0%	50,0%	50,0%	50,0%	50,0%	50,0%	50,0%	50,0%
Santa Bárbara			(950,0)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jacarepaguá			(580,0)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Campinho			(970,0)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Peças de Atacado		(4.330,1)	(2.500,0)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Crescimento (%)		-	(42,3%)	(100,0%)	-	-	-	-	-	-	-	-
Margem (%)		14,6%	7,0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Santa Bárbara			(1.109,2)	(1.170,9)	(1.229,5)	(1.289,9)	(1.352,1)	(1.413,0)	(1.476,5)	(1.543,0)	(1.612,4)	(1.685,0)
Jacarepaguá			(522,1)	(551,1)	(578,7)	(607,2)	(636,4)	(665,1)	(695,0)	(726,3)	(758,9)	(793,1)
Campinho			(548,4)	(578,9)	(607,8)	(637,7)	(668,4)	(698,5)	(730,0)	(762,8)	(797,1)	(833,0)
Peças Balcão		(2.085,9)	(2.179,7)	(2.300,9)	(2.415,9)	(2.534,8)	(2.657,0)	(2.776,5)	(2.901,5)	(3.032,0)	(3.168,5)	(3.311,1)
Crescimento (%)		-	4,5%	5,6%	5,0%	4,9%	4,8%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
Margem (%)		24,8%	26,3%	26,3%	26,3%	26,3%	26,3%	26,3%	26,3%	26,3%	26,3%	26,3%
Santa Bárbara			(1.147,0)	(1.132,1)	(1.214,0)	(1.299,5)	(1.388,2)	(1.450,7)	(1.516,0)	(1.584,2)	(1.655,5)	(1.730,0)
Jacarepaguá			(1.035,6)	(1.022,1)	(1.095,8)	(1.172,9)	(1.253,4)	(1.309,8)	(1.368,7)	(1.430,3)	(1.494,7)	(1.562,0)
Campinho			(725,0)	(801,8)	(879,0)	(960,2)	(992,6)	(1.037,3)	(1.084,0)	(1.132,7)	(1.183,7)	(1.237,0)
Peças Oficina		(3.932,3)	(2.907,6)	(2.955,9)	(3.188,9)	(3.432,6)	(3.634,2)	(3.797,8)	(3.968,7)	(4.147,3)	(4.333,9)	(4.528,9)
Crescimento (%)		-	(26,1%)	1,7%	7,9%	7,6%	5,9%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
Margem (%)		17,2%	42,5%	42,5%	42,5%	42,5%	42,5%	42,5%	42,5%	42,5%	42,5%	42,5%
Veículos novos		(121.072,7)	(110.352,9)	(120.652,4)	(131.032,5)	(141.800,9)	(145.218,3)	(151.753,1)	(158.582,0)	(165.718,2)	(173.175,5)	(180.968,4)
Veículos usados		(47.518,3)	(26.477,5)	(37.024,1)	(40.255,6)	(43.608,6)	(44.659,5)	(46.669,2)	(48.769,3)	(50.963,9)	(53.257,3)	(55.653,9)
Serviços em terceiros		(388,5)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Peças e Acessórios		(12.303,1)	(9.261,4)	(7.087,3)	(7.592,7)	(8.118,7)	(8.494,4)	(8.876,6)	(9.276,1)	(9.693,5)	(10.129,7)	(10.585,5)
Custo Total		(181.283)	(146.092)	(164.764)	(178.881)	(193.528)	(198.372)	(207.299)	(216.627)	(226.376)	(236.563)	(247.208)
Crescimento (%)		-	(19,4%)	12,8%	8,6%	8,2%	2,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%

Despesas com Pessoal

Pessoal	Histórico				Projeção							
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
RS Mil												
Gerencia e Supervisão			9	9	9	9	9	9	9	9	9	9
Vendas Diretas			2	2	2	2	2	2	2	2	2	2
Vendas Veículos Novos			29	25	23	24	24	24	24	24	24	24
Vendas Veículos Usados			6	8	9	10	10	10	10	10	10	10
Serviços			65	54	44	45	45	45	45	45	45	45
Peças			12	12	12	12	12	12	12	12	12	12
Administração Loja			10	10	10	10	10	10	10	10	10	10
Outros			5	5	5	5	5	5	5	5	5	5
Quantidade de Pessoal (Média do Período)			138	125	113	116	117	117	117	117	117	117
<i>Crescimento (%)</i>			-	(9,8%)	(9,2%)	2,7%	0,9%	-	-	-	-	-
Gerencia e Supervisão			(12,5)	(13,2)	(13,9)	(14,6)	(15,3)	(16,0)	(16,7)	(17,5)	(18,2)	(19,1)
Vendas Diretas			(1,1)	(1,2)	(1,2)	(1,3)	(1,3)	(1,4)	(1,5)	(1,5)	(1,6)	(1,7)
Vendas Veículos Novos			(1,1)	(1,1)	(1,1)	(1,2)	(1,2)	(1,3)	(1,3)	(1,4)	(1,5)	(1,5)
Vendas Veículos Usados			(0,3)	(0,3)	(0,3)	(0,3)	(0,4)	(0,4)	(0,4)	(0,4)	(0,4)	(0,4)
Serviços			(2,7)	(2,9)	(3,0)	(3,2)	(3,3)	(3,5)	(3,6)	(3,8)	(4,0)	(4,1)
Peças			(1,5)	(1,6)	(1,7)	(1,8)	(1,9)	(2,0)	(2,1)	(2,1)	(2,2)	(2,3)
Administração Loja			(2,6)	(2,7)	(2,9)	(3,0)	(3,2)	(3,3)	(3,4)	(3,6)	(3,8)	(3,9)
Outros			(1,0)	(1,0)	(1,1)	(1,1)	(1,2)	(1,2)	(1,3)	(1,3)	(1,4)	(1,4)
Salário Médio			(2,7)	(2,9)	(3,0)	(3,1)	(3,3)	(3,4)	(3,6)	(3,7)	(3,9)	(4,1)
<i>Crescimento (%)</i>			-	6,2%	4,9%	3,7%	4,4%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
Gerencia e Supervisão			(1.355,3)	(1.430,6)	(1.502,2)	(1.576,1)	(1.652,1)	(1.726,4)	(1.804,1)	(1.885,3)	(1.970,1)	(2.058,8)
Vendas Diretas			(26,4)	(27,9)	(29,3)	(30,7)	(32,2)	(33,7)	(35,2)	(36,7)	(38,4)	(40,1)
Vendas Veículos Novos			(385,7)	(336,8)	(301,5)	(339,1)	(355,4)	(371,4)	(388,1)	(405,6)	(423,8)	(442,9)
Vendas Veículos Usados			(20,9)	(27,5)	(34,7)	(38,4)	(42,4)	(44,3)	(46,3)	(48,4)	(50,6)	(52,8)
Serviços			(2.116,0)	(1.858,9)	(1.575,3)	(1.690,8)	(1.792,6)	(1.872,3)	(1.956,5)	(2.044,6)	(2.136,6)	(2.232,7)
Peças			(222,1)	(234,4)	(246,1)	(258,2)	(270,7)	(282,9)	(295,6)	(308,9)	(322,8)	(337,3)
Administração Loja			(311,0)	(328,3)	(344,7)	(361,7)	(379,1)	(396,1)	(414,0)	(432,6)	(452,1)	(472,4)
Outros			(57,0)	(60,2)	(63,2)	(66,3)	(69,5)	(72,6)	(75,9)	(79,3)	(82,9)	(86,6)
Custo Total com Salários, Benefícios e Encargos			(4.494,4)	(4.304,6)	(4.096,9)	(4.361,3)	(4.593,9)	(4.799,7)	(5.015,6)	(5.241,3)	(5.477,2)	(5.723,7)
<i>Crescimento (%)</i>			-	(4,2%)	(4,8%)	6,5%	5,3%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
Custo de redução de pessoal			(1.515,0)	(405,0)	-	-	(15,0)	-	-	-	-	-
Salários, benefícios e encargos	(4.936,9)		(4.494,4)	(4.304,6)	(4.096,9)	(4.361,3)	(4.593,9)	(4.799,7)	(5.015,6)	(5.241,3)	(5.477,2)	(5.723,7)
Custo de redução de pessoal			(1.515,0)	(405,0)	-	-	(15,0)	-	-	-	-	-
Custo total de pessoal (excl. est. comp.)	(4.937)		(6.009)	(4.710)	(4.097)	(4.361)	(4.609)	(4.800)	(5.016)	(5.241)	(5.477)	(5.724)
<i>Crescimento (%)</i>	-		-	21,7%	(21,6%)	(13,0%)	6,5%	5,7%	4,1%	4,5%	4,5%	4,5%
<i>% da Receita Bruta</i>	2,3%		3,6%	2,5%	2,0%	2,0%	2,1%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%

Abertura das Despesas

R\$ mil



27-34
35

Destques Operacionais e Financeiros RS Mil	Histórico		Projeção									
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Venda de Veículos (# de veículos)	4.911,0	3.679,0	4.394,0	4.658,0	4.922,0	4.922,0	4.922,0	4.922,0	4.922,0	4.922,0	4.922,0	4.922,0
<i>Crescimento (%)</i>	-	(25,1%)	19,4%	6,0%	5,7%	-	-	-	-	-	-	-
Receita Líquida	208.416,7	163.604,6	184.519,4	200.281,1	216.637,7	222.252,0	232.252,0	242.702,0	253.622,2	265.033,6	276.958,5	276.958,5
<i>Crescimento (%)</i>	-	(21,5%)	12,8%	8,5%	8,2%	2,6%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
Lucro Bruto	27.134,1	17.512,9	19.755,6	21.400,1	23.109,5	23.879,8	24.953,1	26.074,6	27.246,6	28.471,0	29.750,7	29.750,7
<i>Margem Bruta</i>	13,0%	10,7%	10,7%	10,7%	10,7%	10,7%	10,7%	10,7%	10,7%	10,7%	10,7%	10,7%
EBITDA	4.354,6	(2.131,9)	1.807,7	3.478,2	5.813,2	5.825,9	6.123,5	6.419,0	6.728,7	7.054,7	7.394,6	7.394,6
<i>Margem EBITDA</i>	2,1%	(1,3%)	1,0%	1,7%	2,7%	2,6%	2,6%	2,6%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%
EBITDA Ajustado⁽¹⁾	4.354,6	2.805,8	3.897,7	5.096,9	5.813,2	5.840,9	6.123,5	6.419,0	6.728,7	7.054,7	7.394,6	7.394,6
<i>Margem EBITDA Ajustado</i>	2,1%	1,7%	2,1%	2,5%	2,7%	2,6%	2,6%	2,6%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%

Receita Operacional

- Assume a descontinuação da operação da Disbarra ao final de julho de 2015
- Venda de veículos novos:
 - Volume: assume que a venda média será de três carros por dia útil até o final do estoque
 - Ticket médio: ajustado por 50% da inflação (IPCA) em 2015
- Venda de veículos usados:
 - Volume: entre janeiro e junho de 2015 assume a média de 1 carro usado vendido para cada 5 veículos novos vendidos; a venda de veículos usados é descontinuada em julho de 2015
 - Ticket médio: ajustado por 50% da inflação (IPCA) em 2015
- Serviços:
 - Volume: baseado nas expectativas da Companhia
 - Ticket médio: ajustado por 70% da inflação (IPCA) em 2015
- Peças e acessórios:
 - Acessórios: assume uma média de R\$1,0 mil em acessórios por carro vendido
 - Peças atacado: ajustado pela inflação (IPCA)
 - Peças balcão: receita histórica ajustada pela inflação (IPCA)
 - Peças oficina: assume a venda de R\$ 1,17 em peças para cada R\$1,00 recebido em serviços

Impostos

- Sistema de tributação de lucro real
- ISS:
 - 5% sobre o faturamento com serviços, o que inclui comissões recebidas e serviços realizados pela oficina
- PIS:
 - 0,65% sobre o resultado bruto da venda de usados (receita menos o custo)
 - 0,92% da venda de peças e acessórios (alíquota implícita)
 - 1,65% sobre o faturamento com serviços, o que inclui comissões recebidas e serviços realizados pela oficina
- COFINS:
 - 3,00% sobre o resultado bruto da venda de usados (receita menos o custo)
 - 4,23% da venda de peças e acessórios (alíquota implícita)
 - 7,60% sobre o faturamento com serviços, o que inclui comissões recebidas e serviços realizados pela oficina
- ICMS:
 - 19,0% sobre a base reduzida de 5,0% do resultado de veículos usados

Custos

- Veículos novos: Custo implícito a partir de uma margem de 4% na venda dos veículos
- Veículos usados: Custo implícito a partir de uma margem de 13% na venda dos veículos
- Peças e acessórios:
 - Acessórios: Custo implícito a partir de uma margem de 45,4% na venda de acessórios
 - Peças de Atacado: Custo implícito a partir de uma margem de 5% na venda de peças por atacado; a partir de 2016 não há venda de atacado
 - Peças balcão: Custo implícito a partir de uma margem de 37% na venda de peças de balcão
 - Peças oficina: Custo implícito a partir de uma margem de 36% na venda de peças da oficina

Despesas

- Projetado por categoria de despesa:
 - Pessoal:
 - Pessoal da concessionária: premissa da Companhia para o período de janeiro a julho de 2015; assume que todos os funcionários serão desligados ao final de julho de 2015
 - Pessoal da estrutura compartilhada : rateio das despesas com pessoal da estrutura de suporte do Grupo de acordo com a receita bruta de cada operação
 - Despesas de comissionamento: projetados por categoria
 - Veículos novos e usados: 1,5% das vendas
 - Serviços: 12,9% das vendas
 - Peças e acessórios: 3,0% das vendas
 - Despesas administrativas:
 - Vendas, ações judiciais cíveis e impostos e taxas: projetado como percentual da receita bruta
 - Ações judiciais trabalhistas: projetado como percentual da despesa com pessoal
 - Materiais da oficina: projetado como um percentual das vendas da oficina
 - Aluguel, publicidade e propaganda e serviços de terceiros: para o período de 2015 assume premissa da Companhia, a partir de 2015 é reajustado pela inflação (IGP-M, IPCA e IPCA respectivamente)
 - Depreciação e amortização: projetado a partir da depreciação e amortização dos ativos fixos e intangíveis da Companhia
 - Outras receitas / despesas: projetado por categoria
 - Outras receitas de comissionamento: projetado por categoria
 - ▶ Comissionamento de venda direta (venda de automóveis para empresas): assume que será descontinuada a venda direta em 2015
 - ▶ Comissão sobre financiamentos: assume que 100% da receita com comissão de financiamento será recebida pela Carcom
 - ▶ Comissão de despachantes: assume descontinuação desta receita em 2015
 - Despesas com a montadora: projetado de acordo com o percentual histórico da receita bruta
 - Demais despesas: projetado em 2015 de acordo com a expectativa da Companhia; a partir de 2015 assume que os valores serão somente ajustados pela inflação (IPCA)
 - Despesas com a estrutura compartilhada : despesas com a estrutura de suporte que é rateada entre as empresas do Grupo, sendo o critério de rateio a participação da empresa na receita total das concessionárias do Grupo

Principais Premissas (Cont.)

Capital de Giro

- Contas a receber: assume um prazo médio de recebimento de 22 dias em 2015; assume o recebimento das contas no momento do fechamento da concessionária
- Estoque: projetado por tipo de insumo:
 - Carros novos: 45 dias de venda de carros novos
 - Carros usados: 40 dias de venda de carros usados
 - Peças e acessórios: 30 dias de vendas de acessórios
 - Ao final assume que a loja mantém um estoque residual de peças não vendidas de R\$300 mil devido a obsolescência de estoque e que todos os automóveis foram vendidos
- Impostos a recuperar: 23 dias de vendas brutas
- Outros: 2 dias de vendas brutas
- Fornecedor: redução do prazo médio de pagamento de 21 dias de custo até 3 dias, sendo reduzido a zero após a descontinuação do negócio
- Salário e contribuições a pagar: assume 65 dias de despesas com pessoal
- Impostos a pagar de curto prazo: assume uma média de 40,5% de impostos correntes
- Outros: redução do prazo médio de pagamento de 3 dias de custo até 1 dia

Investimentos

- Assume que não haverá investimentos até o final da projeção

Receita Bruta RS Mil	Histórico				Projeção							
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Veículos Novos												
Volume de Vendas	857	447	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Crescimento (%)</i>	-	(47,8%)	(100,0%)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Participação de mercado: Volkswagen</i>	4,5%	2,8%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ticket Médio	49,2	51,2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Crescimento (%)</i>	-	4,2%	(100,0%)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Receita	42.142,3	22.896,9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Crescimento (%)</i>	-	(45,7%)	(100,0%)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Veículos Usados												
Volume de Vendas	1	76	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Crescimento (%)</i>	-	7500,0%	(100,0%)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Participação de mercado: Usados</i>	0,0%	0,0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ticket Médio	32,5	25,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Crescimento (%)</i>	-	(23,1%)	(100,0%)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Receita	32,5	1.900,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Crescimento (%)</i>	-	5746,2%	(100,0%)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Serviços												
Volume de Passagens	5.639	3.527	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Crescimento (%)</i>	-	(37,5%)	(100,0%)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ticket Médio	0,4	0,4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Crescimento (%)</i>	-	5,8%	(100,0%)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Receita	2.175,3	1.440,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Crescimento (%)</i>	-	(33,8%)	(100,0%)	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Abertura da Receita (Cont.)

Receita Bruta R\$ Mil	Histórico		Projeção									
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Peças e Acessórios												
Acessórios	753,0	447,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Crescimento (%)	-	(40,6%)	(100,0%)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
R\$ mil / carro novo	0,9	1,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Peças de Atacado	1.878,1	1.175,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Crescimento (%)	-	(37,4%)	(100,0%)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Peças Balcão	251,6	157,4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Crescimento (%)	-	(37,4%)	(100,0%)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Peças Oficina	2.537,0	1.679,4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Crescimento (%)	-	(33,8%)	(100,0%)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
% da receita com serviços	116,6%	116,6%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Veículos novos	42.142,3	22.896,9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Veículos usados	32,5	1.900,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Serviços	2.175,3	1.440,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Peças e Acessórios	5.419,8	3.458,9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Receita Total	49.770	29.696	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Crescimento (%)	-	(40,3%)	(100,0%)	-	-	-	-	-	-	-	-	-

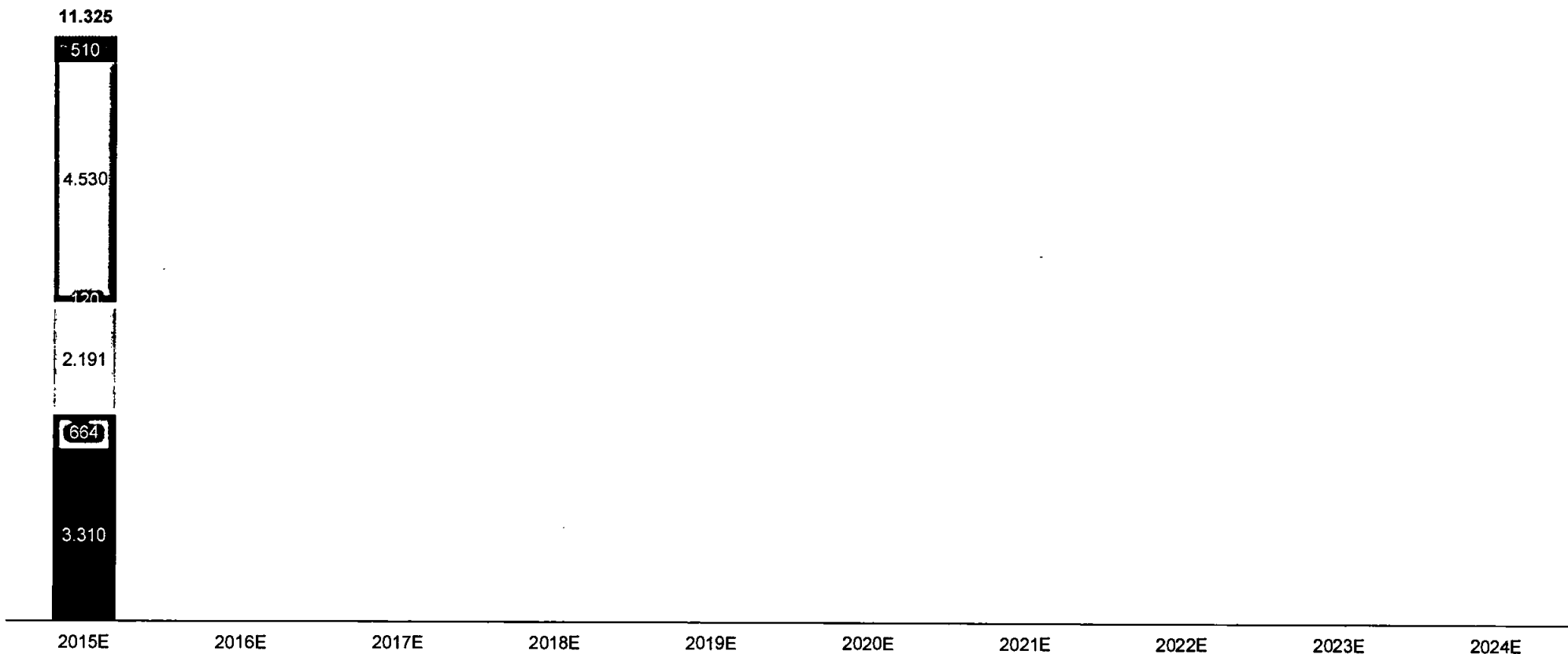
Custos Operacionais R\$ Mil	Histórico		Projeção									
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Veículos Novos												
Custo Médio	(45,9)	(49,2)	(50,5)	(51,8)	(53,1)	(54,4)	(56,8)	(59,4)	(62,0)	(64,8)	(67,7)	
<i>Crescimento (%)</i>	-	7,2%	2,8%	2,5%	2,5%	2,4%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
<i>Margem (%)</i>	6,7%	4,0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Custo Total	(39.299)	(21.981)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Crescimento (%)</i>	-	(44,1%)	(100,0%)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Veículos Usados												
Ticket Médio	(32,0)	(21,8)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Crescimento (%)</i>	-	(32,0%)	(100,0%)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Margem (%)</i>	1,5%	13,0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Custo Total	(32,0)	(1.653,0)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Crescimento (%)</i>	-	5065,6%	(100,0%)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Serviços em Terceiros	(18,9)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Crescimento (%)</i>	-	(100,0%)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Peças e Acessórios												
Acessórios	(411,3)	(244,2)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Crescimento (%)</i>	-	(40,6%)	(100,0%)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Margem (%)</i>	45,4%	45,4%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Peças de Atacado	(1.744,2)	(1.116,3)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Crescimento (%)</i>	-	(36,0%)	(100,0%)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Margem (%)</i>	7,1%	5,0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Peças Balcão	(158,6)	(99,2)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Crescimento (%)</i>	-	(37,4%)	(100,0%)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Margem (%)</i>	37,0%	37,0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Peças Oficina	(1.624,3)	(1.075,2)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Crescimento (%)</i>	-	(33,8%)	(100,0%)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Margem (%)</i>	36,0%	36,0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Veículos novos	(39.299,0)	(21.981,0)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Veículos usados	(32,0)	(1.653,0)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Serviços em terceiros	(18,9)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Peças e Acessórios	(3.938,3)	(2.534,9)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Custo Total	(43.288)	(26.169)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Crescimento (%)</i>	-	(39,5%)	(100,0%)	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Despesas com Pessoal

Pessoal RS Mil	Histórico		Projeção										
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	
Gerencia e Supervisão			4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vendas Diretas			4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vendas Veículos Novos			9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vendas Veículos Usados			6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Serviços			28	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Peças			5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Administração Loja			9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Outros			1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quantidade de Pessoal (Média do Período)			66	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Crescimento (%)			-	(100,0%)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gerencia e Supervisão			(7,2)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vendas Diretas			(0,4)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vendas Veículos Novos			(0,6)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vendas Veículos Usados			(1,0)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Serviços			(1,6)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Peças			(0,6)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Administração Loja			(1,2)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Outros			(1,0)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Salário Médio			(1,5)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Crescimento (%)			-	(100,0%)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gerencia e Supervisão			(344,4)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vendas Diretas			(17,3)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vendas Veículos Novos			(59,9)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vendas Veículos Usados			(68,4)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Serviços			(539,9)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Peças			(37,8)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Administração Loja			(129,6)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Outros			(12,2)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Custo Total com Salários, Benefícios e Encargos			(1.209,7)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Crescimento (%)			-	(100,0%)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Custo de redução de pessoal			(1.710,0)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Salários, benefícios e encargos		(4.531,8)	(1.209,7)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Custo de redução de pessoal			(1.710,0)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Custo total de pessoal (excl. est. comp.)		(4.532)	(2.920)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Crescimento (%)		-	(35,6%)	(100,0%)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
% da Receita Bruta		9,1%	9,8%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

2138

R\$ mil



■ Pessoal ■ Comissionamento ■ Aluguel ■ Serviços de Terceiros ■ Despesas Gerais e Adm. (excl. Aluguel e Serviços de Terceiros) ■ Outras Receitas / Despesas

Resumo do Desempenho da Companhia

Destaques Operacionais e Financeiros RS Mil	Histórico		Projeção									
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Venda de Veículos (# de veículos)	858,0	523,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Crescimento (%)</i>	-	(39,0%)	(100,0%)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Receita Líquida	49.117,3	29.285,3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Crescimento (%)</i>	-	(40,4%)	(100,0%)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Lucro Bruto	5.829,0	3.116,5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Margem Bruta</i>	11,9%	10,6%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EBITDA	(3.662,9)	(4.926,8)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Margem EBITDA</i>	(7,5%)	(16,8%)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EBITDA Ajustado⁽¹⁾	(3.662,9)	(2.949,5)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Margem EBITDA Ajustado</i>	(7,5%)	(10,1%)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Receita Operacional Barrafor Barra

- Assume a descontinuação da operação da Barrafor Barra ao final de julho de 2015
- Venda de veículos novos:
 - Volume: assume que a concessionária manterá sua participação de mercado até a data do seu fechamento
 - Ticket médio: ajustado por 50% da inflação (IPCA) em 2015
- Venda de veículos usados:
 - Volume: entre janeiro a junho de 2015 assume a média de 1 carro usado vendido para cada 3 veículos novos vendidos; a venda de veículos usados é descontinuada em julho de 2015
 - Ticket médio: ajustado por 50% da inflação (IPCA) em 2015
- Serviços:
 - Volume: baseado nas expectativas da Companhia
 - Ticket médio: ajustado por 70% da inflação (IPCA) em 2015
- Peças e acessórios:
 - Acessórios: assume uma média de R\$1,2 mil em acessórios por carro vendido
 - Peças atacado: receita histórica ajustada pela inflação (IPCA)
 - Peças balcão: receita histórica ajustada pela inflação (IPCA)
 - Peças oficina: assume que para cada R\$1,00 gasto em mão de obra na oficina será gasto R\$1,50 em peças

Receita Operacional Barrafor Campinho

- Venda de veículos novos:
 - Volume: assume que a concessionária manterá a sua participação de mercado em 2014; entre 2014 e 2018 assume que a concessionária irá aumentar suas vendas até recuperar o volume 2014; a partir de 2019 assume volume constante de venda de veículos novos
 - Ticket médio: ajuste de 50% da inflação (IPCA) entre 2015 e 2019; a partir de 2020 a projeção assume ajuste de 100% da inflação (IPCA)
- Venda de veículos usados:
 - Volume: entre janeiro a junho de 2015 assume a média de 1 carro usado vendido para cada 3 veículos novos vendidos; a partir de julho de 2015 assume que não haverá mais venda de usados na concessionária
 - Ticket médio: ajustado por 50% da inflação (IPCA) em 2015
- Serviços:
 - Volume: baseado nas expectativas da Companhia
 - Ticket médio: ajustado por 70% da inflação (IPCA) entre 2015 e 2019; a partir de 2020 projeção assume ajuste de 100% da inflação (IPCA)
- Peças e acessórios:
 - Acessórios: assume uma média de R\$0,8 mil em acessórios por carro vendido
 - Peças atacado: ajustado pela inflação (IPCA) em 2015 e descontinuado a partir de 2016
 - Peças balcão: receita histórica ajustada pela inflação (IPCA)
 - Peças oficina: assume que para cada R\$1,00 gasto em mão de obra na oficina será gasto R\$1,50 em peças

Principais Premissas (Cont.)

Impostos

- A empresa adota o sistema de tributação de lucro real
- ISS:
 - 5% sobre o faturamento com serviços, o que inclui comissões recebidas e serviços realizados pela oficina
- PIS:
 - 0,65% sobre o resultado bruto da venda de usados (receita menos o custo)
 - 0,67% da venda de peças e acessórios (alíquota implícita)
 - 1,65% sobre o faturamento com serviços, o que inclui comissões recebidas e serviços realizados pela oficina
- COFINS:
 - 3,00% sobre o resultado bruto da venda de usados (receita menos o custo)
 - 3,09% da venda de peças e acessórios (alíquota implícita)
 - 7,60% sobre o faturamento com serviços, o que inclui comissões recebidas e serviços realizados pela oficina
- ICMS:
 - 19,0% sobre a base reduzida de 5,0% do resultado de veículos usados

Custos

- Veículos novos: Custo implícito a partir de uma margem de 6% na venda dos veículos
- Veículos usados: Custo implícito a partir de uma margem de 13% na venda dos veículos
- Peças e acessórios
 - Acessórios:
 - Barra: Custo implícito a partir de uma margem de 50,9% na venda de acessórios
 - Campinho: Custo implícito a partir de uma margem de 52,9% na venda de acessórios
 - Peças de Atacado:
 - Barra: Custo implícito a partir de uma margem de 1,5% na venda de peças por atacado
 - Campinho: Custo implícito a partir de uma margem de 5% na venda de peças por atacado
 - Peças balcão:
 - Barra e Campinho: Custo implícito a partir de uma margem de 36,8% na venda de peças de balcão
 - Peças oficina:
 - Barra: Custo implícito a partir de uma margem de 37,1% na venda de peças da oficina
 - Campinho: Custo implícito a partir de uma margem de 41,1% na venda de peças da oficina

Despesas

- Projetado por categoria de despesa:
 - Pessoal:
 - Pessoal da concessionária: assume as premissas da administração para 2015; A partir de 2016, assume as seguintes premissas de número de pessoal:
 - ▶ 120 carros/ano por vendedor de carros novos e 240 carros/ano por vendedor de carros usados
 - ▶ Um funcionário para cada R\$ 73 mil/ano de receitas relacionadas a serviços
 - Pessoal da estrutura compartilhada : rateio das despesas com pessoal da estrutura de suporte do Grupo de acordo com a receita bruta de cada operação
 - Despesas de comissionamento: projetados por categoria
 - Veículos novos e usados: 1,5% das vendas
 - Serviços: 12,9% das vendas
 - Peças e acessórios: 3,0% das vendas
 - Venda direta: 29,0% das vendas
 - Despesas administrativas:
 - Vendas, ações judiciais cíveis e impostos e taxas: projetado como percentual da receita bruta
 - Ações judiciais trabalhistas: projetado como percentual da despesa com pessoal
 - Materiais da oficina: projetado como um percentual das vendas da oficina
 - Serviços de terceiros, publicidade e propaganda: para o período de 2015 assume premissa da Companhia, a partir de 2015 é reajustado pela inflação (IPCA)
 - Aluguel:
 - ▶ Barrafor Barra: assume a expectativa da Companhia
 - ▶ Barrafor Campinho: assume que não haverá pagamento de aluguel por ser um imóvel do Grupo
 - Depreciação e amortização: projetado a partir da depreciação e amortização dos ativos fixos e intangíveis da Companhia
 - Outras receitas / despesas: projetado por categoria
 - Outras receitas de comissionamento: projetado por categoria
 - ▶ Comissionamento de venda direta (venda de automóveis para empresas): assume que a comissão líquida será de 5,3% do valor das vendas dos veículos
 - ▶ Comissão sobre financiamentos: assume que 100% da receita com comissão de financiamento será recebida pela Carcom
 - ▶ Comissão de despachantes: projetado como um percentual da receita com a venda de carros novos
 - Despesas com a montadora: projetado de acordo com o percentual histórico da receita bruta
 - Demais despesas: projetado em 2015 de acordo com a expectativa da Companhia; a partir de 2015 assume que os valores serão somente ajustados pela inflação
 - Despesas com a estrutura compartilhada : despesas com a estrutura de suporte que é rateada entre as empresas do Grupo, sendo o critério de rateio a participação da empresa na receita total das concessionárias do Grupo

Principais Premissas (Cont.)

Capital de Giro

- Contas a receber: assume um prazo médio de recebimento de 13 dias
- Estoque: projetado por tipo de insumo:
 - Carros novos: 45 dias de venda de carros novos
 - Carros usados: 40 dias de venda de carros usados
 - Peças e acessórios: 30 dias de vendas de acessórios
- Impostos a recuperar: 9 dias de vendas brutas
- Fornecedor: redução do prazo médio de pagamento de 74 dias de custo para 0 ao final de 2015; entre 2016 e 2018 assume a recuperação parcial do prazo médio de pagamento, chegando a 22 dias, mantido então constante até o final da projeção
- Salário e contribuições a pagar: assume 70 dias de despesas com pessoal
- Impostos a pagar de curto prazo: assume uma média de 34,9% de impostos correntes
- Outros: redução do prazo médio de pagamento de 8 dias de custo até 1 dia ao final de 2015; entre 2016 e 2018 assume a recuperação parcial do prazo médio de pagamento, chegando a 3 dias, mantido então constante até o final da projeção

Investimentos

- Assume um Capex de manutenção anual de R\$20 mil em 2015, corrigido pela inflação ao longo da projeção

Receita Bruta RS Mil	Histórico		Projeção									
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Veículos Novos												
Barra			658,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Campinho			426,0	457,0	488,0	518,0	518,0	518,0	518,0	518,0	518,0	518,0
Volume de Vendas	1.901,0	1.084,0	457,0	488,0	518,0	518,0	518,0	518,0	518,0	518,0	518,0	518,0
Crescimento (%)		(43,0%)	(57,8%)	6,8%	6,1%	-	-	-	-	-	-	-
Participação de mercado: FORD	14,5%	10,1%	4,1%	4,2%	4,3%	4,2%	4,1%	4,0%	3,9%	3,8%	3,7%	
Barra			55,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Campinho			48,0	49,3	50,6	51,8	53,1	55,4	57,9	60,6	63,3	66,1
Ticket Médio	58,0	52,2	49,3	50,6	51,8	53,1	55,4	57,9	60,6	63,3	66,1	
Crescimento (%)		(9,9%)	(5,6%)	2,5%	2,5%	2,4%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
Barra			36.190,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Campinho			20.448,0	22.545,8	24.677,1	26.838,5	27.485,3	28.722,1	30.014,6	31.365,3	32.776,7	34.251,7
Receita	110.207,2	56.638,0	22.545,8	24.677,1	26.838,5	27.485,3	28.722,1	30.014,6	31.365,3	32.776,7	34.251,7	
Crescimento (%)		(48,6%)	(60,2%)	9,5%	8,8%	2,4%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
Veículos Usados												
Barra			183,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Campinho			70,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Volume de Vendas	686,0	253,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Crescimento (%)	-	(63,1%)	(100,0%)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Participação de mercado: Usados	0,0%	0,0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Barra			25,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Campinho			19,6	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ticket Médio	29,2	23,5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Crescimento (%)		(19,4%)	(100,0%)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Barra			4.575,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Campinho			1.371,5	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Receita	20.002,7	5.946,5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Crescimento (%)		(70,3%)	(100,0%)	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Abertura da Receita (Cont.)

Receita Bruta RS Mil	Histórico		Projeção									
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Serviços												
Barra			4.791	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Campinho			4.070	4.366	4.662	4.949	4.949	4.949	4.949	4.949	4.949	4.949
Volume de Passagens	10.075	8.861	4.366	4.662	4.949	4.949	4.949	4.949	4.949	4.949	4.949	4.949
Crescimento (%)	-	(12,0%)	(50,7%)	6,8%	6,2%	-	-	-	-	-	-	-
Barra			0,5	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Campinho			0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,4	0,4	0,4
Ticket Médio	0,3	0,4	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,4	0,4	0,4
Crescimento (%)	-	33,8%	(27,0%)	3,5%	3,4%	3,4%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
Barra			2.279,4	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Campinho			1.086,9	1.211,3	1.338,7	1.470,0	1.519,6	1.588,0	1.659,5	1.734,1	1.812,2	1.893,7
Receita	2.860,8	3.366,2	1.211,3	1.338,7	1.470,0	1.519,6	1.588,0	1.659,5	1.734,1	1.812,2	1.893,7	
Crescimento (%)	-	17,7%	(64,0%)	10,5%	9,8%	3,4%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
Peças e Acessórios												
Barra			820,6	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Campinho			343,3	378,6	414,4	450,7	461,5	482,3	504,0	526,7	550,4	575,1
Acessórios	2.613,5	1.163,9	378,6	414,4	450,7	461,5	482,3	504,0	526,7	550,4	575,1	
Crescimento (%)	-	(55,5%)	(67,5%)	9,5%	8,8%	2,4%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
R\$ mil / carro novo			1,1	0,8	0,8	0,9	0,9	0,9	1,0	1,0	1,1	1,1
Barra			220,1	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Campinho			3.240,3	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Peças de Atacado	3.344,5	3.460,4										
Crescimento (%)	-	3,5%	(100,0%)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Barra			212,9	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Campinho			358,5	378,4	397,4	416,9	437,0	456,7	477,2	498,7	521,1	544,6
Peças Baicão	682,1	571,4	378,4	397,4	416,9	437,0	456,7	477,2	498,7	521,1	544,6	
Crescimento (%)	-	(16,2%)	(33,8%)	5,0%	4,9%	4,8%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
Barra			3.419,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Campinho			1.630,3	1.816,9	2.008,0	2.205,0	2.279,4	2.382,0	2.489,2	2.601,2	2.718,3	2.840,6
Peças Oficina	2.661,8	5.049,3	1.816,9	2.008,0	2.205,0	2.279,4	2.382,0	2.489,2	2.601,2	2.718,3	2.840,6	
Crescimento (%)	-	89,7%	(64,0%)	10,5%	9,8%	3,4%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
% da receita com serviços			150,0%	150,0%	150,0%	150,0%	150,0%	150,0%	150,0%	150,0%	150,0%	150,0%
Veículos novos	110.207,2	56.638,0	22.545,8	24.677,1	26.838,5	27.485,3	28.722,1	30.014,6	31.365,3	32.776,7	34.251,7	
Veículos usados	20.002,7	5.946,5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Serviços	2.860,8	3.366,2	1.211,3	1.338,7	1.470,0	1.519,6	1.588,0	1.659,5	1.734,1	1.812,2	1.893,7	
Peças e Acessórios	9.301,8	10.245,1	2.573,9	2.819,7	3.072,6	3.178,0	3.321,0	3.470,4	3.626,6	3.789,8	3.960,3	
Receita Total	142.372	76.196	26.331	28.835	31.381	32.183	33.631	35.144	36.726	38.379	40.106	
Crescimento (%)	-	(46,5%)	(65,4%)	9,5%	8,8%	2,6%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%

Custos Operacionais R\$ Mil	Histórico		Projeção									
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Veículos Novos												
Barra			(51,7)	(53,1)	(54,5)	(55,8)	(57,2)	(59,7)	(62,4)	(65,2)	(68,2)	(71,2)
Campinho			(45,1)	(46,4)	(47,5)	(48,7)	(49,9)	(52,1)	(54,5)	(56,9)	(59,5)	(62,2)
Custo Médio		(53,4)	(49,1)	(46,4)	(47,5)	(48,7)	(49,9)	(52,1)	(54,5)	(56,9)	(59,5)	(62,2)
<i>Crescimento (%)</i>		-	(8,0%)	(5,6%)	2,5%	2,5%	2,4%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
<i>Margem (%)</i>		7,9%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%
Barra			(34.018,6)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Campinho			(19.221,1)	(21.193,1)	(23.196,4)	(25.228,2)	(25.836,2)	(26.998,8)	(28.213,7)	(29.483,4)	(30.810,1)	(32.196,6)
Custo Total		(101.460,0)	(53.239,7)	(21.193,1)	(23.196,4)	(25.228,2)	(25.836,2)	(26.998,8)	(28.213,7)	(29.483,4)	(30.810,1)	(32.196,6)
<i>Crescimento (%)</i>		-	(47,5%)	(60,2%)	9,5%	8,8%	2,4%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
Veículos Usados												
Barra			(21,8)	(22,4)	(22,9)	(23,5)	(24,0)	(25,1)	(26,3)	(27,4)	(28,7)	(30,0)
Campinho			(17,0)	(17,5)	(18,0)	(18,4)	(18,8)	(19,7)	(20,6)	(21,5)	(22,5)	(23,5)
Ticket Médio		(27,0)	(20,4)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Crescimento (%)</i>		-	(24,3%)	(100,0%)	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Margem (%)</i>		7,4%	13,0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Barra			(3.980,3)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Campinho			(1.193,2)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Custo Total		(18.524,5)	(5.173,4)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Crescimento (%)</i>		-	(72,1%)	(100,0%)	-	-	-	-	-	-	-	-
Serviços em Terceiros		(221,3)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Crescimento (%)</i>		-	(100,0%)	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Abertura dos Custos (Cont.)

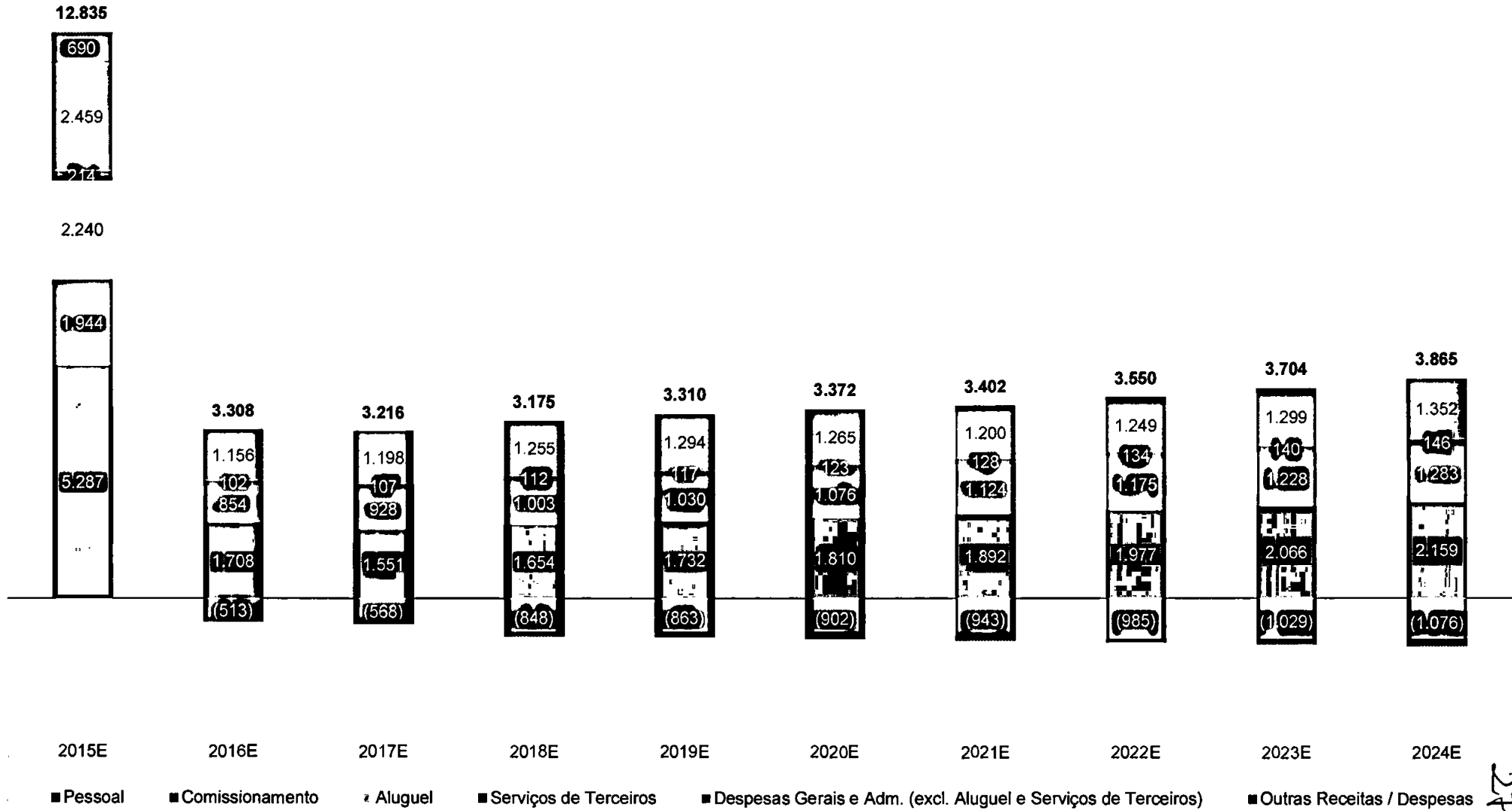
Custos Operacionais R\$ Mil	Histórico		Projeção										
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	
Peças e Acessórios													
Barra		(402,8)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Campinho		(161,6)	(178,2)	(195,0)	(212,1)	(217,2)	(227,0)	(237,2)	(247,9)	(259,0)	(270,7)		
Acessórios	(1.226,2)	(564,4)	(178,2)	(195,0)	(212,1)	(217,2)	(227,0)	(237,2)	(247,9)	(259,0)	(270,7)		
Crescimento (%)	-	(54,0%)	(68,4%)	9,5%	8,8%	2,4%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%		
Margem (%)	53,1%	51,5%	52,9%	52,9%	52,9%	52,9%	52,9%	52,9%	52,9%	52,9%	52,9%		
Barra		(216,9)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Campinho		(3.078,3)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Peças de Atacado	(2.913,1)	(3.295,1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Crescimento (%)	-	13,1%	(100,0%)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Margem (%)	12,9%	4,8%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Barra		(134,6)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Campinho		(226,7)	(239,3)	(251,3)	(263,6)	(276,3)	(288,8)	(301,8)	(315,3)	(329,5)	(344,4)		
Peças Balcão	(448,3)	(361,3)	(239,3)	(251,3)	(263,6)	(276,3)	(288,8)	(301,8)	(315,3)	(329,5)	(344,4)		
Crescimento (%)	-	(19,4%)	(33,8%)	5,0%	4,9%	4,8%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%		
Margem (%)	34,3%	36,8%	36,8%	36,8%	36,8%	36,8%	36,8%	36,8%	36,8%	36,8%	36,8%		
Barra		(2.149,2)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Campinho		(960,4)	(1.070,4)	(1.183,0)	(1.299,0)	(1.342,9)	(1.403,3)	(1.466,4)	(1.532,4)	(1.601,4)	(1.673,4)		
Peças Oficina	(1.934,1)	(3.109,6)	(1.070,4)	(1.183,0)	(1.299,0)	(1.342,9)	(1.403,3)	(1.466,4)	(1.532,4)	(1.601,4)	(1.673,4)		
Crescimento (%)	-	60,8%	(65,6%)	10,5%	9,8%	3,4%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%		
Margem (%)	27,3%	38,4%	41,1%	41,1%	41,1%	41,1%	41,1%	41,1%	41,1%	41,1%	41,1%		
Veículos novos	(101.460,0)	(53.239,7)	(21.193,1)	(23.196,4)	(25.228,2)	(25.836,2)	(26.998,8)	(28.213,7)	(29.483,4)	(30.810,1)	(32.196,6)		
Veículos usados	(18.524,5)	(5.173,4)	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Serviços em terceiros	(221,3)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Peças e Acessórios	(6.521,6)	(7.330,5)	(1.487,8)	(1.629,2)	(1.774,7)	(1.836,4)	(1.919,0)	(2.005,4)	(2.095,6)	(2.189,9)	(2.288,5)		
Custo Total	(126.727)	(65.744)	(22.681)	(24.826)	(27.003)	(27.673)	(28.918)	(30.219)	(31.579)	(33.000)	(34.485)		
Crescimento (%)	-	(48,1%)	(65,5%)	9,5%	8,8%	2,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%		

Despesas com Pessoal

Pessoal RS Mil	Histórico		Projeção									
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Gerencia e Supervisão			5	2	2	2	2	2	2	2	2	2
Vendas Diretas			2	2	2	2	2	2	2	2	2	2
Vendas Veículos Novos			16	5	5	5	5	5	5	5	5	5
Vendas Veículos Usados			8	2	-	-	-	-	-	-	-	-
Serviços			51	18	16	16	16	16	16	16	16	16
Peças			8	5	5	5	5	5	5	5	5	5
Administração Loja			12	4	4	4	4	4	4	4	4	4
Outros			4	2	2	2	2	2	2	2	2	2
Quantidade de Pessoal (Média do Período)			113	39	35	36	36	36	36	36	36	36
<i>Crescimento (%)</i>			-	(65,5%)	(10,3%)	2,9%	-	-	-	-	-	-
Gerencia e Supervisão			(10,3)	(11,2)	(11,7)	(12,3)	(12,9)	(13,5)	(14,1)	(14,7)	(15,4)	(16,1)
Vendas Diretas			(2,6)	(2,7)	(2,9)	(3,0)	(3,1)	(3,3)	(3,4)	(3,6)	(3,8)	(3,9)
Vendas Veículos Novos			(0,7)	(1,2)	(1,2)	(1,3)	(1,3)	(1,4)	(1,5)	(1,5)	(1,6)	(1,7)
Vendas Veículos Usados			(0,5)	(0,6)	-	-	-	-	-	-	-	-
Serviços			(1,9)	(2,4)	(2,6)	(2,7)	(2,8)	(2,9)	(3,1)	(3,2)	(3,4)	(3,5)
Peças			(1,4)	(1,7)	(1,8)	(1,8)	(1,9)	(2,0)	(2,1)	(2,2)	(2,3)	(2,4)
Administração Loja			(1,4)	(1,8)	(1,9)	(2,0)	(2,1)	(2,2)	(2,3)	(2,4)	(2,5)	(2,6)
Outros			(1,5)	(1,8)	(1,9)	(2,0)	(2,1)	(2,2)	(2,3)	(2,4)	(2,5)	(2,6)
Salário Médio			(1,8)	(2,5)	(2,7)	(2,8)	(2,9)	(3,1)	(3,2)	(3,4)	(3,5)	(3,7)
<i>Crescimento (%)</i>			-	41,2%	8,5%	4,0%	4,8%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
Gerencia e Supervisão			(573,9)	(268,2)	(281,7)	(295,5)	(309,8)	(323,7)	(338,3)	(353,5)	(369,4)	(386,0)
Vendas Diretas			(62,0)	(65,4)	(68,7)	(72,1)	(75,5)	(78,9)	(82,5)	(86,2)	(90,1)	(94,1)
Vendas Veículos Novos			(128,9)	(63,0)	(66,1)	(77,1)	(80,8)	(84,5)	(88,3)	(92,2)	(96,4)	(100,7)
Vendas Veículos Usados			(46,2)	(10,9)	-	-	-	-	-	-	-	-
Serviços			(1.181,1)	(527,6)	(477,0)	(516,6)	(541,5)	(565,9)	(591,4)	(618,0)	(645,8)	(674,9)
Peças			(126,2)	(100,3)	(105,3)	(110,5)	(115,8)	(121,0)	(126,5)	(132,2)	(138,1)	(144,3)
Administração Loja			(204,7)	(86,6)	(90,9)	(95,4)	(100,0)	(104,5)	(109,2)	(114,1)	(119,2)	(124,6)
Outros			(68,0)	(43,1)	(45,2)	(47,4)	(49,7)	(52,0)	(54,3)	(56,8)	(59,3)	(62,0)
Custo Total com Salários, Benefícios e Encargos			(2.391,1)	(1.165,1)	(1.134,9)	(1.214,6)	(1.273,2)	(1.330,5)	(1.390,4)	(1.452,9)	(1.518,3)	(1.586,6)
<i>Crescimento (%)</i>			-	(51,3%)	(2,6%)	7,0%	4,8%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
Custo de redução de pessoal			(1.875,0)	(150,0)	-	-	-	-	-	-	-	-
Salários, benefícios e encargos		(5.100,0)	(2.391,1)	(1.165,1)	(1.134,9)	(1.214,6)	(1.273,2)	(1.330,5)	(1.390,4)	(1.452,9)	(1.518,3)	(1.586,6)
Custo de redução de pessoal			(1.875,0)	(150,0)	-	-	-	-	-	-	-	-
Custo total de pessoal (excl. est. comp.)		(5.100)	(4.266)	(1.315)	(1.135)	(1.215)	(1.273)	(1.330)	(1.390)	(1.453)	(1.518)	(1.587)
<i>Crescimento (%)</i>		-	(16,4%)	(69,2%)	(13,7%)	7,0%	4,8%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
<i>% da Receita Bruta</i>		3,6%	5,6%	5,0%	3,9%	3,9%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%

Abertura das Despesas

R\$ mil



2744

Destques Operacionais e Financeiros RS Mil	Histórico		Projeção									
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Venda de Veiculos (# de veiculos)		2.587,0	1.337,0	457,0	488,0	518,0	518,0	518,0	518,0	518,0	518,0	518,0
<i>Crescimento (%)</i>			(48,3%)	(65,8%)	6,8%	6,1%	-	-	-	-	-	-
Recelta Líquida		141.299,7	75.173,1	26.000,9	28.473,8	30.987,0	31.776,0	33.206,0	34.700,2	36.261,7	37.893,5	39.598,7
<i>Crescimento (%)</i>			(46,8%)	(65,4%)	9,5%	8,8%	2,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
Lucro Bruto		14.572,3	9.429,4	3.320,0	3.648,2	3.984,1	4.103,5	4.288,1	4.481,1	4.682,8	4.893,5	5.113,7
<i>Margem Bruta</i>			12,5%	12,8%	12,8%	12,9%	12,9%	12,9%	12,9%	12,9%	12,9%	12,9%
EBITDA		(1.383,2)	(3.051,6)	367,9	789,5	1.168,9	1.155,6	1.207,6	1.261,9	1.318,7	1.378,0	1.440,1
<i>Margem EBITDA</i>			(4,1%)	1,4%	2,8%	3,8%	3,6%	3,6%	3,6%	3,6%	3,6%	3,6%
EBITDA Ajustado⁽¹⁾		(1.383,2)	(191,0)	756,1	1.020,4	1.168,9	1.155,6	1.207,6	1.261,9	1.318,7	1.378,0	1.440,1
<i>Margem EBITDA Ajustado</i>			(0,3%)	2,9%	3,6%	3,8%	3,6%	3,6%	3,6%	3,6%	3,6%	3,6%

Receita Operacional

- Venda de veículos novos:
 - Volume: entre 2015 e 2018, assume premissas da administração; a partir de 2019 assume volume constante de venda de veículos novos
 - Ticket médio: ajuste de 50% da inflação (IPCA) entre 2015 e 2019; a partir de 2020 a projeção assume ajuste de 100% da inflação (IPCA)
- Venda de veículos usados:
 - Volume: entre janeiro a junho de 2015 assume a média de 1 carro usado vendido para cada 3 veículos novos vendidos; a partir de julho de 2015 assume que não haverá mais venda de usados na concessionária
 - Ticket médio: ajuste de 50% da inflação (IPCA) entre 2015 e 2019; a partir de 2020 a projeção assume ajuste de 100% da inflação (IPCA)
- Serviços:
 - Volume: redução do volume de vendas em 2015 em linha com expectativas da administração; 2016 assume queda de 5% no volume devido a queda nas vendas de veículos em 2015; de 2017 à 2019 cresce linearmente até o patamar de serviços de 2014; a partir de 2020 cresce conforme o aumento de vendas de veículos novos
 - Ticket médio: ajuste de 70% da inflação (IPCA) entre 2015 e 2019; a partir de 2020 projeção assume ajuste de 100% da inflação (IPCA)
- Peças e acessórios:
 - Acessórios: assume uma média de R\$1,0 mil em acessórios por carro vendido, ajustado por inflação (IPCA)
 - Peças atacado: ajustado pela inflação (IPCA) em 2015 e descontinuado a partir de 2016
 - Peças balcão: receita histórica ajustada pela inflação (IPCA)
 - Peças oficina: assume que para cada R\$1,00 gasto em mão de obra na oficina será gasto R\$1,50 em peças

Impostos

- A concessionária adota o sistema de tributação de lucro real
- ISS:
 - 5% sobre o faturamento com serviços, o que inclui comissões recebidas e serviços realizados pela oficina
- PIS:
 - 0,65% sobre o resultado bruto da venda de usados (receita menos o custo)
 - 0,72% da venda de peças e acessórios (alíquota implícita)
 - 1,65% sobre o faturamento com serviços, o que inclui comissões recebidas e serviços realizados pela oficina
- COFINS:
 - 3,00% sobre o resultado bruto da venda de usados (receita menos o custo)
 - 3,32% da venda de peças e acessórios (alíquota implícita)
 - 7,60% sobre o faturamento com serviços, o que inclui comissões recebidas e serviços realizados pela oficina
- ICMS:
 - 19,0% sobre a base reduzida de 5,0% do resultado de veículos usados

Principais Premissas (Cont.)

Custos

- Veículos novos: Custo implícito a partir de uma margem de 8% na venda dos veículos
- Veículos usados: Custo implícito a partir de uma margem de 13% na venda dos veículos
- Peças e acessórios
 - Acessórios: assume a média histórica
 - Peças de Atacado: Custo implícito a partir de uma margem de 15% na venda de peças por atacado
 - Peças balcão: assume a média histórica
 - Peças oficina: assume a média histórica

Despesas

- Projetado por categoria de despesa:
 - Pessoal:
 - Pessoal da concessionária: assume as premissas da administração para 2015; A partir de 2016, assume as seguintes premissas de número de pessoal:
 - ▶ 120 carros/ano por vendedor de carros novos e 240 carros/ano por vendedor de carros usados
 - ▶ Um funcionário para cada R\$ 90 mil/ano de receitas relacionadas a serviços
 - Pessoal da estrutura compartilhada : rateio das despesas com pessoal da estrutura de suporte do Grupo de acordo com a receita bruta de cada operação
 - Despesas de comissionamento: projetados por categoria
 - Veículos novos e usados: 1,5% das vendas
 - Serviços: 12,9% das vendas
 - Peças e acessórios: 3,0% das vendas
 - Venda direta: 29,0% das vendas
 - Despesas administrativas:
 - Vendas, ações judiciais cíveis e impostos e taxas: projetado como percentual da receita bruta
 - Ações judiciais trabalhistas: projetado como percentual da despesa com pessoal
 - Materiais da oficina: projetado como um percentual das vendas da oficina
 - Serviços de terceiros e publicidade e propaganda: para o período de 2015 assume premissa da Companhia, a partir de 2015 é reajustado pela inflação (IPCA)
 - Aluguel: assume que não haverá pagamento de aluguel pelos imóveis que são do Grupo; os demais aluguéis são ajustados pela inflação (IGP-M)
 - Depreciação e amortização: projetado a partir da depreciação e amortização dos ativos fixos e intangíveis da Companhia
 - Outras receitas / despesas: projetado por categoria
 - Outras receitas de comissionamento: projetado por categoria
 - ▶ Comissionamento de venda direta (venda de automóveis para empresas): assume que a comissão é de 4,7% do valor das vendas dos veículos
 - ▶ Comissão sobre financiamentos: assume que 100% da receita com comissão de financiamento será recebida pela Carcom
 - ▶ Comissão de despachantes: projetado como um percentual da receita com a venda de carros novos
 - Despesas com a montadora: projetado de acordo com o percentual histórico da receita bruta
 - Demais despesas: projetado em 2015 de acordo com a expectativa da Companhia; a partir de 2015 assume que os valores serão somente ajustados pela inflação (IPCA)
 - Despesas com a estrutura compartilhada : despesas com a estrutura de suporte que é rateada entre as empresas do Grupo, sendo o critério de rateio a participação da empresa na receita total das concessionárias do Grupo

Principais Premissas (Cont.)

Capital de Giro

- Contas a receber: assume um prazo médio de recebimento de 21 dias
- Estoque: projetado por tipo de insumo:
 - Carros novos: 45 dias de venda de carros novos
 - Carros usados: 40 dias de venda de carros usados
 - Peças e acessórios: 30 dias de vendas de acessórios
- Impostos a recuperar: 0,3 dias de vendas brutas
- Fornecedor: redução do prazo médio de pagamento de 32 dias de custo para 0 ao final de 2015; entre 2016 e 2018 assume a recuperação parcial do prazo médio de pagamento, chegando a 22 dias, mantido então constante até o final da projeção
- Salário e contribuições a pagar: assume 64 dias de despesas com pessoal
- Impostos a pagar de curto prazo: assume uma média de 17,4% de impostos correntes
- Outros: redução do prazo médio de pagamento de 10 dias de custo até 1 dia ao final de 2015; entre 2016 e 2018 assume a recuperação parcial do prazo médio de pagamento, chegando a 5 dias, mantido então constante até o final da projeção

Investimentos

- Assume um Capex de manutenção anual de R\$80 mil em 2015, corrigido pela inflação ao longo da projeção

Receita Bruta RS Mil	Histórico					Projeção						
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Veículos Novos												
Recreio			791	842	892	942	942	942	942	942	942	942
Campo Grande			544	579	613	648	648	648	648	648	648	648
Jacarepaguá			527	560	594	627	627	627	627	627	627	627
Campinho			518	551	584	617	617	617	617	617	617	617
Volume de Vendas		2.832	2.380	2.532	2.683	2.834	2.834	2.834	2.834	2.834	2.834	2.834
<i>Crescimento (%)</i>			(16,0%)	6,4%	6,0%	5,6%	-	-	-	-	-	-
<i>Participação de mercado: Renault</i>		19,6%	19,1%	18,6%	18,1%	17,7%	17,3%	16,8%	16,4%	16,1%	15,7%	15,3%
Recreio			46,5	47,8	48,9	50,1	51,4	53,7	56,1	58,6	61,2	64,0
Campo Grande			44,0	45,2	46,3	47,4	48,6	50,8	53,1	55,4	57,9	60,6
Jacarepaguá			44,9	46,1	47,3	48,4	49,6	51,8	54,2	56,6	59,1	61,8
Campinho			43,2	44,4	45,5	46,7	47,8	49,9	52,2	54,5	57,0	59,5
Ticket Médio		43,1	44,8	46,1	47,2	48,4	49,6	51,8	54,1	56,5	59,1	61,8
<i>Crescimento (%)</i>			4,0%	2,8%	2,5%	2,5%	2,4%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
Recreio			36.748,7	40.205,5	43.657,8	47.239,2	48.377,7	50.554,7	52.829,6	55.207,0	57.691,3	60.287,4
Campo Grande			23.911,8	26.157,8	28.386,1	30.745,1	31.486,0	32.902,9	34.383,5	35.930,8	37.547,7	39.237,3
Jacarepaguá			23.641,9	25.820,8	28.073,2	30.361,7	31.093,5	32.492,7	33.954,8	35.482,8	37.079,5	38.748,1
Campinho			22.387,6	24.475,8	26.590,2	28.783,9	29.477,5	30.804,0	32.190,2	33.638,8	35.152,5	36.734,4
Receita		122.067,5	106.689,9	116.659,9	126.707,4	137.129,9	140.434,7	146.754,3	153.358,2	160.259,3	167.471,0	175.007,2
<i>Crescimento (%)</i>			(12,6%)	9,3%	8,6%	8,2%	2,4%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
Veículos Usados												
Recreio			125	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Campo Grande			88	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jacarepaguá			84	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Campinho			84	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Volume de Vendas		1.155	381	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Crescimento (%)</i>			-	(67,0%)	(100,0%)	-	-	-	-	-	-	-
<i>Participação de mercado: Usados</i>		0,0%	0,0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Recreio			25,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Campo Grande			21,8	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jacarepaguá			16,5	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Campinho			15,9	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ticket Médio		25,0	20,4	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Crescimento (%)</i>			-	(18,2%)	(100,0%)	-	-	-	-	-	-	-
Recreio			3.125,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Campo Grande			1.920,9	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jacarepaguá			1.387,9	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Campinho			1.339,3	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Receita		28.817,7	7.773,1	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Crescimento (%)</i>			-	(73,0%)	(100,0%)	-	-	-	-	-	-	-

Abertura da Receita (Cont.)

Receita Bruta R\$ Mil	Histórico		Projeção									
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Serviços												
Recreio			5.000	4.750	4.983	5.216	5.449	5.449	5.449	5.449	5.449	5.449
Campo Grande			4.182	3.973	4.116	4.259	4.402	4.402	4.402	4.402	4.402	4.402
Jacarepaguá			3.686	3.502	3.628	3.754	3.879	3.879	3.879	3.879	3.879	3.879
Campinho			2.722	2.586	2.679	2.772	2.865	2.865	2.865	2.865	2.865	2.865
Volume de Passagens		16.596	15.590	14.811	15.406	16.001	16.596	16.595	16.595	16.595	16.595	16.595
<i>Crescimento (%)</i>		-	(6,1%)	(5,0%)	4,0%	3,9%	3,7%	(0,0%)	-	-	-	-
Recreio			0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,4	0,4	0,4
Campo Grande			0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,4	0,4
Jacarepaguá			0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,6	0,6	0,6	0,7
Campinho			0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,4	0,4
Ticket Médio		0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4
<i>Crescimento (%)</i>		-	(6,2%)	3,9%	3,5%	3,4%	3,3%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
Recreio			1.380,0	1.362,0	1.478,8	1.601,3	1.729,3	1.807,1	1.888,4	1.973,4	2.062,2	2.155,0
Campo Grande			1.080,0	1.066,0	1.143,0	1.223,4	1.307,3	1.366,0	1.427,5	1.491,7	1.558,8	1.629,0
Jacarepaguá			1.680,0	1.658,3	1.778,0	1.903,2	2.033,1	2.124,4	2.220,0	2.319,9	2.424,3	2.533,3
Campinho			720,0	710,6	762,0	815,6	871,5	910,6	951,6	994,4	1.039,1	1.085,9
Receita		5.514,2	4.860,0	4.796,9	5.161,8	5.543,5	5.941,2	6.208,0	6.487,4	6.779,3	7.084,4	7.403,2
<i>Crescimento (%)</i>		-	(11,9%)	(1,3%)	7,6%	7,4%	7,2%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%

2147

Receita Bruta R\$ Mil	Histórico		Projeção									
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Peças e Acessórios												
Recreio			791,0	865,4	939,7	1.016,8	1.041,3	1.088,2	1.137,1	1.188,3	1.241,8	1.297,7
Campo Grande			544,0	595,1	645,8	699,5	716,3	748,5	782,2	817,4	854,2	892,7
Jacarepaguá			527,0	575,6	625,8	676,8	693,1	724,3	756,9	790,9	826,5	863,7
Campinho			518,0	566,3	615,2	666,0	682,0	712,7	744,8	778,3	813,4	850,0
Acessórios		2.768,0	2.380,0	2.602,4	2.826,5	3.059,1	3.132,8	3.273,7	3.421,1	3.575,0	3.735,9	3.904,0
Crescimento (%)		-	(14,0%)	9,3%	8,6%	8,2%	2,4%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
R\$ mil / carro novo			1,0	1,0	1,1	1,1	1,1	1,2	1,2	1,3	1,3	1,4
Recreio			997,6	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Campo Grande			991,8	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jacarepaguá			1.374,1	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Campinho			1.091,8	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Peças de Atacado		4.529,9	4.455,3	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Crescimento (%)		-	(1,6%)	(100,0%)	-	-	-	-	-	-	-	-
Recreio			614,3	648,4	680,8	714,3	748,8	782,5	817,7	854,5	892,9	933,1
Campo Grande			2.463,5	2.600,5	2.730,5	2.864,8	3.002,9	3.138,0	3.279,2	3.426,8	3.581,0	3.742,2
Jacarepaguá			751,2	793,0	832,6	873,6	915,7	956,9	1.000,0	1.045,0	1.092,0	1.141,1
Campinho			624,1	658,8	691,7	725,8	760,7	795,0	830,7	868,1	907,2	948,0
Peças Balcão		4.163,7	4.453,0	4.700,6	4.935,7	5.178,5	5.428,1	5.672,4	5.927,6	6.194,4	6.473,1	6.764,4
Crescimento (%)		-	6,9%	5,6%	5,0%	4,9%	4,8%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
Recreio			2.070,0	2.043,0	2.218,3	2.402,0	2.593,9	2.710,6	2.832,6	2.960,1	3.093,3	3.232,5
Campo Grande			1.620,0	1.598,9	1.714,5	1.835,1	1.960,9	2.049,0	2.141,2	2.237,5	2.338,2	2.443,4
Jacarepaguá			2.520,0	2.487,4	2.667,1	2.854,7	3.049,7	3.186,5	3.329,9	3.479,8	3.636,4	3.800,0
Campinho			1.080,0	1.066,0	1.143,0	1.223,4	1.307,3	1.365,9	1.427,4	1.491,6	1.558,7	1.628,8
Peças Oficina		6.513,8	7.290,0	7.195,3	7.742,8	8.315,2	8.911,8	9.312,1	9.731,1	10.169,0	10.626,6	11.104,8
Crescimento (%)		-	11,9%	(1,3%)	7,6%	7,4%	7,2%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
% da receita com serviços			150,0%	150,0%	150,0%	150,0%	150,0%	150,0%	150,0%	150,0%	150,0%	150,0%
Veículos novos		122.067,5	106.689,9	116.659,9	126.707,4	137.129,9	140.434,7	146.754,3	153.358,2	160.259,3	167.471,0	175.007,2
Veículos usados		28.817,7	7.773,1	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Serviços		5.514,2	4.860,0	4.796,9	5.161,8	5.543,5	5.941,2	6.208,0	6.487,4	6.779,3	7.084,4	7.403,2
Peças e Acessórios		17.975,3	18.578,3	14.498,4	15.505,0	16.552,8	17.472,7	18.258,2	19.079,8	19.938,4	20.835,6	21.773,2
Receita Total		174.375	137.901	135.955	147.374	159.226	163.849	171.220	178.925	186.977	195.391	204.184
Crescimento (%)		-	(20,9%)	(1,4%)	8,4%	8,0%	2,9%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%

Abertura dos Custos

Custos Operacionais RS Mil	Histórico		Projeção									
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Veículos Novos												
Recreio			(42,7)	(43,9)	(45,0)	(46,1)	(47,2)	(49,4)	(51,6)	(53,9)	(56,3)	(58,9)
Campo Grande			(40,4)	(41,6)	(42,6)	(43,7)	(44,7)	(46,7)	(48,8)	(51,0)	(53,3)	(55,7)
Jacarepaguá			(41,3)	(42,4)	(43,5)	(44,5)	(45,6)	(47,7)	(49,8)	(52,1)	(54,4)	(56,9)
Campinho			(39,8)	(40,9)	(41,9)	(42,9)	(44,0)	(45,9)	(48,0)	(50,2)	(52,4)	(54,8)
Custo Médio		(38,7)	(41,2)	(42,4)	(43,4)	(44,5)	(45,6)	(47,6)	(49,8)	(52,0)	(54,4)	(56,8)
Crescimento (%)		-	6,6%	2,8%	2,5%	2,5%	2,4%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
Margem (%)		10,3%	8,0%	8,0%	8,0%	8,0%	8,0%	8,0%	8,0%	8,0%	8,0%	8,0%
Recreio			(33.808,8)	(36.989,1)	(40.165,2)	(43.460,1)	(44.507,5)	(46.510,3)	(48.603,3)	(50.790,4)	(53.076,0)	(55.464,4)
Campo Grande			(21.998,9)	(24.065,1)	(26.115,3)	(28.285,5)	(28.967,1)	(30.270,7)	(31.632,8)	(33.056,3)	(34.543,8)	(36.098,3)
Jacarepaguá			(21.750,6)	(23.755,1)	(25.827,3)	(27.932,8)	(28.606,0)	(29.893,2)	(31.238,4)	(32.644,2)	(34.113,2)	(35.648,3)
Campinho			(20.596,6)	(22.517,8)	(24.463,0)	(26.481,1)	(27.119,3)	(28.339,7)	(29.615,0)	(30.947,7)	(32.340,3)	(33.795,6)
Custo Total		(109.523,0)	(98.164,7)	(107.327,1)	(116.570,8)	(126.159,5)	(129.199,9)	(135.013,9)	(141.089,5)	(147.438,6)	(154.073,3)	(161.006,6)
Crescimento (%)		-	(10,4%)	9,3%	8,6%	8,2%	2,4%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
Veículos Usados												
Recreio			(21,8)	(22,4)	(22,9)	(23,5)	(24,0)	(25,1)	(26,3)	(27,4)	(28,7)	(30,0)
Campo Grande			(19,0)	(19,5)	(20,0)	(20,5)	(21,0)	(21,9)	(22,9)	(24,0)	(25,0)	(26,2)
Jacarepaguá			(14,4)	(14,8)	(15,1)	(15,5)	(15,9)	(16,6)	(17,4)	(18,1)	(18,9)	(19,8)
Campinho			(13,9)	(14,3)	(14,6)	(15,0)	(15,3)	(16,0)	(16,7)	(17,5)	(18,3)	(19,1)
Ticket Médio		(22,7)	(17,7)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Crescimento (%)		-	(21,9%)	(100,0%)	-	-	-	-	-	-	-	-
Margem (%)		8,9%	13,0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Recreio			(2.718,8)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Campo Grande			(1.671,2)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jacarepaguá			(1.207,5)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Campinho			(1.165,2)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Custo Total		(26.244,1)	(6.762,6)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Crescimento (%)		-	(74,2%)	(100,0%)	-	-	-	-	-	-	-	-
Serviços em Terceiros		(1.042,4)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Crescimento (%)		-	(100,0%)	-	-	-	-	-	-	-	-	-

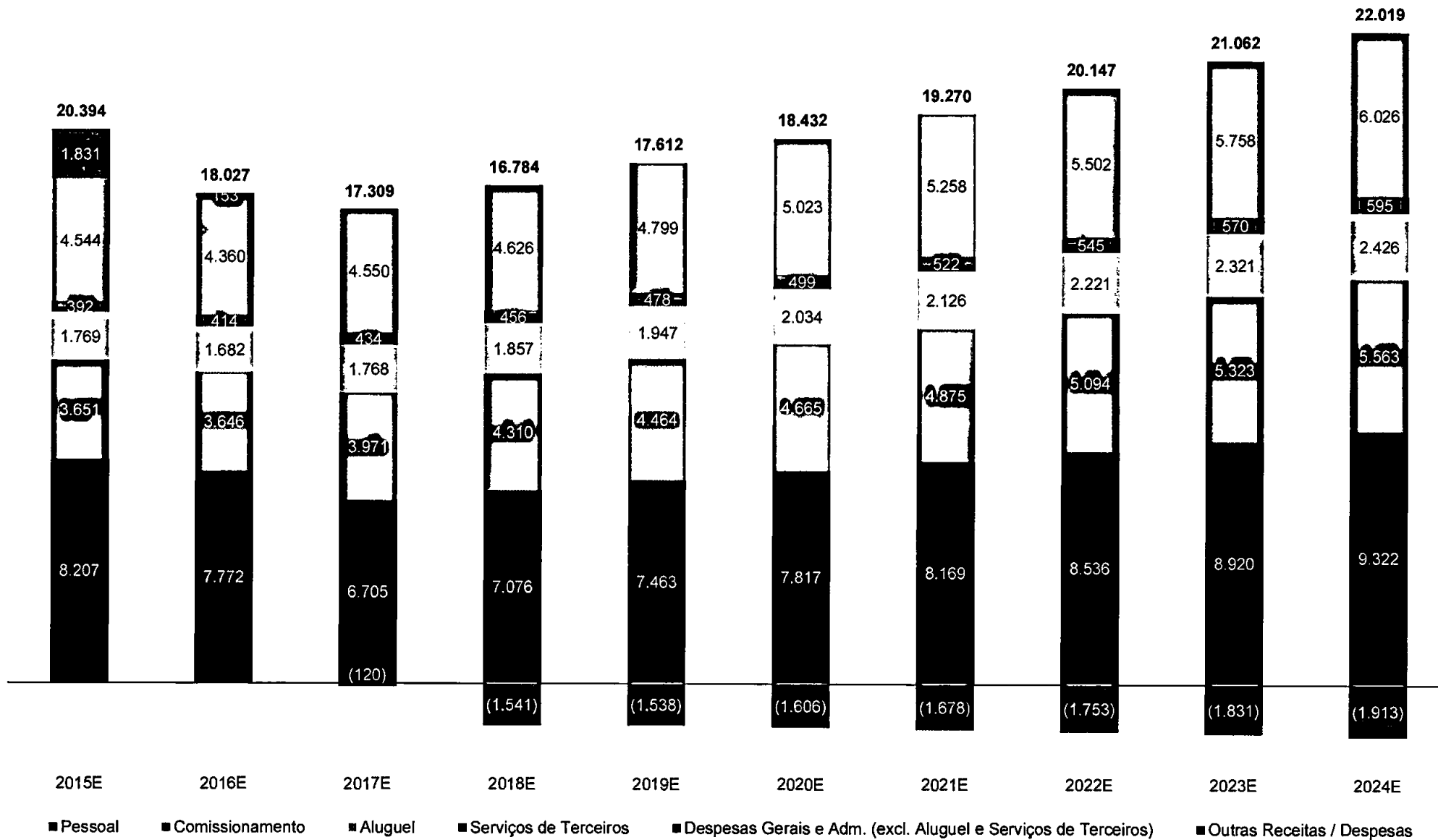
Abertura dos Custos (Cont.)

Custos Operacionais	Histórico				Projeção							
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Peças e Acessórios												
Recreio			(357,3)	(390,9)	(424,5)	(459,3)	(470,4)	(491,6)	(513,7)	(536,8)	(561,0)	(586,2)
Campo Grande			(249,8)	(273,2)	(296,5)	(321,1)	(328,9)	(343,7)	(359,1)	(375,3)	(392,2)	(409,8)
Jacarepaguá			(251,6)	(274,8)	(298,8)	(323,1)	(330,9)	(345,8)	(361,4)	(377,7)	(394,6)	(412,4)
Campinho			(222,7)	(243,5)	(264,5)	(286,3)	(293,2)	(306,4)	(320,2)	(334,6)	(349,7)	(365,4)
Acessórios	(1.398,2)	(1.081,4)	(1.182,4)	(1.284,3)	(1.389,9)	(1.423,4)	(1.487,5)	(1.554,4)	(1.624,4)	(1.697,5)	(1.773,9)	
Crescimento (%)	-	(22,7%)	9,3%	8,6%	8,2%	2,4%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
Margem (%)	49,5%	54,6%	54,6%	54,6%	54,6%	54,6%	54,6%	54,6%	54,6%	54,6%	54,6%	54,6%
Recreio			(848,0)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Campo Grande			(843,0)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jacarepaguá			(1.168,0)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Campinho			(928,0)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Peças de Atacado	(3.605,5)	(3.787,0)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Crescimento (%)	-	5,0%	(100,0%)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Margem (%)	20,4%	15,0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Recreio			(420,5)	(443,8)	(466,0)	(489,0)	(512,5)	(535,6)	(559,7)	(584,9)	(611,2)	(638,7)
Campo Grande			(1.832,5)	(1.934,4)	(2.031,1)	(2.131,0)	(2.233,8)	(2.334,3)	(2.439,3)	(2.549,1)	(2.663,8)	(2.783,7)
Jacarepaguá			(549,9)	(580,5)	(609,5)	(639,5)	(670,3)	(700,5)	(732,0)	(764,9)	(799,4)	(835,3)
Campinho			(412,3)	(435,2)	(457,0)	(479,4)	(502,5)	(525,2)	(548,8)	(573,5)	(599,3)	(626,3)
Peças Balcão	(3.067,0)	(3.215,1)	(3.393,9)	(3.563,6)	(3.738,9)	(3.919,1)	(4.095,5)	(4.279,8)	(4.472,4)	(4.673,6)	(4.883,9)	
Crescimento (%)	-	4,8%	5,6%	5,0%	4,9%	4,8%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
Margem (%)	26,3%	27,8%	27,8%	27,8%	27,8%	27,8%	27,8%	27,8%	27,8%	27,8%	27,8%	27,8%
Recreio			(1.198,6)	(1.183,0)	(1.284,5)	(1.390,8)	(1.502,0)	(1.569,6)	(1.640,2)	(1.714,0)	(1.791,1)	(1.871,7)
Campo Grande			(1.024,9)	(1.011,6)	(1.084,7)	(1.161,0)	(1.240,6)	(1.296,3)	(1.354,7)	(1.415,6)	(1.479,3)	(1.545,9)
Jacarepaguá			(1.590,8)	(1.570,2)	(1.683,6)	(1.802,1)	(1.925,2)	(2.011,5)	(2.102,1)	(2.196,7)	(2.295,5)	(2.398,8)
Campinho			(650,4)	(642,0)	(688,4)	(736,8)	(787,3)	(822,6)	(859,6)	(898,3)	(938,7)	(981,0)
Peças Oficina	(4.876,4)	(4.464,8)	(4.406,8)	(4.741,1)	(5.090,7)	(5.455,1)	(5.700,1)	(5.956,6)	(6.224,6)	(6.504,7)	(6.797,4)	
Crescimento (%)	-	(8,4%)	(1,3%)	7,6%	7,4%	7,2%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
Margem (%)	25,1%	38,8%	38,8%	38,8%	38,8%	38,8%	38,8%	38,8%	38,8%	38,8%	38,8%	38,8%
Veículos novos	(109.523)	(98.154,7)	(107.327,1)	(116.570,8)	(126.159,5)	(129.199,9)	(135.013,9)	(141.089,5)	(147.438,6)	(154.073,3)	(161.006,6)	
Veículos usados	(26.244)	(6.762,6)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Serviços em terceiros	(1.042)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Peças e Acessórios	(12.947)	(12.548,3)	(8.983,1)	(9.589,0)	(10.219,6)	(10.797,6)	(11.283,0)	(11.790,8)	(12.321,3)	(12.875,8)	(13.455,2)	
Custo Total	(149.756,6)	(117.465,6)	(116.310,2)	(126.159,8)	(135.379,1)	(139.997,6)	(146.296,9)	(152.880,3)	(159.759,9)	(166.949,1)	(174.461,8)	
Crescimento (%)	-	(21,6%)	(1,0%)	8,5%	8,1%	2,7%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%

Pessoal R\$ Mil	Histórico		Projeção									
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Gerencia e Supervisão			11	11	11	11	11	11	11	11	11	11
Vendas Diretas			7	7	7	7	7	7	7	7	7	7
Vendas Veículos Novos			33	28	24	25	26	26	26	26	26	26
Vendas Veículos Usados			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Serviços			89	69	50	51	52	52	52	52	52	52
Peças			15	15	15	15	15	15	15	15	15	15
Administração Loja			12	12	12	12	12	12	12	12	12	12
Outros			6	6	6	6	6	6	6	6	6	6
Quantidade de Pessoal (Média do Período)			173	148	124	127	129	129	129	129	129	129
Crescimento (%)			-	(14,5%)	(16,2%)	2,0%	1,6%	0,4%	-	-	-	-
Gerencia e Supervisão			(12,7)	(13,4)	(14,1)	(14,8)	(15,5)	(16,2)	(16,9)	(17,7)	(18,5)	(19,3)
Vendas Diretas			(1,4)	(1,5)	(1,6)	(1,7)	(1,8)	(1,8)	(1,9)	(2,0)	(2,1)	(2,2)
Vendas Veículos Novos			(0,7)	(0,7)	(0,8)	(0,8)	(0,8)	(0,9)	(0,9)	(0,9)	(1,0)	(1,0)
Vendas Veículos Usados			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Serviços			(2,4)	(2,5)	(2,7)	(2,8)	(2,9)	(3,1)	(3,2)	(3,3)	(3,5)	(3,7)
Peças			(2,0)	(2,1)	(2,2)	(2,3)	(2,4)	(2,5)	(2,6)	(2,8)	(2,9)	(3,0)
Administração Loja			(2,0)	(2,2)	(2,3)	(2,4)	(2,5)	(2,6)	(2,7)	(2,8)	(3,0)	(3,1)
Outros			(0,7)	(0,8)	(0,8)	(0,9)	(0,9)	(0,9)	(1,0)	(1,0)	(1,1)	(1,1)
Salário Médio			(2,6)	(2,8)	(3,1)	(3,2)	(3,3)	(3,5)	(3,6)	(3,8)	(4,0)	(4,1)
Crescimento (%)			-	9,2%	9,4%	3,8%	4,1%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
Gerencia e Supervisão			(1.678,2)	(1.771,5)	(1.860,1)	(1.951,6)	(2.045,6)	(2.137,7)	(2.233,9)	(2.334,4)	(2.439,5)	(2.549,2)
Vendas Diretas			(120,8)	(127,5)	(133,9)	(140,5)	(147,3)	(153,9)	(160,8)	(168,1)	(175,6)	(183,5)
Vendas Veículos Novos			(267,3)	(242,2)	(215,7)	(238,5)	(259,2)	(270,8)	(283,0)	(295,8)	(309,1)	(323,0)
Vendas Veículos Usados			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Serviços			(2.574,2)	(2.106,3)	(1.586,1)	(1.696,9)	(1.813,0)	(1.913,2)	(1.999,3)	(2.089,2)	(2.183,3)	(2.281,5)
Peças			(357,4)	(377,3)	(396,2)	(415,7)	(435,7)	(455,3)	(475,8)	(497,2)	(519,6)	(543,0)
Administração Loja			(294,5)	(310,9)	(326,5)	(342,5)	(359,0)	(375,2)	(392,1)	(409,7)	(428,2)	(447,4)
Outros			(53,3)	(56,2)	(59,1)	(62,0)	(64,9)	(67,9)	(70,9)	(74,1)	(77,4)	(80,9)
Custo Total com Salários, Benefícios e Encargos			(5.345,7)	(4.991,9)	(4.577,4)	(4.847,7)	(5.124,8)	(5.374,0)	(5.615,8)	(5.868,5)	(6.132,6)	(6.408,6)
Crescimento (%)			-	(6,6%)	(8,3%)	5,9%	5,7%	4,9%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
Custo de redução de pessoal			(960,0)	(750,0)	-	-	-	-	-	-	-	-
Salários, benefícios e encargos		(9.483,6)	(5.345,7)	(4.991,9)	(4.577,4)	(4.847,7)	(5.124,8)	(5.374,0)	(5.615,8)	(5.868,5)	(6.132,6)	(6.408,6)
Custo de redução de pessoal			(960,0)	(750,0)	-	-	-	-	-	-	-	-
Custo total de pessoal (excl. est. comp.)		(9.484)	(6.306)	(5.742)	(4.577)	(4.848)	(5.125)	(5.374)	(5.616)	(5.869)	(6.133)	(6.409)
Crescimento (%)		-	(33,5%)	(8,9%)	(20,3%)	5,9%	5,7%	4,9%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
% da Receita Bruta		5,4%	4,6%	4,2%	3,1%	3,0%	3,1%	3,1%	3,1%	3,1%	3,1%	3,1%

Abertura das Despesas

R\$ mil



Resumo do Desempenho da Companhia

Destques Operacionais e Financeiros R\$ Mil	Histórico		Projeção									
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Venda de Veículos (# de veículos)	3.987,0	2.761,0	2.532,0	2.683,0	2.834,0	2.834,0	2.834,0	2.834,0	2.834,0	2.834,0	2.834,0	2.834,0
<i>Crescimento (%)</i>	-	(30,7%)	(8,3%)	6,0%	5,6%	-	-	-	-	-	-	-
Receita Líquida	172.552,9	136.157,6	134.474,4	145.778,4	157.510,0	162.032,5	169.322,7	176.942,2	184.904,6	193.225,3	201.920,5	
<i>Crescimento (%)</i>	-	(21,1%)	(1,2%)	8,4%	8,0%	2,9%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
Lucro Bruto	22.796,3	18.692,0	18.164,2	19.618,6	21.130,9	22.034,9	23.025,8	24.061,9	25.144,7	26.276,2	27.458,6	
<i>Margem Bruta</i>	13,2%	13,7%	13,5%	13,5%	13,4%	13,6%	13,6%	13,6%	13,6%	13,6%	13,6%	13,6%
EBITDA	1.272,9	(1.125,4)	440,8	2.562,7	4.407,9	4.462,3	4.643,1	4.851,3	5.069,0	5.296,3	5.534,0	
<i>Margem EBITDA</i>	0,7%	(0,8%)	0,3%	1,8%	2,8%	2,8%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%
EBITDA Ajustado⁽¹⁾	1.272,9	2.549,1	2.420,7	3.742,7	4.407,9	4.462,3	4.643,1	4.851,3	5.069,0	5.296,3	5.534,0	
<i>Margem EBITDA Ajustado</i>	0,7%	1,9%	1,8%	2,6%	2,8%	2,8%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%

Receita Operacional

- Venda de veículos novos:
 - Volume: assume premissas da administração entre 2015 e 2018; a partir de 2019 assume volume constante de venda de veículos novos
 - Ticket médio: ajuste de 50% da inflação (IPCA) entre 2015 e 2019; a partir de 2020 a projeção assume ajuste de 100% da inflação (IPCA)
- Venda de veículos usados:
 - Volume: entre janeiro a junho de 2015 assume a média de 1 carro usado vendido para cada 3 veículos novos vendidos; a partir de julho de 2015 assume que não haverá mais venda de usados na concessionária
 - Ticket médio: ajuste de 50% da inflação (IPCA) entre 2015 e 2019; a partir de 2020 a projeção assume ajuste de 100% da inflação (IPCA)
- Serviços:
 - Volume:
 - Jacarepaguá: em 2015 assume expectativas da administração; 2016 assume queda de 5% no volume devido a expressiva redução da venda de veículos em 2015; de 2017 à 2019 cresce linearmente até o patamar de serviços de 2014; a partir de 2020 cresce conforme o aumento de vendas de veículos novos
 - Niterói: em 2015 assume expectativa da Companhia; a partir de 2016 cresce conforme o aumento de vendas de veículos novos
 - Ticket médio: ajuste de 70% da inflação (IPCA) entre 2015 e 2019; a partir de 2020 projeção assume ajuste de 100% da inflação (IPCA)
- Peças e acessórios:
 - Acessórios: assume a média histórica de venda de acessórios por carro
 - Peças atacado: em 2015 o valor de vendas de peças por atacado somente é reajustado pela inflação (IPCA). Assume a descontinuação da venda de atacado a partir de 2016
 - Peças balcão: em 2015 o valor de vendas de peças por atacado somente é reajustado pela inflação (IPCA). Em 2016 assume que as vendas do atacado passarão para o balcão; a partir de 2017 assume reajuste somente pela inflação (IPCA)
 - Peças oficina: assume que para cada R\$1,00 gasto em mão de obra na oficina será gasto R\$2,00 em peças

Impostos

- As concessionárias adotam o sistema de tributação de lucro real
- ISS:
 - 5% sobre o faturamento com serviços, o que inclui comissões recebidas e serviços realizados pela oficina
- PIS:
 - 0,65% sobre o resultado bruto da venda de usados (receita menos o custo)
 - 0,69% da venda de peças e acessórios (alíquota implícita)
 - 1,65% sobre o faturamento com serviços, o que inclui comissões recebidas e serviços realizados pela oficina
- COFINS:
 - 3,00% sobre o resultado bruto da venda de usados (receita menos o custo)
 - 3,18% da venda de peças e acessórios (alíquota implícita)
 - 7,60% sobre o faturamento com serviços, o que inclui comissões recebidas e serviços realizados pela oficina
- ICMS:
 - 19,0% sobre a base reduzida de 5,0% do resultado de veículos usados

Principais Premissas (Cont.)

Custos

- Veículos novos: Custo implícito a partir de uma margem de 7% na venda dos veículos
- Veículos usados: Custo implícito a partir de uma margem de 13% na venda dos veículos
- Peças e acessórios
 - Acessórios: assume a média histórica
 - Peças de Atacado: Custo implícito a partir de uma margem de 25% na venda de peças por atacado
 - Peças balcão: em 2015 assume a média histórica; em 2016 assume que a margem será a média entre as margens de atacado e de varejo, devido a passagem das vendas do atacado para o balcão; a partir de 2017 a margem é mantida constante
 - Peças oficina: assume a média histórica

Despesas

- Projetado por categoria de despesa:
 - Pessoal:
 - Pessoal da concessionária: assume as premissas da administração para 2015; A partir de 2016, assume as seguintes premissas de número de pessoal:
 - 120 carros/ano por vendedor de carros novos e 240 carros/ano por vendedor de carros usados
 - Um funcionário para cada R\$ 80 mil/ano de receitas relacionadas a serviços
 - Pessoal da estrutura compartilhada : rateio das despesas com pessoal da estrutura de suporte do Grupo de acordo com a receita bruta de cada operação
 - Despesas de comissionamento: projetados por categoria
 - Veículos novos e usados: 1,5% das vendas
 - Serviços: 12,9% das vendas
 - Peças e acessórios: 3,0% das vendas
 - Despesas administrativas:
 - Vendas, ações judiciais cíveis e impostos e taxas: projetado como percentual da receita bruta
 - Ações judiciais trabalhistas: projetado como percentual da despesa com pessoal
 - Materiais da oficina: projetado como um percentual das vendas da oficina
 - Serviços de terceiros e publicidade e propaganda: para o período de 2015 assume premissa da Companhia, a partir de 2015 é reajustado pela inflação (IPCA)
 - Aluguel: assume que não haverá pagamento de aluguel pelos imóveis que são do Grupo; os demais aluguéis são ajustados pela inflação (IGP-M)
 - Depreciação e amortização: projetado a partir da depreciação e amortização dos ativos fixos e intangíveis da Companhia
 - Outras receitas / despesas: projetado por categoria
 - Outras receitas de comissionamento: projetado por categoria
 - Comissão sobre financiamentos: assume que 100% da receita com comissão de financiamento será recebida pela Carcom
 - Comissão de despachantes: projetado como um percentual da receita com a venda de carros novos
 - Despesas com a montadora: projetado de acordo com o percentual histórico da receita bruta
 - Demais despesas: projetado em 2015 de acordo com a expectativa da Companhia; a partir de 2015 assume que os valores serão somente ajustados pela inflação (IPCA)
 - Despesas com a estrutura compartilhada : despesas com a estrutura de suporte que é rateada entre as empresas do Grupo, sendo o critério de rateio a participação da empresa na receita total das concessionárias do Grupo

Principais Premissas (Cont.)

Capital de Giro

- Contas a receber: assume um prazo médio de recebimento de 16 dias
- Estoque: projetado por tipo de insumo:
 - Carros novos: 45 dias de venda de carros novos
 - Carros usados: 40 dias de venda de carros usados
 - Peças e acessórios: 30 dias de vendas de acessórios
- Impostos a recuperar: 0,9 dias de vendas brutas
- Fornecedor: redução do prazo médio de pagamento de 13 dias de custo para 1 dia ao final de 2015; entre 2016 e 2018 assume a recuperação parcial do prazo médio de pagamento, chegando a 13 dias, mantido então constante até o final da projeção
- Salário e contribuições a pagar: assume 42 dias de despesas com pessoal
- Impostos a pagar de curto prazo: assume uma média de 84,9% de impostos correntes
- Outros: redução do prazo médio de pagamento de 11 dias de custo até 2 dias ao final de 2015; entre 2016 e 2018 assume a recuperação parcial do prazo médio de pagamento, chegando a 4 dias, mantido então constante até o final da projeção

Investimentos

- Assume um Capex de manutenção anual de R\$40 mil em 2015, corrigido pela inflação ao longo da projeção

Receita Bruta RS Mil	Histórico		Projeção									
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Veículos Novos												
Jacarepaguá			192,0	192,0	206,0	220,0	220,0	220,0	220,0	220,0	220,0	220,0
Niterói			182,0	194,0	205,0	217,0	217,0	217,0	217,0	217,0	217,0	217,0
Volume de Vendas⁽¹⁾	646,0		374,0	386,0	411,0	437,0	437,0	437,0	437,0	437,0	437,0	437,0
Crescimento (%)			(42,1%)	3,2%	6,5%	6,3%	-	-	-	-	-	-
Participação de mercado: Kia	19,7%		14,9%	16,1%	18,2%	21,0%	20,5%	20,0%	19,5%	19,0%	18,6%	18,1%
Jacarepaguá			95,0	97,6	100,1	102,5	105,0	109,7	114,7	119,8	125,2	130,9
Niterói			88,3	90,8	93,1	95,3	97,6	102,0	106,6	111,4	116,4	121,7
Ticket Médio⁽¹⁾	81,8		91,8	94,2	96,6	99,0	101,4	105,9	110,7	115,7	120,9	126,3
Crescimento (%)			12,1%	2,7%	2,5%	2,5%	2,4%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
Jacarepaguá			18.240,0	18.747,1	20.616,9	22.559,7	23.103,4	24.143,0	25.229,5	26.364,8	27.551,2	28.791,0
Niterói			16.076,7	17.613,1	19.077,1	20.690,5	21.189,2	22.142,7	23.139,1	24.180,4	25.268,5	26.405,6
Receita⁽¹⁾	52.870,5		34.316,7	36.360,2	39.694,0	43.250,2	44.292,6	46.285,7	48.368,6	50.545,2	52.819,7	55.196,6
Crescimento (%)			(35,1%)	6,0%	9,2%	9,0%	2,4%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
Veículos Usados												
Jacarepaguá			29,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Niterói			29,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Volume de Vendas⁽¹⁾	3,0		68,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Crescimento (%)	-		1833,3%	(100,0%)	-	-	-	-	-	-	-	-
Participação de mercado: Usados	0,0%		0,0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jacarepaguá			39,8	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Niterói			38,2	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ticket Médio⁽¹⁾	40,0		39,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Crescimento (%)			(2,6%)	(100,0%)	-	-	-	-	-	-	-	-
Jacarepaguá			1.154,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Niterói			1.106,7	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Receita⁽¹⁾	120,0		2.260,7	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Crescimento (%)			1783,9%	(100,0%)	-	-	-	-	-	-	-	-

(1) Não considera informações da Klahn Campinho, que foi descontinuada em 2014

Abertura da Receita (Cont.)

Receita Bruta R\$ Mil	Histórico		Projeção									
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Serviços												
Jacarepaguá			3.000	2.850	3.063	3.276	3.489	3.489	3.489	3.489	3.489	3.489
Niterói			3.000	3.198	3.379	3.577	3.577	3.577	3.577	3.577	3.577	3.577
Volume de Passagens		6.321	6.000	6.048	6.442	6.853	7.066	7.066	7.066	7.066	7.066	7.066
Crescimento (%)		-	(5,1%)	0,8%	6,5%	6,4%	3,1%	-	-	-	-	-
Jacarepaguá			0,5	0,5	0,6	0,6	0,6	0,6	0,7	0,7	0,7	0,7
Niterói			0,5	0,5	0,5	0,6	0,6	0,6	0,6	0,7	0,7	0,7
Ticket Médio		0,5	0,5	0,5	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,7	0,7	0,7
Crescimento (%)		-	5,0%	3,8%	3,5%	3,5%	3,4%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
Jacarepaguá			1.566,4	1.546,0	1.719,7	1.902,6	2.094,7	2.188,9	2.287,4	2.390,4	2.497,9	2.610,4
Niterói			1.528,3	1.692,6	1.851,0	2.026,9	2.095,3	2.189,6	2.288,1	2.391,1	2.498,7	2.611,1
Receita		3.104,6	3.094,7	3.238,6	3.570,6	3.929,5	4.190,0	4.378,5	4.575,6	4.781,5	4.996,6	5.221,5
Crescimento (%)		-	(0,3%)	4,6%	10,3%	10,1%	6,6%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
Peças e Acessórios												
Jacarepaguá			548,5	563,8	620,0	678,4	694,8	726,1	758,7	792,9	828,6	865,8
Niterói			321,5	352,2	381,5	413,8	423,8	442,8	462,8	483,6	505,3	528,1
Acessórios		928,3	870,1	916,0	1.001,5	1.092,2	1.118,6	1.168,9	1.221,5	1.276,5	1.333,9	1.393,9
Crescimento (%)		-	(6,3%)	5,3%	9,3%	9,1%	2,4%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
R\$ mil / carro novo			2,3	2,4	2,4	2,5	2,6	2,7	2,8	2,9	3,1	3,2
Jacarepaguá			2.526,8	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Niterói			573,1	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Peças de Atacado		2.860,3	3.099,8	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Crescimento (%)		-	8,4%	(100,0%)	-	-	-	-	-	-	-	-
Jacarepaguá			928,0	3.506,4	3.681,7	3.862,8	4.049,0	4.231,2	4.421,6	4.620,6	4.828,6	5.045,8
Niterói			505,8	1.107,0	1.162,3	1.219,5	1.278,3	1.335,8	1.395,9	1.458,7	1.524,4	1.593,0
Peças Balcão		1.342,5	1.433,8	4.613,4	4.844,0	5.082,4	5.327,3	5.567,1	5.817,6	6.079,4	6.352,9	6.638,8
Crescimento (%)		-	6,8%	221,8%	5,0%	4,9%	4,8%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
Jacarepaguá			3.132,8	3.092,0	3.439,4	3.805,2	4.189,4	4.377,9	4.574,9	4.780,8	4.995,9	5.220,7
Niterói			3.056,6	3.385,2	3.701,9	4.053,8	4.190,6	4.379,2	4.576,2	4.782,2	4.997,4	5.222,2
Peças Oficina		5.764,6	6.189,4	6.477,1	7.141,3	7.859,0	8.380,0	8.757,1	9.151,1	9.562,9	9.993,3	10.442,9
Crescimento (%)		-	7,4%	4,6%	10,3%	10,1%	6,6%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
% da receita com serviços			200,0%	200,0%	200,0%	200,0%	200,0%	200,0%	200,0%	200,0%	200,0%	200,0%
Veiculos novos		52.870,5	34.316,7	36.360,2	39.694,0	43.250,2	44.292,6	46.285,7	48.368,6	50.545,2	52.819,7	55.196,6
Veiculos usados		120,0	2.260,7	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Serviços		3.104,6	3.094,7	3.238,6	3.570,6	3.929,5	4.190,0	4.378,5	4.575,6	4.781,5	4.996,6	5.221,5
Peças e Acessórios		10.895,7	11.593,1	12.006,5	12.986,9	14.033,6	14.825,8	15.493,0	16.190,2	16.918,7	17.680,1	18.475,7
Receita Total		66.991	51.265	51.605	56.251	61.213	63.308	66.157	69.134	72.245	75.496	78.894
Crescimento (%)		-	(23,5%)	0,7%	9,0%	8,8%	3,4%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%

Custos Operacionais RS Mil	Histórico					Projeção						
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Veículos Novos												
Jacarepaguá			(88,4)	(90,8)	(93,1)	(95,4)	(97,7)	(102,1)	(106,7)	(111,5)	(116,5)	(121,7)
Niterói			(82,2)	(84,4)	(86,5)	(88,7)	(90,8)	(94,9)	(99,2)	(103,6)	(108,3)	(113,2)
Custo Médio		(70,3)	(85,3)	(87,6)	(89,8)	(92,0)	(94,3)	(98,5)	(102,9)	(107,6)	(112,4)	(117,5)
<i>Crescimento (%)</i>		-	21,4%	2,7%	2,5%	2,5%	2,4%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
<i>Margem (%)</i>		14,1%	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%
Jacarepaguá			(16.963,2)	(17.434,8)	(19.173,7)	(20.980,5)	(21.486,1)	(22.453,0)	(23.463,4)	(24.519,3)	(25.622,6)	(26.775,6)
Niterói			(14.951,3)	(16.380,2)	(17.741,7)	(19.242,2)	(19.705,9)	(20.592,7)	(21.519,4)	(22.487,7)	(23.499,7)	(24.557,2)
Custo Total		(45.421,0)	(31.914,5)	(33.815,0)	(36.915,4)	(40.222,7)	(41.192,1)	(43.045,7)	(44.982,8)	(47.007,0)	(49.122,3)	(51.332,8)
<i>Crescimento (%)</i>		-	(29,7%)	6,0%	9,2%	9,0%	2,4%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
Veículos Usados												
Jacarepaguá			(34,6)	(35,6)	(36,5)	(37,4)	(38,3)	(40,0)	(41,8)	(43,7)	(45,6)	(47,7)
Niterói			(33,2)	(34,1)	(35,0)	(35,8)	(36,7)	(38,4)	(40,1)	(41,9)	(43,8)	(45,7)
Ticket Médio		(37,8)	(33,9)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Crescimento (%)</i>		-	(10,2%)	(100,0%)	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Margem (%)</i>		5,6%	13,0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jacarepaguá			(1.004,0)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Niterói			(962,8)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Custo Total		(113,3)	(1.966,8)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Crescimento (%)</i>		-	1635,7%	(100,0%)	-	-	-	-	-	-	-	-
Serviços em Terceiros		(120,6)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Crescimento (%)</i>		-	(100,0%)	-	-	-	-	-	-	-	-	-

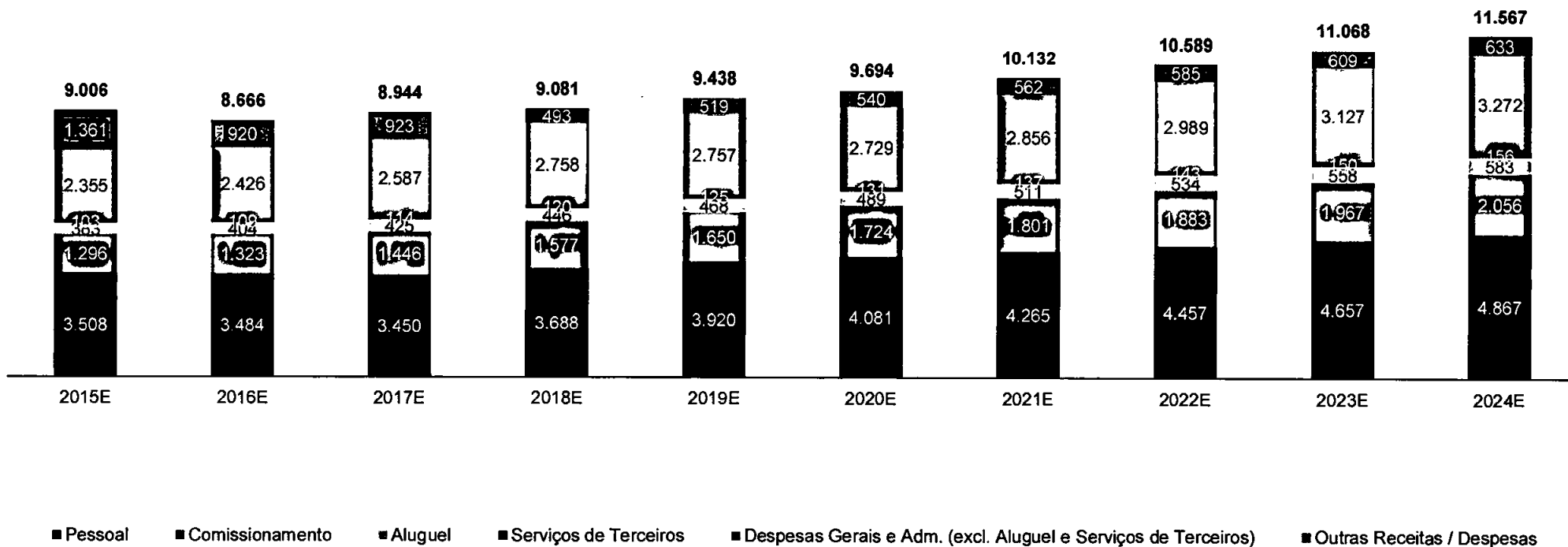
Abertura dos Custos (Cont.)

Custos Operacionais RS Mil	Histórico		Projeção									
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Peças e Acessórios												
Jacarepaguá			(300,1)	(308,5)	(339,3)	(371,2)	(380,2)	(397,3)	(415,2)	(433,8)	(453,4)	(473,8)
Niterói			(178,9)	(196,0)	(212,3)	(230,3)	(235,8)	(246,4)	(257,5)	(269,1)	(281,2)	(293,9)
Acessórios		(517,8)	(479,1)	(504,5)	(551,6)	(601,5)	(616,0)	(643,7)	(672,7)	(703,0)	(734,6)	(767,7)
Crescimento (%)		-	(7,5%)	5,3%	9,3%	9,1%	2,4%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
Margem (%)		44,2%	44,9%	44,9%	44,9%	44,9%	44,9%	44,9%	44,9%	44,9%	44,9%	44,9%
Jacarepaguá			(1.895,1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Niterói			(429,8)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Peças de Atacado		(1.732,7)	(2.324,9)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Crescimento (%)		-	34,2%	(100,0%)	-	-	-	-	-	-	-	-
Margem (%)		39,4%	25,0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jacarepaguá			(505,6)	(2.270,0)	(2.383,5)	(2.500,8)	(2.621,3)	(2.739,3)	(2.862,6)	(2.991,4)	(3.126,0)	(3.266,6)
Niterói			(262,8)	(702,7)	(737,8)	(774,1)	(811,4)	(847,9)	(886,1)	(925,9)	(967,6)	(1.011,2)
Peças Balcão		(720,7)	(768,3)	(2.972,7)	(3.121,3)	(3.274,9)	(3.432,7)	(3.587,2)	(3.748,6)	(3.917,3)	(4.093,6)	(4.277,8)
Crescimento (%)		-	6,6%	286,9%	5,0%	4,9%	4,8%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
Margem (%)		46,3%	46,4%	35,6%	35,6%	35,6%	35,6%	35,6%	35,6%	35,6%	35,6%	35,6%
Jacarepaguá			(1.969,1)	(1.943,5)	(2.161,8)	(2.391,8)	(2.633,2)	(2.751,7)	(2.875,5)	(3.004,9)	(3.140,2)	(3.281,5)
Niterói			(1.844,3)	(2.042,5)	(2.233,7)	(2.446,0)	(2.528,5)	(2.642,3)	(2.761,2)	(2.885,5)	(3.015,3)	(3.151,0)
Peças Oficina		(4.287,7)	(3.813,4)	(3.986,0)	(4.395,5)	(4.837,8)	(5.161,8)	(5.394,0)	(5.636,8)	(5.890,4)	(6.155,5)	(6.432,5)
Crescimento (%)		-	(11,1%)	4,5%	10,3%	10,1%	6,7%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
Margem (%)		25,6%	38,4%	38,5%	38,4%	38,4%	38,4%	38,4%	38,4%	38,4%	38,4%	38,4%
Veículos novos		(45.421,0)	(31.914,5)	(33.815,0)	(36.915,4)	(40.222,7)	(41.192,1)	(43.045,7)	(44.982,8)	(47.007,0)	(49.122,3)	(51.332,8)
Veículos usados		(113,3)	(1.966,8)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Serviços em terceiros		(120,6)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Peças e Acessórios		(7.258,9)	(7.385,7)	(7.463,2)	(8.068,4)	(8.714,2)	(9.210,5)	(9.625,0)	(10.058,1)	(10.510,7)	(10.983,7)	(11.477,9)
Custo Total		(52.914)	(41.267)	(41.278)	(44.984)	(48.937)	(50.403)	(52.671)	(55.041)	(57.518)	(60.106)	(62.811)
Crescimento (%)		-	(22,0%)	0,0%	9,0%	8,8%	3,0%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%

Pessoal RS Mil	Histórico		Projeção									
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Gerencia e Supervisão			5	5	5	5	5	5	5	5	5	5
Vendas Diretas			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vendas Veículos Novos			11	8	4	4	4	4	4	4	4	4
Vendas Veículos Usados			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Serviços			38	37	37	39	40	40	40	40	40	40
Peças			9	9	9	9	9	9	9	9	9	9
Administração Loja			6	6	6	6	6	6	6	6	6	6
Outros			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quantidade de Pessoal (Média do Período)			69	65	61	63	64	64	64	64	64	64
<i>Crescimento (%)</i>			-	(6,5%)	(5,4%)	3,3%	1,6%	-	-	-	-	-
Gerencia e Supervisão			(15,8)	(16,7)	(17,6)	(18,4)	(19,3)	(20,2)	(21,1)	(22,0)	(23,0)	(24,1)
Vendas Diretas			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vendas Veículos Novos			(1,4)	(1,5)	(1,5)	(1,5)	(1,6)	(1,7)	(1,8)	(1,8)	(1,9)	(2,0)
Vendas Veículos Usados			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Serviços			(2,3)	(2,4)	(2,5)	(2,6)	(2,8)	(2,9)	(3,0)	(3,2)	(3,3)	(3,4)
Peças			(1,8)	(1,9)	(2,0)	(2,1)	(2,2)	(2,3)	(2,4)	(2,5)	(2,6)	(2,7)
Administração Loja			(2,3)	(2,5)	(2,6)	(2,7)	(2,8)	(3,0)	(3,1)	(3,2)	(3,4)	(3,5)
Outros			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Salário Médio			(3,1)	(3,3)	(3,6)	(3,7)	(3,9)	(4,1)	(4,3)	(4,5)	(4,7)	(4,9)
<i>Crescimento (%)</i>			-	8,9%	8,2%	3,9%	4,4%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
Gerencia e Supervisão			(950,2)	(1.003,0)	(1.053,2)	(1.105,0)	(1.158,3)	(1.210,4)	(1.264,8)	(1.321,8)	(1.381,2)	(1.443,4)
Vendas Diretas			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vendas Veículos Novos			(185,7)	(131,4)	(70,2)	(73,6)	(77,2)	(80,6)	(84,3)	(88,1)	(92,0)	(96,2)
Vendas Veículos Usados			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Serviços			(1.035,5)	(1.063,1)	(1.114,9)	(1.233,1)	(1.326,4)	(1.386,9)	(1.449,3)	(1.514,5)	(1.582,6)	(1.653,9)
Peças			(193,3)	(204,1)	(214,3)	(224,8)	(235,7)	(246,3)	(257,4)	(268,9)	(281,0)	(293,7)
Administração Loja			(167,2)	(176,5)	(185,4)	(194,5)	(203,9)	(213,0)	(222,6)	(232,6)	(243,1)	(254,1)
Outros			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Custo Total com Salários, Benefícios e Encargos			(2.632,0)	(2.578,2)	(2.637,9)	(2.831,0)	(3.001,4)	(3.137,2)	(3.278,4)	(3.425,9)	(3.580,1)	(3.741,2)
<i>Crescimento (%)</i>			-	1,8%	2,3%	7,3%	6,0%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
Custo de redução de pessoal			(270,0)	(135,0)	-	-	(15,0)	-	-	-	-	-
Salários, benefícios e encargos		(4.154,2)	(2.532,0)	(2.578,2)	(2.637,9)	(2.831,0)	(3.001,4)	(3.137,2)	(3.278,4)	(3.425,9)	(3.580,1)	(3.741,2)
Custo de redução de pessoal			(270,0)	(135,0)	-	-	(15,0)	-	-	-	-	-
Custo total de pessoal (excl. est. comp.)		(4.154)	(2.802)	(2.713)	(2.638)	(2.831)	(3.016)	(3.137)	(3.278)	(3.426)	(3.580)	(3.741)
<i>Crescimento (%)</i>		-	(32,5%)	(3,2%)	(2,8%)	7,3%	6,5%	4,0%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
<i>% da Receita Bruta</i>		6,2%	5,5%	5,3%	4,7%	4,6%	4,8%	4,7%	4,7%	4,7%	4,7%	4,7%

Abertura das Despesas

R\$ mil



Resumo do Desempenho da Companhia

Destques Operacionais e Financeiros R\$ Mil	Histórico		Projeção									
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Venda de Veículos (# de veículos)	649,0	432,0	386,0	411,0	437,0	437,0	437,0	437,0	437,0	437,0	437,0	437,0
<i>Crescimento (%)</i>		(33,4%)	(10,6%)	6,5%	6,3%	-	-	-	-	-	-	-
Receita Líquida	66.263,7	50.333,7	50.669,0	55.229,0	60.098,3	62.125,2	64.920,9	67.842,3	70.895,2	74.085,5	77.419,4	
<i>Crescimento (%)</i>		(24,0%)	0,7%	9,0%	8,8%	3,4%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
Lucro Bruto	13.349,8	9.066,8	9.390,8	10.245,3	11.161,4	11.722,7	12.250,2	12.801,5	13.377,5	13.979,5	14.608,6	
<i>Margem Bruta</i>		18,0%	18,5%	18,6%	18,6%	18,9%	18,9%	18,9%	18,9%	18,9%	18,9%	18,9%
EBITDA	805,2	326,3	995,0	1.575,2	2.358,9	2.452,6	2.580,9	2.699,5	2.823,4	2.952,9	3.088,2	
<i>Margem EBITDA</i>		0,6%	2,0%	2,9%	3,9%	3,9%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%
EBITDA Ajustado⁽¹⁾	805,2	1.576,3	1.596,8	2.025,6	2.358,9	2.467,6	2.580,9	2.699,5	2.823,4	2.952,9	3.088,2	
<i>Margem EBITDA Ajustado</i>		3,1%	3,2%	3,7%	3,9%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%

Receita Operacional

- Receita com comissões sobre as vendas de financiamentos projetadas por concessionária
 - Disbarra:
 - Veículos novos: 0,8% do valor das vendas
 - Veículos usados: 0,5% do valor das vendas
 - Dirija e Space:
 - Veículos novos: 1,0% do valor das vendas
 - Veículos usados: 0,5% do valor das vendas
 - Barrafor:
 - Veículos novos e usados: 0,5% do valor das vendas
 - Klahn:
 - Veículos novos e usados: 0,3% do valor das vendas
- A Carcom está em processo de redirecionamento das receitas com comissões sobre vendas de financiamentos para as respectivas concessionárias. Para efeitos da projeção, todas as receitas com comissões sobre vendas de financiamentos foram mantidas na Carcom

Impostos

- A Carcom adota o sistema de tributação de lucro presumido
- ISS: 5% sobre a receita bruta
- PIS: 1,65% sobre a receita bruta
- COFINS: 7,6% sobre a receita bruta
- Imposto e contribuição social: assume de resultado tributável de 30,0% da receita bruta

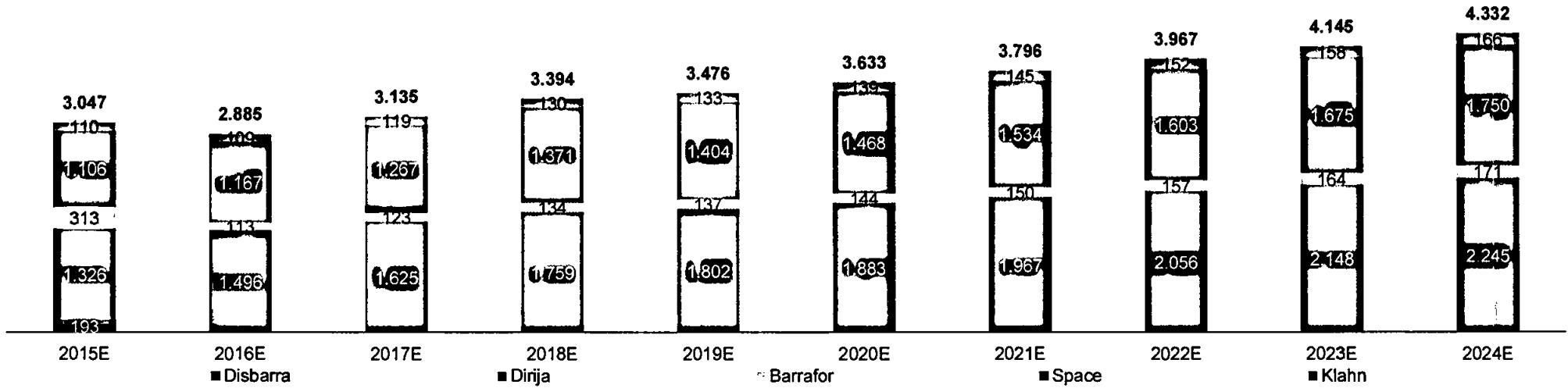
Despesas

- Projetado por categoria de despesa:
 - Despesas administrativas: assume premissas da administração para 2015, sendo ajustado pela inflação (IPCA) nos anos seguintes

Abertura da Receita

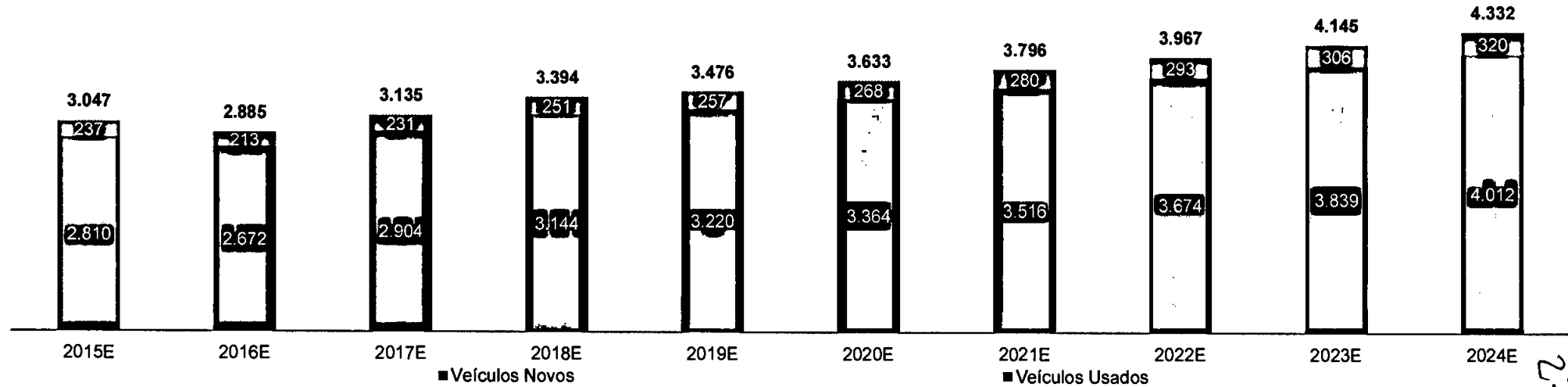
Abertura por Rede de Concessionária

R\$ mil



Abertura por Tipo de Venda

R\$ mil



2156

Principais Premissas

Receita Operacional

- Assume que não haverá venda de imóveis ao longo da projeção (exceto pelos imóveis dados como pagamento de dívida) e que somente serão recebidos aluguéis das partes relacionadas
- A projeção considera o recebimento de R\$343 mil em 2015 e ajuste pela inflação (IPCA) no futuro

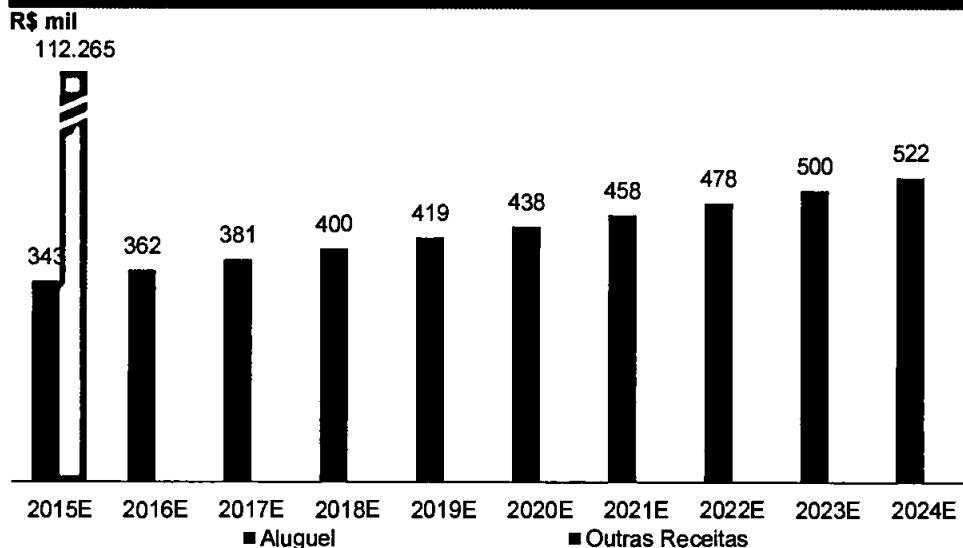
Impostos

- A Gran Barra adota o sistema de tributação de lucro presumido
- ISS: 5% sobre a receita bruta
- PIS e Cofins: 3,65% sobre a receita bruta e outras receitas
- Imposto e Contribuição social:
 - Venda de imóveis: 34% sobre a base reduzida em 8%
 - Aluguel de imóveis: 34% sobre a base reduzida em 32%
 - Outras receitas: 34% sobre o resultado líquido da venda

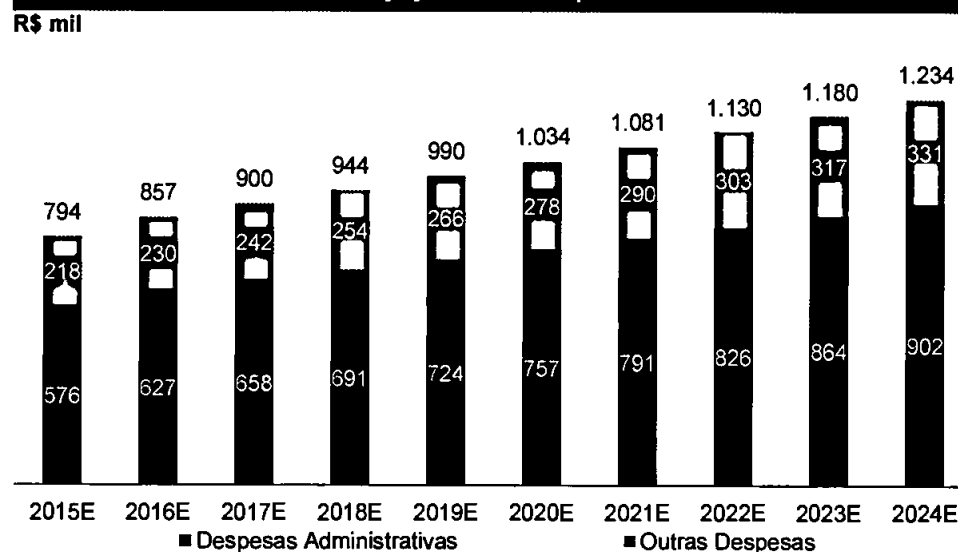
Despesas

- Projetado de acordo com as expectativas da administração para os anos de 2015 e 2016 e ajustado pela inflação (IPCA) ao longo da projeção

Projeção do Faturamento / Outras Receitas



Projeção das Despesas



Principais Premissas

Impostos

- A JJ Martins adota o sistema de tributação de lucro real

Despesas

- Projetado por categoria de despesa:
 - Despesas administrativas: assume premissas da administração para 2015, sendo ajustado pela inflação (IPCA) nos anos seguintes

Despesas com Pessoal

Despesas de Pessoal

• Assume premissas da administração do Grupo

Pessoal R\$ Mil	Histórico		Projeção									
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Financeiro			28	28	28	28	28	28	28	28	28	28
RH			15	15	15	15	15	15	15	15	15	15
Jurídico			3	3	3	3	3	3	3	3	3	3
TI			7	7	7	7	7	7	7	7	7	7
Suporte Comercial			21	21	21	21	21	21	21	21	21	21
Outros			13	13	13	13	13	13	13	13	13	13
Quantidade de Pessoal (Média do Período)			87	87	87	87	87	87	87	87	87	87
<i>Crescimento (%)</i>			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gerencia e Supervisão			(6,6)	(6,9)	(7,3)	(7,6)	(8,0)	(8,4)	(8,8)	(9,1)	(9,6)	(10,0)
Vendas Diretas			(4,9)	(5,1)	(5,4)	(5,6)	(5,9)	(6,2)	(6,5)	(6,8)	(7,1)	(7,4)
Vendas Veiculos Novos			(8,2)	(8,6)	(9,1)	(9,5)	(10,0)	(10,4)	(10,9)	(11,4)	(11,9)	(12,4)
Vendas Veiculos Usados			(7,4)	(7,8)	(8,2)	(8,6)	(9,0)	(9,4)	(9,8)	(10,2)	(10,7)	(11,2)
Serviços			(3,8)	(4,0)	(4,2)	(4,4)	(4,7)	(4,9)	(5,1)	(5,3)	(5,6)	(5,8)
Peças			(4,5)	(4,8)	(5,0)	(5,2)	(5,5)	(5,7)	(6,0)	(6,3)	(6,6)	(6,8)
Salário Médio			(5,4)	(5,7)	(6,0)	(6,3)	(6,6)	(6,9)	(7,2)	(7,5)	(7,9)	(8,2)
<i>Crescimento (%)</i>			-	5,6%	5,0%	4,9%	4,8%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
Gerencia e Supervisão			(2.210,0)	(2.332,9)	(2.449,6)	(2.570,1)	(2.693,9)	(2.815,2)	(2.941,9)	(3.074,2)	(3.212,6)	(3.357,1)
Vendas Diretas			(873,8)	(922,4)	(968,5)	(1.016,1)	(1.065,1)	(1.113,0)	(1.163,1)	(1.215,4)	(1.270,1)	(1.327,3)
Vendas Veiculos Novos			(294,4)	(310,8)	(326,3)	(342,4)	(358,9)	(375,1)	(391,9)	(409,6)	(428,0)	(447,3)
Vendas Veiculos Usados			(617,8)	(652,2)	(684,8)	(718,5)	(753,1)	(787,0)	(822,4)	(859,4)	(898,1)	(938,5)
Serviços			(962,3)	(1.015,8)	(1.066,6)	(1.119,0)	(1.173,0)	(1.225,7)	(1.280,9)	(1.338,5)	(1.398,8)	(1.461,7)
Peças			(703,3)	(742,4)	(779,5)	(817,8)	(857,2)	(895,8)	(936,1)	(978,3)	(1.022,3)	(1.068,3)
Custo Total com Salários, Benefícios e Encargos			(5.661,6)	(5.976,4)	(6.275,2)	(6.583,9)	(6.901,3)	(7.211,8)	(7.536,3)	(7.875,5)	(8.229,9)	(8.600,2)
<i>Crescimento (%)</i>			-	5,6%	5,0%	4,9%	4,8%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
Custo de redução de pessoal			(630,0)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Salários, benefícios e encargos		(7.268,7)	(5.661,6)	(5.976,4)	(6.275,2)	(6.583,9)	(6.901,3)	(7.211,8)	(7.536,3)	(7.875,5)	(8.229,9)	(8.600,2)
Custo de redução de pessoal			(630,0)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Custo total de pessoal		(7.269)	(6.292)	(5.976)	(6.275)	(6.584)	(6.901)	(7.212)	(7.536)	(7.875)	(8.230)	(8.600)
<i>Crescimento (%)</i>		-	(13,4%)	(5,0%)	5,0%	4,9%	4,8%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
<i>% da Receita Bruta</i>		1,1%	1,4%	1,5%	1,4%	1,4%	1,4%	1,4%	1,4%	1,4%	1,4%	1,4%

Custo e Despesas Compartilhados – Total

Despesas Compartilhadas

- Pessoal: projetado como o número médio de funcionários multiplicado pelo salário médio acrescido de encargos e contribuições
- Custos da recuperação judicial: projetado de acordo com os contratos de prestadores de serviço
- Todos os demais custos foram ajustados pela inflação (IPCA ou IGP-M)

Estrutura Compartilhada RS Mil	Histórico											
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Despesas com Pessoal		(7.268,7)	(6.291,6)	(5.976,4)	(6.275,2)	(5.583,9)	(6.901,3)	(7.211,8)	(7.536,3)	(7.875,5)	(8.229,9)	(8.600,2)
Crescimento (%)			(13,4%)	(5,0%)	5,0%	4,9%	4,8%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
% da Receita Bruta		1,1%	1,4%	1,5%	1,4%	1,4%	1,4%	1,4%	1,4%	1,4%	1,4%	1,4%
Despesas com Vendas		(12,1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Crescimento (%)			(100,0%)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
% da Receita Bruta		0,0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ações Juridiciais Trabalhistas		(10,5)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Crescimento (%)			(100,0%)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
% da Receita Bruta		0,0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Funcionamento		(203,6)	(12,0)	(12,7)	(13,3)	(14,0)	(14,6)	(15,3)	(16,0)	(16,7)	(17,4)	(18,2)
Crescimento (%)			(94,1%)	5,6%	5,0%	4,9%	4,8%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
% da Receita Bruta		0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Segurança		(1.013,3)	(552,7)	(583,5)	(612,6)	(642,8)	(673,7)	(704,1)	(735,7)	(768,9)	(803,5)	(839,6)
Advogados		(1.459,5)	(1.226,3)	(1.294,4)	(1.359,2)	(1.426,0)	(1.494,8)	(1.562,0)	(1.632,3)	(1.705,8)	(1.782,5)	(1.862,7)
Consultoria		(1.136,3)	(276,0)	(276,0)	(289,8)	(304,1)	(318,7)	(333,1)	(348,0)	(363,7)	(380,1)	(397,2)
Outros		(143,2)	(143,2)	(151,2)	(158,7)	(166,5)	(174,6)	(182,4)	(190,6)	(199,2)	(208,2)	(217,5)
Serviços de Terceiros		(3.752,3)	(2.198,2)	(2.305,0)	(2.420,3)	(2.539,4)	(2.651,8)	(2.781,6)	(2.906,7)	(3.037,5)	(3.174,2)	(3.317,1)
Crescimento (%)			(41,4%)	4,9%	5,0%	4,9%	4,8%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
% da Receita Bruta		0,6%	0,5%	0,6%	0,6%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%
Advogados RJ		-	(2.600,0)	(720,0)	(480,0)	-	-	-	-	-	-	-
Administrador Judicial		-	(1.600,0)	(2.900,0)	(3.000,0)	-	-	-	-	-	-	-
Consultoria RJ		-	(4.170,0)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Custos da RJ		-	(8.370,0)	(3.620,0)	(3.480,0)	-	-	-	-	-	-	-
Crescimento (%)			-	(56,8%)	(3,9%)	(100,0%)	-	-	-	-	-	-
% da Receita Bruta		-	1,8%	0,9%	0,8%	-	-	-	-	-	-	-
Diretoria		-	(1.056,0)	(1.114,7)	(1.170,4)	(1.228,0)	(1.287,2)	(1.345,2)	(1.405,7)	(1.468,9)	(1.535,0)	(1.604,1)
Crescimento (%)			-	5,6%	5,0%	4,9%	4,8%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
% da Receita Bruta		-	0,2%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%
Outras Despesas		(130,5)	(141,3)	(149,2)	(156,7)	(164,4)	(172,3)	(180,0)	(188,1)	(196,6)	(205,4)	(214,7)
Crescimento (%)			8,3%	5,6%	5,0%	4,9%	4,8%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
% da Receita Bruta		0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Custo total da Estrutura Compartilhada		(11.377,6)	(18.069,1)	(13.178,0)	(13.515,9)	(10.529,6)	(11.037,2)	(11.533,8)	(12.052,9)	(12.595,2)	(13.162,0)	(13.754,3)
Crescimento (%)			-	58,8%	(27,1%)	2,6%	(22,1%)	4,8%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
% da Receita Bruta		1,7%	3,9%	3,3%	3,1%	2,2%	2,3%	2,3%	2,3%	2,3%	2,3%	2,3%

Distribuição dos Custos e Despesas Compartilhados

Despesas Operacionais

• Despesas são distribuídas de acordo com o faturamento bruto das vendas de automóveis

Distribuição das Despesas da Est. Comp. RS Mil	Histórico												
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	
Disbarra	(1.146,2)	(855,0)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Crescimento (%)</i>	-	(25,4%)	(100,0%)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>% das despesas da estrutura compartilhada</i>	10,1%	4,7%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>% da Receita Bruta</i>	2,3%	2,9%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Santa Bárbara	(1.403,4)	(2.294,4)	(1.844,8)	(1.888,9)	(1.469,0)	(1.538,6)	(1.607,9)	(1.680,2)	(1.755,8)	(1.834,8)	(1.917,4)	(1.917,4)	(1.917,4)
Jacarepaguá	(1.042,4)	(2.766,8)	(2.764,6)	(2.834,7)	(2.207,4)	(2.308,7)	(2.412,6)	(2.521,2)	(2.634,6)	(2.753,2)	(2.877,1)	(2.877,1)	(2.877,1)
Campinho	(1.102,0)	(1.890,4)	(1.524,5)	(1.563,2)	(1.217,4)	(1.272,2)	(1.329,4)	(1.389,2)	(1.451,8)	(1.517,1)	(1.585,4)	(1.585,4)	(1.585,4)
Dirija	(3.547,8)	(6.951,7)	(6.134,0)	(6.286,8)	(4.893,8)	(5.119,5)	(5.349,9)	(5.590,6)	(5.842,2)	(6.105,1)	(6.379,9)	(6.379,9)	(6.379,9)
<i>Crescimento (%)</i>	-	95,9%	(11,8%)	2,5%	(22,2%)	4,6%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
<i>% das despesas da estrutura compartilhada</i>	31,2%	38,5%	46,5%	46,5%	46,5%	46,4%	46,4%	46,4%	46,4%	46,4%	46,4%	46,4%	46,4%
<i>% da Receita Bruta</i>	1,7%	4,2%	3,3%	3,1%	2,2%	2,3%	2,3%	2,3%	2,3%	2,3%	2,3%	2,3%	2,3%
Barra	(1.304,6)	(1.375,3)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Campinho	(757,4)	(1.162,4)	(867,2)	(896,7)	(702,3)	(734,4)	(767,4)	(801,9)	(838,0)	(875,7)	(915,1)	(915,1)	(915,1)
Barrafor	(2.062,0)	(2.537,7)	(867,2)	(896,7)	(702,3)	(734,4)	(767,4)	(801,9)	(838,0)	(875,7)	(915,1)	(915,1)	(915,1)
<i>Crescimento (%)</i>	-	23,1%	(65,8%)	3,4%	(21,7%)	4,6%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
<i>% das despesas da estrutura compartilhada</i>	18,1%	14,0%	6,6%	6,6%	6,7%	6,7%	6,7%	6,7%	6,7%	6,7%	6,7%	6,7%	6,7%
<i>% da Receita Bruta</i>	1,4%	3,3%	3,3%	3,1%	2,2%	2,3%	2,3%	2,3%	2,3%	2,3%	2,3%	2,3%	2,3%
Recreio	(1.181,2)	(1.874,7)	(1.486,1)	(1.523,0)	(1.185,6)	(1.243,4)	(1.299,3)	(1.357,8)	(1.418,9)	(1.482,8)	(1.549,5)	(1.549,5)	(1.549,5)
Campo Grande	(939,7)	(1.336,5)	(1.054,4)	(1.076,6)	(836,3)	(877,9)	(917,4)	(958,7)	(1.001,8)	(1.046,9)	(1.094,0)	(1.094,0)	(1.094,0)
Jacarepaguá	(676,6)	(1.298,9)	(1.031,9)	(1.056,6)	(820,7)	(862,2)	(901,0)	(941,5)	(983,9)	(1.028,2)	(1.074,4)	(1.074,4)	(1.074,4)
Campinho	(708,0)	(1.142,6)	(904,9)	(926,8)	(721,0)	(755,3)	(789,2)	(824,8)	(861,9)	(900,7)	(941,2)	(941,2)	(941,2)
Space	(3.505,5)	(5.652,6)	(4.477,4)	(4.583,0)	(3.563,5)	(3.738,7)	(3.906,9)	(4.082,8)	(4.266,5)	(4.458,5)	(4.659,1)	(4.659,1)	(4.659,1)
<i>Crescimento (%)</i>	-	61,2%	(20,8%)	2,4%	(22,2%)	4,9%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
<i>% das despesas da estrutura compartilhada</i>	30,8%	31,3%	34,0%	33,9%	33,8%	33,9%	33,9%	33,9%	33,9%	33,9%	33,9%	33,9%	33,9%
<i>% da Receita Bruta</i>	2,0%	4,1%	3,3%	3,1%	2,2%	2,3%	2,3%	2,3%	2,3%	2,3%	2,3%	2,3%	2,3%
Jacarepaguá	(642,6)	(1.158,1)	(904,2)	(935,4)	(734,3)	(778,8)	(813,9)	(850,5)	(888,8)	(928,8)	(970,5)	(970,5)	(970,5)
Niteroi	(438,8)	(913,9)	(795,3)	(814,0)	(635,7)	(665,8)	(695,7)	(727,0)	(759,8)	(793,9)	(829,7)	(829,7)	(829,7)
Campinho	(34,7)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Klahn	(1.116,0)	(2.072,0)	(1.699,5)	(1.749,3)	(1.370,0)	(1.444,6)	(1.509,6)	(1.577,5)	(1.648,5)	(1.722,7)	(1.800,2)	(1.800,2)	(1.800,2)
<i>Crescimento (%)</i>	-	85,7%	(18,0%)	2,9%	(21,7%)	5,4%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
<i>% das despesas da estrutura compartilhada</i>	9,8%	11,5%	12,9%	12,9%	13,0%	13,1%	13,1%	13,1%	13,1%	13,1%	13,1%	13,1%	13,1%
<i>% da Receita Bruta</i>	1,7%	4,0%	3,3%	3,1%	2,2%	2,3%	2,3%	2,3%	2,3%	2,3%	2,3%	2,3%	2,3%

Receita Bruta R\$ Mil	Histórico					Projeção						
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Veiculos Novos												
Volume de Vendas	8.980	6.590	5.827	6.180	6.533	6.533	6.533	6.533	6.533	6.533	6.533	6.533
<i>Crescimento (%)</i>		(26,6%)	(11,6%)	6,1%	5,7%	-	-	-	-	-	-	-
Ticket Médio	51,4	51,3	52,2	53,5	54,8	56,1	58,7	61,3	64,1	66,9	69,9	69,9
<i>Crescimento (%)</i>		(0,2%)	1,7%	2,5%	2,5%	2,4%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
Receita	461.460	337.938	303.919	330.475	358.071	366.700	383.202	400.446	418.466	437.297	456.975	456.975
<i>Crescimento (%)</i>		(26,8%)	(10,1%)	8,7%	8,4%	2,4%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
Veiculos Usados												
Volume de Vendas	4.012	2.142	1.942	2.060	2.178	2.178	2.178	2.178	2.178	2.178	2.178	2.178
<i>Crescimento (%)</i>	-	(46,6%)	(9,3%)	6,1%	5,7%	-	-	-	-	-	-	-
<i>Participação de mercado: Usados</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ticket Médio	26,1	22,6	21,9	22,5	23,0	23,6	24,6	25,7	26,9	28,1	29,4	29,4
<i>Crescimento (%)</i>		(13,7%)	(2,8%)	2,5%	2,5%	2,4%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
Receita	104.902	48.314	42.556	46.271	50.125	51.333	53.643	56.057	58.579	61.215	63.970	63.970
<i>Crescimento (%)</i>		(53,9%)	(11,9%)	8,7%	8,3%	2,4%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
Serviços												
Volume de Passagens	50.075	44.254	35.223	36.919	38.623	39.712	39.711	39.711	39.711	39.711	39.711	39.711
<i>Crescimento (%)</i>	-	(11,6%)	(20,4%)	4,8%	4,6%	2,8%	(0,0%)	-	-	-	-	-
Ticket Médio	0,3	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,5	0,5	0,5	0,5
<i>Crescimento (%)</i>	-	4,3%	(1,3%)	3,6%	3,6%	3,4%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
Receita	17.505	16.130	12.672	13.766	14.920	15.862	16.575	17.321	18.100	18.915	19.766	19.766
<i>Crescimento (%)</i>	-	(7,9%)	(21,4%)	8,6%	8,4%	6,3%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%

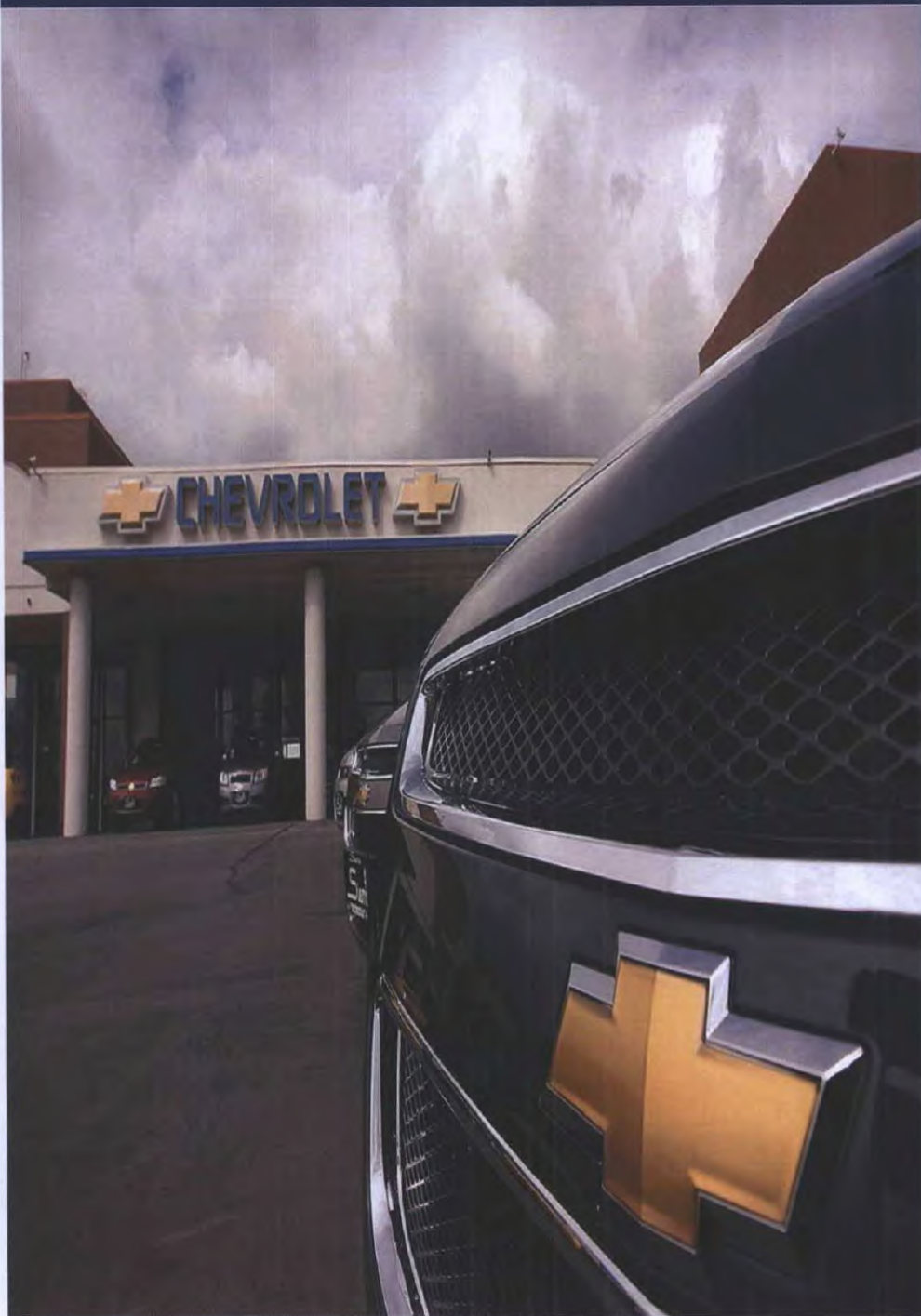
2159

Receita Bruta R\$ Mil	Histórico		Projeção									
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Peças e Acessórios												
Acessórios	11.066,6	8.209,1	7.558,0	8.218,3	8.904,5	9.119,1	9.529,5	9.958,3	10.406,4	10.874,7	11.364,1	
<i>Crescimento (%)</i>	-	(25,8%)	(7,9%)	8,7%	8,3%	2,4%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
<i>R\$ mil / carro novo</i>	1,2	1,2	1,3	1,3	1,4	1,4	1,5	1,5	1,6	1,7	1,7	
Peças de Atacado	17.683,2	14.878,7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Crescimento (%)</i>	-	(15,9%)	(100,0%)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Peças Balcão	9.212,5	9.574,8	12.816,0	13.456,8	14.118,9	14.799,4	15.465,4	16.161,4	16.888,6	17.648,6	18.442,8	
<i>Crescimento (%)</i>	-	3,9%	33,9%	5,0%	4,9%	4,8%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
Peças Oficina	22.227,2	25.261,6	20.626,9	22.434,4	24.345,3	25.887,7	27.051,8	28.269,2	29.541,3	30.870,6	32.259,8	
<i>Crescimento (%)</i>	-	13,7%	(18,3%)	8,8%	8,5%	6,3%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
<i>% da receita com serviços</i>	127,0%	156,6%	162,8%	163,0%	163,2%	163,2%	163,2%	163,2%	163,2%	163,2%	163,2%	163,2%
Veículos novos	461.459,6	337.938,2	303.919,5	330.474,7	358.070,6	366.700,1	383.201,6	400.445,7	418.465,7	437.296,7	456.975,0	
Veículos usados	104.902,4	48.314,1	42.556,5	46.270,8	50.124,8	51.332,8	53.642,8	56.056,7	58.579,2	61.215,3	63.970,0	
Serviços	17.505,0	16.129,9	12.671,8	13.766,1	14.920,4	15.861,8	16.575,1	17.320,9	18.100,4	18.914,9	19.766,1	
Peças e Acessórios	60.189,4	57.924,3	41.000,9	44.109,6	47.368,8	49.806,3	52.046,8	54.388,9	56.836,4	59.394,0	62.066,7	
Receita Total	644.056	460.306	400.149	434.621	470.484	483.701	505.466	528.212	551.982	576.821	602.778	
<i>Crescimento (%)</i>	-	(28,5%)	(13,1%)	8,6%	8,3%	2,8%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%

Custos Operacionais RS Mil	Histórico		Projeção									
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Veículos Novos												
Volume de Vendas	8.980	6.590	5.827	6.180	6.533	6.533	6.533	6.533	6.533	6.533	6.533	6.533
<i>Crescimento (%)</i>		(26,6%)	(11,6%)	6,1%	5,7%	-	-	-	-	-	-	-
Ticket Médio	(46,4)	(47,9)	(48,6)	(49,8)	(51,0)	(52,3)	(54,6)	(57,1)	(59,6)	(62,3)	(65,1)	
<i>Crescimento (%)</i>		3,2%	1,4%	2,5%	2,5%	2,4%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
<i>Margem (%)</i>		6,6%	6,9%	6,9%	6,9%	6,9%	6,9%	6,9%	6,9%	6,9%	6,9%	6,9%
Custo Total	(416.776)	(315.643)	(282.988)	(307.715)	(333.411)	(341.446)	(356.812)	(372.868)	(389.647)	(407.181)	(425.504)	
<i>Crescimento (%)</i>		(24,3%)	(10,3%)	8,7%	8,4%	2,4%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
Veículos Usados												
Volume de Vendas	4.012	2.142	1.942	2.060	2.178	2.178	2.178	2.178	2.178	2.178	2.178	2.178
<i>Crescimento (%)</i>	-	(46,6%)	(9,3%)	6,1%	5,7%	-	-	-	-	-	-	-
Ticket Médio	(23,0)	(19,6)	(19,1)	(19,5)	(20,0)	(20,5)	(21,4)	(22,4)	(23,4)	(24,5)	(25,6)	
<i>Crescimento (%)</i>		(14,8%)	(2,8%)	2,5%	2,5%	2,4%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
<i>Margem (%)</i>		13,0%	13,0%	13,0%	13,0%	13,0%	13,0%	13,0%	13,0%	13,0%	13,0%	13,0%
Custo Total	(92.432)	(42.033)	(37.024)	(40.256)	(43.609)	(44.660)	(46.669)	(48.769)	(50.964)	(53.257)	(55.654)	
<i>Crescimento (%)</i>		(54,5%)	(11,9%)	8,7%	8,3%	2,4%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
Serviços												
Custo Total	(1.792)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Crescimento (%)</i>	-	(100,0%)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Custos Operacionais R\$ Mil	Histórico		Projeção									
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Peças e Acessórios												
Acessórios	(5.508,4)	(4.043,1)	(3.695,6)	(4.018,8)	(4.354,8)	(4.459,8)	(4.660,5)	(4.870,2)	(5.089,4)	(5.318,4)	(5.557,7)	
Crescimento (%)	-	(26,6%)	(8,6%)	8,7%	8,4%	2,4%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
Margem (%)	50,2%	50,7%	51,1%	51,1%	51,1%	51,1%	51,1%	51,1%	51,1%	51,1%	51,1%	51,1%
Peças de Atacado	(14.325,4)	(13.023,3)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Crescimento (%)	-	(9,1%)	(100,0%)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Margem (%)	19,0%	12,5%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Peças Balcão	(6.480,5)	(6.623,7)	(8.906,7)	(9.352,1)	(9.812,2)	(10.285,2)	(10.748,0)	(11.231,6)	(11.737,1)	(12.265,2)	(12.817,2)	
Crescimento (%)	-	2,2%	34,5%	5,0%	4,9%	4,8%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
Margem (%)	29,7%	30,8%	30,5%	30,5%	30,5%	30,5%	30,5%	30,5%	30,5%	30,5%	30,5%	30,5%
Peças Oficina	(16.654,7)	(15.370,6)	(12.419,1)	(13.508,4)	(14.660,1)	(15.593,9)	(16.295,2)	(17.028,4)	(17.794,7)	(18.595,5)	(19.432,3)	
Crescimento (%)	-	(7,7%)	(19,2%)	8,8%	8,5%	6,4%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
% da receita com serviços	25,1%	39,2%	39,8%	39,8%	39,8%	39,8%	39,8%	39,8%	39,8%	39,8%	39,8%	39,8%
Veículos novos	(416.775,8)	(315.642,8)	(282.987,5)	(307.715,2)	(333.411,2)	(341.446,5)	(356.811,5)	(372.868,1)	(389.647,1)	(407.181,2)	(425.504,4)	
Veículos usados	(92.432,2)	(42.033,3)	(37.024,1)	(40.255,6)	(43.608,6)	(44.659,5)	(46.669,2)	(48.769,3)	(50.963,9)	(53.257,3)	(55.653,9)	
Serviços	(1.791,8)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Peças e Acessórios	(42.969,0)	(39.060,7)	(25.021,5)	(26.879,4)	(28.827,2)	(30.338,9)	(31.703,6)	(33.130,3)	(34.621,2)	(36.179,1)	(37.807,2)	
Custo Total	(553.969)	(396.737)	(345.033)	(374.850)	(405.847)	(416.445)	(435.184)	(454.768)	(475.232)	(496.618)	(518.965)	
Crescimento (%)	-	(28,4%)	(13,0%)	8,6%	8,3%	2,6%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%

Pessoal RS Mil	Histórico		Projeção									
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Salários, encargos e benefícios												
Disbarra		(4.531,8)	(1.209,7)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dirija	(4.936,9)	(4.494,4)	(4.304,6)	(4.096,9)	(4.361,3)	(4.593,9)	(4.799,7)	(5.015,6)	(5.241,3)	(5.477,2)	(5.723,7)	
Barrafor	(5.100,0)	(2.391,1)	(1.165,1)	(1.134,9)	(1.214,6)	(1.273,2)	(1.330,5)	(1.390,4)	(1.452,9)	(1.518,3)	(1.586,6)	
Space	(9.483,6)	(5.345,7)	(4.991,9)	(4.577,4)	(4.847,7)	(5.124,8)	(5.374,0)	(5.615,8)	(5.868,5)	(6.132,6)	(6.408,6)	
Klahn	(4.154,2)	(2.532,0)	(2.578,2)	(2.637,9)	(2.831,0)	(3.001,4)	(3.137,2)	(3.278,4)	(3.425,9)	(3.580,1)	(3.741,2)	
Carcom	(413,4)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Estrutura Compartilhada	(7.268,7)	(5.661,6)	(5.976,4)	(6.275,2)	(6.583,9)	(6.901,3)	(7.211,8)	(7.536,3)	(7.875,5)	(8.229,9)	(8.600,2)	
Salários, encargos e benefícios	(35.888,5)	(21.634,5)	(19.016,2)	(18.722,4)	(19.838,5)	(20.894,5)	(21.853,1)	(22.836,5)	(23.864,2)	(24.938,1)	(26.060,3)	
Crescimento (%)	-	(39,7%)	(12,1%)	(1,5%)	6,0%	5,3%	4,6%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	
% da Receita Bruta	5,4%	4,7%	4,7%	4,3%	4,2%	4,3%	4,3%	4,3%	4,3%	4,3%	4,3%	
Custos de redução de pessoal												
Disbarra	-	(1.710,0)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Dirija	-	(1.515,0)	(405,0)	-	-	(15,0)	-	-	-	-	-	
Barrafor	-	(1.875,0)	(150,0)	-	-	-	-	-	-	-	-	
Space	-	(960,0)	(750,0)	-	-	-	-	-	-	-	-	
Klahn	-	(270,0)	(135,0)	-	-	(15,0)	-	-	-	-	-	
Carcom	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Estrutura Compartilhada	-	(630,0)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Custos de redução de pessoal	-	(6.960,0)	(1.440,0)	-	(30,0)	-	(100,0%)	-	-	-	-	
Crescimento (%)	-	-	(79,3%)	(100,0%)	-	-	(100,0%)	-	-	-	-	
% da Receita Bruta	-	1,5%	0,4%	-	-	0,0%	-	-	-	-	-	
Salários, benefícios e encargos	(35.888,5)	(21.634,5)	(19.016,2)	(18.722,4)	(19.838,5)	(20.894,5)	(21.853,1)	(22.836,5)	(23.864,2)	(24.938,1)	(26.060,3)	
Custo de redução de pessoal	-	(6.960,0)	(1.440,0)	-	(30,0)	-	-	-	-	-	-	
Custo total de pessoal	(35.888,5)	(28.594,5)	(20.456,2)	(18.722,4)	(19.838,5)	(20.924,5)	(21.853,1)	(22.836,5)	(23.864,2)	(24.938,1)	(26.060,3)	
Crescimento (%)	-	(20,3%)	(28,5%)	(8,5%)	6,0%	5,5%	4,4%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	
% da Receita Bruta	5,4%	6,2%	5,1%	4,3%	4,2%	4,3%	4,3%	4,3%	4,3%	4,3%	4,3%	



Projeções Financeiras

OLIMPIA PARTNERS

Demonstração do Resultado RS Mil	Histórico		Projeção									
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Receita Bruta		659.375,2	463.696,8	403.395,4	438.136,8	474.278,5	487.596,2	509.536,7	532.465,8	556.426,8	581.466,0	607.631,9
<i>Crescimento (%)</i>		-	(29,7%)	(13,0%)	8,6%	8,2%	2,8%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
Impostos e Deduções		(10.073,1)	(10.750,1)	(5.002,6)	(5.417,8)	(5.853,0)	(6.134,0)	(6.411,3)	(6.701,1)	(7.004,1)	(7.320,9)	(7.651,9)
Receita Líquida		649.302,1	452.946,8	398.392,8	432.719,0	468.425,5	481.462,2	503.125,4	525.764,7	549.422,7	574.145,1	599.980,1
<i>Crescimento (%)</i>		-	(30,2%)	(12,0%)	8,6%	8,3%	2,8%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
Custo dos Produtos Vendidos		(556.931,1)	(415.026,7)	(345.033,1)	(374.850,2)	(405.847,0)	(416.444,9)	(435.184,4)	(464.767,7)	(475.232,2)	(496.617,7)	(518.965,5)
Lucro Bruto		92.370,9	37.920,0	53.359,7	57.868,9	62.578,5	65.017,3	67.941,0	70.997,0	74.190,4	77.527,4	81.014,6
<i>Margem Bruta</i>		14,2%	8,4%	13,4%	13,4%	13,4%	13,5%	13,5%	13,5%	13,5%	13,5%	13,5%
Geral e Administrativa		(40.492,2)	(27.112,7)	(16.903,1)	(17.660,4)	(17.607,6)	(18.203,6)	(18.780,9)	(19.504,6)	(20.377,3)	(21.289,2)	(22.242,1)
Comercial		(12.915,9)	(10.825,2)	(9.408,4)	(10.237,7)	(11.105,5)	(11.494,3)	(12.018,9)	(12.567,7)	(13.141,5)	(13.742,2)	(14.369,5)
Pessoal		(35.888,5)	(28.594,5)	(20.456,2)	(18.722,4)	(19.838,5)	(20.924,5)	(21.853,1)	(22.836,5)	(23.864,2)	(24.938,1)	(26.060,3)
Outras Receitas / Despesas Operacionais		(622,5)	113.664,6	(3.381,0)	(2.986,7)	769,4	705,9	767,5	832,9	902,5	979,0	1.057,8
Despesas Operacionais		(89.919,1)	47.132,3	(50.148,6)	(49.607,2)	(47.782,2)	(49.916,4)	(51.885,5)	(54.076,9)	(56.480,4)	(58.990,4)	(61.614,1)
Resultado de Equivalência Patrimonial		2.333,8	-	6.602,0	6.602,0	-	-	-	-	-	-	-
EBITDA		7.441,3	90.596,2	12.013,7	16.989,1	15.918,4	16.100,3	16.858,3	17.638,6	18.454,8	19.310,2	20.203,4
<i>Margem EBITDA</i>		1,1%	20,0%	3,0%	3,9%	3,4%	3,3%	3,4%	3,4%	3,4%	3,4%	3,4%
EBIT		4.785,7	85.052,3	9.813,0	14.863,6	14.796,3	15.100,8	16.055,5	16.921,1	17.710,1	18.537,0	19.400,5
<i>Margem EBIT</i>		0,7%	18,8%	2,5%	3,4%	3,2%	3,1%	3,2%	3,2%	3,2%	3,2%	3,2%
Resultado Financeiro Líquido		(6.652,2)	59.187,6	(3.245,3)	(2.781,6)	(2.296,0)	(1.738,9)	(1.126,2)	(548,3)	(331,2)	(181,1)	(87,6)
EBT		(1.866,6)	144.239,9	6.567,7	12.082,1	12.500,3	13.361,9	14.929,2	16.372,7	17.378,9	18.355,9	19.312,9
<i>Margem EBT</i>		(0,3%)	31,8%	1,6%	2,8%	2,7%	2,8%	3,0%	3,1%	3,2%	3,2%	3,2%
IR e CSLL		(1.432,2)	(48.487,0)	(503,8)	(1.948,6)	(4.098,2)	(4.311,4)	(4.817,9)	(5.281,2)	(5.596,4)	(5.901,4)	(6.198,6)
Impostos Diferidos		-	-	647,5	261,4	68,1	-	-	-	-	-	-
Lucro Líquido		(3.298,7)	95.752,9	6.711,4	10.394,9	8.470,3	9.050,5	10.111,4	11.091,6	11.782,5	12.454,6	13.114,2
<i>Margem Líquida</i>		(0,5%)	21,1%	1,7%	2,4%	1,8%	1,9%	2,0%	2,1%	2,1%	2,2%	2,2%

Balanco Patrimonial RS Mil	Histórico		Projeção									
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Caixa e Equivalentes de Caixa		10.749,5	15.596,3	23.156,6	28.629,3	26.053,2	18.583,4	11.379,5	8.071,6	5.897,5	6.631,6	7.586,7
Contas a Receber		54.776,2	22.577,5	21.938,5	23.820,7	25.778,5	26.499,1	27.691,5	28.937,6	30.239,8	31.600,6	33.022,6
Estoque		119.145,9	55.902,4	58.864,4	62.469,2	66.216,1	67.463,2	69.720,9	72.080,2	74.545,7	77.122,1	79.814,4
Impostos a Recuperar		12.946,5	10.007,3	9.332,2	9.857,7	10.402,0	10.589,1	10.918,9	11.263,6	11.623,8	12.000,2	12.393,6
Outros		5.967,9	3.186,3	2.740,3	2.955,3	3.179,0	3.267,6	3.404,6	3.547,9	3.697,5	3.853,9	4.017,3
Ativo Circulante		203.585,9	107.269,8	116.032,0	127.732,1	131.628,8	126.402,4	123.115,4	123.900,8	126.004,3	131.208,4	136.834,7
Contas a Receber		31.309,1	13.711,9	13.711,9	13.711,9	13.711,9	13.711,9	13.711,9	13.711,9	13.711,9	13.711,9	13.711,9
Mútuo		134.851,7	134.851,7	135.622,7	137.419,4	139.402,8	141.588,5	143.997,8	146.653,5	149.580,9	152.807,9	156.364,9
Fundo Proprietário		59.768,2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Impostos Diferidos		-	-	647,5	719,6	787,6	787,0	751,1	676,2	582,0	474,7	359,7
Outros		23.321,8	23.321,8	23.321,8	23.321,8	23.321,8	23.321,8	23.321,8	23.321,8	23.321,8	23.321,8	23.321,8
Ativos Não Circulantes		249.250,8	171.885,4	173.303,8	175.172,7	177.224,1	179.409,2	181.782,5	184.363,4	187.196,7	190.316,3	193.758,3
Imobilizado		6.283,4	8.648,6	6.886,0	5.150,0	4.428,4	3.840,5	3.460,3	3.176,8	2.878,1	2.563,4	2.232,1
Investimentos		17.533,0	17.533,0	17.533,0	17.533,0	17.533,0	17.533,0	17.533,0	17.533,0	17.533,0	17.533,0	17.533,0
Intangíveis		28.252,8	24.543,8	24.316,7	24.148,9	23.981,1	23.813,2	23.645,4	23.477,6	23.309,7	23.141,9	22.974,1
Ativo Diferido		3.461,4	3.461,4	3.461,4	3.461,4	3.461,4	3.461,4	3.461,4	3.461,4	3.461,4	3.461,4	3.461,4
Ativo Fixo		55.530,6	54.186,8	52.197,2	50.293,4	49.403,9	48.648,2	48.100,1	47.648,8	47.182,3	46.699,8	46.200,7
Total do Ativo		508.367,3	333.342,0	341.533,0	353.198,1	358.256,8	354.459,8	352.998,0	355.913,1	360.383,2	368.224,5	376.793,6
Fornecedores		77.758,4	164,0	10.770,5	16.902,2	23.602,0	24.215,2	25.304,8	26.443,5	27.633,5	28.877,0	30.176,5
Endividamento de Curto Prazo		18.090,4	1.200,3	3.745,6	9.006,3	9.006,3	9.006,3	9.006,3	8.148,7	5.575,9	5.575,9	5.554,1
Salários e Contribuições a Pagar		6.387,0	4.031,9	3.482,5	3.338,7	3.535,6	3.724,8	3.892,4	4.067,5	4.250,6	4.441,9	4.641,7
Impostos a Pagar de Curto Prazo		2.499,2	6.985,1	1.889,8	2.470,2	3.281,3	3.485,2	3.778,1	4.031,8	4.240,0	4.449,1	4.660,2
Parcelamento Tributário de Curto Prazo		323,2	3.822,2	3.871,0	4.273,2	4.709,1	3.668,7	217,8	216,5	158,0	144,8	-
Outros		25.245,9	2.959,9	3.687,8	5.045,8	6.967,2	7.147,1	7.468,7	7.804,8	8.156,0	8.523,1	8.906,6
Passivo Circulante		130.304,2	19.163,5	27.447,2	41.036,3	51.101,4	51.247,3	49.668,1	50.712,9	50.014,1	52.011,8	53.939,1
Fornecedor		2.974,4	1.054,4	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Endividamento com Fornecedores		40.816,1	18.367,2	18.367,2	17.846,8	16.928,4	16.010,1	15.091,7	14.173,4	13.255,0	12.336,6	11.418,3
Mútuo		35.793,0	35.793,0	35.793,0	35.793,0	35.793,0	35.793,0	35.793,0	35.793,0	35.793,0	35.793,0	35.793,0
Endividamento de Longo Prazo		264.339,4	128.770,5	125.024,9	116.018,7	107.012,4	98.006,2	88.999,9	80.851,2	75.275,3	69.699,3	64.145,3
Impostos a Pagar de Longo Prazo		-	218,0	218,0	218,0	218,0	-	-	-	-	-	-
Processos Judiciais		17.679,8	17.679,8	17.679,8	17.679,8	17.679,8	17.679,8	17.679,8	17.679,8	17.679,8	17.679,8	17.679,8
Parcelamento Tributário de Longo Prazo		1.117,4	11.658,6	9.654,5	6.862,4	3.310,3	459,5	390,2	235,9	116,7	-	-
Outros		5.637,1	5.637,1	5.637,1	5.637,1	5.637,1	5.637,1	5.637,1	5.637,1	5.637,1	5.637,1	5.637,1
Passivo Não Circulante		368.357,1	219.178,6	212.374,5	200.055,7	186.579,0	173.685,6	163.591,7	154.370,3	147.756,8	141.145,8	134.673,4
Capital Social		235.029,3	235.029,3	235.029,3	235.029,3	235.029,3	235.029,3	235.029,3	235.029,3	235.029,3	235.029,3	235.029,3
Lucros Acumulados		(225.323,3)	(140.029,4)	(133.318,0)	(122.923,2)	(114.452,9)	(105.402,4)	(95.291,0)	(84.199,5)	(72.417,0)	(59.962,4)	(46.848,2)
Patrimônio Líquido		9.706,0	94.999,9	101.711,3	112.106,2	120.576,4	129.626,9	139.738,3	150.829,8	162.612,3	175.066,9	188.181,2
Total do Passivo e Patrimônio Líquido		508.367,3	333.342,0	341.533,0	353.198,1	358.256,8	354.459,8	352.998,0	355.913,1	360.383,2	368.224,5	376.793,6

Geração de Caixa do Grupo R\$ Mil	Histórico		Projeção										
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	
Fluxo de caixa gerado pelas operações													
Disbarra	(595,3)	(0,0)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dirija	(381,3)	66,7	63,3	65,4	67,3	65,8	68,8	71,9	75,1	78,5			
Barrafor	(1.484,3)	22,2	21,1	21,8	22,4	21,9	22,9	24,0	25,0	26,2			
Space	(686,2)	2.370,2	1.280,4	2.636,1	855,2	761,8	1.508,5	1.625,0	1.750,2	1.880,8			
Klahn	(797,7)	44,5	42,2	43,6	44,8	43,9	45,9	47,9	50,1	400,2			
Carcom	1.798,4	2.169,9	2.328,9	2.523,2	2.596,4	2.708,2	2.830,1	2.957,4	3.090,5	3.229,6			
Gran Barra	103.213,3	(3.858,0)	(2.666,1)	(2.793,3)	(3.243,2)	(3.277,7)	(3.554,5)	(3.858,1)	(4.191,1)	(4.556,5)			
JJ Martins	5,0	3,6	3,4	3,6	3,7	3,6	3,7	3,9	4,1	4,3			
Conipar	-	6.602,0	6.602,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fluxo de caixa gerado pelas operações	101.072	7.421	7.675	2.500	347	328	925	872	804	1.063			
<i>Crescimento (%)</i>	-	(92,7%)	3,4%	(67,4%)	(86,1%)	(5,5%)	182,5%	(5,8%)	(7,8%)	32,2%			
Revolver													
Disbarra	13.265,7	560,5	1.087,2	2.022,2	2.021,9	2.004,6	1.944,1	1.773,5	1.271,3	1.263,2			
Dirija	54.644,4	229,8	(79,8)	753,5	2.988,4	2.961,1	1.015,7	486,3	(820,3)	(998,0)			
Barrafor	22.558,8	(1.561,1)	1.890,4	3.020,3	3.199,2	2.972,9	2.139,2	1.712,7	621,3	576,6			
Space	223,4	(223,4)	-	-	-	-	-	-	-	-			
Klahn	5.471,7	801,0	(751,6)	(778,5)	(454,9)	(471,5)	(933,0)	(996,8)	(1.075,9)	(810,5)			
Carcom	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-			
Gran Barra	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-			
JJ Martins	61,1	53,9	56,3	59,0	61,8	64,4	67,3	70,3	73,4	76,7			
Conipar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-			
Revolver	96.225	(139)	2.203	5.077	7.816	7.532	4.233	3.046	70	108			
<i>Crescimento (%)</i>	-	(100,1%)	(1681,9%)	130,5%	54,0%	(3,6%)	(43,8%)	(28,0%)	(97,7%)	54,8%			
Fluxo de Caixa Excl. Revolver													
Disbarra	(13.861,0)	(560,5)	(1.087,2)	(2.022,2)	(2.021,9)	(2.004,6)	(1.944,1)	(1.773,5)	(1.271,3)	(1.263,2)			
Dirija	(55.025,7)	(163,1)	143,1	(688,1)	(2.921,2)	(2.895,3)	(946,9)	(414,4)	895,5	1.076,4			
Barrafor	(24.043,2)	1.583,3	(1.869,3)	(2.998,5)	(3.176,8)	(2.951,0)	(2.116,3)	(1.688,8)	(596,3)	(550,4)			
Space	(909,6)	2.593,6	1.280,4	2.636,1	855,2	761,8	1.508,5	1.625,0	1.750,2	1.880,8			
Klahn	(6.269,5)	(756,5)	793,8	822,2	499,8	515,4	978,8	1.044,7	1.126,0	1.210,8			
Carcom	1.798,4	2.169,9	2.328,9	2.523,2	2.596,4	2.708,2	2.830,1	2.957,4	3.090,5	3.229,6			
Gran Barra	103.213,3	(3.858,0)	(2.666,1)	(2.793,3)	(3.243,2)	(3.277,7)	(3.554,5)	(3.858,1)	(4.191,1)	(4.556,5)			
JJ Martins	(56,1)	(50,3)	(52,8)	(55,5)	(58,2)	(60,8)	(63,5)	(66,4)	(69,4)	(72,5)			
Conipar	-	6.602,0	6.602,0	-	-	-	-	-	-	-			
Fluxo de Caixa Excl. Revolver	4.847	7.560	5.473	(2.576)	(7.470)	(7.204)	(3.308)	(2.174)	734	955			
<i>Crescimento (%)</i>	-	56,0%	(27,6%)	(147,1%)	190,0%	(3,6%)	(54,1%)	(34,3%)	(133,8%)	30,1%			
Caixa final (sem revolver)	10.749,5	15.596	23.157	28.629	26.053	18.583	11.379	8.072	5.898	6.632	7.587		

2764
95



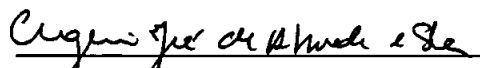
Resumo da Análise de Viabilidade

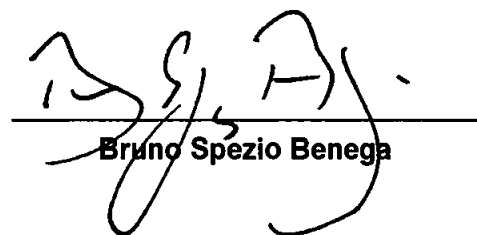
OLIMPIA PARTNERS

Resumo da Análise de Viabilidade

- A Olimpia Partners realizou a análise de viabilidade econômica do plano de recuperação judicial da J.J. Martins Participações S.A., Disbarra Barra Veículos Ltda., Dirija Niterói Distribuidora de Veículos Ltda., Barrafor Veículos Ltda., Space Distribuidora de Veículos S.A., Klahn Motors Distribuidora de Veículos S.A. e Gran Barra Empreendimentos e Participações S.A.. As projeções consideraram os fluxos de caixa da Carcom Promotora de Negócios Ltda e Conipar Construções e Participações Ltda.. Esta análise centrou-se na viabilidade econômica do plano de recuperação, considerando sua viabilidade sob os aspectos econômico-financeiros. O presente quadro de credores baseia-se em informações fornecidas pelas Companhias e seus assessores legais até a data de elaboração deste laudo. Portanto, este quadro está sujeito a alterações, por não ter decorrido o prazo legal de habilitação e impugnação de créditos
- Após nossa análise da reestruturação dos passivos e ativos, das condições de liquidez das Companhias no médio e longo prazo, e considerando as origens de recursos, despesas e estrutura de ativos e passivos, acreditamos que o desempenho operacional das Companhias e consequente geração de caixa suportam a viabilidade econômico-financeira das Companhias após a saída do processo de recuperação judicial, bem como possibilitam aos credores a satisfação dos seus créditos conforme determinado pelo Plano de Recuperação Judicial. Nossa análise assume que todas as premissas macroeconômicas e operacionais contidas nesse relatório, bem como todas as premissas de reestruturação de créditos, sujeitos ou não ao plano de recuperação, apresentadas no Plano de Recuperação Judicial serão verificadas e atingidas. A não verificação ou atingimento de qualquer uma das premissas adotadas, incluindo, mas não se limitando a, estabilidade econômica do país, manutenção do atual modelo regulatório e o desempenho operacional esperado das Companhias poderão tornar esta análise inválida
- A Olimpia Partners entende que o plano de recuperação das Companhias deveria ser revisto no caso de não verificação ou atingimento de quaisquer premissas apresentadas nesse relatório e no plano de recuperação judicial

Olimpia Partners


Eugênio José de Almeida e Silva


Bruno Spezio Benega



Anexos

OLIMPIA PARTNERS



Demonstrações Financeiras
Individuais

OLIMPIA PARTNERS

Demonstração do Resultado

Demonstração do Resultado RS Mil	Histórico					Projeção						
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Receita Bruta	210.548,7	165.248,4	186.257,3	202.160,2	218.663,9	224.361,1	234.457,4	245.007,9	256.033,3	267.554,8	279.594,8	
<i>Crescimento (%)</i>	-	(21,5%)	12,7%	8,5%	8,2%	2,6%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
Impostos sobre a Receita	(2.132,0)	(1.643,8)	(1.737,8)	(1.879,1)	(2.026,3)	(2.109,1)	(2.205,3)	(2.305,9)	(2.411,1)	(2.521,2)	(2.636,2)	
Deduções	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Impostos e Deduções	(2.132,0)	(1.643,8)	(1.737,8)	(1.879,1)	(2.026,3)	(2.109,1)	(2.205,3)	(2.305,9)	(2.411,1)	(2.521,2)	(2.636,2)	
Receita Líquida	208.416,7	163.604,6	184.519,4	200.281,1	216.637,7	222.252,0	232.252,0	242.702,0	253.522,2	265.033,6	276.958,5	
<i>Crescimento (%)</i>	-	(21,5%)	12,8%	8,5%	8,2%	2,6%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
Custo dos Produtos Vendidos	(181.282,6)	(146.091,7)	(164.763,9)	(178.880,9)	(193.528,2)	(198.372,2)	(207.298,9)	(216.527,4)	(226.375,6)	(236.562,5)	(247.207,8)	
Lucro Bruto	27.134,1	17.512,9	19.755,6	21.400,1	23.109,5	23.879,8	24.953,1	26.074,6	27.246,6	28.471,0	29.750,7	
<i>Margem Bruta</i>	13,0%	10,7%	10,7%	10,7%	10,7%	10,7%	10,7%	10,7%	10,7%	10,7%	10,7%	10,7%
Geral e Administrativa	(12.187,6)	(5.167,9)	(5.553,0)	(5.743,1)	(5.208,3)	(5.412,4)	(5.644,4)	(5.886,5)	(6.139,6)	(6.404,0)	(6.680,3)	
Comercial	(4.085,7)	(3.269,4)	(3.584,6)	(3.893,8)	(4.215,7)	(4.351,0)	(4.554,3)	(4.767,1)	(4.989,9)	(5.223,8)	(5.467,8)	
Pessoal	(7.215,6)	(8.282,4)	(7.491,5)	(7.015,7)	(7.421,2)	(7.810,0)	(8.144,8)	(8.511,3)	(8.894,3)	(9.294,6)	(9.712,8)	
Outras Receitas / Despesas Operacionais	(153,4)	(3.990,8)	(2.590,7)	(2.510,0)	(873,5)	(910,2)	(923,1)	(935,5)	(947,2)	(955,6)	(965,6)	
Despesas Operacionais	(23.642,3)	(20.710,6)	(19.219,8)	(19.162,7)	(17.718,8)	(18.483,5)	(19.266,6)	(20.100,5)	(20.971,0)	(21.878,0)	(22.826,6)	
EBITDA	4.354,6	(2.131,9)	1.807,7	3.478,2	5.813,2	5.825,9	6.123,5	6.419,0	6.728,7	7.054,7	7.394,6	
<i>Margem EBITDA</i>	2,1%	(1,3%)	1,0%	1,7%	2,7%	2,6%	2,6%	2,6%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%
EBIT	3.491,8	(3.197,7)	535,8	2.237,5	5.390,7	5.396,3	5.686,4	5.974,1	6.275,6	6.593,1	6.924,1	
<i>Margem EBIT</i>	1,7%	(2,0%)	0,3%	1,1%	2,5%	2,4%	2,4%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%
Receita Financeira	-	25.122,7	152,8	145,6	145,0	149,2	156,4	163,4	170,8	178,4	186,5	
Despesa Financeira	(2.357,0)	(928,1)	(1.108,7)	(915,6)	(748,9)	(569,3)	(362,1)	(173,9)	(157,7)	(144,8)	(134,4)	
Resultado Financeiro Líquido	(2.357,0)	24.194,6	(956,0)	(769,9)	(603,9)	(420,1)	(205,7)	(10,5)	13,1	33,7	52,0	
EBT	1.134,8	20.996,9	(420,2)	1.467,5	4.786,8	4.976,2	5.480,8	5.963,7	6.288,7	6.626,7	6.976,1	
<i>Margem EBT</i>	0,5%	12,8%	(0,2%)	0,7%	2,2%	2,2%	2,4%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%
IR e CSLL	(283,1)	(7.138,9)	-	(499,0)	(1.627,5)	(1.691,9)	(1.863,5)	(2.027,6)	(2.138,2)	(2.253,1)	(2.371,9)	
Impostos Diferidos	-	-	142,9	-	-	-	-	-	-	-	-	
Lucro Líquido	851,7	13.857,9	(277,3)	968,6	3.159,3	3.284,3	3.617,3	3.936,0	4.150,5	4.373,6	4.604,2	
<i>Margem Líquida</i>	0,4%	8,5%	(0,2%)	0,5%	1,5%	1,5%	1,6%	1,6%	1,6%	1,7%	1,7%	1,7%

Balanço Patrimonial RS Mil	Histórico		Projeção									
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Caixa e Equivalentes de Caixa		1.581,3	1.200,0	1.266,7	1.330,1	1.395,5	1.462,8	1.528,6	1.597,4	1.669,2	1.744,4	1.822,9
Contas a Receber		12.015,3	9.430,2	10.629,1	11.536,6	12.478,4	12.803,5	13.379,7	13.981,8	14.610,9	15.268,4	15.955,5
Estoque		30.365,4	17.507,8	19.786,0	21.484,6	23.247,1	23.822,3	24.894,3	26.014,6	27.185,2	28.408,6	29.686,9
Impostos a Recuperar		5.735,4	4.501,4	5.073,7	5.506,9	5.956,5	6.111,7	6.386,7	6.674,1	6.974,5	7.288,3	7.616,3
Ativo Circulante		49.697,4	32.639,4	36.755,5	39.858,2	43.077,5	44.200,3	46.189,3	48.267,8	50.439,9	52.709,7	55.081,6
Mútuo		591,3	591,3	591,3	591,3	591,3	591,3	591,3	591,3	591,3	591,3	591,3
Fundo Proprietário		24.630,7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Impostos Diferidos		-	-	142,9	-	-	-	-	-	-	-	-
Outros		3.730,9	3.730,9	3.730,9	3.730,9	3.730,9	3.730,9	3.730,9	3.730,9	3.730,9	3.730,9	3.730,9
Ativos Não Circulantes		28.952,9	4.322,2	4.465,1	4.322,2	4.322,2	4.322,2	4.322,2	4.322,2	4.322,2	4.322,2	4.322,2
Imobilizado		2.550,6	5.544,9	4.336,3	3.162,0	2.809,3	2.452,8	2.092,2	1.727,1	1.357,5	983,1	603,7
Ativo Diferido		239,6	239,6	239,6	239,6	239,6	239,6	239,6	239,6	239,6	239,6	239,6
Ativo Fixo		2.790,3	5.784,5	4.575,9	3.401,6	3.048,9	2.692,5	2.331,8	1.966,8	1.597,1	1.222,7	843,4
Total do Ativo		81.440,5	42.746,1	45.796,4	47.582,1	50.448,6	51.215,0	52.843,3	54.556,8	56.359,2	58.254,6	60.247,2
Fornecedores		34.175,4	-	5.492,1	8.447,2	11.826,7	12.122,7	12.668,3	13.238,3	13.834,1	14.456,6	15.107,1
Endividamento de Curto Prazo		-	-	1.611,8	3.979,5	3.979,5	3.979,5	3.979,5	3.601,5	2.467,5	2.467,5	2.467,5
Revolver		-	54.644,4	54.874,2	54.794,5	55.548,0	58.536,5	61.497,6	62.513,3	62.999,6	62.179,2	61.181,3
Salários e Contribuições a Pagar		1.489,6	1.709,8	1.546,5	1.448,3	1.532,0	1.612,3	1.681,4	1.757,0	1.836,1	1.918,7	2.005,1
Impostos a Pagar de Curto Prazo		619,3	2.252,0	445,6	609,8	936,9	974,6	1.043,3	1.111,2	1.166,5	1.224,2	1.284,1
Parcelamento de Tributos de Curto Prazo		323,2	1.871,5	1.833,3	2.023,8	2.230,2	1.672,6	-	-	-	-	-
Outros		15.763,7	2.167,4	2.746,1	3.478,2	4.300,6	4.408,3	4.606,6	4.813,9	5.030,6	5.256,9	5.493,5
Passivo Circulante		52.371,0	62.645,2	68.549,6	74.781,2	80.354,0	83.306,6	85.476,7	87.035,3	87.334,4	87.503,3	87.538,7
Endividamento com a Montadora		7.981,8	3.591,8	3.591,8	3.502,0	3.322,4	3.142,8	2.963,2	2.783,6	2.604,1	2.424,5	2.244,9
Mútuo		122,7	122,7	122,7	122,7	122,7	122,7	122,7	122,7	122,7	122,7	122,7
Endividamento de Longo Prazo		116.824,2	56.910,9	55.299,2	51.319,6	47.340,1	43.360,5	39.381,0	35.779,5	33.311,9	30.844,4	28.376,8
Processos Judiciais		6.726,6	6.726,6	6.726,6	6.726,6	6.726,6	6.726,6	6.726,6	6.726,6	6.726,6	6.726,6	6.726,6
Parcelamento de Tributos de Longo Prazo		-	5.328,1	4.363,0	3.017,8	1.311,4	-	-	-	-	-	-
Passivo Não Circulante		131.655,3	72.680,1	70.103,3	64.688,7	58.823,2	53.352,7	49.193,6	45.412,5	42.765,3	40.118,2	37.471,0
Capital Social		74.464,6	74.464,6	74.464,6	74.464,6	74.464,6	74.464,6	74.464,6	74.464,6	74.464,6	74.464,6	74.464,6
Lucros Acumulados		(177.050,4)	(167.043,7)	(167.321,1)	(166.352,5)	(163.193,2)	(159.908,9)	(156.291,6)	(152.355,6)	(148.205,0)	(143.831,4)	(139.227,2)
Patrimônio Líquido		(102.585,8)	(92.579,2)	(92.856,5)	(91.887,9)	(88.728,6)	(85.444,3)	(81.827,0)	(77.891,0)	(73.740,5)	(69.366,8)	(64.762,6)
Total do Passivo e Patrimônio Líquido		81.440,5	42.746,1	45.796,4	47.582,1	50.448,6	51.215,0	52.843,3	54.556,8	56.359,2	58.254,6	60.247,2

Demonstração do Resultado

Demonstração do Resultado R\$ Mil	Histórico		Projeção										
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	
Receita Bruta	49.769,9	29.695,7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Crescimento (%)</i>	-	(40,3%)	(100,0%)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Impostos sobre a Receita	(652,5)	(410,4)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Impostos e Deduções	(652,5)	(410,4)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Receita Líquida	49.117,3	29.285,3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Crescimento (%)</i>	-	(40,4%)	(100,0%)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Custo dos Produtos Vendidos	(43.288,3)	(26.168,8)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Lucro Bruto	5.829,0	3.116,5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Margem Bruta</i>	11,9%	10,6%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Geral e Administrativa	(6.122,2)	(6.840,9)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Comercial	(1.624,8)	(664,2)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pessoal	(5.226,8)	(3.310,3)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Outras Receitas / Despesas Operacionais	2.878,0	(509,8)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Despesas Operacionais	(10.095,8)	(11.325,3)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EBITDA	(3.662,9)	(4.926,8)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Margem EBITDA</i>	(7,5%)	(16,8%)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EBIT	(4.266,8)	(8.208,8)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Margem EBIT</i>	(8,7%)	(28,0%)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Receita Financeira	66,3	9.218,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Despesa Financeira	(1.256,9)	(370,8)	(343,1)	(314,8)	(292,8)	(266,7)	(239,7)	(211,4)	(187,3)	(164,3)	(141,2)	(141,2)	
Resultado Financeiro Líquido	(1.190,7)	8.847,1	(343,1)	(314,8)	(292,8)	(266,7)	(239,7)	(211,4)	(187,3)	(164,3)	(141,2)	(141,2)	
EBT	(5.457,4)	638,3	(343,1)	(314,8)	(292,8)	(266,7)	(239,7)	(211,4)	(187,3)	(164,3)	(141,2)	(141,2)	
<i>Margem EBT</i>	(11,1%)	2,2%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
IR e CSLL	-	(217,0)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Impostos Diferidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Lucro Líquido	(5.457,4)	421,3	(343,1)	(314,8)	(292,8)	(266,7)	(239,7)	(211,4)	(187,3)	(164,3)	(141,2)	(141,2)	
<i>Margem Líquida</i>	(11,1%)	1,4%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

2770
2769
107

Balanco Patrimonial R\$ Mil	Histórico		Projeção									
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Caixa e Equivalentes de Caixa		605,3	10,0	10,0	10,0	10,0	10,0	10,0	10,0	10,0	10,0	10,0
Contas a Receber		3.103,1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Estoque		6.326,9	300,0	300,0	300,0	300,0	300,0	300,0	300,0	300,0	300,0	300,0
Impostos a Recuperar		3.179,8	3.252,6	3.252,6	3.252,6	3.252,6	3.252,6	3.252,6	3.252,6	3.252,6	3.252,6	3.252,6
Outros		222,0	222,0	222,0	222,0	222,0	222,0	222,0	222,0	222,0	222,0	222,0
Ativo Circulante		13.437,2	3.784,6	3.784,6	3.784,6	3.784,6	3.784,6	3.784,6	3.784,6	3.784,6	3.784,6	3.784,6
Mútuo		226,8	226,8	226,8	226,8	226,8	226,8	226,8	226,8	226,8	226,8	226,8
Fundo Proprietário		2.461,8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Outros		1.255,4	1.255,4	1.255,4	1.255,4	1.255,4	1.255,4	1.255,4	1.255,4	1.255,4	1.255,4	1.255,4
Ativos Não Circulantes		3.944,0	1.482,2	1.482,2	1.482,2	1.482,2	1.482,2	1.482,2	1.482,2	1.482,2	1.482,2	1.482,2
Imobilizado		768,1	686,4	686,4	686,4	686,4	686,4	686,4	686,4	686,4	686,4	686,4
Investimentos		43,7	43,7	43,7	43,7	43,7	43,7	43,7	43,7	43,7	43,7	43,7
Intangíveis		10.312,8	7.112,4	7.112,4	7.112,4	7.112,4	7.112,4	7.112,4	7.112,4	7.112,4	7.112,4	7.112,4
Ativo Diferido		1.915,1	1.915,1	1.915,1	1.915,1	1.915,1	1.915,1	1.915,1	1.915,1	1.915,1	1.915,1	1.915,1
Ativo Fixo		13.039,7	9.757,6	9.757,6	9.757,6	9.757,6	9.757,6	9.757,6	9.757,6	9.757,6	9.757,6	9.757,6
Total do Ativo		30.420,9	15.024,5	15.024,5	15.024,5	15.024,5	15.024,5	15.024,5	15.024,5	15.024,5	15.024,5	15.024,5
Fornecedores		2.281,4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Endividamento de Curto Prazo		-	-	595,5	1.527,4	1.527,4	1.527,4	1.527,4	1.359,2	854,6	854,6	854,6
Revolver		-	13.265,7	13.826,2	14.913,4	16.935,5	18.957,4	20.962,0	22.906,0	24.679,6	25.950,8	27.214,0
Salários e Contribuições a Pagar		942,6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Impostos a Pagar de Curto Prazo		264,2	87,9	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Parcelamento de Tributos de Curto Prazo		-	243,6	143,7	158,6	174,8	174,0	130,0	143,3	158,0	144,8	-
Outros		402,4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Passivo Circulante		3.890,6	13.597,1	14.565,4	16.599,4	18.637,8	20.658,8	22.619,4	24.408,6	25.692,2	26.950,3	28.068,6
Endividamento com a Montadora		5.444,1	2.449,8	2.449,8	2.327,3	2.204,9	2.082,4	1.959,9	1.837,4	1.714,9	1.592,4	1.469,9
Endividamento de Longo Prazo		39.535,9	20.456,3	19.860,8	18.333,3	16.805,9	15.278,5	13.751,1	12.391,8	11.537,2	10.682,6	9.828,0
Processos Judiciais		3.788,1	3.788,1	3.788,1	3.788,1	3.788,1	3.788,1	3.788,1	3.788,1	3.788,1	3.788,1	3.788,1
Parcelamento de Tributos de Longo Prazo		807,8	702,0	672,4	603,1	507,4	403,0	332,0	235,9	116,7	-	-
Outros		3.223,0	3.223,0	3.223,0	3.223,0	3.223,0	3.223,0	3.223,0	3.223,0	3.223,0	3.223,0	3.223,0
Passivo Não Circulante		52.798,8	30.619,1	29.994,0	28.274,8	26.529,2	24.774,8	23.053,9	21.476,2	20.379,9	19.286,0	18.308,9
Capital Social		46.557,7	46.557,7	46.557,7	46.557,7	46.557,7	46.557,7	46.557,7	46.557,7	46.557,7	46.557,7	46.557,7
Lucros Acumulados		(72.826,2)	(75.749,5)	(76.092,6)	(76.407,4)	(76.700,2)	(76.966,9)	(77.206,6)	(77.418,0)	(77.605,3)	(77.769,5)	(77.910,8)
Patrimônio Líquido		(26.268,5)	(29.191,8)	(29.534,9)	(29.849,7)	(30.142,5)	(30.409,2)	(30.648,9)	(30.860,3)	(31.047,6)	(31.211,8)	(31.353,1)
Total do Passivo e Patrimônio Líquido		30.420,9	15.024,5	15.024,5	15.024,5	15.024,5	15.024,5	15.024,5	15.024,5	15.024,5	15.024,5	15.024,5

Demonstração do Resultado

Demonstração do Resultado RS Mil	Histórico		Projeção									
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Receita Bruta	142.372,5	76.195,8	26.331,0	28.835,5	31.381,1	32.182,8	33.631,1	35.144,5	36.726,0	38.378,6	40.105,7	
<i>Crescimento (%)</i>	-	(46,5%)	(65,4%)	9,5%	8,8%	2,6%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
Impostos e Deduções	(1.072,8)	(1.022,7)	(330,1)	(361,6)	(394,1)	(406,8)	(425,1)	(444,2)	(464,2)	(485,1)	(507,0)	
Receita Líquida	141.299,7	75.173,1	26.000,9	28.473,8	30.987,0	31.776,0	33.206,0	34.700,2	36.261,7	37.893,5	39.598,7	
<i>Crescimento (%)</i>	-	(46,8%)	(65,4%)	9,5%	8,8%	2,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
Custo dos Produtos Vendidos	(126.727,4)	(65.743,6)	(22.680,9)	(24.825,7)	(27.002,9)	(27.672,6)	(28.917,8)	(30.219,1)	(31.579,0)	(33.000,0)	(34.485,0)	
Lucro Bruto	14.572,3	9.429,4	3.320,0	3.648,2	3.984,1	4.103,5	4.288,1	4.481,1	4.682,8	4.893,5	5.113,7	
<i>Margem Bruta</i>	10,3%	12,5%	12,8%	12,8%	12,9%	12,9%	12,9%	12,9%	12,9%	12,9%	12,9%	12,9%
Geral e Administrativa	(6.218,0)	(4.913,6)	(1.257,8)	(1.305,2)	(1.367,1)	(1.411,3)	(1.387,7)	(1.328,3)	(1.382,6)	(1.439,3)	(1.498,6)	
Comercial	(2.834,4)	(1.944,4)	(854,4)	(927,7)	(1.002,7)	(1.029,6)	(1.076,0)	(1.124,4)	(1.175,0)	(1.227,8)	(1.283,1)	
Pessoal	(6.425,2)	(5.286,9)	(1.708,3)	(1.551,3)	(1.653,8)	(1.732,4)	(1.810,3)	(1.891,8)	(1.976,9)	(2.065,9)	(2.158,8)	
Outras Receitas / Despesas Operacionais	(830,2)	(689,5)	512,9	567,8	848,4	863,1	901,9	942,5	984,9	1.029,2	1.075,6	
Despesas Operacionais	(16.307,9)	(12.834,5)	(3.307,6)	(3.216,3)	(3.175,1)	(3.310,2)	(3.372,1)	(3.402,0)	(3.549,6)	(3.703,8)	(3.865,0)	
EBITDA	(1.383,2)	(3.051,6)	367,9	789,5	1.168,9	1.155,6	1.207,6	1.261,9	1.318,7	1.378,0	1.440,1	
<i>Margem EBITDA</i>	(1,0%)	(4,1%)	1,4%	2,8%	3,8%	3,6%	3,6%	3,6%	3,6%	3,6%	3,6%	3,6%
EBIT	(1.735,6)	(3.405,1)	12,4	431,8	808,9	793,3	916,0	1.079,1	1.133,2	1.189,7	1.248,7	
<i>Margem EBIT</i>	(1,2%)	(4,5%)	0,0%	1,5%	2,6%	2,5%	2,8%	3,1%	3,1%	3,1%	3,2%	3,2%
Receita Financeira	206,3	13.345,7	50,9	48,5	48,3	49,7	52,1	54,5	56,9	59,5	62,2	
Despesa Financeira	(315,7)	(1.526,4)	(1.410,8)	(1.249,3)	(1.057,5)	(837,0)	(615,8)	(399,7)	(266,7)	(197,3)	(183,2)	
Resultado Financeiro Líquido	(109,4)	11.819,3	(1.359,9)	(1.200,8)	(1.009,2)	(787,2)	(563,7)	(345,2)	(209,7)	(137,8)	(121,1)	
EBT	(1.845,0)	8.414,2	(1.347,4)	(768,9)	(200,2)	6,0	352,4	733,9	923,4	1.051,8	1.127,7	
<i>Margem EBT</i>	(1,3%)	11,2%	(5,2%)	(2,7%)	(0,6%)	0,0%	1,1%	2,1%	2,5%	2,8%	2,8%	2,8%
IR e CSLL	-	(2.860,8)	-	-	-	(2,1)	(119,8)	(249,5)	(314,0)	(357,6)	(383,4)	
Impostos Diferidos	-	-	458,1	261,4	66,1	-	-	-	-	-	-	
Lucro Líquido	(1.845,0)	5.553,4	(889,3)	(507,5)	(132,2)	4,0	232,6	484,4	609,5	694,2	744,3	
<i>Margem Líquida</i>	(1,3%)	7,4%	(3,4%)	(1,8%)	(0,4%)	0,0%	0,7%	1,4%	1,7%	1,8%	1,9%	1,9%

Balanco Patrimonial RS Mil	Histórico		Projeção									
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Caixa e Equivalentes de Caixa		1.884,3	400,0	422,2	443,4	465,2	487,6	509,5	532,5	556,4	581,5	607,6
Contas a Receber		4.937,3	2.642,4	913,1	1.000,0	1.088,3	1.116,1	1.166,3	1.218,8	1.273,6	1.330,9	1.390,8
Estoque		19.555,3	10.049,4	9.639,8	9.902,0	10.168,1	10.249,3	10.401,5	10.560,5	10.726,8	10.900,5	11.082,0
Impostos a Recuperar		3.541,8	1.895,5	655,0	717,3	780,7	800,6	836,6	874,3	913,6	954,7	997,7
Outros		1.213,2	649,3	224,4	245,7	267,4	274,2	286,6	299,5	312,9	327,0	341,7
Ativo Circulante		31.131,9	15.636,6	11.854,6	12.308,4	12.769,6	12.927,7	13.200,5	13.485,5	13.783,4	14.094,6	14.419,9
Mútuo		549,7	549,7	549,7	549,7	549,7	549,7	549,7	549,7	549,7	549,7	549,7
Fundo Proprietário		18.924,4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Impostos Diferidos		-	-	458,1	719,6	787,6	787,0	751,1	676,2	582,0	474,7	359,7
Outros		1.657,1	1.657,1	1.657,1	1.657,1	1.657,1	1.657,1	1.657,1	1.657,1	1.657,1	1.657,1	1.657,1
Ativos Não Circulantes		21.131,1	2.206,8	2.664,9	2.926,3	2.994,4	2.993,8	2.957,8	2.883,0	2.788,8	2.681,5	2.566,5
Imobilizado		1.034,3	868,7	702,1	534,5	365,7	195,6	97,4	109,0	119,2	127,7	134,6
Investimentos		309,6	309,6	309,6	309,6	309,6	309,6	309,6	309,6	309,6	309,6	309,6
Intangíveis		17.540,0	17.372,2	17.204,3	17.036,5	16.868,7	16.700,8	16.533,0	16.365,1	16.197,3	16.029,5	15.861,6
Ativo Diferido		97,9	97,9	97,9	97,9	97,9	97,9	97,9	97,9	97,9	97,9	97,9
Ativo Fixo		18.981,7	18.648,3	18.314,0	17.978,5	17.641,8	17.303,9	17.037,9	16.881,7	16.724,0	16.564,7	16.403,7
Total do Ativo		71.244,8	36.491,7	32.833,4	33.213,2	33.405,8	33.225,4	33.196,2	33.250,2	33.296,1	33.340,8	33.390,1
Fornecedores		25.922,4	-	756,0	1.172,3	1.650,2	1.691,1	1.767,2	1.846,7	1.929,8	2.016,7	2.107,4
Endividamento de Curto Prazo		-	-	964,7	2.552,2	2.552,2	2.552,2	2.552,2	2.240,8	1.306,7	1.306,7	1.306,7
Revolver		-	22.558,8	20.997,7	22.888,2	25.908,5	29.107,6	32.080,6	34.219,8	35.932,5	36.553,8	37.130,4
Salários e Contribuições a Pagar		1.245,8	661,6	302,2	300,8	320,7	335,9	351,0	366,8	383,3	400,6	418,6
Impostos a Pagar de Curto Prazo		374,6	1.356,1	115,3	126,3	137,6	142,8	190,3	242,3	271,7	294,3	310,9
Parcelamento de Tributos de Curto Prazo		-	715,7	794,1	876,6	966,0	818,5	87,8	73,2	-	-	-
Outros		2.962,4	88,8	63,0	137,9	225,0	230,6	241,0	251,8	263,2	275,0	287,4
Passivo Circulante		30.505,3	25.381,0	23.993,0	28.054,2	31.760,1	34.878,7	37.270,0	39.241,4	40.087,2	40.847,0	41.561,4
Endividamento com a Montadora		4.564,5	2.054,0	2.054,0	2.002,7	1.900,0	1.797,3	1.694,6	1.591,9	1.489,2	1.386,5	1.283,8
Endividamento de Longo Prazo		64.491,5	32.360,6	31.395,9	28.843,8	26.291,6	23.739,4	21.187,3	18.946,5	17.639,8	16.333,2	15.026,5
Processos Judiciais		4.851,6	4.851,6	4.851,6	4.851,6	4.851,6	4.851,6	4.851,6	4.851,6	4.851,6	4.851,6	4.851,6
Parcelamento de Tributos de Longo Prazo		309,6	2.417,5	2.001,3	1.430,9	704,6	56,5	58,2	-	-	-	-
Outros		2.414,1	2.414,1	2.414,1	2.414,1	2.414,1	2.414,1	2.414,1	2.414,1	2.414,1	2.414,1	2.414,1
Passivo Não Circulante		76.631,3	44.097,9	42.717,0	39.543,0	36.161,9	32.859,0	30.205,8	27.804,1	26.394,7	24.985,4	23.576,0
Capital Social		13.546,9	13.546,9	13.546,9	13.546,9	13.546,9	13.546,9	13.546,9	13.546,9	13.546,9	13.546,9	13.546,9
Lucros Acumulados		(49.438,7)	(46.534,2)	(47.423,5)	(47.930,9)	(48.063,1)	(48.059,1)	(47.826,5)	(47.342,2)	(46.732,7)	(46.038,5)	(45.294,3)
Patrimônio Líquido		(35.891,8)	(32.987,2)	(33.876,5)	(34.384,0)	(34.516,2)	(34.512,2)	(34.279,6)	(33.795,3)	(33.185,8)	(32.491,6)	(31.747,3)
Total do Passivo e Patrimônio Líquido		71.244,8	36.491,7	32.833,4	33.213,2	33.405,8	33.225,4	33.196,2	33.250,2	33.296,1	33.340,8	33.390,1

Demonstração do Resultado

Demonstração do Resultado RS Mil	Historico				Projeção							
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Receita Bruta	174.374,6	137.901,4	135.955,1	147.374,2	159.226,1	163.848,7	171.220,5	178.925,4	186.977,0	195.391,0	204.183,6	
<i>Crescimento (%)</i>	-	(20,9%)	(1,4%)	8,4%	8,0%	2,9%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
Impostos e Deduções	(1.821,7)	(1.743,7)	(1.480,7)	(1.595,7)	(1.716,1)	(1.816,2)	(1.897,8)	(1.983,2)	(2.072,4)	(2.165,7)	(2.263,1)	
Receita Líquida	172.552,9	136.157,6	134.474,4	145.778,4	157.510,0	162.032,5	169.322,7	176.942,2	184.904,6	193.225,3	201.920,5	
<i>Crescimento (%)</i>	-	(21,1%)	(1,2%)	8,4%	8,0%	2,9%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
Custo dos Produtos Vendidos	(149.756,6)	(117.465,6)	(116.310,2)	(126.159,8)	(136.379,1)	(139.997,6)	(146.296,9)	(152.880,3)	(159.759,9)	(166.949,1)	(174.461,8)	
Lucro Bruto	22.796,3	18.692,0	18.164,2	19.618,6	21.130,9	22.034,9	23.025,8	24.061,9	25.144,7	26.276,2	27.458,6	
<i>Margem Bruta</i>	13,2%	13,7%	13,5%	13,5%	13,4%	13,6%	13,6%	13,6%	13,6%	13,6%	13,6%	13,6%
Geral e Administrativa	(7.117,4)	(6.705,2)	(6.455,4)	(6.752,8)	(6.938,5)	(7.223,4)	(7.556,8)	(7.905,0)	(8.268,9)	(8.649,2)	(9.046,6)	
Comercial	(3.105,4)	(3.651,5)	(3.646,0)	(3.970,5)	(4.310,4)	(4.464,0)	(4.664,8)	(4.874,7)	(5.094,1)	(5.323,3)	(5.562,8)	
Pessoal	(11.735,6)	(8.206,5)	(7.772,5)	(6.705,3)	(7.075,9)	(7.462,5)	(7.816,9)	(8.168,7)	(8.536,2)	(8.920,4)	(9.321,8)	
Outras Receitas / Despesas Operacionais	(137,9)	(1.831,1)	(153,0)	119,8	1.540,8	1.537,8	1.606,3	1.677,9	1.752,7	1.830,9	1.912,5	
Despesas Operacionais	(22.096,2)	(20.394,2)	(18.026,9)	(17.308,8)	(16.784,0)	(17.612,1)	(18.432,1)	(19.270,5)	(20.146,5)	(21.062,0)	(22.018,7)	
EBITDA	1.272,9	(1.125,4)	440,8	2.562,7	4.407,9	4.462,3	4.643,1	4.851,3	5.069,0	5.296,3	5.534,0	
<i>Margem EBITDA</i>	0,7%	(0,8%)	0,3%	1,8%	2,8%	2,8%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%
EBIT	700,1	(1.702,2)	137,3	2.309,8	4.347,0	4.422,8	4.593,6	4.791,5	4.998,2	5.214,2	5.439,9	
<i>Margem EBIT</i>	0,4%	(1,3%)	0,1%	1,6%	2,8%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%
Receita Financeira	250,2	9.448,3	203,7	194,2	193,3	198,9	208,5	217,9	227,7	237,9	248,6	
Despesa Financeira	38,0	(290,7)	(477,7)	(416,4)	(354,9)	(288,2)	(211,8)	(142,2)	(133,3)	(124,4)	(115,5)	
Resultado Financeiro Líquido	288,3	9.157,6	(274,0)	(222,3)	(161,5)	(89,3)	(3,3)	75,7	94,4	113,5	133,1	
EBT	988,4	7.455,4	(136,7)	2.087,6	4.185,4	4.333,5	4.590,3	4.867,1	5.092,6	5.327,7	5.573,0	
<i>Margem EBT</i>	0,6%	5,5%	(0,1%)	1,4%	2,7%	2,7%	2,7%	2,8%	2,8%	2,8%	2,8%	2,8%
IR e CSLL	(218,2)	(2.534,8)	-	(709,8)	(1.423,0)	(1.473,4)	(1.560,7)	(1.654,8)	(1.731,5)	(1.811,4)	(1.894,8)	
Impostos Diferidos	-	-	46,5	-	-	-	-	-	-	-	-	
Lucro Líquido	770,1	4.920,6	(90,2)	1.377,8	2.762,4	2.860,1	3.029,6	3.212,3	3.361,1	3.516,3	3.678,2	
<i>Margem Líquida</i>	0,4%	3,6%	(0,1%)	0,9%	1,8%	1,8%	1,8%	1,8%	1,8%	1,8%	1,8%	1,8%

Balanco Patrimonial

Balanco Patrimonial R\$ Mil.	Histórico		Projeção									
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Caixa e Equivalentes de Caixa		2.286,2	1.600,0	3.970,2	5.250,6	7.886,7	8.741,9	9.503,7	11.012,2	12.637,1	14.387,3	16.268,1
Contas a Receber		10.089,5	7.979,1	7.866,5	8.527,2	9.213,0	9.480,5	9.907,0	10.352,8	10.818,7	11.305,5	11.814,3
Estoque		27.201,6	13.315,0	14.164,5	15.370,4	16.621,6	17.049,8	17.817,0	18.618,8	19.456,6	20.332,1	21.247,1
Impostos a Recuperar		141,0	111,5	109,9	119,1	128,7	132,5	138,4	144,7	151,2	158,0	165,1
Outros		2.308,6	1.825,7	1.800,0	1.951,1	2.108,0	2.169,2	2.266,8	2.368,8	2.475,4	2.586,8	2.703,3
Ativo Circulante		42.026,9	24.831,4	27.911,1	31.218,6	35.958,0	37.573,8	39.633,0	42.497,2	45.539,0	48.769,8	52.197,8
Mútuo		19.367,2	19.367,2	19.367,2	19.367,2	19.367,2	19.367,2	19.367,2	19.367,2	19.367,2	19.367,2	19.367,2
Fundo Proprietário		13.751,3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Impostos Diferidos		-	-	46,5	-	-	-	-	-	-	-	-
Ativos Não Circulantes		33.118,5	19.367,2	19.413,7	19.367,2	19.367,2	19.367,2	19.367,2	19.367,2	19.367,2	19.367,2	19.367,2
Imobilizado		727,0	571,0	411,2	247,0	279,1	337,1	389,6	436,2	476,7	510,8	538,3
Intangíveis		400,0	59,2	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ativo Diferido		1.208,8	1.208,8	1.208,8	1.208,8	1.208,8	1.208,8	1.208,8	1.208,8	1.208,8	1.208,8	1.208,8
Ativo Fixo		2.335,8	1.839,0	1.620,0	1.455,8	1.487,9	1.546,0	1.598,4	1.645,0	1.685,5	1.719,7	1.747,2
Total do Ativo		77.481,3	46.037,6	48.944,8	52.041,6	56.813,2	58.487,0	60.598,6	63.509,5	66.591,8	69.856,7	73.312,2
Fornecedores		13.435,3	-	3.877,0	5.957,5	8.334,3	8.555,4	8.940,4	9.342,7	9.763,1	10.202,4	10.661,6
Endividamento de Curto Prazo		10.592,4	-	243,2	486,5	486,5	486,5	486,5	486,5	486,5	486,5	486,5
Revolver		-	223,4	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Salários e Contribuições a Pagar		2.076,5	1.282,2	1.242,6	1.186,4	1.252,0	1.320,4	1.383,1	1.445,4	1.510,4	1.578,4	1.649,4
Impostos a Pagar de Curto Prazo		355,7	746,1	258,2	402,0	547,4	573,6	603,1	634,4	663,3	693,5	725,1
Parcelamento de Tributos de Curto Prazo		-	586,7	651,0	718,6	791,9	593,9	-	-	-	-	-
Outros		3.999,0	488,1	646,2	1.051,3	1.894,2	1.944,4	2.031,9	2.123,3	2.218,9	2.318,7	2.423,1
Passivo Circulante		30.458,9	3.326,5	6.918,1	9.802,4	13.306,2	13.474,3	13.445,0	14.032,3	14.642,2	15.279,6	15.945,6
Endividamento com a Montadora		17.877,2	8.044,8	8.044,8	7.843,6	7.441,4	7.039,2	6.636,9	6.234,7	5.832,4	5.430,2	5.028,0
Endividamento de Longo Prazo		10.515,2	9.729,8	9.486,5	9.000,0	8.513,6	8.027,1	7.540,6	7.054,1	6.567,6	6.081,1	5.594,6
Processos Judiciais		1.505,5	1.505,5	1.505,5	1.505,5	1.505,5	1.505,5	1.505,5	1.505,5	1.505,5	1.505,5	1.505,5
Parcelamento de Tributos de Longo Prazo		-	1.900,2	1.549,2	1.071,5	465,6	-	-	-	-	-	-
Passivo Não Circulante		29.897,9	21.180,2	20.585,9	19.420,7	17.926,1	16.571,7	15.683,0	14.794,2	13.905,5	13.016,8	12.128,0
Capital Social		12.429,3	12.429,3	12.429,3	12.429,3	12.429,3	12.429,3	12.429,3	12.429,3	12.429,3	12.429,3	12.429,3
Lucros Acumulados		4.695,2	9.101,6	9.011,4	10.389,2	13.151,6	16.011,7	19.041,3	22.253,7	25.614,7	29.131,0	32.809,2
Patrimônio Líquido		17.124,5	21.530,9	21.440,7	22.818,5	25.580,9	28.441,0	31.470,6	34.682,9	38.044,0	41.560,3	45.238,5
Total do Passivo e Patrimônio Líquido		77.481,3	46.037,6	48.944,8	52.041,6	56.813,2	58.487,0	60.598,6	63.509,5	66.591,8	69.856,7	73.312,2

Demonstração do Resultado

Demonstração do Resultado RS Mil	Histórico		Projeção									
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Receita Bruta	66.990,8	51.265,1	51.605,2	56.251,5	61.213,4	63.308,4	66.157,2	69.134,3	72.245,4	75.496,4	78.893,7	
<i>Crescimento (%)</i>	-	(23,5%)	0,7%	9,0%	8,8%	3,4%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
Impostos e Deduções	(727,2)	(931,4)	(936,2)	(1.022,4)	(1.115,1)	(1.183,1)	(1.236,4)	(1.292,0)	(1.350,1)	(1.410,9)	(1.474,4)	
Receita Líquida	66.263,7	50.333,7	50.669,0	55.229,0	60.098,3	62.125,2	64.920,9	67.842,3	70.895,2	74.085,5	77.419,4	
<i>Crescimento (%)</i>	-	(24,0%)	0,7%	9,0%	8,8%	3,4%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
Custo dos Produtos Vendidos	(52.913,8)	(41.267,0)	(41.278,1)	(44.983,8)	(48.936,9)	(50.402,6)	(52.670,7)	(55.040,9)	(57.517,7)	(60.106,0)	(62.810,8)	
Lucro Bruto	13.349,8	9.066,8	9.390,8	10.245,3	11.161,4	11.722,7	12.250,2	12.801,5	13.377,5	13.979,5	14.608,6	
<i>Margem Bruta</i>	20,1%	18,0%	18,5%	18,6%	18,6%	18,9%	18,9%	18,9%	18,9%	18,9%	18,9%	18,9%
Geral e Administrativa	(5.925,7)	(2.841,2)	(2.938,4)	(3.125,9)	(3.324,2)	(3.349,9)	(3.349,0)	(3.503,8)	(3.665,6)	(3.834,6)	(4.011,3)	
Comercial	(1.265,6)	(1.295,7)	(1.323,4)	(1.445,6)	(1.576,7)	(1.649,7)	(1.723,9)	(1.801,5)	(1.882,5)	(1.967,3)	(2.055,8)	
Pessoal	(4.871,9)	(3.508,3)	(3.483,9)	(3.450,1)	(3.687,6)	(3.919,6)	(4.081,1)	(4.264,8)	(4.456,7)	(4.657,2)	(4.866,8)	
Outras Receitas / Despesas Operacionais	(745,2)	(1.361,1)	(920,0)	(922,7)	(492,8)	(519,0)	(540,0)	(561,8)	(584,7)	(608,5)	(633,5)	
Despesas Operacionais	(12.808,4)	(9.006,3)	(8.665,8)	(8.944,3)	(9.081,2)	(9.438,2)	(9.694,0)	(10.131,9)	(10.589,5)	(11.067,7)	(11.567,4)	
EBITDA	805,2	326,3	995,0	1.575,2	2.358,9	2.452,6	2.580,9	2.699,5	2.823,4	2.952,9	3.088,2	
<i>Margem EBITDA</i>	1,2%	0,6%	2,0%	2,9%	3,9%	3,9%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%
EBIT	541,5	60,5	725,1	1.301,0	2.080,2	2.284,5	2.556,2	2.669,6	2.788,0	2.911,8	3.041,2	
<i>Margem EBIT</i>	0,8%	0,1%	1,4%	2,4%	3,5%	3,7%	3,9%	3,9%	3,9%	3,9%	3,9%	3,9%
Receita Financeira	174,9	5.289,3	101,8	97,1	96,7	99,5	104,2	108,9	113,8	119,0	124,3	
Despesa Financeira	(465,2)	(207,2)	(326,4)	(284,3)	(241,9)	(196,1)	(143,5)	(95,7)	(89,7)	(83,7)	(77,7)	
Resultado Financeiro Líquido	(290,3)	5.082,1	(224,6)	(187,2)	(145,2)	(96,6)	(39,3)	13,3	24,2	35,3	46,6	
EBT	251,1	5.142,6	500,5	1.113,8	1.935,0	2.187,9	2.516,9	2.682,9	2.812,2	2.947,1	3.087,8	
<i>Margem EBT</i>	0,4%	10,2%	1,0%	2,0%	3,2%	3,5%	3,9%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%
IR e CSLL	(43,3)	(1.748,5)	(170,2)	(378,7)	(657,9)	(743,9)	(855,8)	(912,2)	(956,2)	(1.002,0)	(1.049,9)	
Impostos Diferidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Lucro Líquido	207,9	3.394,1	330,3	735,1	1.277,1	1.444,0	1.661,2	1.770,7	1.856,1	1.945,1	2.038,0	
<i>Margem Líquida</i>	0,3%	6,7%	0,7%	1,3%	2,1%	2,3%	2,6%	2,6%	2,6%	2,6%	2,6%	2,6%

Balanco Patrimonial

Balanco Patrimonial R\$ Mil	Histórico		Projeção									
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Caixa e Equivalentes de Caixa	1.597,7	800,0	844,5	886,7	930,3	975,2	1.019,1	1.064,9	1.112,8	1.162,9	1.563,2	
Contas a Receber	3.020,4	2.311,3	2.326,7	2.536,2	2.759,9	2.854,3	2.982,8	3.117,0	3.257,3	3.403,8	3.557,0	
Estoque	7.281,4	4.604,8	4.848,8	5.286,8	5.754,0	5.916,6	6.182,8	6.461,0	6.751,8	7.055,6	7.373,1	
Impostos a Recuperar	161,0	123,2	124,1	135,2	147,2	152,2	159,0	166,2	173,7	181,5	189,7	
Outros	555,7	425,2	428,0	466,6	507,7	525,1	548,7	573,4	599,2	626,2	654,4	
Ativo Circulante	12.616,2	8.264,6	8.572,1	9.311,5	10.099,1	10.423,3	10.892,4	11.382,6	11.894,8	12.430,0	13.337,3	
Outros	16.622,3	16.622,3	16.622,3	16.622,3	16.622,3	16.622,3	16.622,3	16.622,3	16.622,3	16.622,3	16.622,3	
Ativos Não Circulantes	16.622,3	16.622,3	16.622,3	16.622,3	16.622,3	16.622,3	16.622,3	16.622,3	16.622,3	16.622,3	16.622,3	
Imobilizado	1.203,4	977,7	750,0	520,1	287,9	168,6	194,8	218,1	238,3	255,4	269,2	
Ativo Fixo	1.203,4	977,7	750,0	520,1	287,9	168,6	194,8	218,1	238,3	255,4	269,2	
Total do Ativo	30.442,0	25.864,6	25.944,4	26.453,9	27.009,3	27.214,3	27.709,5	28.223,0	28.755,5	29.307,8	30.228,8	
Fornecedores	1.850,6	150,0	573,3	1.249,5	1.711,5	1.762,8	1.842,1	1.925,0	2.011,6	2.102,2	2.196,8	
Endividamento de Curto Prazo	7.498,0	-	219,4	438,8	438,8	438,8	438,8	438,8	438,8	438,8	438,8	
Revolver	-	5.471,7	6.272,7	5.521,1	4.742,6	4.287,7	3.816,2	2.883,2	1.886,4	810,5	-	
Salários e Contribuições a Pagar	569,2	378,4	391,3	403,1	430,9	456,2	476,8	498,3	520,7	544,2	568,7	
Impostos a Pagar de Curto Prazo	654,2	2.275,5	939,4	1.189,7	1.505,4	1.636,2	1.776,4	1.871,6	1.958,3	2.048,8	2.143,3	
Parcelamento de Tributos de Curto Prazo	-	404,7	449,0	495,7	546,2	409,7	-	-	-	-	-	
Outros	1.624,9	183,2	229,3	374,9	543,7	560,0	585,2	611,6	639,1	667,8	697,9	
Passivo Circulante	12.197,0	8.863,5	9.074,5	9.672,8	9.919,2	9.551,4	8.935,6	8.228,4	7.454,9	6.612,3	6.045,4	
Endividamento com a Montadora	4.948,5	2.226,8	2.226,8	2.171,1	2.059,8	1.948,5	1.837,1	1.725,8	1.614,4	1.503,1	1.391,8	
Endividamento de Longo Prazo	11.901,8	8.775,1	8.555,7	8.116,9	7.678,2	7.239,4	6.800,7	6.361,9	5.923,2	5.484,4	5.045,7	
Processos Judiciais	808,1	808,1	808,1	808,1	808,1	808,1	808,1	808,1	808,1	808,1	808,1	
Parcelamento de Tributos de Longo Prazo	-	1.310,7	1.068,6	739,1	321,2	-	-	-	-	-	-	
Passivo Não Circulante	17.668,4	13.120,7	12.659,2	11.835,3	10.867,3	9.996,0	9.445,9	8.895,8	8.345,7	7.795,6	7.245,5	
Capital Social	496,4	496,4	496,4	496,4	496,4	496,4	496,4	496,4	496,4	496,4	496,4	
Lucros Acumulados	90,2	3.384,0	3.714,4	4.449,5	5.726,6	7.170,6	8.831,7	10.602,4	12.458,5	14.403,6	16.441,5	
Patrimônio Líquido	586,6	3.880,4	4.210,7	4.945,8	6.222,9	7.666,9	9.328,1	11.098,8	12.954,8	14.899,9	16.937,9	
Total do Passivo e Patrimônio Líquido	30.442,0	25.864,6	25.944,4	26.453,9	27.009,3	27.214,3	27.709,5	28.223,0	28.755,5	29.307,8	30.228,8	

Demonstração do Resultado

Demonstração de Resultado R\$ Mil	Histórico		Projeção									
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Receita Bruta		3.702,8	3.047,2	2.884,7	3.134,9	3.394,4	3.476,2	3.632,6	3.796,1	3.966,9	4.145,4	4.332,0
<i>Crescimento (%)</i>		-	(17,7%)	(5,3%)	8,7%	8,3%	2,4%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
Impostos e Deduções		(527,6)	(434,2)	(411,1)	(446,7)	(483,7)	(495,4)	(517,6)	(540,9)	(565,3)	(590,7)	(617,3)
Receita Líquida		3.175,1	2.613,0	2.473,7	2.688,1	2.910,7	2.980,8	3.115,0	3.255,1	3.401,6	3.554,7	3.714,7
<i>Crescimento (%)</i>		-	(17,7%)	(5,3%)	8,7%	8,3%	2,4%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
Custo dos Produtos Vendidos		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Lucro Bruto		3.175,1	2.613,0	2.473,7	2.688,1	2.910,7	2.980,8	3.115,0	3.255,1	3.401,6	3.554,7	3.714,7
<i>Margem Bruta</i>		100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Geral e Administrativa		(2.683,9)	(20,0)	(21,1)	(22,2)	(23,3)	(24,4)	(25,5)	(26,6)	(27,8)	(29,1)	(30,4)
Pessoal		(413,4)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Outras Receitas / Despesas Operacionais		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Despesas Operacionais		(3.097,4)	(20,0)	(21,1)	(22,2)	(23,3)	(24,4)	(25,5)	(26,6)	(27,8)	(29,1)	(30,4)
EBITDA		77,8	2.593,0	2.452,5	2.666,0	2.887,4	2.956,5	3.089,5	3.228,5	3.373,8	3.525,6	3.684,3
<i>Margem EBITDA</i>		2,5%	99,2%	99,1%	99,2%	99,2%	99,2%	99,2%	99,2%	99,2%	99,2%	99,2%
EBIT		77,8	2.593,0	2.452,5	2.666,0	2.887,4	2.956,5	3.089,5	3.228,5	3.373,8	3.525,6	3.684,3
<i>Margem EBIT</i>		2,5%	99,2%	99,1%	99,2%	99,2%	99,2%	99,2%	99,2%	99,2%	99,2%	99,2%
Receita Financeira		2,6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Despesa Financeira		(1,1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado Financeiro Líquido		1,4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EBT		79,2	2.593,0	2.452,5	2.666,0	2.887,4	2.956,5	3.089,5	3.228,5	3.373,8	3.525,6	3.684,3
<i>Margem EBT</i>		2,5%	99,2%	99,1%	99,2%	99,2%	99,2%	99,2%	99,2%	99,2%	99,2%	99,2%
IR e CSLL		(13,2)	(310,8)	(294,2)	(319,8)	(346,2)	(354,6)	(370,5)	(387,2)	(404,6)	(422,8)	(441,9)
Impostos Diferidos		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Lucro Líquido		66,0	2.282,2	2.158,3	2.346,2	2.541,2	2.601,9	2.719,0	2.841,3	2.969,2	3.102,8	3.242,4
<i>Margem Líquida</i>		2,1%	87,3%	87,3%	87,3%	87,3%	87,3%	87,3%	87,3%	87,3%	87,3%	87,3%

Balanco Patrimonial RS Mil	Historico		Projeção									
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Caixa e Equivalentes de Caixa	23,3	1.821,8	3.991,7	6.320,6	8.843,8	11.440,2	14.148,4	16.978,5	19.935,9	23.026,4	26.256,0	
Contas a Receber	276,5	214,5	203,1	220,7	239,0	244,7	255,7	267,2	279,3	291,8	305,0	
Impostos a Recuperar	149,2	115,7	109,6	119,1	128,9	132,0	138,0	144,2	150,7	157,4	164,5	
Outros	19,8	15,4	14,5	15,8	17,1	17,5	18,3	19,1	20,0	20,9	21,8	
Ativo Circulante	468,8	2.167,4	4.318,8	6.676,1	9.228,8	11.834,4	14.560,4	17.409,0	20.385,8	23.496,6	26.747,4	
Total do Ativo	468,8	2.167,4	4.318,8	6.676,1	9.228,8	11.834,4	14.560,4	17.409,0	20.385,8	23.496,6	26.747,4	
Fornecedores	79,9	0,5	0,5	0,6	0,6	0,6	0,7	0,7	0,7	0,7	0,8	
Salários e Contribuições a Pagar	60,7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Impostos a Pagar de Curto Prazo	96,0	132,3	125,3	136,1	147,4	150,9	157,7	164,8	172,2	180,0	188,1	
Outros	482,9	3,1	3,3	3,5	3,6	3,8	4,0	4,2	4,3	4,5	4,7	
Passivo Circulante	719,5	135,9	129,1	140,1	161,6	155,4	162,4	169,7	177,3	185,3	193,6	
Capital Social	1.001,0	1.001,0	1.001,0	1.001,0	1.001,0	1.001,0	1.001,0	1.001,0	1.001,0	1.001,0	1.001,0	
Lucros Acumulados	(1.251,7)	1.030,5	3.188,8	5.535,0	8.076,2	10.678,1	13.397,0	16.238,3	19.207,5	22.310,3	25.552,7	
Patrimônio Líquido	(250,7)	2.031,5	4.189,8	6.536,0	9.077,2	11.679,1	14.398,0	17.239,3	20.208,5	23.311,3	26.553,7	
Total do Passivo e Patrimônio Líquido	468,8	2.167,4	4.318,8	6.676,1	9.228,8	11.834,4	14.560,4	17.409,0	20.385,8	23.496,6	26.747,4	

Demonstração do Resultado

Demonstração do Resultado RS Mil	Histórico		Projeção									
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Receita Bruta	11.615,9	343,2	362,0	380,7	399,7	419,0	437,9	457,6	478,2	499,7	522,2	
<i>Crescimento (%)</i>	-	(97,0%)	5,5%	5,2%	5,0%	4,8%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
Impostos e Deduções	(3.139,2)	(4.563,8)	(106,7)	(112,2)	(117,8)	(123,5)	(129,0)	(134,8)	(140,9)	(147,2)	(153,9)	
Receita Líquida	8.476,7	(4.220,6)	255,4	268,5	281,9	295,6	308,9	322,7	337,3	352,4	368,3	
<i>Crescimento (%)</i>	-	(149,8%)	(106,1%)	5,2%	5,0%	4,8%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
Custo dos Produtos Vendidos	(2.962,4)	(18.289,9)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Lucro Bruto	5.514,3	(22.510,5)	255,4	268,5	281,9	295,6	308,9	322,7	337,3	352,4	368,3	
<i>Margem Bruta</i>	65,1%	-	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Despesas Comerciais												
Geral e Administrativa	(192,9)	(576,2)	(627,1)	(658,5)	(690,9)	(724,2)	(756,7)	(790,8)	(826,4)	(863,6)	(902,4)	
Outras Receitas / Despesas Operacionais	(1.633,8)	122.047,0	(230,1)	(241,6)	(253,5)	(265,7)	(277,7)	(290,2)	(303,2)	(316,9)	(331,2)	
Despesas Operacionais	(1.826,7)	121.470,8	(857,2)	(900,1)	(944,4)	(989,9)	(1.034,4)	(1.081,0)	(1.129,6)	(1.180,5)	(1.233,6)	
Resultado de Equivalência Patrimonial	1.068,7	-	6.602,0	6.602,0	-	-	-	-	-	-	-	-
EBITDA	4.756,2	98.960,2	6.000,1	5.970,4	(662,5)	(694,3)	(725,6)	(758,2)	(792,4)	(828,0)	(865,3)	
<i>Margem EBITDA</i>	56,1%	-	2349,7%	2223,5%	(235,0%)	(234,9%)	(234,9%)	(234,9%)	(234,9%)	(234,9%)	(234,9%)	(234,9%)
EBIT	4.756,2	98.960,2	6.000,1	5.970,4	(662,5)	(694,3)	(725,6)	(758,2)	(792,4)	(828,0)	(865,3)	
<i>Margem EBIT</i>	56,1%	-	2349,7%	2223,5%	(235,0%)	(234,9%)	(234,9%)	(234,9%)	(234,9%)	(234,9%)	(234,9%)	(234,9%)
Receita Financeira	-	206,5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Despesa Financeira	(2.785,4)	(119,7)	(87,8)	(86,7)	(83,4)	(79,0)	(74,6)	(70,2)	(65,8)	(61,4)	(57,0)	
Resultado Financeiro Líquido	(2.785,4)	86,8	(87,8)	(86,7)	(83,4)	(79,0)	(74,6)	(70,2)	(65,8)	(61,4)	(57,0)	
EBT	1.970,8	99.047,0	5.912,4	5.883,7	(745,8)	(773,3)	(800,2)	(828,4)	(858,2)	(889,4)	(922,3)	
<i>Margem EBT</i>	23,2%	-	2315,3%	2191,3%	(264,6%)	(261,7%)	(259,1%)	(256,7%)	(254,4%)	(252,4%)	(250,4%)	(250,4%)
IR e CSLL	(871,6)	(33.676,0)	(39,4)	(41,4)	(43,5)	(45,6)	(47,6)	(49,8)	(52,0)	(54,4)	(56,8)	
Impostos Diferidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Lucro Líquido	1.099,3	65.371,1	5.873,0	5.842,3	(789,3)	(818,9)	(847,8)	(878,2)	(910,2)	(943,8)	(979,1)	
<i>Margem Líquida</i>	13,0%	-	2299,9%	2175,8%	(280,0%)	(277,1%)	(274,5%)	(272,1%)	(269,9%)	(267,8%)	(265,8%)	(265,8%)

Balço Patrimonial RS Mil	Histórico		Projeção									
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Caixa e Equivalentes de Caixa		2.711,2	105.924,4	108.668,4	112.604,2	109.810,9	106.567,7	103.290,0	99.735,5	95.877,4	91.686,3	87.129,8
Contas a Receber		21.334,2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Estoques		28.415,3	10.125,3	10.125,3	10.125,3	10.125,3	10.125,3	10.125,3	10.125,3	10.125,3	10.125,3	10.125,3
Impostos a Recuperar		31,9	0,9	1,0	1,0	1,1	1,2	1,2	1,3	1,3	1,4	1,4
Outros		1.648,6	48,7	51,4	54,0	56,7	59,5	62,1	64,9	67,9	70,9	74,1
Ativo Circulante		54.141,2	116.099,4	118.846,1	122.784,6	119.994,0	116.753,7	113.478,7	109.927,0	106.071,9	101.883,9	97.330,6
Contas a Receber		31.309,1	13.711,9	13.711,9	13.711,9	13.711,9	13.711,9	13.711,9	13.711,9	13.711,9	13.711,9	13.711,9
Mútuo		3.870,2	3.870,2	4.641,2	6.437,9	8.421,3	10.607,0	13.016,3	15.672,0	18.599,5	21.826,4	25.383,4
Outros		56,0	56,0	56,0	56,0	56,0	56,0	56,0	56,0	56,0	56,0	56,0
Ativos Não Circulantes		35.235,4	17.638,2	18.409,2	20.205,9	22.189,3	24.374,9	26.784,2	29.440,0	32.367,4	35.594,3	39.151,4
Total do Ativo		89.376,5	133.737,6	137.255,2	142.990,5	142.183,3	141.128,6	140.262,9	139.367,0	138.439,3	137.478,2	136.482,0
Fornecedores		13,5	13,5	71,4	75,0	78,7	82,5	86,2	90,1	94,1	98,4	102,8
Endividamento de Curto Prazo		-	1.200,3	111,0	21,9	21,9	21,9	21,9	21,9	21,9	21,9	-
Impostos a Pagar de Curto Prazo		135,2	135,2	6,0	6,3	6,6	6,9	7,3	7,6	7,9	8,3	8,7
Outros		4,7	29,3	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Passivo Circulante		153,4	1.378,3	188,4	103,2	107,2	111,3	115,4	119,6	124,0	128,5	111,5
Fornecedor		2.974,4	1.054,4	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Endividamento de Longo Prazo		21.070,7	537,8	426,9	405,0	383,1	361,2	339,3	317,4	295,5	273,6	273,6
Impostos a Pagar de Longo Prazo		-	218,0	218,0	218,0	218,0	-	-	-	-	-	-
Passivo Não Circulante		24.045,1	1.810,3	644,9	623,0	601,1	361,2	339,3	317,4	295,5	273,6	273,6
Capital Social		5.303,2	5.303,2	5.303,2	5.303,2	5.303,2	5.303,2	5.303,2	5.303,2	5.303,2	5.303,2	5.303,2
Lucros Acumulados		59.874,8	125.245,9	131.118,8	136.961,1	136.171,8	135.352,9	134.505,1	133.626,9	132.716,7	131.772,9	130.793,8
Patrimônio Líquido		65.178,0	130.549,0	136.422,0	142.264,3	141.475,0	140.656,1	139.808,3	138.930,1	138.019,9	137.076,0	136.096,9
Total do Passivo e Patrimônio Líquido		89.376,5	133.737,6	137.255,2	142.990,5	142.183,3	141.128,6	140.262,9	139.367,0	138.439,3	137.478,2	136.482,0

Demonstração do Resultado

Demonstração do Resultado R\$ Mil	Histórico		Projeção									
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Geral e Administrativa		(44,5)	(47,6)	(50,3)	(52,8)	(55,5)	(58,2)	(60,8)	(63,5)	(66,4)	(69,4)	(72,5)
Pessoal	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Outras Receitas / Despesas Operacionais	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Despesas Operacionais		(44,5)	(47,6)	(50,3)	(52,8)	(55,5)	(58,2)	(60,8)	(63,5)	(66,4)	(69,4)	(72,5)
Resultado de Equivalência Patrimonial		1.265,2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EBITDA		1.220,7	(47,6)	(50,3)	(52,8)	(55,5)	(58,2)	(60,8)	(63,5)	(66,4)	(69,4)	(72,5)
<i>Margem EBITDA</i>												
EBIT		1.220,7	(47,6)	(50,3)	(52,8)	(55,5)	(58,2)	(60,8)	(63,5)	(66,4)	(69,4)	(72,5)
<i>Margem EBIT</i>												
Receita Financeira	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Despesa Financeira	(209,0)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado Financeiro Líquido		(209,0)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EBT		1.011,7	(47,6)	(50,3)	(52,8)	(55,5)	(58,2)	(60,8)	(63,5)	(66,4)	(69,4)	(72,5)
<i>Margem EBT</i>												
IR e CSLL	(2,8)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Impostos Diferidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Lucro Líquido		1.008,8	(47,6)	(50,3)	(52,8)	(55,5)	(58,2)	(60,8)	(63,5)	(66,4)	(69,4)	(72,5)
<i>Margem Líquida</i>												

Balanco Patrimonial

Balanco Patrimonial R\$ Mil	Historico		Projeção									
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Caixa e Equivalentes de Caixa		60,1	65,2	68,8	72,2	75,8	79,4	83,0	86,7	90,6	94,7	99,0
Impostos a Recuperar		6,3	6,3	6,3	6,3	6,3	6,3	6,3	6,3	6,3	6,3	6,3
Ativo Circulante		66,5	71,5	75,1	78,5	82,1	85,7	89,3	93,0	96,9	101,0	105,3
Mútuo		110.246,5	110.246,5	110.246,5	110.246,5	110.246,5	110.246,5	110.246,5	110.246,5	110.246,5	110.246,5	110.246,5
Ativos Não Circulantes		110.246,5	110.246,5	110.246,5	110.246,5	110.246,5	110.246,5	110.246,5	110.246,5	110.246,5	110.246,5	110.246,5
Investimentos		17.179,7	17.179,7	17.179,7	17.179,7	17.179,7	17.179,7	17.179,7	17.179,7	17.179,7	17.179,7	17.179,7
Ativo Fixo		17.179,7	17.179,7	17.179,7	17.179,7	17.179,7	17.179,7	17.179,7	17.179,7	17.179,7	17.179,7	17.179,7
Total do Ativo		127.492,6	127.497,6	127.501,3	127.504,7	127.508,2	127.511,9	127.515,5	127.519,2	127.523,1	127.527,2	127.531,5
Revolver		-	61,1	115,0	171,2	230,3	292,1	356,4	423,7	494,0	567,4	644,2
Salários e Contribuições a Pagar		2,6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Outros		5,8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Passivo Circulante		8,4	61,1	115,0	171,2	230,3	292,1	356,4	423,7	494,0	567,4	644,2
Mútuo		35.670,2	35.670,2	35.670,2	35.670,2	35.670,2	35.670,2	35.670,2	35.670,2	35.670,2	35.670,2	35.670,2
Passivo Não Circulante		35.670,2	35.670,2	35.670,2	35.670,2	35.670,2	35.670,2	35.670,2	35.670,2	35.670,2	35.670,2	35.670,2
Capital Social		81.230,3	81.230,3	81.230,3	81.230,3	81.230,3	81.230,3	81.230,3	81.230,3	81.230,3	81.230,3	81.230,3
Lucros Acumulados		10.583,6	10.536,0	10.485,7	10.432,9	10.377,4	10.319,3	10.258,5	10.195,0	10.128,6	10.059,2	9.986,8
Patrimônio Líquido		91.814,0	91.766,3	91.716,1	91.663,2	91.607,7	91.549,6	91.488,8	91.425,3	91.358,9	91.289,6	91.217,1
Total do Passivo e Patrimônio Líquido		127.492,6	127.497,6	127.501,3	127.504,7	127.508,2	127.511,9	127.515,5	127.519,2	127.523,1	127.527,2	127.531,5

2776

2777

ANEXO 2

LAUDOS DE AVALIAÇÃO



~~2778~~
2778

Laudo de Avaliação Patrimonial

Data-base: 30/04/2015

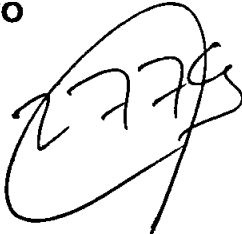
**GRUPO J.J.MARTINS - SPACE DISTRIBUIDORA
DE VEÍCULOS LTDA.
(Unidade Recreio - Cod. 6.3)**

Mai de 2015



 premium
bravo

Rua Arandú, 281 - Conjunto 31
Brooklin
CEP: 04562-030
São Paulo, SP - Brasil
Tel.: (+55 11) 2619-6663 / 2619-
6664
www.premiumbravo.com.br

2778


São Paulo, 22 de maio de 2015

Ao
GRUPO J.J.MARTINS – SPACE DISTRIBUIDORA DE VEÍCULOS LTDA.
Rio de Janeiro, RJ - Brasil

Atenção: Sr. Jaime Luiz Martins

REF: Laudo de Avaliação de Bens do Ativo Imobilizado - Space Distribuidora
de Veículos Ltda. (Unidade Recreio - Cód. 6.3)

Prezado Jaime:

De acordo com a solicitação de V.Sas., e como resultado dos serviços
prestados, apresentamos a seguir o Laudo de Avaliação Patrimonial
abrangendo determinados bens do ativo imobilizado da Space Distribuidora de
Veículos Ltda., na data-base de 30 de abril de 2015.

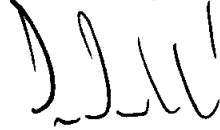
Esta avaliação foi desenvolvida na estrita observância das normas técnicas da
Associação Brasileira de Normas Técnicas (ABNT) que estabelece as tratativas
avaliatórias de ativos adquiridos que precisam ser identificados e mensurados.

Este Laudo, incluindo seus anexos, é parte integral do serviço realizado e nele
estão detalhados o escopo e metodologia do serviço executado, premissas e
ressalvas adotadas, resultados alcançados e a relação analítica dos bens
avaliados.

27/19
27/19

No anseio de termos atingido as expectativas de V.Sas., colocamo-nos à disposição para quaisquer esclarecimentos adicionais e esperamos contar com sua preferência em novos trabalhos.

Atenciosamente,



Premiumbravo Corporate Finance
Eng. Paulo Penha Leite
Sócio-Diretor

2780
2779

INDICE

1. OBJETIVO E ABRANGÊNCIA DA AVALIAÇÃO PATRIMONIAL 4
1.1 AVALIAÇÃO PATRIMONIAL4
1.2 ABRANGÊNCIA E OBJETO DA AVALIAÇÃO PATRIMONIAL4
2. METODOLOGIA DA AVALIAÇÃO PATRIMONIAL 5
2.1 NORMAS TÉCNICAS.....5
2.2 MÉTODOS DE AVALIAÇÃO6
2.3 ETAPAS DE AVALIAÇÃO.....6
2.4 SISTEMÁTICA DOS CÁLCULOS DOS VALORES ESTABELECIDOS.....7
3. PREMISSAS E RESSALVAS DA AVALIAÇÃO PATRIMONIAL..... 13
3.1 PREMISSAS DA AVALIAÇÃO.....13
3.2 RESSALVAS DA AVALIAÇÃO.....13
4. RESULTADO DA AVALIAÇÃO PATRIMONIAL..... 14
4.1 NÍVEL DE PRECISÃO DA AVALIAÇÃO14
4.2 RESULTADO CONSOLIDADO DA AVALIAÇÃO.....14

ANEXOS

- I Quadro Resumo Consolidado da Avaliação por Grupo de Bens
- II Relação Analítica dos Bens Avaliados
- III Credenciais do Avaliador

2

2781
2792

1. OBJETIVO E ABRANGÊNCIA DA AVALIAÇÃO PATRIMONIAL

1.1 AVALIAÇÃO PATRIMONIAL

Considerando a necessidade de se ter uma opinião técnica e fundamentada dos valores justos de determinados bens que compõem o ativo imobilizado da Space Distribuidora de Veículos Ltda. ("Space Distribuidora"), empresa do Grupo J.J.Martins, que foram objeto desta avaliação patrimonial, em 30 de abril de 2015, foi solicitada a Premiumbravo Corporate Finance que efetuasse a avaliação desses bens.

Diante da finalidade desta avaliação, as premissas e conceitos que foram adotados neste processo estão em consonância com os preceitos estabelecidos pelas normas de avaliação da Associação Brasileira de Normas Técnicas (ABNT), que abordam as tratativas técnicas relacionadas a avaliação de bens do ativo imobilizado conforme finalidade pretendida.

Nesta avaliação foram estabelecidos os seguintes valores conforme definições e premissas adiante:

- *Valor Justo de Mercado: "Quantia mais provável pela qual se negociaria voluntariamente e conscientemente um bem, numa data de referência, dentro das condições do mercado vigente, ou seja, é o valor pelo qual se realizaria uma transação de compra e venda entre partes, desejosas mas não obrigadas à transação, ambas perfeitas conhecedoras do bem objeto e do mercado e admitido um prazo razoável para se encontrarem."*

1.2 ABRANGÊNCIA E OBJETO DA AVALIAÇÃO PATRIMONIAL

A avaliação abrangeu os bens tangíveis e vinculados as contas do ativo imobilizado da **Space Distribuidora**, que dada a sua natureza e classificação contábil seguiu a seguinte denominação:

1. Máquinas e Equipamentos;
2. Móveis e Utensílios;
3. Equipamentos de Informática; e
4. Ferramentas.

Estes bens estão em uso e localizados à Avenida das Américas, 14.439, Recreio, Rio de Janeiro - RJ.

2782

2793

2. METODOLOGIA DA AVALIAÇÃO PATRIMONIAL

Pela definição contida no Glossário de Terminologia Básica Aplicável à Engenharia de Avaliações e Perícias do Ibapec-SP e na Norma de Avaliação de Bens, da Associação Brasileira de Normas Técnicas (NBR-14.653 Parte 1: Procedimentos Gerais), a avaliação de um bem consiste na "análise técnica, realizada por Engenheiro de Avaliações, para identificar o valor de um bem, de seus custos, frutos e direitos, assim como determinar indicadores da viabilidade de sua utilização econômica, para uma determinada finalidade, situação e data".

A metodologia e procedimentos aplicados nesta avaliação, detalhados nos próximos capítulos, estão amparados nas mais recentes normas e diretrizes publicadas pelas entidades abaixo mencionadas, a qual define conceitos, métodos e critérios de avaliação, estabelece critérios de enquadramento de níveis de conformidade e de precisão, entre outras prescrições.

2.1 NORMAS TÉCNICAS

2.1.1 NORMAS DE AVALIAÇÃO - BRASILEIRA

- Associação Brasileira de Normas Técnicas (ABNT), normas:
 - NBR 14653-1 - Procedimentos Gerais
 - NBR 14653-5 - Avaliação de Máquinas, Equipamentos, Instalações e Bens Industriais.
- Instituto Brasileiro de Avaliação e Perícia (IBAPEC)

2.1.2 NORMAS DE AVALIAÇÃO - INTERNACIONAIS

- Sociedade Americana de Avaliadores (ASA - American Society of Appraisers); e
- Normas de avaliação internacional (IVS - International Valuation Standards).

27/83
2794

2.2 MÉTODOS DE AVALIAÇÃO

Independente dos métodos indicados para esta avaliação, este processo avaliatório previu que os seguintes aspectos relacionados aos bens fossem analisados:

- Características técnicas e operacionais dos bens;
- Idade, condições de uso e manutenção, e perspectiva de uso em comparação com novos bens com a mesma utilidade;
- Benchmarking com preços de mercado praticados por empresas do mesmo segmento industrial ou em publicações disponíveis em mídias especializadas; e
- Incidência das parcelas de depreciação, tais como: deterioração física, obsolescências econômica e funcional, mutilação, entre outras, que possam afetar a vida útil do bem.

2.2.1 MÉTODO COMPARATIVO DE DADOS DE MERCADO

Este método se baseia na comparação com preços ofertados ou praticados em transações efetivas de compra e venda de bens. O processo é essencialmente comparativo, relacionando o bem avaliado com bens comparáveis. Neste método, estão previstos ajustes para refletir as diferenças entre o bem objeto da avaliação e os demais obtidos na pesquisa de mercado.

2.2.2 MÉTODO DO CUSTO

O valor do bem resulta da elaboração de um orçamento sumário ou detalhado ou da cotação junto a fabricantes ou revendedores de bens idênticos ou equivalentes aos que são objetos da avaliação, seguido dos cálculos de depreciação técnica, de maneira a refletir as perdas de valor resultantes da deterioração física e da obsolescência funcional e econômica.

2.3 ETAPAS DE AVALIAÇÃO

1. Realizar entrevistas com as áreas técnicas da Organização visando a coleta de informações a respeito das características técnicas, operativas e funcionais dos bens, entre outras que forem representativa no processo de avaliação;
2. Realizar a vistoria dos bens no local onde se encontram instalados visando estabelecer nossa opinião quanto as condições de uso e obter

2784
2785

dados que detalhem suas características técnicas e operativas relevantes para a avaliação;

3. Realizar pesquisas de mercado (benchmarking) e comparativos com estudos e tabelas consagrados utilizados em processos de avaliação;
4. Realizar pesquisas de mercado, abrangendo: consultas a fornecedores, internet, mídias, entre outros, para se obter informações a respeito de preços praticados para aquisição de bens novos e usados iguais ou semelhantes aos que estão sendo avaliados, visando se estabelecer uma referência entre essas fontes e as dos bens sob avaliação.
5. Proceder aos cálculos da avaliação (valor novo de reposição e mercado) em planilhas eletrônicas desenvolvidas para esta finalidade;
6. Apresentar os resultados alcançados e validar premissas da avaliação junto aos gestores da Organização; e
7. Emitir laudo de avaliação conforme finalidade pretendida.

2.4 SISTEMÁTICA DOS CÁLCULOS DOS VALORES ESTABELECIDOS

A sistemática de cálculo do valor de mercado apresentado neste capítulo se baseou no emprego dos Métodos do Custo e Comparativo de Mercado, explicitados anteriormente, sendo que a escolha do método mais adequado é basicamente decorrente das informações disponíveis a respeito do bem e referências de transações de mercado.

Empregou-se o Método do Custo quando não foi possível se estabelecer uma comparação com um mercado secundário de bens de mesma utilidade que os bens objeto desta avaliação devido a inconstância de transações ou imprecisão das informações disponíveis nesse mercado.

Pelo Método do Custo, o valor de mercado é estabelecido pela seguinte formulação:

27/85
27/86

SISTEMÁTICA DO CALCULO DO VALOR DE MERCADO PELO METODO DO CUSTO

Valor de Mercado	=	Valor Novo de Reposição/Reprodução (VNR)	x	Coeficiente de Depreciação (Kd)
------------------	---	--	---	------------------------------------

Sendo:

Coeficiente de Depreciação (Kd)	=	É representado por um número decimal que varia de 1 (Novo ou Sem Depreciação) até 0 (Totalmente Depreciado), ou seja, indica o montante a depreciar, em termos percentuais.
------------------------------------	---	--

A formulação acima é válida quando o valor de mercado ou atual do bem é determinado a partir do Valor Novo de Reprodução e/ou Reposição (VNR), ou seja, a fonte de referência para se estabelecer o valor de mercado é baseada na cotação ou referência de preço disponíveis no mercado de bens iguais ou similares, na condição de novo e sem depreciação, sendo que a depreciação é calculada separadamente para ser deduzida do VNR, sendo este resultado o indicativo do valor justo de mercado do bem, contemplando seu estado de conservação e funcionalidade, na data-base da avaliação.

Quando o valor de mercado do bem resultar do *Método Comparativo*, o coeficiente de depreciação não é calculado. Os preços de referência disponíveis no mercado secundário são o indicativo de valor de mercado do bem, após se proceder os devidos ajustes e tratamentos estatísticos aplicáveis que reflitam as diferenças entre a fonte de referência e o bem objeto da avaliação.

Para fins de se diferenciar, o método pelo qual o valor de mercado foi calculado, quando utilizado o Método Comparativo de Mercado, o coeficiente de depreciação está indicado como "-" na planilha de avaliação.

Entretanto, indiferente do Método empregado, o VNR foi estabelecido para todos os bens, visando se estabelecer a homogeneidade e coerência dos quadros consolidados de avaliação.

?

27/86

2.4.1 DETERMINAÇÃO DO VALOR NOVO DE REPOSIÇÃO E/OU REPRODUÇÃO (VNR)

Baseada nas informações técnicas a respeito do bem que foram coletadas "in loco" via vistoria ou através de documentação e informação técnica disponível, procede-se a cotação de preços atuais de bens idênticos ou similares em função e capacidade, com fornecedores e fabricantes desses bens ou outras fontes de consulta, de maneira a reproduzir o processo de aquisição desses bens na data-base da avaliação.

Aos preços obtidos, são estimados e acrescidos os custos atrelados a sua colocação em serviço de maneira a refletir que esta composição de custos corresponda ao custo total para se repor e/ou reproduzir este bem, na condição de novo (sem depreciação), no local onde se encontra instalado, sendo este o indicativo do VNR do bem.

Resumidamente, o calculo do VNR pode ser representado conforme adiante:

SISTEMÁTICA DO CALCULO DO VNR

Valor Novo de Reposição (VNR)	=	Preço de Cotação (Fornecedor e/ou Fabricante)	+	Custos Adicionais
----------------------------------	---	---	---	-------------------

Sendo:

Custos Adicionais	=	Frete, seguro, montagem, custos complementares e indiretos, custos aduaneiros, impostos (exceto recuperáveis), para colocar o ativo no local e condição necessárias para ser capaz de funcionar no formato pretendido pela organização
-------------------	---	--

Uma vez estabelecido o VNR, o próximo passo é estabelecer o montante que represente a perda de utilidade ou depreciação incorrida sobre o bem, demonstrada no próximo item.

2.4.2 ANÁLISE DOS PARÂMETROS DA DEPRECIAÇÃO

É na etapa de vistoria dos bens, discussões com as áreas técnicas da Organização e pesquisas de mercado é que são investigadas a incidência e representatividade das parcelas de depreciação, que quanto a sua origem podem ser classificadas em:

27/87

2748

1. Depreciação Física: Refere-se ao desgaste dos componentes em consequência de sua utilização, desde o momento em que o bem está pronto para entrar em operação até a data da vistoria. É determinada segundo as observações em que se encontra o bem, quanto ao estado de conservação, carga horária de trabalho e rotinas de manutenção;
2. Obsolescência Funcional: Perda do valor devido a eficiência em realizar sua função, falta ou excesso de utilidade e capacidade, mudanças construtivas e tecnológicas com relação a outros bens considerados "state-of-art" disponíveis no mercado; e
3. Obsolescência Econômica: Perda do valor devido a fatores externos, destacando-se disponibilidade de peças de reposição e mão-de-obra especializada, condições de mercado, regulamentações governamentais, aspectos ambientais, disponibilidade ou alterações dos custos de insumos.

Para se estabelecer a depreciação, ou seja, a perda de valor ao longo da vida útil estimada de um bem, são avaliados os seguintes parâmetros:

Parâmetros do Cálculo da Depreciação	Conceituação
Idade Cronológica ou Real	Equivale a idade do bem desde que foi originalmente construído e colocado em condições de operação e uso. Geralmente corresponde a data de aquisição do bem nos registros contábeis.
Idade Aparente	Idade estimada quando: (1) não é possível estabelecer precisamente através de comprovação documental (registros contábeis) a sua data de aquisição ou início de sua operação; (2) melhorias foram atribuídas ao bem que devam ser refletidas com relação a sua idade real; e (3) incidência dos efeitos relacionados a depreciação por obsolescência funcional e/ou econômica que diminuem ou inviabilizam sua expectativa de utilização.
Vida Útil (VU)	Período de tempo compreendido entre a data de instalação e entrada em serviço até o momento em que o serviço prestado ou função originalmente designado se torna inaceitável ou inviável em seu contexto operacional, técnico ou econômico para a entidade que detém o controle, riscos e benefícios deste bem.
Vida Útil Remanescente (VUR)	Período contado em anos (ou meses) desde a data da vistoria até a data prevista em que a utilização do bem deixará de ser viável economicamente.
Valor Depreciável	É o custo de um ativo ou outro valor que substitua o custo, menos o seu valor residual.
Valor Residual	É o valor estimado que a Organização obterá com a venda do ativo, após deduzir as despesas estimadas de venda, caso o ativo já tivesse a idade e a condição esperadas para o fim de sua vida útil.

2788
2749

Estes parâmetros se relacionam entre si, conforme demonstrado adiante:

SISTEMÁTICA DO CALCULO DA DEPRECIAÇÃO

$$\% \text{ Depreciado} = \text{Idade Real ou Aparente} / \text{Vida Útil}$$

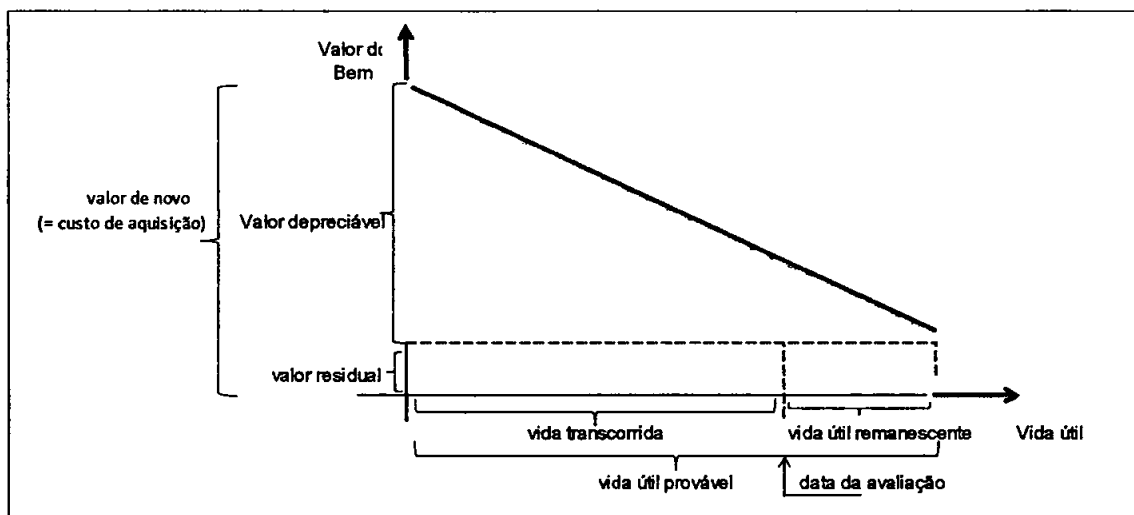
Sendo:

$$\text{Vida Útil} = \text{Idade Aparente} + \text{Vida Útil Remanescente (VUR)}$$

Em termos conceituais, a vida útil do bem difere da vida útil remanescente quanto à relação do período de tempo a ser consumido, sendo que a primeira se aplica para bens novos ou colocados em serviço pela primeira vez, e a segunda se refere ao período remanescente de tempo após ser deduzido a vida transcorrida do bem, na data-base da avaliação, de modo a representar a expectativa de uso do bem pela entidade a partir da data da avaliação.

Dessa forma, por definição, a vida útil remanescente não pode ser maior que a vida útil do bem, mas pode se igualar a ela. Nesse caso, a vida útil remanescente seria a própria vida útil do bem, ou seja, sem o efeito da depreciação.

De acordo com esta conceituação, os parâmetros da depreciação podem ser ilustrados pelo gráfico adiante:



Nota: a função da depreciação apresentada no quadro acima é meramente ilustrativa e pode variar de acordo com o método de depreciação adotado.

27/89
2790

2.4.3 MÉTODO DE DEPRECIAÇÃO EMPREGADO

Uma vez estabelecidos os parâmetros de depreciação explicitados anteriormente, e considerando as premissas e natureza dos bens objeto desta avaliação, a depreciação foi obtida pelo emprego do critério indicado adiante:

TABELA DE REFERÊNCIA DE DEPRECIAÇÃO		
ESTADO DE CONSERVAÇÃO	FAIXA DE DEPRECIAÇÃO (%)	VIDA UTIL REMANESCENTE (%)
NOVO		
Novo, instalado, e sem uso em excelente condições	0	100
	5	95
MUITO BOM		
Como novo, com pouco uso, não necessitando de qualquer reparo	10	90
	15	85
BOM		
Bem usado, que já sofreu algum reparo ou renovação e está em excelentes condições	20	80
	25	75
	30	70
	35	65
REGULAR		
Bem usado, que necessita de algum tipo de reparo ou substituição de alguma parte e/ou peça	40	60
	45	55
	50	50
	55	45
	60	40
UTILIZAVEL		
Bem em condições operacionais, mas com previsão iminente ou num espaço curto de tempo de reparos e substituição de suas partes e/ou elementos	65	35
	70	30
	75	25
	80	20
RUIM		
Bem usado, que requer reparos significativos ou substituições da maioria de suas partes e/ou peças ou em sua estrutura principal	85	15
	90	10
SUCATA		
Venda para fins de cobrir o valor de seu material básico de constituição	97,5	2,5
	100	0

Tabela extraída do Livro Appraisal Machinery and Equipment da American Society of Appraisers - McGraw Hill

2790
2791

3. PREMISSAS E RESSALVAS DA AVALIAÇÃO PATRIMONIAL

3.1 PREMISSAS DA AVALIAÇÃO

Esta avaliação foi baseada nas premissas adiante assegurando o cumprimento de prazos e resultados esperados, dentre elas:

- a. Que este serviço de avaliação teve total apoio e comprometimento dos colaboradores indicados pela Organização;
- b. Que os relatórios emitidos serão utilizados somente para a finalidade indicada neste Laudo;
- c. Que os profissionais designados pela Organização possuíam conhecimento técnico compatível com a natureza deste trabalho e estavam disponíveis para prestar os esclarecimentos e questionamentos que surgiram no desenvolvimento desta avaliação;
- d. Que o acesso às informações e documentos requeridos nesta avaliação foram tratados e mantidos em caráter de confidencialidade;
- e. Que os conceitos e procedimentos adotados pela **Premiumbravo Corporate Finance** nesta avaliação foram baseados nos princípios e boas práticas contábeis vigentes e aceitos pelas principais auditorias; e
- f. Que os documentos, informações e base de dados requeridos nesta avaliação foram disponibilizados e prestados de boa fé.

3.2 RESSALVAS DA AVALIAÇÃO

Nesta avaliação não foram realizados os seguintes procedimentos:

- a. Inventário físico dos bens que por ventura não fazem parte do ativo imobilizado da instituição, ou seja, bens em regime de comodato, arrendados, etc., ou fora dos locais de abrangência;
- b. Validação, através de procedimentos de auditoria, os débitos que compõem os saldos dos itens patrimoniais escopo desta avaliação patrimonial.
- c. Testes ou ensaios específicos nos bens visando estabelecer suas condições de uso geral ou de suas partes;
- d. Inventário físico e avaliação de itens de almoxarifado, estoques e peças sobressalentes.
- e. Testes de *impairment*;
- f. Apresentar justificativa sobre eventuais efeitos contábeis identificados por conta dos números obtidos resultado dos nossos trabalhos, bem como quaisquer efeitos tributários decorrentes desses ajustes; e

?

2791
2792

- g. Atestar e validar os valores apresentados nos registros contábeis, contratos, notas fiscais, projeções de curva de produção, entre outros, que forem disponibilizados pela administração da Organização.

4. RESULTADO DA AVALIAÇÃO PATRIMONIAL

4.1 NÍVEL DE PRECISÃO DA AVALIAÇÃO

De acordo com os objetivos manifestados, para a avaliação dos bens em pauta, e conforme procedimentos aplicados, esta avaliação atende o nível de fundamentação e precisão II, dentre os três níveis de precisão prescritos pela norma técnica NBR 14653.

4.2 RESULTADO CONSOLIDADO DA AVALIAÇÃO

O resultado consolidado da avaliação patrimonial abrangendo determinados bens do ativo imobilizado da **Space Distribuidora de Veículos Ltda. Unidade Recreio - cód. 6.3**, avaliados conforme metodologia, premissas, ressalvas e critérios explicitados anteriormente, perfazem para **Valor Novo de Reposição** o montante de **R\$ 465.790,00 (Quatrocentos e sessenta e cinco mil e setecentos e noventa reais)**, e para **Valor Justo de Mercado** o montante de **R\$ 296.440,00 (Duzentos e novecentos e seis mil e quatrocentos e quarenta reais)**, validos para a data-base de 30 de abril de 2015.

De acordo com a declaração da direção da Contratante, estes bens se encontram livres de quaisquer ônus e gravames.

São Paulo, 22 de maio de 2015.



Premiumbravo Corporate Finance
Eng.º Paulo Penha Leite - CREA-SP 0682582601

27/92

premium
bravo

2793

ANEXO I - QUADRO RESUMO CONSOLIDADO DA AVALIAÇÃO POR GRUPO DE BENS

LAUDO DE AVALIAÇÃO PATRIMONIAL (DATA-BASE: 30/04/2015)

SPACE DISTRIBUIDORA DE VEÍCULOS LTDA. - UNIDADE RECREIO - COD. 6.3



QUADRO RESUMO DE VALORES POR UNIDADE E GRUPO DE BENS

COD. DE CONTA	GRUPO DE BENS	QTDE DE LANÇAMENTOS	VALOR DE REPOSIÇÃO (R\$)	VALOR DE MERCADO (R\$)
533	MAQUINAS E EQUIPAMENTOS	34	207.220,00	136.050,00
534	FERRAMENTAS	189	19.160,00	10.330,00
535	MOVEIS E UTENSILIOS	290	150.830,00	95.320,00
536	EQUIPAMENTOS DE INFORMATICA	96	88.580,00	54.740,00
TOTAL		609	465.790,00	296.440,00

Handwritten signature and date: 25/04/13

27/94

premium
bravo

2795

ANEXO II - RELAÇÃO ANALÍTICA DOS BENS AVALIADOS

LAUDO DE AVALIAÇÃO PATRIMONIAL (DATA-BASE: 30/04/2015)

SPACE DISTRIBUIDORA DE VEÍCULOS LTDA. - UNIDADE RECREIO - COD. 6.3



QUADRO RESUMO DE VALORES POR UNIDADE E GRUPO DE BENS

ITEM	DEPARTAMENTO / AREA	COD. UNIDADE	PATRIMONIO	GRUPO DE BENS	QTOE	DESCRICAO DO BEM	VALOR NOVO DE REPOSICAO (R\$)	FATOR DE DEPRECIACAO (KD)	VALOR MERCADO (R\$)	VIDA UTIL REM. (ANOS)
1	RECEPCAO OFICINA	-	-	535 - MOVEIS E UTENSILIOS	1	APARELHO TELEFONICO MARCA / MODELO PANASONIC SEM FIO	270,00	0,77	210,00	7
2	RECEPCAO OFICINA	-	-	535 - MOVEIS E UTENSILIOS	1	APARELHO TELEFONICO MARCA / MODELO PANASONIC SEM FIO	270,00	0,77	210,00	7
3	SALA DE FERRAMENTAS	-	-	535 - MOVEIS E UTENSILIOS	1	ARMARIO MARCA / MODELO WURTH ACO 800X150X1500MM COFRE PARA PECAS	690,00	0,40	280,00	3
4	LAVAGEM	-	-	535 - MOVEIS E UTENSILIOS	1	ASPIRADOR DE PO MARCA / MODELO IPC BRASIL INDUSTRIAL	1.570,00	0,40	630,00	3
5	EXTERNO	-	-	535 - MOVEIS E UTENSILIOS	1	CACAMBA MARCA / MODELO LIXO; 1000L	400,00	0,40	160,00	3
6	SALA DE MOTORES	-	-	534 - FERRAMENTAS	1	#VALOR!	1.140,00	0,46	520,00	2
7	TI	-	-	536 - EQUIPAMENTOS DE INFORMATICA	16	CAMERAS QUANT: 16	1.120,00	0,46	520,00	2
8	EXTERNO	-	-	533 - MAQUINAS E EQUIPAMENTOS	1	COMPRESSOR DE AR MARCA / MODELO CHIAPERINI; CJ20 APW 200L	3.360,00	0,40	1.340,00	3
9	SALA DE FERRAMENTAS	-	-	534 - FERRAMENTAS	1	DESMAGNETIZADOR MARCA / MODELO BAHCO; M781	30,00	0,46	10,00	2
10	ESCRITORIO	-	-	535 - MOVEIS E UTENSILIOS	2	ESTANTE FERRO; QUANT: 2	360,00	0,40	140,00	3
11	OFICINA	-	-	535 - MOVEIS E UTENSILIOS	14	ESTANTE FERRO; QUANT: 14	2.520,00	0,40	1.010,00	3
12	ARQUIVO	-	-	535 - MOVEIS E UTENSILIOS	1	ESTANTE ACO 04 PRATELEIRAS 900X400X1900MM	180,00	0,40	70,00	3
13	ALMOXARIFADO	-	-	535 - MOVEIS E UTENSILIOS	1	ESTANTE ACO 04 PRATELEIRAS 900X400X1900MM	180,00	0,40	70,00	3
14	ALMOXARIFADO	-	-	535 - MOVEIS E UTENSILIOS	1	ESTANTE ACO 04 PRATELEIRAS 900X400X1900MM	180,00	0,40	70,00	3
15	ALMOXARIFADO	-	-	535 - MOVEIS E UTENSILIOS	1	ESTANTE ACO 04 PRATELEIRAS 900X400X1900MM	180,00	0,40	70,00	3
16	ALMOXARIFADO	-	-	535 - MOVEIS E UTENSILIOS	1	ESTANTE ACO 04 PRATELEIRAS 900X400X1900MM	180,00	0,40	70,00	3
17	ALMOXARIFADO	-	-	535 - MOVEIS E UTENSILIOS	1	ESTANTE ACO 04 PRATELEIRAS 900X400X1900MM	180,00	0,40	70,00	3
18	ALMOXARIFADO	-	-	535 - MOVEIS E UTENSILIOS	1	ESTANTE ACO 04 PRATELEIRAS 900X400X1900MM	180,00	0,40	70,00	3
19	ALMOXARIFADO	-	-	535 - MOVEIS E UTENSILIOS	1	ESTANTE ACO 04 PRATELEIRAS 900X400X1900MM	180,00	0,40	70,00	3
20	ALMOXARIFADO	-	-	535 - MOVEIS E UTENSILIOS	1	ESTANTE ACO 04 PRATELEIRAS 900X400X1900MM	180,00	0,40	70,00	3
21	ALMOXARIFADO	-	-	535 - MOVEIS E UTENSILIOS	1	ESTANTE ACO 04 PRATELEIRAS 900X400X1900MM	180,00	0,40	70,00	3
22	SALA DE FERRAMENTAS	-	-	534 - FERRAMENTAS	1	FERRAMENTA CAIXA DE VELOCIDADE MARCA / MODELO BVI. 2802	20,00	0,46	10,00	2
23	SALA DE FERRAMENTAS	-	-	534 - FERRAMENTAS	1	FERRAMENTA CAIXA DE VELOCIDADE MARCA / MODELO BVI. 31.01	20,00	0,46	10,00	2
24	SALA DE FERRAMENTAS	-	-	534 - FERRAMENTAS	1	FERRAMENTA CAIXA DE VELOCIDADE MARCA / MODELO BVI. 1462	20,00	0,46	10,00	2

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

LAUDO DE AVALIAÇÃO PATRIMONIAL (DATA-BASE: 30/04/2015)

SPACE DISTRIBUIDORA DE VEÍCULOS LTDA. - UNIDADE RECREIO - COD. 6.3



QUADRO RESUMO DE VALORES POR UNIDADE E GRUPO DE BENS

ITEM	DEPARTAMENTO / AREA	COD. UNIDADE	PATRIMONIO	GRUPO DE BENS	QTDE	DESCRICAO DO BEM	VALOR NOVO DE REPOSICAO (R\$)	FATOR DE DEPRECIACAO (KD)	VALOR MERCADO (R\$)	VIDA UTIL REM. (ANOS)
25	SALA DE FERRAMENTAS	-	-	534 - FERRAMENTAS	1	FERRAMENTA CAIXA DE VELOCIDADE MARCA / MODELO BVI. 2803	20,00	0,46	10,00	2
26	SALA DE FERRAMENTAS	-	-	534 - FERRAMENTAS	1	FERRAMENTA CAIXA DE VELOCIDADE MARCA / MODELO BVI. 1162	20,00	0,46	10,00	2
27	SALA DE FERRAMENTAS	-	-	534 - FERRAMENTAS	1	FERRAMENTA CAIXA DE VELOCIDADE MARCA / MODELO BVI. 1531	20,00	0,46	10,00	2
28	SALA DE FERRAMENTAS	-	-	534 - FERRAMENTAS	1	FERRAMENTA CAIXA DE VELOCIDADE MARCA / MODELO BVI. 1460	20,00	0,46	10,00	2
29	SALA DE FERRAMENTAS	-	-	534 - FERRAMENTAS	1	FERRAMENTA CAIXA DE VELOCIDADE MARCA / MODELO BVI. 1527	20,00	0,46	10,00	2
30	SALA DE FERRAMENTAS	-	-	534 - FERRAMENTAS	1	FERRAMENTA CAIXA DE VELOCIDADE MARCA / MODELO BVI. 945	20,00	0,46	10,00	2
31	SALA DE FERRAMENTAS	-	-	534 - FERRAMENTAS	1	FERRAMENTA CAIXA DE VELOCIDADE MARCA / MODELO BVI. 1334	20,00	0,46	10,00	2
32	SALA DE FERRAMENTAS	-	-	534 - FERRAMENTAS	1	FERRAMENTA CAIXA DE VELOCIDADE MARCA / MODELO BVI. 947	20,00	0,46	10,00	2
33	SALA DE FERRAMENTAS	-	-	534 - FERRAMENTAS	1	FERRAMENTA CAIXA DE VELOCIDADE MARCA / MODELO BVI. 28.01	20,00	0,46	10,00	2
34	SALA DE FERRAMENTAS	-	-	534 - FERRAMENTAS	1	FERRAMENTA CAIXA DE VELOCIDADE MARCA / MODELO BVI. 1059	20,00	0,46	10,00	2
35	SALA DE FERRAMENTAS	-	-	534 - FERRAMENTAS	1	FERRAMENTA CAIXA DE VELOCIDADE MARCA / MODELO BVI. 946	20,00	0,46	10,00	2
36	SALA DE FERRAMENTAS	-	-	534 - FERRAMENTAS	1	FERRAMENTA CAIXA DE VELOCIDADE MARCA / MODELO BVI. 1175	20,00	0,46	10,00	2
37	SALA DE FERRAMENTAS	-	-	534 - FERRAMENTAS	1	FERRAMENTA CAIXA DE VELOCIDADE MARCA / MODELO BVI. 1153	20,00	0,46	10,00	2
38	SALA DE FERRAMENTAS	-	-	534 - FERRAMENTAS	1	FERRAMENTA CAIXA DE VELOCIDADE MARCA / MODELO BVI. 1443	20,00	0,46	10,00	2
39	SALA DE FERRAMENTAS	-	-	534 - FERRAMENTAS	1	FERRAMENTA CAIXA DE VELOCIDADE MARCA / MODELO BVI. 1235	20,00	0,46	10,00	2
40	SALA DE FERRAMENTAS	-	-	534 - FERRAMENTAS	1	FERRAMENTA CAIXA DE VELOCIDADE MARCA / MODELO BVI. 1661	20,00	0,46	10,00	2
41	SALA DE FERRAMENTAS	-	-	534 - FERRAMENTAS	1	FERRAMENTA CAIXA DE VELOCIDADE MARCA / MODELO BVI. 1058	20,00	0,46	10,00	2
42	SALA DE FERRAMENTAS	-	-	534 - FERRAMENTAS	1	FERRAMENTA CAIXA DE VELOCIDADE MARCA / MODELO BVI. 1963	20,00	0,46	10,00	2
43	SALA DE FERRAMENTAS	-	-	534 - FERRAMENTAS	1	FERRAMENTA CAIXA DE VELOCIDADE MARCA / MODELO BVI. 1356	20,00	0,46	10,00	2
44	SALA DE FERRAMENTAS	-	-	534 - FERRAMENTAS	1	FERRAMENTA CAIXA DE VELOCIDADE MARCA / MODELO BVI. 960.02	20,00	0,46	10,00	2
45	SALA DE FERRAMENTAS	-	-	534 - FERRAMENTAS	1	FERRAMENTA CAIXA DE VELOCIDADE MARCA / MODELO BVI. 1418	20,00	0,46	10,00	2
46	SALA DE FERRAMENTAS	-	-	534 - FERRAMENTAS	1	FERRAMENTA CAIXA DE VELOCIDADE MARCA / MODELO BVI. 1236	20,00	0,46	10,00	2
47	SALA DE FERRAMENTAS	-	-	534 - FERRAMENTAS	1	FERRAMENTA CAIXA DE VELOCIDADE MARCA / MODELO BVI. 1801	20,00	0,46	10,00	2
48	SALA DE FERRAMENTAS	-	-	534 - FERRAMENTAS	1	FERRAMENTA CAIXA DE VELOCIDADE MARCA / MODELO BVI. 1165	20,00	0,46	10,00	2

Handwritten signature and initials

Handwritten number 2796

LAUDO DE AVALIAÇÃO PATRIMONIAL (DATA-BASE: 30/04/2015)

SPACE DISTRIBUIDORA DE VEÍCULOS LTDA. - UNIDADE RECREIO - COD. 6.3



QUADRO RESUMO DE VALORES POR UNIDADE E GRUPO DE BENS

ITEM	DEPARTAMENTO / AREA	COD. UNIDADE	PATRIMONIO	GRUPO DE BENS	QTDE	DESCRICAO DO BEM	VALOR NOVO DE REPOSICAO (R\$)	FATOR DE DEPRECIACAO (KD)	VALOR MERCADO (R\$)	VIDA UTIL REM. (ANOS)
49	SALA DE FERRAMENTAS	-	-	534 - FERRAMENTAS	1	FERRAMENTA CAIXA DE VELOCIDADE MARCA / MODELO BVI. 1213	20,00	0,46	10,00	2
50	SALA DE FERRAMENTAS	-	-	534 - FERRAMENTAS	1	FERRAMENTA CAIXA DE VELOCIDADE MARCA / MODELO BVI. 1459	20,00	0,46	10,00	2
51	SALA DE FERRAMENTAS	-	-	534 - FERRAMENTAS	1	FERRAMENTA CAIXA DE VELOCIDADE MARCA / MODELO BVI. 1666	20,00	0,46	10,00	2
52	SALA DE FERRAMENTAS	-	-	534 - FERRAMENTAS	1	FERRAMENTA CAIXA DE VELOCIDADE MARCA / MODELO BVI. 1576	20,00	0,46	10,00	2
53	SALA DE FERRAMENTAS	-	-	534 - FERRAMENTAS	1	FERRAMENTA CAIXA DE VELOCIDADE MARCA / MODELO BVI. 1161	20,00	0,46	10,00	2
54	SALA DE FERRAMENTAS	-	-	534 - FERRAMENTAS	1	FERRAMENTA CAIXA DE VELOCIDADE MARCA / MODELO BVI. 1823	20,00	0,46	10,00	2
55	SALA DE FERRAMENTAS	-	-	534 - FERRAMENTAS	1	FERRAMENTA CAIXA DE VELOCIDADE MARCA / MODELO BVI. 1934	20,00	0,46	10,00	2
56	SALA DE FERRAMENTAS	-	-	534 - FERRAMENTAS	1	FERRAMENTA CAIXA DE VELOCIDADE MARCA / MODELO BVI. 48	20,00	0,46	10,00	2
57	SALA DE FERRAMENTAS	-	-	534 - FERRAMENTAS	1	FERRAMENTA CAIXA DE VELOCIDADE MARCA / MODELO BVI. 1170	20,00	0,48	10,00	2
58	SALA DE FERRAMENTAS	-	-	534 - FERRAMENTAS	1	FERRAMENTA CAIXA DE VELOCIDADE MARCA / MODELO BVI. 1412	20,00	0,46	10,00	2
59	SALA DE FERRAMENTAS	-	-	534 - FERRAMENTAS	1	FERRAMENTA CARROCERIA MARCA / MODELO CAR. 1767	20,00	0,46	10,00	2
60	SALA DE FERRAMENTAS	-	-	534 - FERRAMENTAS	1	FERRAMENTA CARROCERIA MARCA / MODELO CAR. 1558	20,00	0,46	10,00	2
61	SALA DE FERRAMENTAS	-	-	534 - FERRAMENTAS	1	FERRAMENTA CARROCERIA MARCA / MODELO CAR. 1453.01	20,00	0,46	10,00	2
62	SALA DE FERRAMENTAS	-	-	534 - FERRAMENTAS	1	FERRAMENTA CARROCERIA MARCA / MODELO CAR. 1521	20,00	0,46	10,00	2
63	SALA DE FERRAMENTAS	-	-	534 - FERRAMENTAS	1	FERRAMENTA CARROCERIA MARCA / MODELO CAR. 1415.01	20,00	0,46	10,00	2
64	SALA DE FERRAMENTAS	-	-	534 - FERRAMENTAS	1	FERRAMENTA CUBOS RODAS MARCA / MODELO ROU. 15.01	20,00	0,46	10,00	2
65	SALA DE FERRAMENTAS	-	-	534 - FERRAMENTAS	1	FERRAMENTA CUBOS RODAS MARCA / MODELO ROU. 15.01	20,00	0,46	10,00	2
66	SALA DE FERRAMENTAS	-	-	534 - FERRAMENTAS	1	FERRAMENTA DIRECAO MARCA / MODELO DIR. 1306	20,00	0,46	10,00	2
67	SALA DE FERRAMENTAS	-	-	534 - FERRAMENTAS	1	FERRAMENTA DIRECAO MARCA / MODELO DIR. 1306.04	20,00	0,46	10,00	2
68	SALA DE FERRAMENTAS	-	-	534 - FERRAMENTAS	1	FERRAMENTA DIRECAO MARCA / MODELO DIR. 803	20,00	0,46	10,00	2
69	SALA DE FERRAMENTAS	-	-	534 - FERRAMENTAS	1	FERRAMENTA DIRECAO MARCA / MODELO DIR. 1083.01	20,00	0,46	10,00	2
70	SALA DE FERRAMENTAS	-	-	534 - FERRAMENTAS	1	FERRAMENTA DIRECAO MARCA / MODELO DIR. 1083.02	20,00	0,46	10,00	2
71	SALA DE FERRAMENTAS	-	-	534 - FERRAMENTAS	1	FERRAMENTA DIRECAO MARCA / MODELO DIR. 1308	20,00	0,46	10,00	2
72	SALA DE FERRAMENTAS	-	-	534 - FERRAMENTAS	1	FERRAMENTA ELETRICIDADE MARCA / MODELO ELE. 1641	20,00	0,46	10,00	2

2897

LAUDO DE AVALIAÇÃO PATRIMONIAL (DATA-BASE: 30/04/2015)

SPACE DISTRIBUIDORA DE VEÍCULOS LTDA. - UNIDADE RECREIO - COD. 6.3



QUADRO RESUMO DE VALORES POR UNIDADE E GRUPO DE BENS

ITEM	DEPARTAMENTO / AREA	COD. UNIDADE	PATRIMONIO	GRUPO DE BENS	QTDE	DESCRICAO DO BEM	VALOR NOVO DE REPOSICAO (R\$)	FATOR DE DEPRECIACAO (KD)	VALOR MERCADO (R\$)	VIDA UTIL REM. (ANOS)
73	SALA DE FERRAMENTAS	-	-	534 - FERRAMENTAS	1	FERRAMENTA ELETRICIDADE MARCA / MODELO ELE. 1294.01	20,00	0,46	10,00	2
74	SALA DE FERRAMENTAS	-	-	534 - FERRAMENTAS	1	FERRAMENTA ELETRICIDADE MARCA / MODELO ELE. 1382.01	20,00	0,46	10,00	2
75	SALA DE FERRAMENTAS	-	-	534 - FERRAMENTAS	1	FERRAMENTA ELETRICIDADE MARCA / MODELO ELE. 1044.01	20,00	0,46	10,00	2
76	SALA DE FERRAMENTAS	-	-	534 - FERRAMENTAS	1	FERRAMENTA ELETRICIDADE MARCA / MODELO ELE. 1781	20,00	0,46	10,00	2
77	SALA DE FERRAMENTAS	-	-	534 - FERRAMENTAS	1	FERRAMENTA EMBREAGEM MARCA / MODELO EMB. 880	20,00	0,46	10,00	2
78	SALA DE FERRAMENTAS	-	-	534 - FERRAMENTAS	1	FERRAMENTA EMBREAGEM MARCA / MODELO EMB. 1761	20,00	0,46	10,00	2
79	SALA DE FERRAMENTAS	-	-	534 - FERRAMENTAS	1	FERRAMENTA ESPECIAL MARCA / MODELO MOT. 1511	20,00	0,46	10,00	2
80	SALA DE FERRAMENTAS	-	-	534 - FERRAMENTAS	1	FERRAMENTA ESPECIAL MARCA / MODELO CAR. 1504	20,00	0,46	10,00	2
81	SALA DE FERRAMENTAS	-	-	534 - FERRAMENTAS	1	FERRAMENTA ESPECIAL MARCA / MODELO BVI. 1958	20,00	0,46	10,00	2
82	SALA DE FERRAMENTAS	-	-	534 - FERRAMENTAS	1	FERRAMENTA ESPECIAL MARCA / MODELO TAR. 1942	20,00	0,46	10,00	2
83	SALA DE FERRAMENTAS	-	-	534 - FERRAMENTAS	1	FERRAMENTA ESPECIAL MARCA / MODELO TAV. 1420	20,00	0,46	10,00	2
84	SALA DE FERRAMENTAS	-	-	534 - FERRAMENTAS	1	FERRAMENTA ESPECIAL MARCA / MODELO TAV. 14500	20,00	0,46	10,00	2
85	SALA DE FERRAMENTAS	-	-	534 - FERRAMENTAS	1	FERRAMENTA ESPECIAL MARCA / MODELO BVI. 1855	20,00	0,46	10,00	2
86	SALA DE FERRAMENTAS	-	-	534 - FERRAMENTAS	1	FERRAMENTA ESPECIAL MARCA / MODELO MOT. 1511	20,00	0,46	10,00	2
87	SALA DE FERRAMENTAS	-	-	534 - FERRAMENTAS	1	FERRAMENTA ESPECIAL MARCA / MODELO TAR. 1454	20,00	0,46	10,00	2
88	SALA DE FERRAMENTAS	-	-	534 - FERRAMENTAS	1	FERRAMENTA ESPECIAL MARCA / MODELO BVI. 1510	20,00	0,46	10,00	2
89	SALA DE FERRAMENTAS	-	-	534 - FERRAMENTAS	1	FERRAMENTA ESPECIAL MARCA / MODELO TAR. 1838	20,00	0,46	10,00	2
90	SALA DE FERRAMENTAS	-	-	534 - FERRAMENTAS	1	FERRAMENTA ESPECIAL MARCA / MODELO BVI. 1962	20,00	0,46	10,00	2
91	SALA DE FERRAMENTAS	-	-	534 - FERRAMENTAS	1	FERRAMENTA ESPECIAL MARCA / MODELO TAV. 1421	20,00	0,46	10,00	2
92	SALA DE FERRAMENTAS	-	-	534 - FERRAMENTAS	1	FERRAMENTA ESPECIAL MARCA / MODELO TAR. 1454	20,00	0,46	10,00	2
93	SALA DE FERRAMENTAS	-	-	534 - FERRAMENTAS	1	FERRAMENTA ESPECIAL MARCA / MODELO MOT. 1199.01	20,00	0,46	10,00	2
94	SALA DE FERRAMENTAS	-	-	534 - FERRAMENTAS	1	FERRAMENTA ESPECIAL MARCA / MODELO MOT. 1199	20,00	0,46	10,00	2
95	SALA DE FERRAMENTAS	-	-	534 - FERRAMENTAS	1	FERRAMENTA ESPECIAL MARCA / MODELO RAVEN; 100300 25-135NM 3-14 N.SERIE 9990	20,00	0,46	10,00	2
96	SALA DE FERRAMENTAS	-	-	534 - FERRAMENTAS	1	FERRAMENTA FREIO MARCA / MODELO FRE. 573.01	20,00	0,46	10,00	2

Handwritten signature and number 2798

LAUDO DE AVALIAÇÃO PATRIMONIAL (DATA-BASE: 30/04/2015)

SPACE DISTRIBUIDORA DE VEÍCULOS LTDA. - UNIDADE RECREIO - COD. 6.3



QUADRO RESUMO DE VALORES POR UNIDADE E GRUPO DE BENS

ITEM	DEPARTAMENTO / AREA	COD. UNIDADE	PATRIMONIO	GRUPO DE BENS	QTDE	DESCRICAO DO BEM	VALOR NOVO DE REPOSICAO (R\$)	FATOR DE DEPRECIACAO (KD)	VALOR MERCADO (R\$)	VIDA UTIL REM. (ANOS)
97	SALA DE FERRAMENTAS	-	-	534 - FERRAMENTAS	1	FERRAMENTA FREIO MARCA / MODELO FRE. 1842	20,00	0,46	10,00	2
98	SALA DE FERRAMENTAS	-	-	534 - FERRAMENTAS	1	FERRAMENTA MOTOR MARCA / MODELO MOT. 949	20,00	0,46	10,00	2
99	SALA DE FERRAMENTAS	-	-	534 - FERRAMENTAS	1	FERRAMENTA MOTOR MARCA / MODELO MOT. 1494	20,00	0,46	10,00	2
100	SALA DE FERRAMENTAS	-	-	534 - FERRAMENTAS	1	FERRAMENTA MOTOR MARCA / MODELO MOT. 997	20,00	0,46	10,00	2
101	SALA DE FERRAMENTAS	-	-	534 - FERRAMENTAS	1	FERRAMENTA MOTOR MARCA / MODELO MOT. 1493-02	20,00	0,46	10,00	2
102	SALA DE FERRAMENTAS	-	-	534 - FERRAMENTAS	1	FERRAMENTA MOTOR MARCA / MODELO MOT. 1716	20,00	0,46	10,00	2
103	SALA DE FERRAMENTAS	-	-	534 - FERRAMENTAS	1	FERRAMENTA MOTOR MARCA / MODELO MOT. 591.02	20,00	0,46	10,00	2
104	SALA DE FERRAMENTAS	-	-	534 - FERRAMENTAS	1	FERRAMENTA MOTOR MARCA / MODELO MOT. 251.01	20,00	0,46	10,00	2
105	SALA DE FERRAMENTAS	-	-	534 - FERRAMENTAS	1	FERRAMENTA MOTOR MARCA / MODELO MOT. 1381	20,00	0,46	10,00	2
106	SALA DE FERRAMENTAS	-	-	534 - FERRAMENTAS	1	FERRAMENTA MOTOR MARCA / MODELO MOT. 1517	20,00	0,46	10,00	2
107	SALA DE FERRAMENTAS	-	-	534 - FERRAMENTAS	1	FERRAMENTA MOTOR MARCA / MODELO MOT. 1512	20,00	0,46	10,00	2
108	SALA DE FERRAMENTAS	-	-	534 - FERRAMENTAS	1	FERRAMENTA MOTOR MARCA / MODELO MOT. 1513	20,00	0,46	10,00	2
109	SALA DE FERRAMENTAS	-	-	534 - FERRAMENTAS	1	FERRAMENTA MOTOR MARCA / MODELO MOT. 1398	20,00	0,46	10,00	2
110	SALA DE FERRAMENTAS	-	-	534 - FERRAMENTAS	1	FERRAMENTA MOTOR MARCA / MODELO MOT. 1374	20,00	0,46	10,00	2
111	SALA DE FERRAMENTAS	-	-	534 - FERRAMENTAS	1	FERRAMENTA MOTOR MARCA / MODELO MOT. 1489	20,00	0,46	10,00	2
112	SALA DE FERRAMENTAS	-	-	534 - FERRAMENTAS	1	FERRAMENTA MOTOR MARCA / MODELO MOT. 1490.01	20,00	0,46	10,00	2
113	SALA DE FERRAMENTAS	-	-	534 - FERRAMENTAS	1	FERRAMENTA MOTOR MARCA / MODELO MOT. 921	20,00	0,46	10,00	2
114	SALA DE FERRAMENTAS	-	-	534 - FERRAMENTAS	1	FERRAMENTA MOTOR MARCA / MODELO MOT. 1054	20,00	0,46	10,00	2
115	SALA DE FERRAMENTAS	-	-	534 - FERRAMENTAS	1	FERRAMENTA MOTOR MARCA / MODELO MOT. 1493	20,00	0,46	10,00	2
116	SALA DE FERRAMENTAS	-	-	534 - FERRAMENTAS	1	FERRAMENTA MOTOR MARCA / MODELO MOT. 1335	20,00	0,46	10,00	2
117	SALA DE FERRAMENTAS	-	-	534 - FERRAMENTAS	1	FERRAMENTA MOTOR MARCA / MODELO MOT. 1202.01	20,00	0,46	10,00	2
118	SALA DE FERRAMENTAS	-	-	534 - FERRAMENTAS	1	FERRAMENTA MOTOR MARCA / MODELO MOT. 1018	20,00	0,46	10,00	2
119	SALA DE FERRAMENTAS	-	-	534 - FERRAMENTAS	1	FERRAMENTA MOTOR MARCA / MODELO MOT. 915	20,00	0,46	10,00	2
120	SALA DE FERRAMENTAS	-	-	534 - FERRAMENTAS	1	FERRAMENTA MOTOR MARCA / MODELO MOT. 919.02	20,00	0,46	10,00	2

[Handwritten signature]
27/09

LAUDO DE AVALIAÇÃO PATRIMONIAL (DATA-BASE: 30/04/2015)

SPACE DISTRIBUIDORA DE VEÍCULOS LTDA. - UNIDADE RECREIO - COD. 6.3



QUADRO RESUMO DE VALORES POR UNIDADE E GRUPO DE BENS

ITEM	DEPARTAMENTO / AREA	COD. UNIDADE	PATRIMONIO	GRUPO DE BENS	QTDE	DESCRICAO DO BEM	VALOR NOVO DE REPOSICAO (R\$)	FATOR DE DEPRECIACAO (KD)	VALOR MERCADO (R\$)	VIDA UTIL REM. (ANOS)
121	SALA DE FERRAMENTAS	-	-	534 - FERRAMENTAS	1	FERRAMENTA MOTOR MARCA / MODELO MOT. 1356	20,00	0,46	10,00	2
122	SALA DE FERRAMENTAS	-	-	534 - FERRAMENTAS	1	FERRAMENTA MOTOR MARCA / MODELO MOT. 1265	20,00	0,46	10,00	2
123	SALA DE FERRAMENTAS	-	-	534 - FERRAMENTAS	1	FERRAMENTA MOTOR MARCA / MODELO MOT. 916	20,00	0,46	10,00	2
124	SALA DE FERRAMENTAS	-	-	534 - FERRAMENTAS	1	FERRAMENTA MOTOR MARCA / MODELO MOT. 1430.01	20,00	0,46	10,00	2
125	SALA DE FERRAMENTAS	-	-	534 - FERRAMENTAS	1	FERRAMENTA MOTOR MARCA / MODELO MOT. 582	20,00	0,46	10,00	2
126	SALA DE FERRAMENTAS	-	-	534 - FERRAMENTAS	1	FERRAMENTA MOTOR MARCA / MODELO MOT. 871.01	20,00	0,46	10,00	2
127	SALA DE FERRAMENTAS	-	-	534 - FERRAMENTAS	1	FERRAMENTA MOTOR MARCA / MODELO MOT. 1485.01	20,00	0,46	10,00	2
128	SALA DE FERRAMENTAS	-	-	534 - FERRAMENTAS	1	FERRAMENTA MOTOR MARCA / MODELO MOT. 856	20,00	0,46	10,00	2
129	SALA DE FERRAMENTAS	-	-	534 - FERRAMENTAS	1	FERRAMENTA MOTOR MARCA / MODELO MOT. 562.01	20,00	0,46	10,00	2
130	SALA DE FERRAMENTAS	-	-	534 - FERRAMENTAS	1	FERRAMENTA MOTOR MARCA / MODELO MOT. 1543	20,00	0,46	10,00	2
131	SALA DE FERRAMENTAS	-	-	534 - FERRAMENTAS	1	FERRAMENTA MOTOR MARCA / MODELO MOT. 1587	20,00	0,46	10,00	2
132	SALA DE FERRAMENTAS	-	-	534 - FERRAMENTAS	1	FERRAMENTA MOTOR MARCA / MODELO MOT. 917	20,00	0,46	10,00	2
133	SALA DE FERRAMENTAS	-	-	534 - FERRAMENTAS	1	FERRAMENTA MOTOR MARCA / MODELO MOT. 1399	20,00	0,46	10,00	2
134	SALA DE FERRAMENTAS	-	-	534 - FERRAMENTAS	1	FERRAMENTA MOTOR MARCA / MODELO MOT. 1329	20,00	0,46	10,00	2
135	SALA DE FERRAMENTAS	-	-	534 - FERRAMENTAS	1	FERRAMENTA MOTOR MARCA / MODELO MOT. 1516	20,00	0,46	10,00	2
136	SALA DE FERRAMENTAS	-	-	534 - FERRAMENTAS	1	FERRAMENTA MOTOR MARCA / MODELO MOT. 1386	20,00	0,46	10,00	2
137	SALA DE FERRAMENTAS	-	-	534 - FERRAMENTAS	1	FERRAMENTA MOTOR MARCA / MODELO MOT. 911	20,00	0,46	10,00	2
138	SALA DE FERRAMENTAS	-	-	534 - FERRAMENTAS	1	FERRAMENTA MOTOR MARCA / MODELO MOT. 1397	20,00	0,46	10,00	2
139	SALA DE FERRAMENTAS	-	-	534 - FERRAMENTAS	1	FERRAMENTA MOTOR MARCA / MODELO MOT. 1377	20,00	0,46	10,00	2
140	SALA DE FERRAMENTAS	-	-	534 - FERRAMENTAS	1	FERRAMENTA MOTOR MARCA / MODELO MOT. 869	20,00	0,46	10,00	2
141	SALA DE FERRAMENTAS	-	-	534 - FERRAMENTAS	1	FERRAMENTA MOTOR MARCA / MODELO MOT. 1423	20,00	0,46	10,00	2
142	SALA DE FERRAMENTAS	-	-	534 - FERRAMENTAS	1	FERRAMENTA MOTOR MARCA / MODELO MOT. 1677	20,00	0,46	10,00	2
143	SALA DE FERRAMENTAS	-	-	534 - FERRAMENTAS	1	FERRAMENTA MOTOR MARCA / MODELO MOT. 1509.01	20,00	0,46	10,00	2
144	SALA DE FERRAMENTAS	-	-	534 - FERRAMENTAS	1	FERRAMENTA MOTOR MARCA / MODELO MOT. 1379	20,00	0,46	10,00	2

Handwritten annotations: A large circle around the 'FATOR DE DEPRECIACAO' column for items 140-144, with the number '2,46' written inside. To the right, the number '2800' is written and crossed out with a large 'X'.