

3096  
~~2747~~  
3102/

# 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

# Índice

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 Concurais .....	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

3109  
2015  
~~2013~~  
2724

# Introdução

- 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. Conseqüentemente, 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

3110  
3000  
3100  
5

# 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, receberemos 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)





Visão Geral das Companhias

OLIMPIA PARTNERS

# Grupo JJ Martins

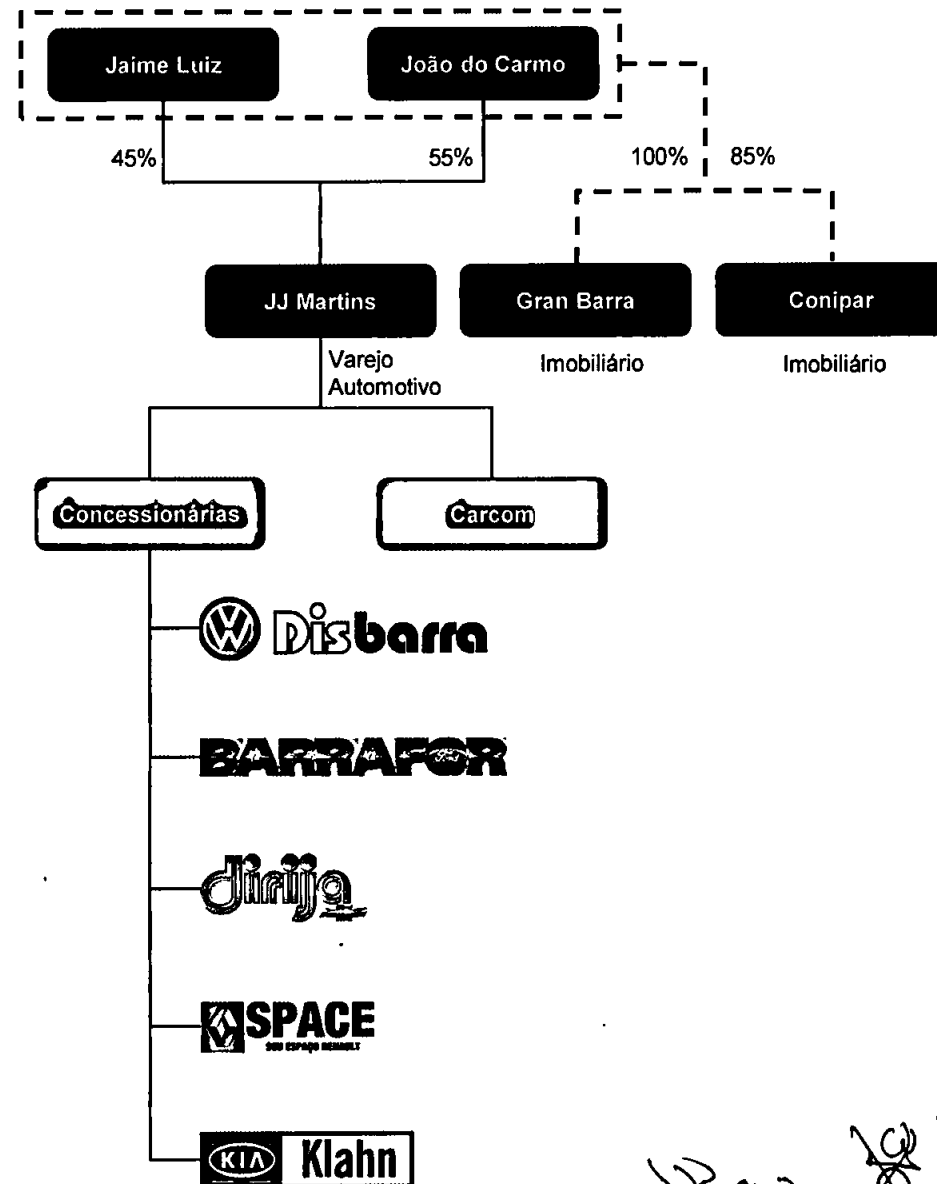
## Descrição da Companhia

- 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



2727  
3105  
3107  
9112

# Dirija

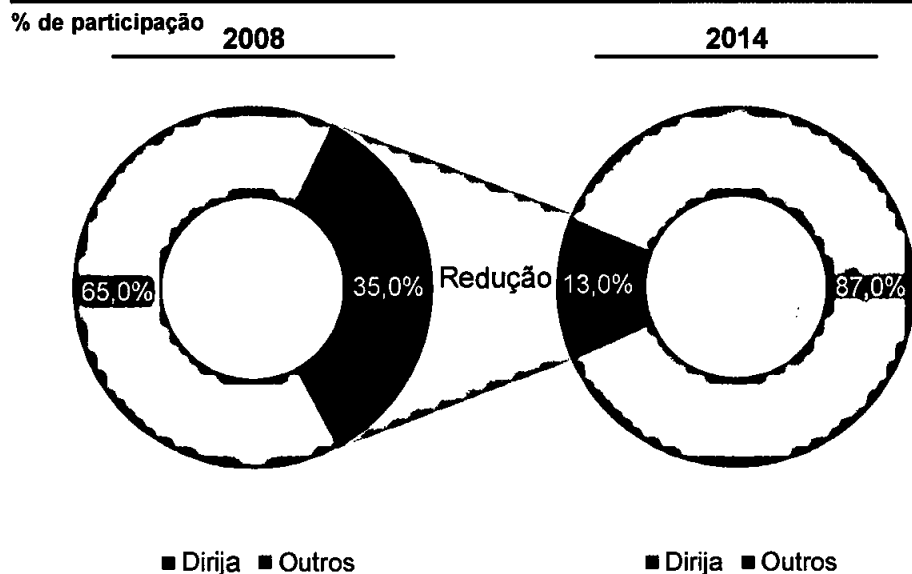
## Descrição da Companhia

- 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

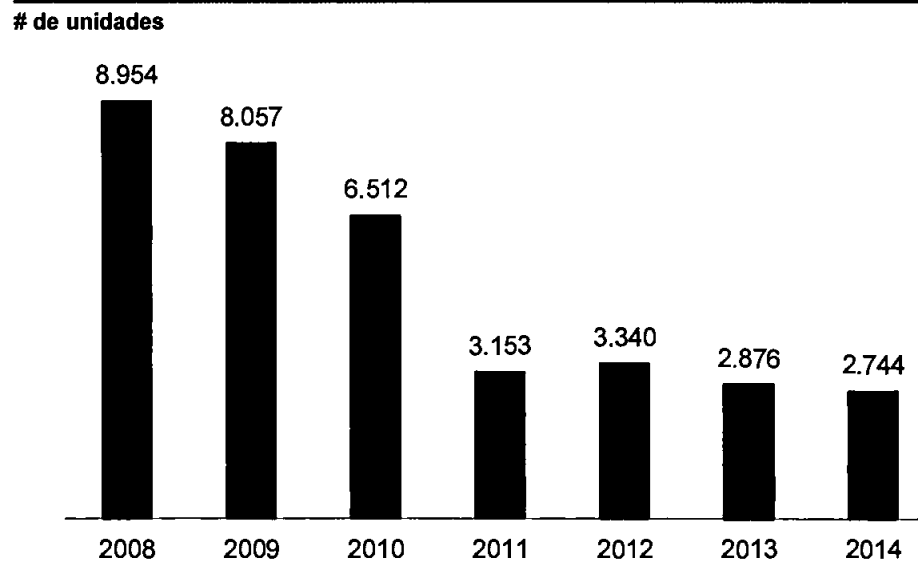
Unidade	Localização
Campinho	Est. Int. Magalhães, 249
Jacarepaguá	Est. do Gabinal, 433
Santa Barbara	Rodovia Amaral Peixoto, 3001

## Participação de Mercado na Região Metropolitana do Rio de Janeiro



Fonte: Companhia

## Venda de Veículos Novos





# Disbarra

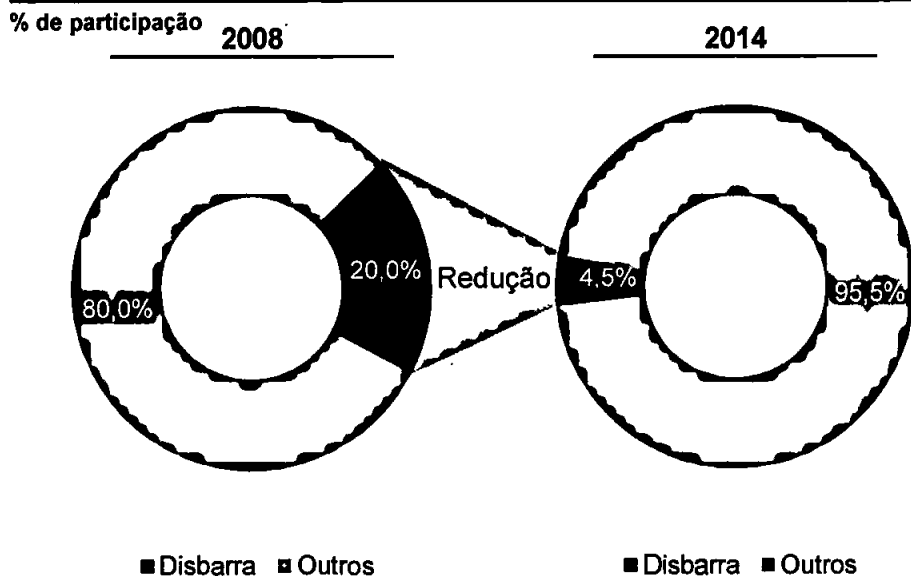
## Descrição da Companhia

- 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

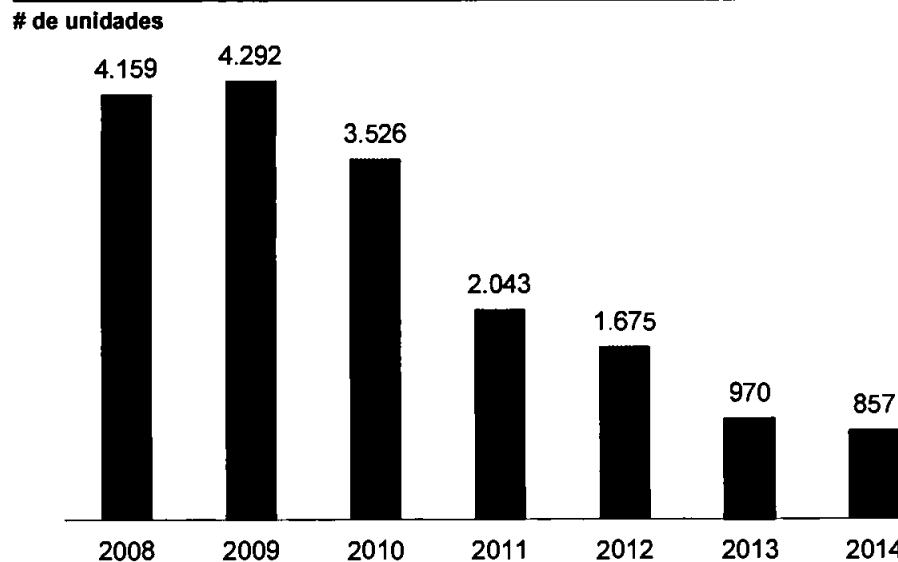
## Participação de Mercado na Região Metropolitana do Rio de Janeiro



Fonte: Companhia

OLIMPIA PARTNERS

## Venda de Veículos Novos



*Handwritten notes:*  
3097  
2713  
2013  
2014  
1

# Barrafor

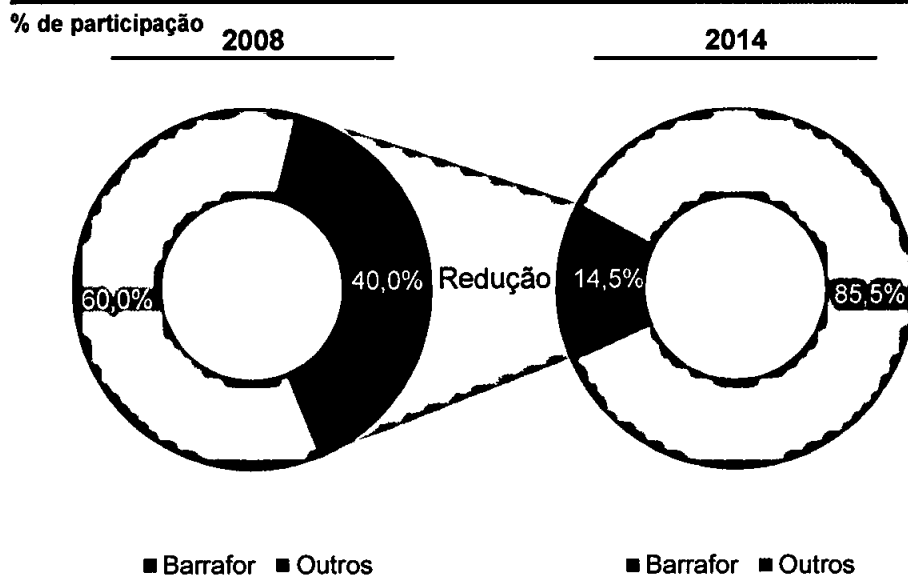
## Descrição da Companhia

- 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

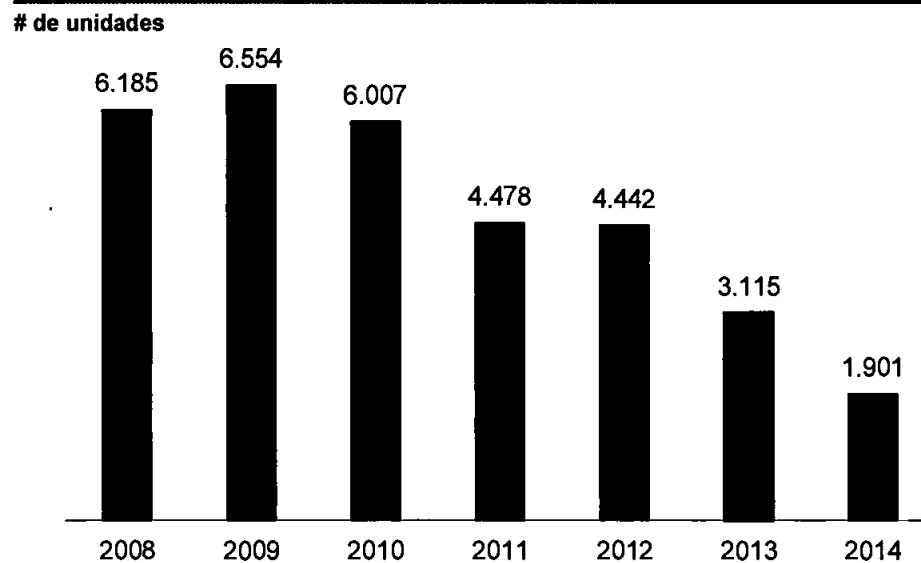
## Localização das Concessionárias

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

# Space

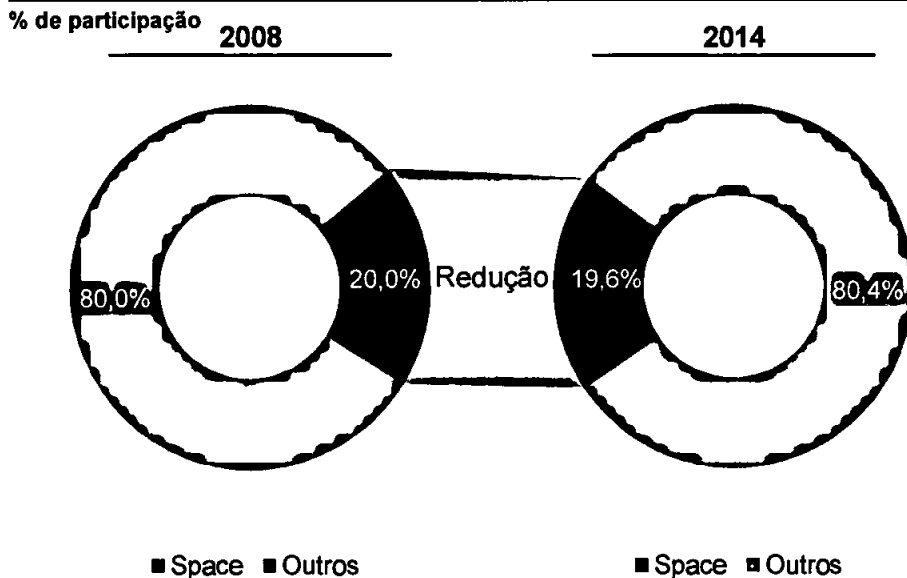
## Descrição da Companhia

- 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

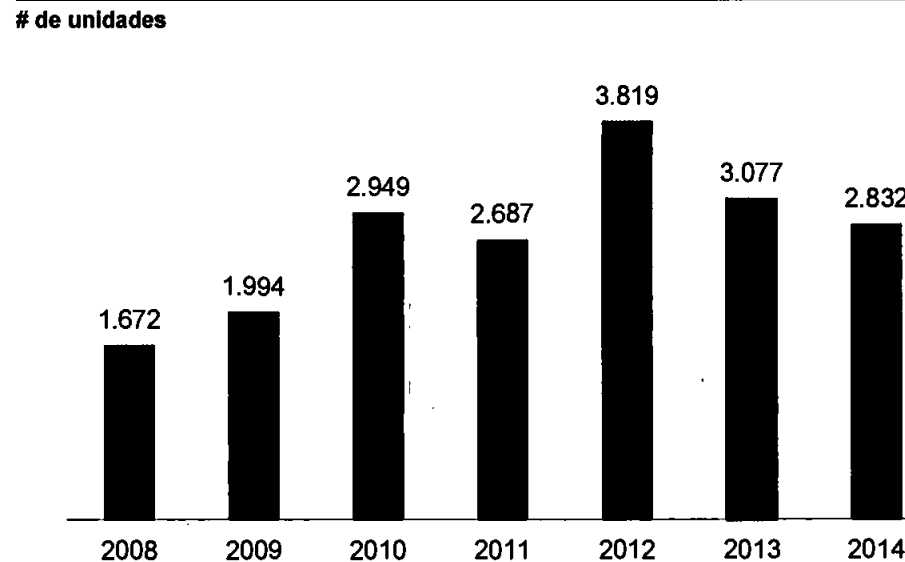
## Participação de Mercado na Região Metropolitana do Rio de Janeiro



Fonte: Companhia

OLIMPIA PARTNERS

## Venda de Veículos Novos



Handwritten notes and signatures:

- 3/11/14
- 30/03
- 13
- 8108

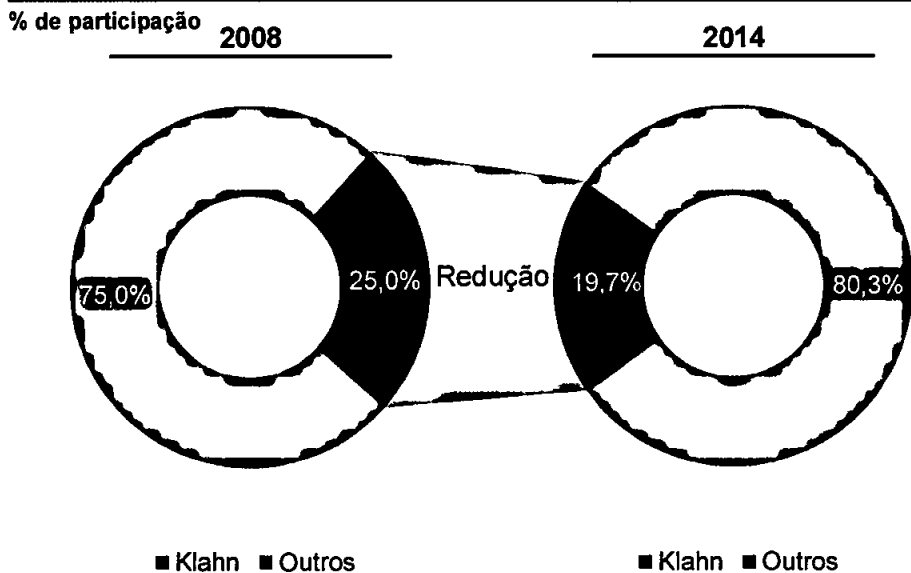
## Descrição da Companhia

- 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

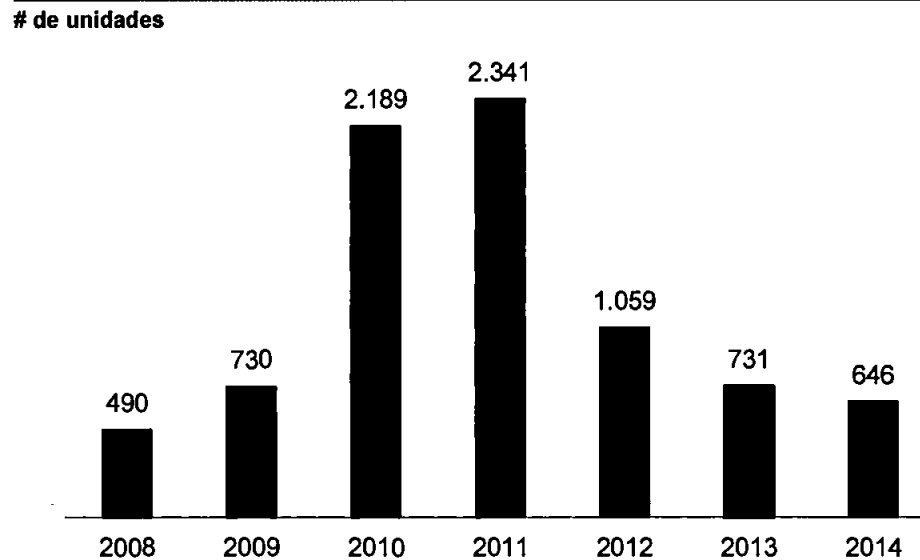
Unidade	Localização
Niterói	R. Noronha Torrezão, 229
Jacarepaguá	Estrada do Gabinal, 433

## Participação de Mercado na Região Metropolitana do Rio de Janeiro



Fonte: Companhia

## Venda de Veículos Novos



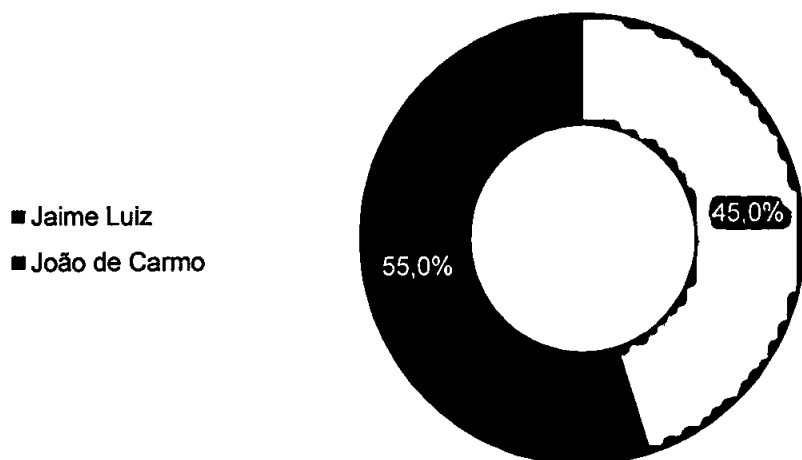
# Gran Barra

## 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

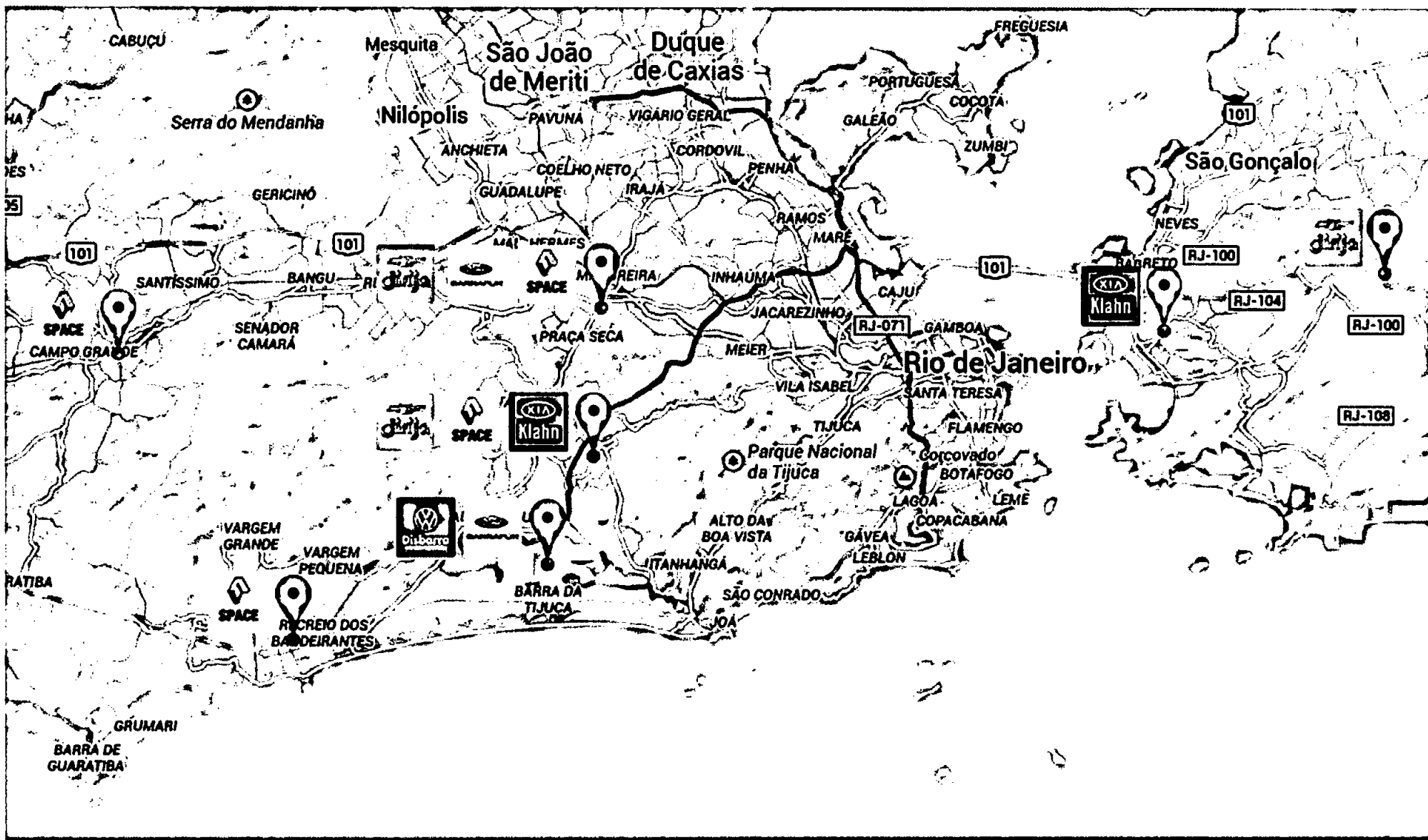
Imóvel	Valor Contábil (R\$ Milhões)	Avaliação (R\$ Milhões)
<b>Dirija Santa Barbara<sup>(1;3)</sup></b> (Rodovia Amaral Peixoto, 3.001)	2.290	13.150
<b>Barrafor Campinho<sup>(1;3)</sup></b> (Cândido Benício, 200)	800	10.000
<b>Imóvel Vazio<sup>(1;3)</sup></b> (Est. do Gabinal, 1.284 e 1.336)	3.080	10.650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

**Unidades Vendidas**  
(Valores a Receber Líquido de  
Alienações e Descontos)

21.232

Handwritten notes and signatures: 31/15, 31/15, 15, and a signature.

# Distribuição Geográfica das Concessionárias

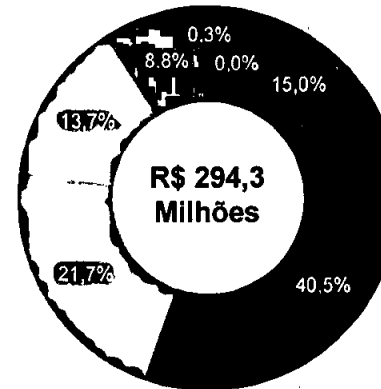
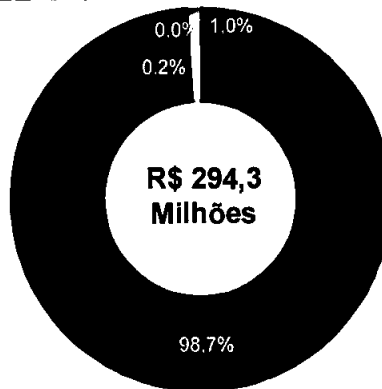




# Visão Geral dos Créditos da Recuperação Judicial

## Consolidado

	Saldo (R\$ Milhares)
● Classe I (trabalhistas)	717,7
● Classe IV	143,4
● Classe III (Credores Grupo A)	2.976,9
● Classe III (Credores Grupo B)	290.466,5
<b>Total</b>	<b>294.304,5</b>



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
<b>Total</b>	<b>293,0</b>

- 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)	43.702,8
<b>Total</b>	<b>44.076,8</b>

### Dirija

(R\$ Milhares)	Saldo
Classe I (trabalhistas)	270,2
Classe IV	47,4
Classe III (Credores Grupo A)	867,7
Classe III (Credores Grupo B)	118.062,7
<b>Total</b>	<b>119.247,9</b>

### Barrafor

(R\$ Milhares)	Saldo
Classe I (trabalhistas)	173,1
Classe IV	19,8
Classe III (Credores Grupo A)	651,8
Classe III (Credores Grupo B)	62.940,0
<b>Total</b>	<b>63.784,7</b>

### 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
<b>Total</b>	<b>40.326,2</b>

### 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)	25.290,8
<b>Total</b>	<b>25.888,8</b>

### Gran Barra

(R\$ Milhares)	Saldo
Classe I (trabalhistas)	
Classe IV	
Classe III (Credores Grupo A)	6,7
Classe III (Credores Grupo B)	972,8
<b>Total</b>	<b>979,5</b>

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

Handwritten notes and signatures at the bottom right of the page, including the number 17.

# 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 Concursas (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 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	Saldo Inicial	Taxa de Juros		Amortização do			Saldo Final	Parcela	Data	Saldo Inicial	Taxa de Juros		Amortização do			Saldo Final
			(1% a.a.)	Juros	Pgto Juros	Principal	Juros					Pgto Juros	Principal	Juros	Pgto Juros	Principal	
-	23/02/2015	290.466,50					290.466,50	36	07/04/2026	75.303,41	0,2491%				187,58	73.630,00	
-	28/02/2015	290.466,50	0,0138%	40,14	0,00	0,00	290.506,65	37	07/07/2026	73.630,00	0,2518%				-185,43	71.956,59	
-	31/03/2015	290.506,65	0,0857%	249,02	0,00	0,00	290.755,67	38	07/10/2026	71.956,59	0,2546%				-163,21	70.283,19	
-	30/04/2015	290.755,67	0,0830%	241,19	0,00	0,00	290.996,88	39	07/01/2027	70.283,19	0,2546%				-178,95	68.609,78	
-	31/05/2015	290.996,88	0,0857%	249,44	0,00	0,00	291.246,31	40	07/04/2027	68.609,78	0,2491%				-170,88	66.936,37	
-	30/06/2015	291.246,31	0,0830%	241,60	0,00	0,00	291.487,91	41	07/07/2027	66.936,37	0,2518%				-166,57	65.262,96	
-	31/07/2015	291.487,91	0,0857%	249,86	0,00	0,00	291.737,77	42	07/10/2027	65.262,96	0,2546%				-166,17	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%				-181,91	61.916,15	
-	30/09/2015	291.987,85	0,0830%	242,22	0,00	0,00	292.230,07	44	07/04/2028	61.916,15	0,2518%				-155,93	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	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	56.895,93	
1	07/07/2017	133.872,67	0,0000%	0,00	0,00	-1.673,41	132.199,26	47	07/01/2029	56.895,93	0,2546%				-144,86	55.222,52	
2	07/10/2017	132.199,26	0,2546%	336,59	-336,59	-1.673,41	130.525,86	48	07/04/2029	55.222,52	0,2491%				-137,54	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	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	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	48.528,89	
7	07/10/2018	125.505,63	0,2546%	319,55	-319,55	-1.673,41	123.832,23	52	07/04/2030	48.528,89	0,2491%				-120,87	46.855,48	
8	07/01/2019	123.832,23	0,2546%	315,29	-315,29	-1.673,41	122.156,82	53	07/07/2030	46.855,48	0,2518%				-118,00	45.182,07	
8	07/04/2019	122.156,82	0,2491%	304,26	-304,26	-1.673,41	120.485,41	54	07/10/2030	45.182,07	0,2546%				-115,04	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	41.835,26	
10	07/10/2019	118.812,00	0,2546%	302,51	-302,51	-1.673,41	117.138,60	56	07/04/2031	41.835,26	0,2491%				-104,20	40.161,85	
11	07/01/2020	117.138,60	0,2546%	296,25	-296,25	-1.673,41	115.465,19	57	07/07/2031	40.161,85	0,2518%				-101,14	38.488,44	
12	07/04/2020	115.465,19	0,2518%	290,79	-290,79	-1.673,41	113.791,78	58	07/10/2031	38.488,44	0,2546%				-98,00	36.815,04	
13	07/07/2020	113.791,78	0,2518%	286,57	-286,57	-1.673,41	112.118,37	59	07/01/2032	36.815,04	0,2546%				-93,73	35.141,83	
14	07/10/2020	112.118,37	0,2546%	285,46	-285,46	-1.673,41	110.444,97	60	07/04/2032	35.141,83	0,2518%				-88,50	33.468,22	
15	07/01/2021	110.444,97	0,2546%	281,20	-281,20	-1.673,41	108.771,56	61	07/07/2032	33.468,22	0,2518%				-84,29	31.794,81	
16	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	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	28.448,00	
18	07/10/2021	105.424,74	0,2546%	268,42	-268,42	-1.673,41	103.751,34	64	07/04/2033	28.448,00	0,2491%				-70,85	26.774,59	
19	07/01/2022	103.751,34	0,2546%	264,16	-264,16	-1.673,41	102.077,93	65	07/07/2033	26.774,59	0,2518%				-67,43	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	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%				-59,65	21.754,37	
22	07/10/2022	98.731,11	0,2546%	251,38	-251,38	-1.673,41	97.057,71	68	07/04/2034	21.754,37	0,2491%				-54,18	20.080,96	
23	07/01/2023	97.057,71	0,2546%	247,12	-247,12	-1.673,41	95.384,30	69	07/07/2034	20.080,96	0,2518%				-50,57	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	16.734,15	
25	07/07/2023	93.710,89	0,2518%	236,00	-236,00	-1.673,41	92.037,46	71	07/01/2035	16.734,15	0,2546%				-42,61	15.060,74	
26	07/10/2023	92.037,46	0,2546%	234,34	-234,34	-1.673,41	90.364,08	72	07/04/2035	15.060,74	0,2491%				-37,51	13.387,33	
27	07/01/2024	90.364,08	0,2546%	230,08	-230,08	-1.673,41	88.690,87	73	07/07/2035	13.387,33	0,2518%				-33,71	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	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%				-25,56	8.367,11	
30	07/10/2024	85.343,85	0,2546%	217,29	-217,26	-1.673,41	83.670,04	76	07/04/2036	8.367,11	0,2518%				-21,07	6.693,70	
31	07/01/2025	83.670,04	0,2546%	213,03	-213,03	-1.673,41	81.997,04	77	07/07/2036	6.693,70	0,2518%				-16,88	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	3.346,89	
33	07/07/2025	80.323,63	0,2518%	202,29	-202,29	-1.673,41	78.650,22	79	07/01/2037	3.346,89	0,2546%				-8,52	1.673,48	
34	07/10/2025	78.650,22	0,2546%	200,25	-200,25	-1.673,41	76.976,82	80	07/04/2037	1.673,48	0,2491%				-4,17	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

OLIMPIA PARTNERS



Metodologia da Análise

OLIMPIA PARTNERS

7096

Custos Operacionais R\$ Mil	Histórico		Projeção									
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
<b>Peças e Acessórios</b>												
<b>Acessórios</b>	(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%	
Margem (%)	50,2%	50,7%	51,1%	51,1%	51,1%	51,1%	51,1%	51,1%	51,1%	51,1%	51,1%	
<b>Peças de Atacado</b>	(14.325,4)	(13.023,3)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Crescimento (%)	-	(9,1%)	(100,0%)	-	-	-	-	-	-	-	-	
Margem (%)	19,0%	12,5%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>Peças Balcão</b>	(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%	
Margem (%)	29,7%	30,8%	30,5%	30,5%	30,5%	30,5%	30,5%	30,5%	30,5%	30,5%	30,5%	
<b>Peças Oficina</b>	(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%	
% 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%	
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)	
<b>Custo Total</b>	<b>(553.969)</b>	<b>(396.737)</b>	<b>(345.033)</b>	<b>(374.850)</b>	<b>(405.847)</b>	<b>(416.445)</b>	<b>(435.184)</b>	<b>(454.768)</b>	<b>(475.232)</b>	<b>(496.618)</b>	<b>(518.965)</b>	
Crescimento (%)	-	(28,4%)	(13,0%)	8,6%	8,3%	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
<b>Veículos Novos</b>												
<b>Volume de Vendas</b>		8.980	6.590	5.827	6.180	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%	-	-	-	-	-	-
<b>Ticket Médio</b>		(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%
<i>Margem (%)</i>			6,6%	6,9%	6,9%	6,9%	6,9%	6,9%	6,9%	6,9%	6,9%	6,9%
<b>Custo Total</b>		(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%
<b>Veículos Usados</b>												
<b>Volume de Vendas</b>		4.012	2.142	1.942	2.060	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%	-	-	-	-	-
<b>Ticket Médio</b>		(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%
<i>Margem (%)</i>				13,0%	13,0%	13,0%	13,0%	13,0%	13,0%	13,0%	13,0%	13,0%
<b>Custo Total</b>		(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%
<b>Serviços</b>												
<b>Custo Total</b>		(1.792)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Crescimento (%)</i>				(100,0%)	-	-	-	-	-	-	-	-

3151  
3140  
2764  
87



Receita Bruta R\$ Mil	Histórico		Projeção									
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
<b>Peças e Acessórios</b>												
<b>Acessórios</b>	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	
Crescimento (%)	-	(25,8%)	(7,9%)	8,7%	8,3%	2,4%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
R\$ mil / carro novo	1,2	1,2	1,3	1,3	1,4	1,4	1,5	1,5	1,6	1,7	1,7	
<b>Peças de Atacado</b>	17.683,2	14.878,7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Crescimento (%)	-	(15,9%)	(100,0%)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Peças Balcão</b>	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	
Crescimento (%)	-	3,9%	33,9%	5,0%	4,9%	4,8%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	
<b>Peças Oficina</b>	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	
Crescimento (%)	-	13,7%	(18,3%)	8,8%	8,5%	6,3%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	
% da receita com serviços	127,0%	156,6%	162,8%	163,0%	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	
<b>Receita Total</b>	<b>644.056</b>	<b>460.306</b>	<b>400.149</b>	<b>434.621</b>	<b>470.484</b>	<b>483.701</b>	<b>505.466</b>	<b>528.212</b>	<b>551.982</b>	<b>576.821</b>	<b>602.778</b>	
Crescimento (%)	-	(28,5%)	(13,1%)	8,6%	8,3%	2,8%	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
<b>Veículos Novos</b>												
<b>Volume de Vendas</b>	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%	-	-	-	-	-	-	-
<b>Ticket Médio</b>	51,4	51,3	52,2	53,5	54,8	56,1	56,7	61,3	64,1	66,9	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%	
<b>Receita</b>	461.460	337.938	303.919	330.475	358.071	366.700	383.202	400.446	418.466	437.297	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%	
<b>Veículos Usados</b>												
<b>Volume de Vendas</b>	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>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Ticket Médio</b>	26,1	22,6	21,9	22,5	23,0	23,6	24,6	25,7	26,9	28,1	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%	
<b>Receita</b>	104.902	48.314	42.556	46.271	50.125	51.333	53.643	56.057	58.579	61.215	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%	
<b>Serviços</b>												
<b>Volume de Passagens</b>	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%)	-	-	-	-	-
<b>Ticket Médio</b>	0,3	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	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%	
<b>Receita</b>	17.505	16.130	12.672	13.766	14.920	15.862	16.575	17.321	18.100	18.915	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%	

3150  
3150  
85  
3150

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

# 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 R\$ Mil	Histórico											
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
<b>Despesas com Pessoal</b>	<b>(7.268,7)</b>	<b>(6.291,6)</b>	<b>(5.976,4)</b>	<b>(6.275,2)</b>	<b>(6.583,9)</b>	<b>(6.901,3)</b>	<b>(7.211,8)</b>	<b>(7.536,3)</b>	<b>(7.875,5)</b>	<b>(8.229,9)</b>	<b>(8.600,2)</b>	
Crescimento (%)		(13,4%)	(5,0%)	5,0%	4,9%	4,8%	4,5%	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%	1,4%
<b>Despesas com Vendas</b>	<b>(12,1)</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Crescimento (%)		(100,0%)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
% da Receita Bruta	0,0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Ações Juridiciais Trabalhistas</b>	<b>(10,5)</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Crescimento (%)		(100,0%)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
% da Receita Bruta	0,0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Funcionamento</b>	<b>(203,6)</b>	<b>(12,0)</b>	<b>(12,7)</b>	<b>(13,3)</b>	<b>(14,0)</b>	<b>(14,6)</b>	<b>(15,3)</b>	<b>(16,0)</b>	<b>(16,7)</b>	<b>(17,4)</b>	<b>(18,2)</b>	
Crescimento (%)		(94,1%)	5,6%	5,0%	4,9%	4,8%	4,5%	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%	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)	
<b>Serviços de Terceiros</b>	<b>(3.752,3)</b>	<b>(2.198,2)</b>	<b>(2.305,0)</b>	<b>(2.420,3)</b>	<b>(2.539,4)</b>	<b>(2.661,8)</b>	<b>(2.781,6)</b>	<b>(2.906,7)</b>	<b>(3.037,5)</b>	<b>(3.174,2)</b>	<b>(3.317,1)</b>	
Crescimento (%)		(41,4%)	4,9%	5,0%	4,9%	4,8%	4,5%	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%	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)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Custos da RJ</b>	<b>-</b>	<b>(8.370,0)</b>	<b>(3.620,0)</b>	<b>(3.480,0)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Crescimento (%)		-	(56,8%)	(3,9%)	(100,0%)	-	-	-	-	-	-	-
% da Receita Bruta	-	1,8%	0,9%	0,8%	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Diretoria</b>	<b>-</b>	<b>(1.056,0)</b>	<b>(1.114,7)</b>	<b>(1.170,4)</b>	<b>(1.228,0)</b>	<b>(1.287,2)</b>	<b>(1.345,2)</b>	<b>(1.405,7)</b>	<b>(1.468,9)</b>	<b>(1.535,0)</b>	<b>(1.604,1)</b>	
Crescimento (%)		-	5,6%	5,0%	4,9%	4,8%	4,5%	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%	0,3%
<b>Outras Despesas</b>	<b>(130,5)</b>	<b>(141,3)</b>	<b>(149,2)</b>	<b>(156,7)</b>	<b>(164,4)</b>	<b>(172,3)</b>	<b>(180,0)</b>	<b>(188,1)</b>	<b>(196,6)</b>	<b>(205,4)</b>	<b>(214,7)</b>	
Crescimento (%)		8,3%	5,6%	5,0%	4,9%	4,8%	4,5%	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%	0,0%
<b>Custo total da Estrutura Compartilhada</b>	<b>(11.377,6)</b>	<b>(18.069,1)</b>	<b>(13.178,0)</b>	<b>(13.515,9)</b>	<b>(10.529,6)</b>	<b>(11.037,2)</b>	<b>(11.533,8)</b>	<b>(12.052,9)</b>	<b>(12.595,2)</b>	<b>(13.162,0)</b>	<b>(13.754,3)</b>	
Crescimento (%)		-	58,8%	(27,1%)	2,6%	(22,1%)	4,8%	4,5%	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%	2,3%

2145  
3438  
83  
2159

# 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
<b>Quantidade de Pessoal (Média do Período)</b>			<b>87</b>	<b>87</b>	<b>87</b>	<b>87</b>	<b>87</b>	<b>87</b>	<b>87</b>	<b>87</b>	<b>87</b>	<b>87</b>
<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 Veículos Novos			(8,2)	(8,6)	(9,1)	(9,5)	(10,0)	(10,4)	(10,9)	(11,4)	(11,9)	(12,4)
Vendas Veículos 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)
<b>Salário Médio</b>			<b>(5,4)</b>	<b>(5,7)</b>	<b>(6,0)</b>	<b>(6,3)</b>	<b>(6,6)</b>	<b>(6,9)</b>	<b>(7,2)</b>	<b>(7,5)</b>	<b>(7,9)</b>	<b>(8,2)</b>
<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 Veículos Novos			(294,4)	(310,8)	(326,3)	(342,4)	(358,9)	(375,1)	(391,9)	(409,6)	(428,0)	(447,3)
Vendas Veículos 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)
<b>Custo Total com Salários, Benefícios e Encargos</b>			<b>(5.661,6)</b>	<b>(5.976,4)</b>	<b>(6.275,2)</b>	<b>(6.583,9)</b>	<b>(6.901,3)</b>	<b>(7.211,8)</b>	<b>(7.536,3)</b>	<b>(7.875,5)</b>	<b>(8.229,9)</b>	<b>(8.600,2)</b>
<i>Crescimento (%)</i>			-	5,6%	5,0%	4,9%	4,8%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
<b>Custo de redução de pessoal</b>			<b>(630,0)</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Custo total de pessoal</b>		<b>(7.269)</b>	<b>(6.292)</b>	<b>(5.976)</b>	<b>(6.275)</b>	<b>(6.584)</b>	<b>(6.901)</b>	<b>(7.212)</b>	<b>(7.536)</b>	<b>(7.875)</b>	<b>(8.230)</b>	<b>(8.600)</b>
<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%

# 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

8/14/16  
3137  
81  
2158



# 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

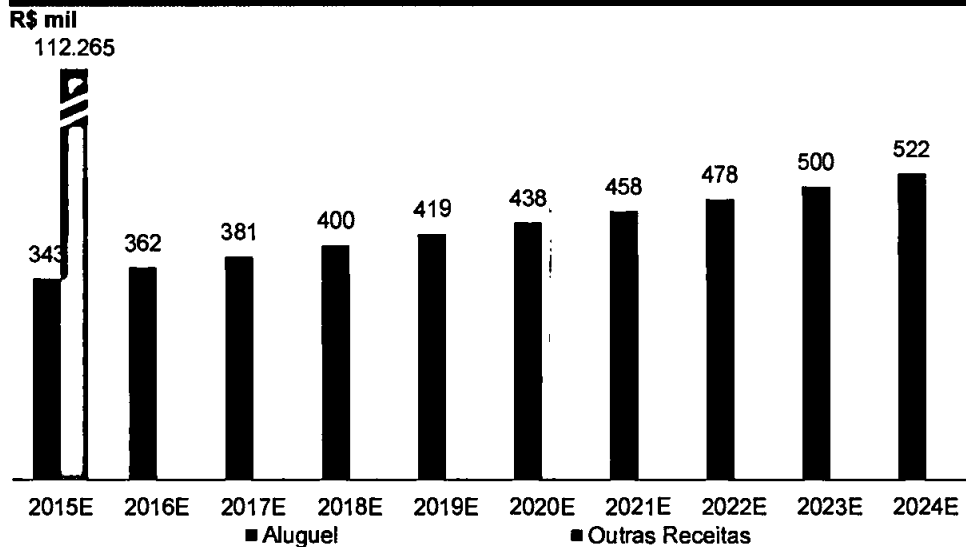
## Impostos

- 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

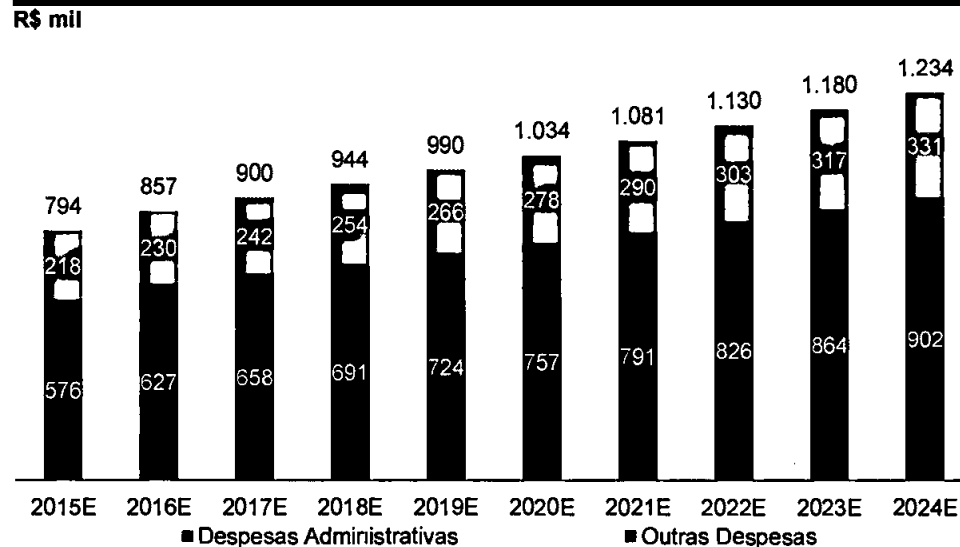
## Despesas

- 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



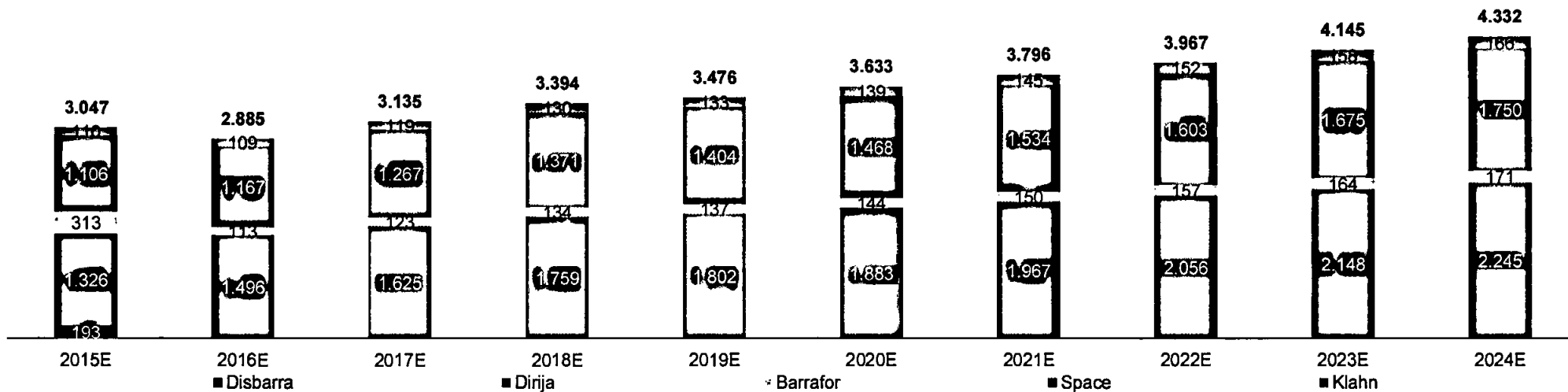
Projeção das Despesas



# Abertura da Receita

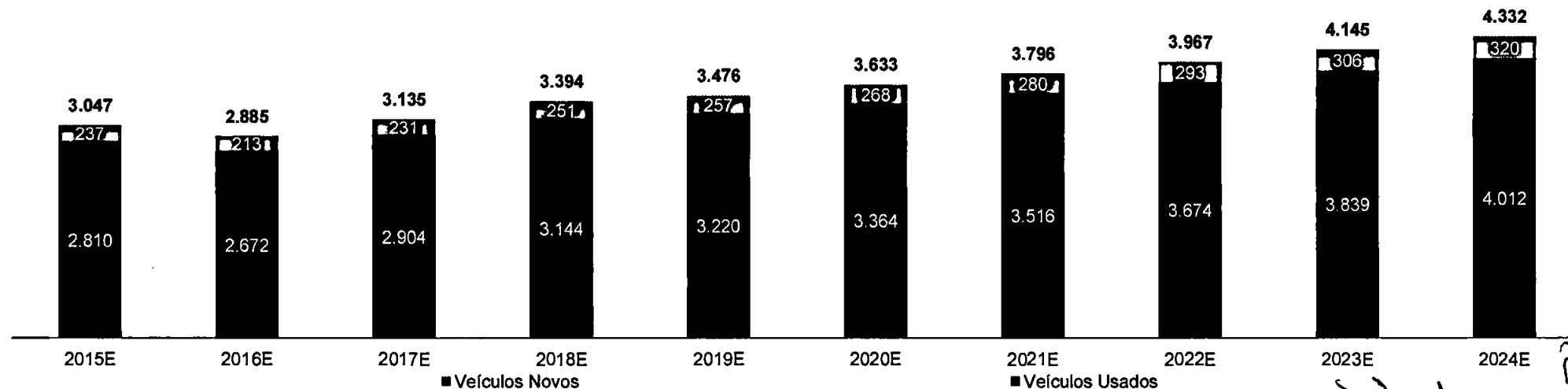
## Abertura por Rede de Concessionária

R\$ mil



## Abertura por Tipo de Venda

R\$ mil



Handwritten notes and signatures:

- 3142
- 2435
- 79
- 2757

## 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

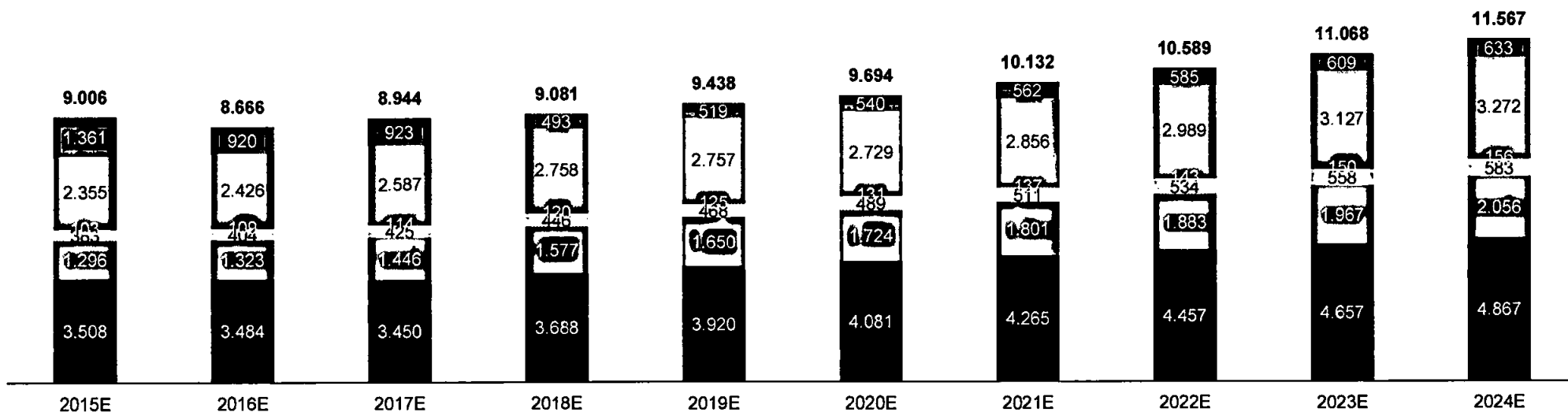
- Projetado por categoria de despesa:
  - Despesas administrativas: assume premissas da administração para 2015, sendo ajustado pela inflação (IPCA) nos anos seguintes

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

3146  
3430  
77

# Abertura das Despesas

R\$ mil



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

Pessoal R\$ 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			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Quantidade de Pessoal (Média do Período)</b>			<b>69</b>	<b>65</b>	<b>61</b>	<b>63</b>	<b>64</b>	<b>64</b>	<b>64</b>	<b>64</b>	<b>64</b>	<b>64</b>
Crescimento (%)			-	(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			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Salário Médio</b>			<b>(3,1)</b>	<b>(3,3)</b>	<b>(3,6)</b>	<b>(3,7)</b>	<b>(3,9)</b>	<b>(4,1)</b>	<b>(4,3)</b>	<b>(4,5)</b>	<b>(4,7)</b>	<b>(4,9)</b>
Crescimento (%)			-	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			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Custo Total com Salários, Benefícios e Encargos</b>			<b>(2.532,0)</b>	<b>(2.578,2)</b>	<b>(2.637,9)</b>	<b>(2.831,0)</b>	<b>(3.001,4)</b>	<b>(3.137,2)</b>	<b>(3.278,4)</b>	<b>(3.425,9)</b>	<b>(3.580,1)</b>	<b>(3.741,2)</b>
Crescimento (%)			-	1,8%	2,3%	7,3%	6,0%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
<b>Custo de redução de pessoal</b>			<b>(270,0)</b>	<b>(135,0)</b>	-	-	<b>(15,0)</b>	-	-	-	-	-
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)	-	-	-	-	-
<b>Custo total de pessoal (excl. est. comp.)</b>		<b>(4.154)</b>	<b>(2.802)</b>	<b>(2.713)</b>	<b>(2.638)</b>	<b>(2.831)</b>	<b>(3.016)</b>	<b>(3.137)</b>	<b>(3.278)</b>	<b>(3.426)</b>	<b>(3.580)</b>	<b>(3.741)</b>
Crescimento (%)		-	(32,5%)	(3,2%)	(2,8%)	7,3%	6,5%	4,0%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
% da Receita Bruta		6,2%	5,5%	5,3%	4,7%	4,6%	4,8%	4,7%	4,7%	4,7%	4,7%	4,7%

31/15  
3739  
2755  
75



## Abertura dos Custos (Cont.)

Custos Operacionais RS Mil	Histórico		Projeção									
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
<b>Peças e Acessórios</b>												
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)
<b>Acessórios</b>		(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)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Peças de Atacado</b>		(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)
<b>Peças Balcão</b>		(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)
<b>Peças Oficina</b>		(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)
<b>Custo Total</b>		(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%

Custos Operacionais RS Mil	Histórico		Projeção									
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
<b>Veículos Novos</b>												
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)
<b>Custo Médio</b>		<b>(70,3)</b>	<b>(85,3)</b>	<b>(87,6)</b>	<b>(89,8)</b>	<b>(92,0)</b>	<b>(94,3)</b>	<b>(98,5)</b>	<b>(102,9)</b>	<b>(107,6)</b>	<b>(112,4)</b>	<b>(117,5)</b>
Crescimento (%)		-	21,4%	2,7%	2,5%	2,5%	2,4%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
Margem (%)		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)
<b>Custo Total</b>		<b>(45.421,0)</b>	<b>(31.914,5)</b>	<b>(33.815,0)</b>	<b>(36.915,4)</b>	<b>(40.222,7)</b>	<b>(41.192,1)</b>	<b>(43.045,7)</b>	<b>(44.982,8)</b>	<b>(47.007,0)</b>	<b>(49.122,3)</b>	<b>(51.332,8)</b>
Crescimento (%)		-	(29,7%)	6,0%	9,2%	9,0%	2,4%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
<b>Veículos Usados</b>												
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)
<b>Ticket Médio</b>		<b>(37,8)</b>	<b>(33,9)</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Crescimento (%)		-	(10,2%)	(100,0%)	-	-	-	-	-	-	-	-
Margem (%)		5,6%	13,0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jacarepaguá			(1.004,0)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Niterói			(962,8)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Custo Total</b>		<b>(113,3)</b>	<b>(1.966,8)</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Crescimento (%)		-	1635,7%	(100,0%)	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Serviços em Terceiros</b>												
		<b>(120,6)</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Crescimento (%)		-	(100,0%)	-	-	-	-	-	-	-	-	-

3144

3143

## Abertura da Receita (Cont.)

Receita Bruta R\$ Mil	Histórico		Projeção									
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
<b>Serviços</b>												
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
<b>Volume de Passagens</b>		<b>6.321</b>	<b>6.000</b>	<b>6.048</b>	<b>6.442</b>	<b>6.853</b>	<b>7.066</b>	<b>7.066</b>	<b>7.066</b>	<b>7.066</b>	<b>7.066</b>	<b>7.066</b>
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
<b>Ticket Médio</b>		<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>
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
<b>Receita</b>		<b>3.104,6</b>	<b>3.094,7</b>	<b>3.238,6</b>	<b>3.570,6</b>	<b>3.929,5</b>	<b>4.190,0</b>	<b>4.378,5</b>	<b>4.575,6</b>	<b>4.781,5</b>	<b>4.996,6</b>	<b>5.221,5</b>
Crescimento (%)		-	(0,3%)	4,6%	10,3%	10,1%	6,6%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
<b>Peças e Acessórios</b>												
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
<b>Acessórios</b>		<b>928,3</b>	<b>870,1</b>	<b>916,0</b>	<b>1.001,5</b>	<b>1.092,2</b>	<b>1.118,6</b>	<b>1.168,9</b>	<b>1.221,5</b>	<b>1.276,5</b>	<b>1.333,9</b>	<b>1.393,9</b>
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Peças de Atacado</b>		<b>2.860,3</b>	<b>3.099,8</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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
<b>Peças Balcão</b>		<b>1.342,5</b>	<b>1.433,8</b>	<b>4.613,4</b>	<b>4.844,0</b>	<b>5.082,4</b>	<b>5.327,3</b>	<b>5.567,1</b>	<b>5.817,6</b>	<b>6.079,4</b>	<b>6.352,9</b>	<b>6.638,8</b>
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
<b>Peças Oficina</b>		<b>5.764,6</b>	<b>6.189,4</b>	<b>6.477,1</b>	<b>7.141,3</b>	<b>7.859,0</b>	<b>8.380,0</b>	<b>8.757,1</b>	<b>9.151,1</b>	<b>9.562,9</b>	<b>9.993,3</b>	<b>10.442,9</b>
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%
Veículos 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
Veículos 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
<b>Receita Total</b>		<b>66.991</b>	<b>51.265</b>	<b>51.605</b>	<b>56.251</b>	<b>61.213</b>	<b>63.308</b>	<b>66.157</b>	<b>69.134</b>	<b>72.245</b>	<b>75.496</b>	<b>78.894</b>
Crescimento (%)		-	(23,5%)	0,7%	9,0%	8,8%	3,4%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%

Receita Bruta R\$ Mil	Histórico		Projeção									
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
<b>Veículos Novos</b>												
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
<b>Volume de Vendas<sup>(1)</sup></b>		<b>646,0</b>	<b>374,0</b>	<b>386,0</b>	<b>411,0</b>	<b>437,0</b>	<b>437,0</b>	<b>437,0</b>	<b>437,0</b>	<b>437,0</b>	<b>437,0</b>	<b>437,0</b>
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
<b>Ticket Médio<sup>(1)</sup></b>		<b>81,8</b>	<b>91,8</b>	<b>94,2</b>	<b>96,6</b>	<b>99,0</b>	<b>101,4</b>	<b>105,9</b>	<b>110,7</b>	<b>115,7</b>	<b>120,9</b>	<b>126,3</b>
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
<b>Receita<sup>(1)</sup></b>		<b>52.870,5</b>	<b>34.316,7</b>	<b>36.360,2</b>	<b>39.694,0</b>	<b>43.250,2</b>	<b>44.292,6</b>	<b>46.285,7</b>	<b>48.368,6</b>	<b>50.545,2</b>	<b>52.819,7</b>	<b>55.196,6</b>
Crescimento (%)			(35,1%)	6,0%	9,2%	9,0%	2,4%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
<b>Veículos Usados</b>												
Jacarepaguá			29,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Niterói			29,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Volume de Vendas<sup>(1)</sup></b>		<b>3,0</b>	<b>58,0</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Crescimento (%)			-	1833,3%	(100,0%)	-	-	-	-	-	-	-
Participação de mercado: Usados		0,0%	0,0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jacarepaguá			39,8	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Niterói			38,2	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Ticket Médio<sup>(1)</sup></b>		<b>40,0</b>	<b>39,0</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Crescimento (%)			(2,6%)	(100,0%)	-	-	-	-	-	-	-	-
Jacarepaguá			1.154,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Niterói			1.106,7	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Receita<sup>(1)</sup></b>		<b>120,0</b>	<b>2.260,7</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Crescimento (%)			1783,9%	(100,0%)	-	-	-	-	-	-	-	-

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

3147  
2753  
71

## 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

## 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

### 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

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

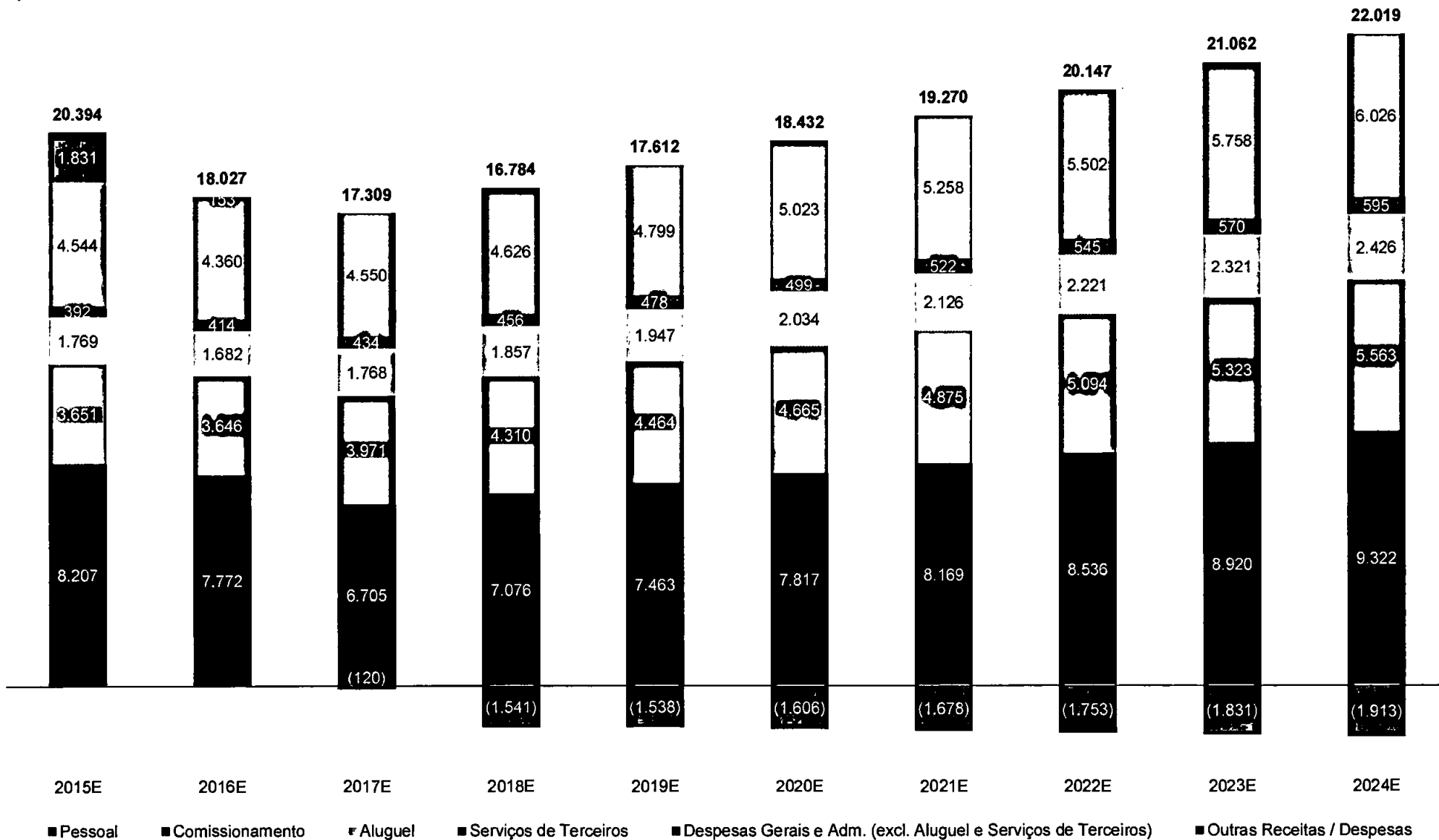
3141

2751  
3130



# Abertura das Despesas

R\$ mil



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
<b>Quantidade de Pessoal (Média do Período)</b>			<b>173</b>	<b>148</b>	<b>124</b>	<b>127</b>	<b>129</b>	<b>129</b>	<b>129</b>	<b>129</b>	<b>129</b>	<b>129</b>
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)
<b>Salário Médio</b>			<b>(2,6)</b>	<b>(2,8)</b>	<b>(3,1)</b>	<b>(3,2)</b>	<b>(3,3)</b>	<b>(3,5)</b>	<b>(3,6)</b>	<b>(3,8)</b>	<b>(4,0)</b>	<b>(4,1)</b>
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)
<b>Custo Total com Salários, Benefícios e Encargos</b>			<b>(5.345,7)</b>	<b>(4.991,9)</b>	<b>(4.577,4)</b>	<b>(4.847,7)</b>	<b>(5.124,8)</b>	<b>(5.374,0)</b>	<b>(5.615,8)</b>	<b>(5.868,5)</b>	<b>(6.132,6)</b>	<b>(6.408,6)</b>
Crescimento (%)			-	(6,6%)	(8,3%)	5,9%	5,7%	4,9%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
<b>Custo de redução de pessoal</b>			<b>(960,0)</b>	<b>(750,0)</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
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)	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Custo total de pessoal (excl. est. comp.)</b>		<b>(9.484)</b>	<b>(6.306)</b>	<b>(5.742)</b>	<b>(4.577)</b>	<b>(4.848)</b>	<b>(5.125)</b>	<b>(5.374)</b>	<b>(5.616)</b>	<b>(5.869)</b>	<b>(6.133)</b>	<b>(6.409)</b>
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%

3140  
653129

Custos Operacionais RS Mil	Histórico		Projeção									
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
<b>Peças e Acessórios</b>												
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)
<b>Acessórios</b>		(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%
Margem (%)		49,5%	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)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Peças de Atacado</b>		(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)
<b>Peças Balcão</b>		(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%
Margem (%)		26,3%	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)
<b>Peças Oficina</b>		(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%
Margem (%)		25,1%	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)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Peças e Acessórios</b>		(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)
<b>Custo Total</b>		(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)
Crescimento (%)		-	(21,6%)	(1,0%)	8,5%	8,1%	2,7%	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
<b>Veículos Novos</b>												
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)
<b>Custo Médio</b>		<b>(38,7)</b>	<b>(41,2)</b>	<b>(42,4)</b>	<b>(43,4)</b>	<b>(44,5)</b>	<b>(45,6)</b>	<b>(47,6)</b>	<b>(49,8)</b>	<b>(52,0)</b>	<b>(54,4)</b>	<b>(56,8)</b>
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)
<b>Custo Total</b>		<b>(109.523,0)</b>	<b>(98.154,7)</b>	<b>(107.327,1)</b>	<b>(116.570,8)</b>	<b>(126.159,5)</b>	<b>(129.199,9)</b>	<b>(135.013,9)</b>	<b>(141.089,5)</b>	<b>(147.438,6)</b>	<b>(154.073,3)</b>	<b>(161.006,6)</b>
Crescimento (%)		-	(10,4%)	9,3%	8,6%	8,2%	2,4%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
<b>Veículos Usados</b>												
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)
<b>Ticket Médio</b>		<b>(22,7)</b>	<b>(17,7)</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Custo Total</b>		<b>(26.244,1)</b>	<b>(6.762,6)</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Crescimento (%)		-	(74,2%)	(100,0%)	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Serviços em Terceiros</b>		<b>(1.042,4)</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Crescimento (%)		-	(100,0%)	-	-	-	-	-	-	-	-	-

3139  
27/10/2023

Receita Bruta R\$ Mil	Histórico		Projeção									
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
<b>Peças e Acessórios</b>												
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
<b>Acessórios</b>		<b>2.768,0</b>	<b>2.380,0</b>	<b>2.602,4</b>	<b>2.826,5</b>	<b>3.059,1</b>	<b>3.132,8</b>	<b>3.273,7</b>	<b>3.421,1</b>	<b>3.575,0</b>	<b>3.735,9</b>	<b>3.904,0</b>
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Peças de Atacado</b>		<b>4.529,9</b>	<b>4.455,3</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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
<b>Peças Balcão</b>		<b>4.163,7</b>	<b>4.453,0</b>	<b>4.700,6</b>	<b>4.935,7</b>	<b>5.178,5</b>	<b>5.428,1</b>	<b>5.672,4</b>	<b>5.927,6</b>	<b>6.194,4</b>	<b>6.473,1</b>	<b>6.764,4</b>
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
<b>Peças Oficina</b>		<b>6.513,8</b>	<b>7.290,0</b>	<b>7.195,3</b>	<b>7.742,8</b>	<b>8.315,2</b>	<b>8.911,8</b>	<b>9.312,1</b>	<b>9.731,1</b>	<b>10.169,0</b>	<b>10.626,6</b>	<b>11.104,8</b>
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
<b>Receita Total</b>		<b>174.375</b>	<b>137.901</b>	<b>135.955</b>	<b>147.374</b>	<b>159.226</b>	<b>163.849</b>	<b>171.220</b>	<b>178.925</b>	<b>186.977</b>	<b>195.391</b>	<b>204.184</b>
Crescimento (%)		-	(20,9%)	(1,4%)	8,4%	8,0%	2,9%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%

## Abertura da Receita (Cont.)

Receita Bruta R\$ Mil	Histórico		Projeção									
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
<b>Serviços</b>												
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
<b>Volume de Passagens</b>		<b>16.596</b>	<b>15.590</b>	<b>14.811</b>	<b>15.406</b>	<b>16.001</b>	<b>16.596</b>	<b>16.595</b>	<b>16.595</b>	<b>16.595</b>	<b>16.595</b>	<b>16.595</b>
Crescimento (%)		-	(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
<b>Ticket Médio</b>		<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>
Crescimento (%)		-	(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
<b>Receita</b>		<b>5.514,2</b>	<b>4.860,0</b>	<b>4.796,9</b>	<b>5.161,8</b>	<b>5.543,5</b>	<b>5.941,2</b>	<b>6.208,0</b>	<b>6.487,4</b>	<b>6.779,3</b>	<b>7.084,4</b>	<b>7.403,2</b>
Crescimento (%)		-	(11,9%)	(1,3%)	7,6%	7,4%	7,2%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%

9138  
 2748  
 3127  
 61

Receita Bruta RS Mil	Histórico		Projeção									
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
<b>Veículos Novos</b>												
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
<b>Volume de Vendas</b>		<b>2.832</b>	<b>2.380</b>	<b>2.532</b>	<b>2.683</b>	<b>2.834</b>	<b>2.834</b>	<b>2.834</b>	<b>2.834</b>	<b>2.834</b>	<b>2.834</b>	<b>2.834</b>
<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
<b>Ticket Médio</b>		<b>43,1</b>	<b>44,8</b>	<b>46,1</b>	<b>47,2</b>	<b>48,4</b>	<b>49,6</b>	<b>51,8</b>	<b>54,1</b>	<b>56,5</b>	<b>59,1</b>	<b>61,8</b>
<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
<b>Receita</b>		<b>122.067,5</b>	<b>106.689,9</b>	<b>116.659,9</b>	<b>126.707,4</b>	<b>137.129,9</b>	<b>140.434,7</b>	<b>146.754,3</b>	<b>153.358,2</b>	<b>160.259,3</b>	<b>167.471,0</b>	<b>175.007,2</b>
<i>Crescimento (%)</i>			(12,6%)	9,3%	8,6%	8,2%	2,4%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
<b>Veículos Usados</b>												
Recreio			125	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Campo Grande			88	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jacarepaguá			84	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Campinho			84	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Volume de Vendas</b>		<b>1.155</b>	<b>381</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<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	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Ticket Médio</b>		<b>25,0</b>	<b>20,4</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Crescimento (%)</i>			-	(18,2%)	(100,0%)	-	-	-	-	-	-	-
Recreio			3.125,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Campo Grande			1.920,9	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jacarepaguá			1.387,9	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Campinho			1.339,3	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Receita</b>		<b>28.817,7</b>	<b>7.773,1</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Crescimento (%)</i>			-	(73,0%)	(100,0%)	-	-	-	-	-	-	-

# 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

3137

~~3147~~  
3128



## 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

### 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

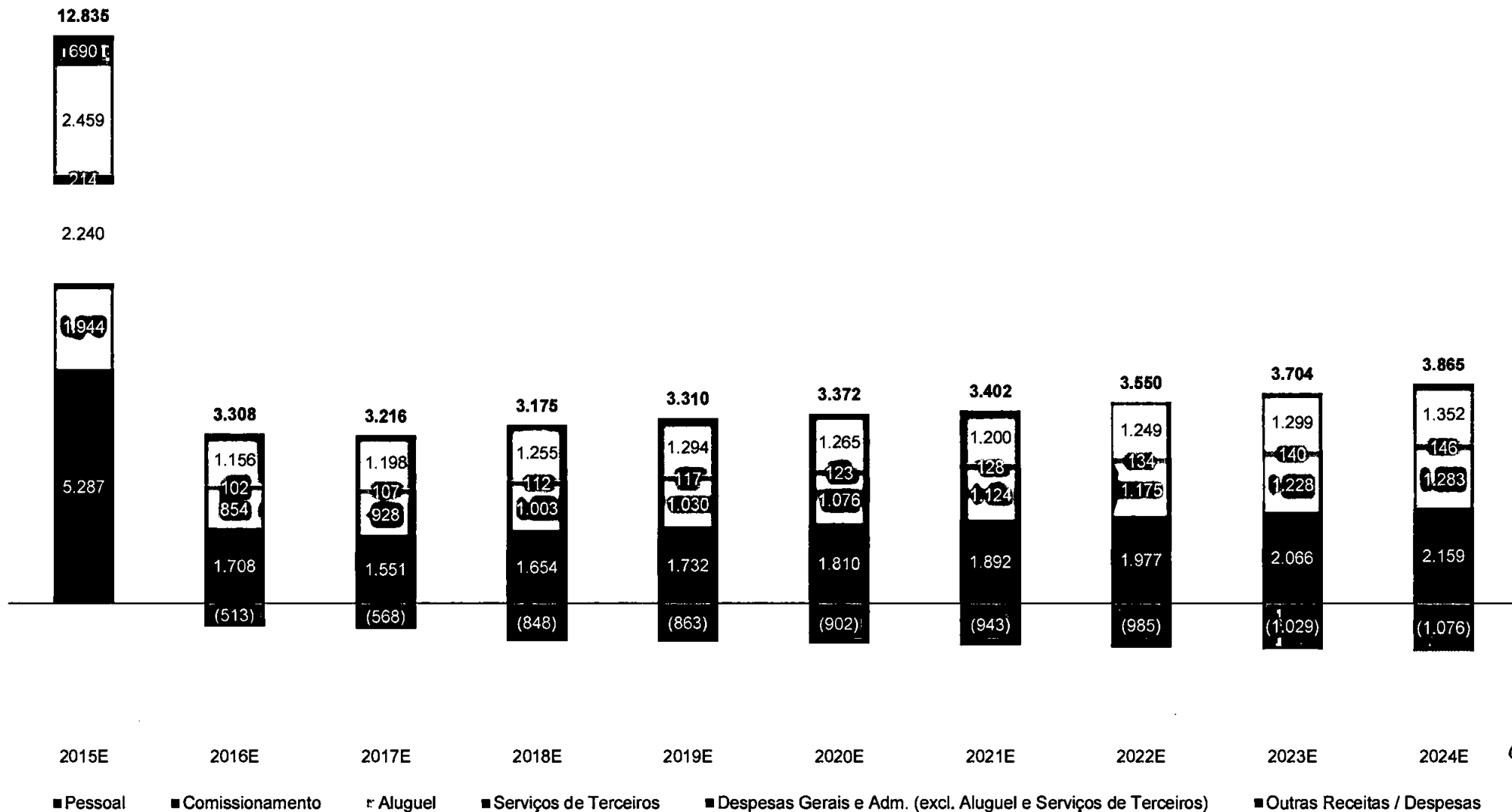
31796

3125

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

# Abertura das Despesas

R\$ mil



3193  
3429  
55

10/15

## 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
<b>Quantidade de Pessoal (Média do Período)</b>			<b>113</b>	<b>39</b>	<b>35</b>	<b>36</b>	<b>36</b>	<b>36</b>	<b>36</b>	<b>36</b>	<b>36</b>	<b>36</b>
<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)
<b>Salário Médio</b>			<b>(1,8)</b>	<b>(2,5)</b>	<b>(2,7)</b>	<b>(2,8)</b>	<b>(2,9)</b>	<b>(3,1)</b>	<b>(3,2)</b>	<b>(3,4)</b>	<b>(3,5)</b>	<b>(3,7)</b>
<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)
<b>Custo Total com Salários, Benefícios e Encargos</b>			<b>(2.391,1)</b>	<b>(1.165,1)</b>	<b>(1.134,9)</b>	<b>(1.214,6)</b>	<b>(1.273,2)</b>	<b>(1.330,5)</b>	<b>(1.390,4)</b>	<b>(1.452,9)</b>	<b>(1.518,3)</b>	<b>(1.586,6)</b>
<i>Crescimento (%)</i>			-	(51,3%)	(2,6%)	7,0%	4,8%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
<b>Custo de redução de pessoal</b>			<b>(1.875,0)</b>	<b>(150,0)</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
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)	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Custo total de pessoal (excl. est. comp.)</b>		<b>(5.100)</b>	<b>(4.266)</b>	<b>(1.315)</b>	<b>(1.135)</b>	<b>(1.215)</b>	<b>(1.273)</b>	<b>(1.330)</b>	<b>(1.390)</b>	<b>(1.453)</b>	<b>(1.518)</b>	<b>(1.587)</b>
<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 dos Custos (Cont.)

Custos Operacionais R\$ Mil	Histórico		Projeção									
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
<b>Peças e Acessórios</b>												
Barra			(402,8)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Campinho			(161,6)	(178,2)	(195,0)	(212,1)	(217,2)	(227,0)	(237,2)	(247,9)	(259,0)	(270,7)
<b>Acessórios</b>		<b>(1.226,2)</b>	<b>(564,4)</b>	<b>(178,2)</b>	<b>(195,0)</b>	<b>(212,1)</b>	<b>(217,2)</b>	<b>(227,0)</b>	<b>(237,2)</b>	<b>(247,9)</b>	<b>(259,0)</b>	<b>(270,7)</b>
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)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Peças de Atacado</b>		<b>(2.913,1)</b>	<b>(3.295,1)</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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)
<b>Peças Balcão</b>		<b>(448,3)</b>	<b>(361,3)</b>	<b>(239,3)</b>	<b>(251,3)</b>	<b>(263,6)</b>	<b>(276,3)</b>	<b>(288,8)</b>	<b>(301,8)</b>	<b>(315,3)</b>	<b>(329,5)</b>	<b>(344,4)</b>
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)
<b>Peças Oficina</b>		<b>(1.934,1)</b>	<b>(3.109,6)</b>	<b>(1.070,4)</b>	<b>(1.183,0)</b>	<b>(1.299,0)</b>	<b>(1.342,9)</b>	<b>(1.403,3)</b>	<b>(1.466,4)</b>	<b>(1.532,4)</b>	<b>(1.601,4)</b>	<b>(1.673,4)</b>
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)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Peças e Acessórios</b>		<b>(6.521,6)</b>	<b>(7.330,5)</b>	<b>(1.487,8)</b>	<b>(1.629,2)</b>	<b>(1.774,7)</b>	<b>(1.836,4)</b>	<b>(1.919,0)</b>	<b>(2.005,4)</b>	<b>(2.095,6)</b>	<b>(2.189,9)</b>	<b>(2.288,5)</b>
<b>Custo Total</b>		<b>(126.727)</b>	<b>(65.744)</b>	<b>(22.681)</b>	<b>(24.826)</b>	<b>(27.003)</b>	<b>(27.673)</b>	<b>(28.918)</b>	<b>(30.219)</b>	<b>(31.579)</b>	<b>(33.000)</b>	<b>(34.485)</b>
Crescimento (%)		-	(48,1%)	(65,5%)	9,5%	8,8%	2,5%	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
<b>Veículos Novos</b>												
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)
<b>Custo Médio</b>		<b>(53,4)</b>	<b>(49,1)</b>	<b>(46,4)</b>	<b>(47,5)</b>	<b>(48,7)</b>	<b>(49,9)</b>	<b>(52,1)</b>	<b>(54,5)</b>	<b>(56,9)</b>	<b>(59,5)</b>	<b>(62,2)</b>
<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)
<b>Custo Total</b>		<b>(101.460,0)</b>	<b>(53.239,7)</b>	<b>(21.193,1)</b>	<b>(23.196,4)</b>	<b>(25.228,2)</b>	<b>(25.836,2)</b>	<b>(26.998,8)</b>	<b>(28.213,7)</b>	<b>(29.483,4)</b>	<b>(30.810,1)</b>	<b>(32.196,6)</b>
<i>Crescimento (%)</i>		-	(47,5%)	(60,2%)	9,5%	8,8%	2,4%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
<b>Veículos Usados</b>												
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)
<b>Ticket Médio</b>		<b>(27,0)</b>	<b>(20,4)</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Crescimento (%)</i>		-	(24,3%)	(100,0%)	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Margem (%)</i>		7,4%	13,0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Barra			(3.980,3)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Campinho			(1.193,2)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Custo Total</b>		<b>(18.524,5)</b>	<b>(5.173,4)</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Crescimento (%)</i>		-	(72,1%)	(100,0%)	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Serviços em Terceiros</b>		<b>(221,3)</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Crescimento (%)</i>		-	(100,0%)	-	-	-	-	-	-	-	-	-

## Abertura da Receita (Cont.)

Receita Bruta R\$ Mil	Histórico		Projeção									
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
<b>Serviços</b>												
Barra			4.791	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Campinho			4.070	4.366	4.662	4.949	4.949	4.949	4.949	4.949	4.949	4.949
<b>Volume de Passagens</b>		<b>10.075</b>	<b>8.861</b>	<b>4.366</b>	<b>4.662</b>	<b>4.949</b>	<b>4.949</b>	<b>4.949</b>	<b>4.949</b>	<b>4.949</b>	<b>4.949</b>	<b>4.949</b>
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
<b>Ticket Médio</b>		<b>0,3</b>	<b>0,4</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>
Crescimento (%)		-	33,8%	(27,0%)	3,5%	3,4%	3,4%	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
<b>Receita</b>		<b>2.860,8</b>	<b>3.366,2</b>	<b>1.211,3</b>	<b>1.338,7</b>	<b>1.470,0</b>	<b>1.519,6</b>	<b>1.588,0</b>	<b>1.659,5</b>	<b>1.734,1</b>	<b>1.812,2</b>	<b>1.893,7</b>
Crescimento (%)		-	17,7%	(64,0%)	10,5%	9,8%	3,4%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
<b>Peças e Acessórios</b>												
Barra			820,6	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Campinho			343,3	378,6	414,4	450,7	461,5	482,3	504,0	526,7	550,4	575,1
<b>Acessórios</b>		<b>2.613,5</b>	<b>1.163,9</b>	<b>378,6</b>	<b>414,4</b>	<b>450,7</b>	<b>461,5</b>	<b>482,3</b>	<b>504,0</b>	<b>526,7</b>	<b>550,4</b>	<b>575,1</b>
Crescimento (%)		-	(55,5%)	(67,5%)	9,5%	8,8%	2,4%	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	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Peças de Atacado</b>		<b>3.344,5</b>	<b>3.460,4</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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
<b>Peças Balcão</b>		<b>682,1</b>	<b>571,4</b>	<b>378,4</b>	<b>397,4</b>	<b>416,9</b>	<b>437,0</b>	<b>456,7</b>	<b>477,2</b>	<b>498,7</b>	<b>521,1</b>	<b>544,6</b>
Crescimento (%)		-	(16,2%)	(33,8%)	5,0%	4,9%	4,8%	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
<b>Peças Oficina</b>		<b>2.661,8</b>	<b>5.049,3</b>	<b>1.816,9</b>	<b>2.008,0</b>	<b>2.205,0</b>	<b>2.279,4</b>	<b>2.382,0</b>	<b>2.489,2</b>	<b>2.601,2</b>	<b>2.718,3</b>	<b>2.840,6</b>
Crescimento (%)		-	89,7%	(64,0%)	10,5%	9,8%	3,4%	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	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Serviços</b>		<b>2.860,8</b>	<b>3.366,2</b>	<b>1.211,3</b>	<b>1.338,7</b>	<b>1.470,0</b>	<b>1.519,6</b>	<b>1.588,0</b>	<b>1.659,5</b>	<b>1.734,1</b>	<b>1.812,2</b>	<b>1.893,7</b>
<b>Peças e Acessórios</b>		<b>9.301,8</b>	<b>10.245,1</b>	<b>2.573,9</b>	<b>2.819,7</b>	<b>3.072,6</b>	<b>3.178,0</b>	<b>3.321,0</b>	<b>3.470,4</b>	<b>3.626,6</b>	<b>3.789,8</b>	<b>3.960,3</b>
<b>Receita Total</b>		<b>142.372</b>	<b>76.196</b>	<b>26.331</b>	<b>28.835</b>	<b>31.381</b>	<b>32.183</b>	<b>33.631</b>	<b>35.144</b>	<b>36.726</b>	<b>38.379</b>	<b>40.106</b>
Crescimento (%)		-	(46,5%)	(65,4%)	9,5%	8,8%	2,6%	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
<b>Veículos Novos</b>												
Barra			658,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Campinho			426,0	457,0	488,0	518,0	518,0	518,0	518,0	518,0	518,0	518,0
<b>Volume de Vendas</b>		<b>1.901,0</b>	<b>1.084,0</b>	<b>457,0</b>	<b>488,0</b>	<b>518,0</b>	<b>518,0</b>	<b>518,0</b>	<b>518,0</b>	<b>518,0</b>	<b>518,0</b>	<b>518,0</b>
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
<b>Ticket Médio</b>		<b>58,0</b>	<b>62,2</b>	<b>49,3</b>	<b>50,6</b>	<b>51,8</b>	<b>53,1</b>	<b>55,4</b>	<b>57,9</b>	<b>60,6</b>	<b>63,3</b>	<b>66,1</b>
Crescimento (%)			(9,9%)	(5,6%)	2,5%	2,5%	2,4%	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
<b>Receita</b>		<b>110.207,2</b>	<b>56.638,0</b>	<b>22.545,8</b>	<b>24.677,1</b>	<b>26.838,5</b>	<b>27.485,3</b>	<b>28.722,1</b>	<b>30.014,6</b>	<b>31.365,3</b>	<b>32.776,7</b>	<b>34.251,7</b>
Crescimento (%)			(48,6%)	(60,2%)	9,5%	8,8%	2,4%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
<b>Veículos Usados</b>												
Barra			183,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Campinho			70,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Volume de Vendas</b>		<b>686,0</b>	<b>253,0</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Crescimento (%)			-	(63,1%)	(100,0%)	-	-	-	-	-	-	-
Participação de mercado: Usados		0,0%	0,0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Barra			25,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Campinho			19,6	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Ticket Médio</b>		<b>29,2</b>	<b>23,5</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Crescimento (%)			(19,4%)	(100,0%)	-	-	-	-	-	-	-	-
Barra			4.575,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Campinho			1.371,5	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Receita</b>		<b>20.002,7</b>	<b>5.946,5</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Crescimento (%)			(70,3%)	(100,0%)	-	-	-	-	-	-	-	-

## 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

## 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

## 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

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

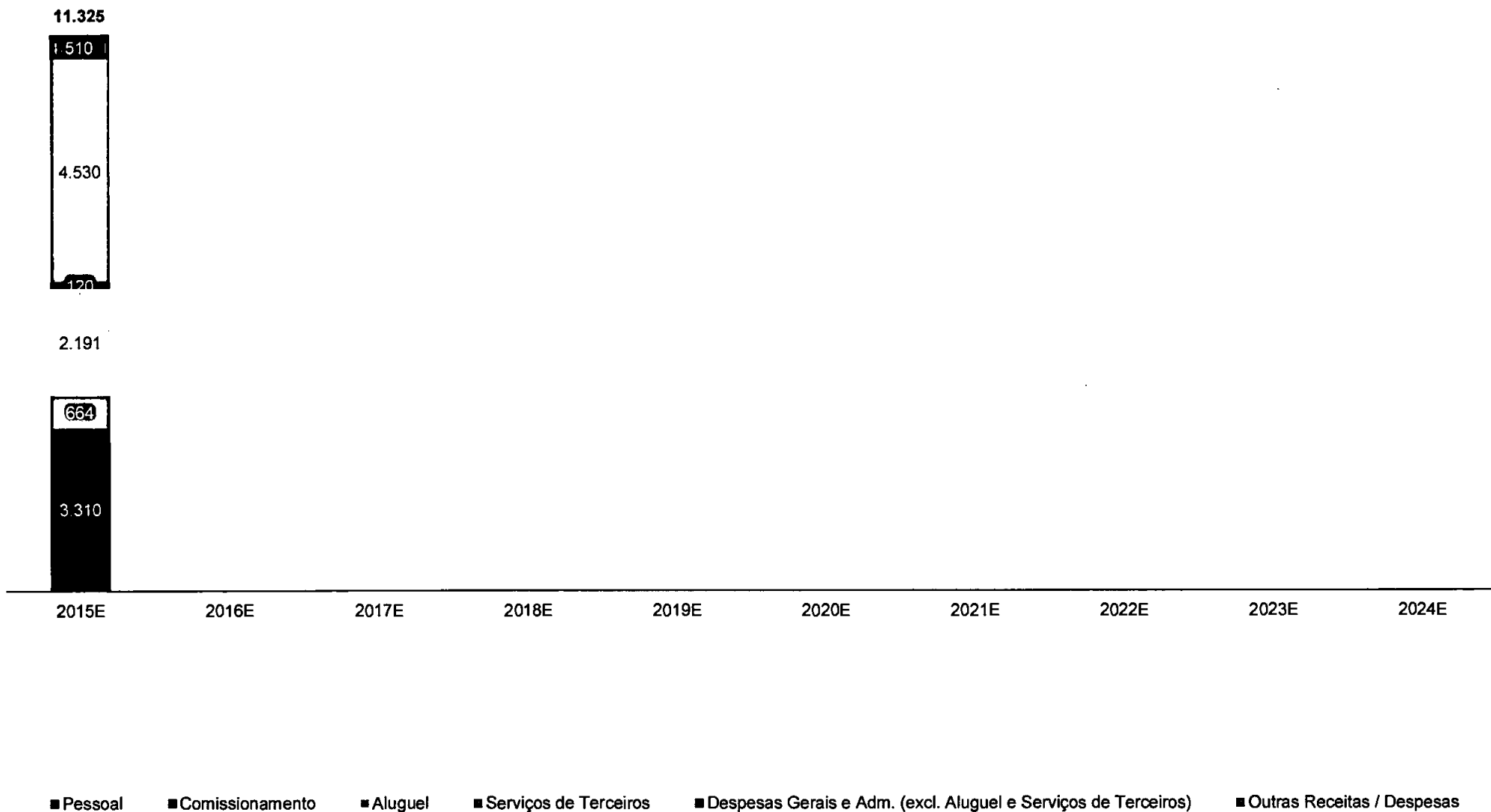
Receita Operacional Barrafor Campinho

- 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

Destques Operacionais e Financeiros RS Mil	Histórico		Projeção									
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
<b>Venda de Veículos (# de veículos)</b>		<b>858,0</b>	<b>523,0</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Crescimento (%)</i>		-	(39,0%)	(100,0%)	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Receita Líquida</b>		<b>49.117,3</b>	<b>29.285,3</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Crescimento (%)</i>		-	(40,4%)	(100,0%)	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Lucro Bruto</b>		<b>6.829,0</b>	<b>3.116,5</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Margem Bruta</i>		11,9%	10,6%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>EBITDA</b>		<b>(3.662,9)</b>	<b>(4.926,8)</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Margem EBITDA</i>		(7,5%)	(16,8%)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>EBITDA Ajustado<sup>(1)</sup></b>		<b>(3.662,9)</b>	<b>(2.949,5)</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Margem EBITDA Ajustado</i>		(7,5%)	(10,1%)	-	-	-	-	-	-	-	-	-

3170  
45  
3479

R\$ mil



Pessoal R\$ 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	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Quantidade de Pessoal (Média do Período)</b>			<b>66</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Salário Médio</b>			<b>(1,5)</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Custo Total com Salários, Benefícios e Encargos</b>			<b>(1.209,7)</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Crescimento (%)			-	(100,0%)	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Custo de redução de pessoal</b>			<b>(1.710,0)</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Salários, benefícios e encargos		(4.531,8)	(1.209,7)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Custo de redução de pessoal			(1.710,0)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Custo total de pessoal (excl. est. comp.)</b>		<b>(4.532)</b>	<b>(2.920)</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Crescimento (%)		-	(35,6%)	(100,0%)	-	-	-	-	-	-	-	-
% da Receita Bruta		9,1%	9,8%	-	-	-	-	-	-	-	-	-

3129  
43  
3448



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

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

31/10

~~2138~~  
~~3117~~  
 3117

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

## 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

31/12  
27/12  
31/12  
39

## 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

## 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

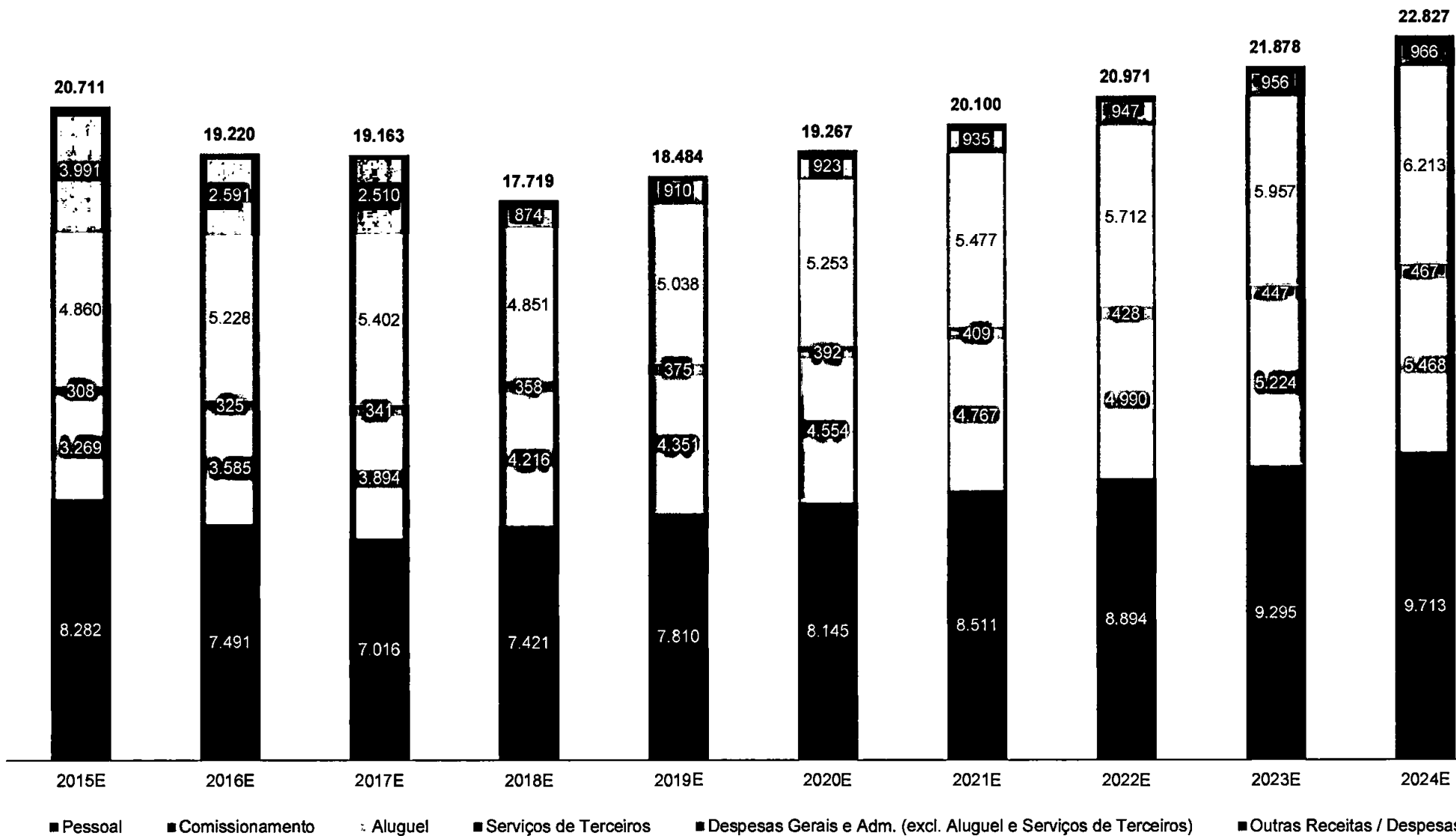
- Veículos novos: Custo implícito a partir de uma margem de 4% na venda dos veículos
- Veículos usados: Custo implícito a partir de uma margem de 13% na venda dos veículos
- Peças e acessórios
  - Acessórios: Custo implícito a partir de uma margem de 45,4% na venda de acessórios
  - Peças de Atacado: 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

2736  
3129  
3415  
37

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

# Abertura das Despesas

R\$ mil



27393449  
35  
3103



Pessoal R\$ Mil	Histórico		Projeção									
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
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
<b>Quantidade de Pessoal (Média do Período)</b>			<b>138</b>	<b>125</b>	<b>113</b>	<b>116</b>	<b>117</b>	<b>117</b>	<b>117</b>	<b>117</b>	<b>117</b>	<b>117</b>
<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)
<b>Salário Médio</b>			<b>(2,7)</b>	<b>(2,9)</b>	<b>(3,0)</b>	<b>(3,1)</b>	<b>(3,3)</b>	<b>(3,4)</b>	<b>(3,6)</b>	<b>(3,7)</b>	<b>(3,9)</b>	<b>(4,1)</b>
<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)
<b>Custo Total com Salários, Benefícios e Encargos</b>			<b>(4.494,4)</b>	<b>(4.304,6)</b>	<b>(4.096,9)</b>	<b>(4.361,3)</b>	<b>(4.593,9)</b>	<b>(4.799,7)</b>	<b>(5.015,6)</b>	<b>(5.241,3)</b>	<b>(5.477,2)</b>	<b>(5.723,7)</b>
<i>Crescimento (%)</i>			-	(4,2%)	(4,8%)	6,5%	5,3%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
<b>Custo de redução de pessoal</b>			<b>(1.515,0)</b>	<b>(405,0)</b>	-	-	<b>(15,0)</b>	-	-	-	-	-
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)	-	-	-	-	-
<b>Custo total de pessoal (excl. est. comp.)</b>		<b>(4.937)</b>	<b>(6.009)</b>	<b>(4.710)</b>	<b>(4.097)</b>	<b>(4.361)</b>	<b>(4.609)</b>	<b>(4.800)</b>	<b>(5.016)</b>	<b>(5.241)</b>	<b>(5.477)</b>	<b>(5.724)</b>
<i>Crescimento (%)</i>		-	21,7%	(21,6%)	(13,0%)	6,5%	5,7%	4,1%	4,5%	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 dos Custos (Cont.)

Custos Operacionais R\$ Mil	Histórico		Projeção									
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
<b>Peças e Acessórios</b>												
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)
<b>Acessórios</b>		<b>(1.954,9)</b>	<b>(1.674,1)</b>	<b>(1.830,5)</b>	<b>(1.987,9)</b>	<b>(2.151,3)</b>	<b>(2.203,1)</b>	<b>(2.302,3)</b>	<b>(2.405,9)</b>	<b>(2.514,2)</b>	<b>(2.627,3)</b>	<b>(2.745,5)</b>
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)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Peças de Atacado</b>		<b>(4.330,1)</b>	<b>(2.500,0)</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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)
<b>Peças Balcão</b>		<b>(2.085,9)</b>	<b>(2.179,7)</b>	<b>(2.300,9)</b>	<b>(2.415,9)</b>	<b>(2.534,8)</b>	<b>(2.657,0)</b>	<b>(2.776,5)</b>	<b>(2.901,5)</b>	<b>(3.032,0)</b>	<b>(3.168,5)</b>	<b>(3.311,1)</b>
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)
<b>Peças Oficina</b>		<b>(3.932,3)</b>	<b>(2.907,6)</b>	<b>(2.955,9)</b>	<b>(3.188,9)</b>	<b>(3.432,6)</b>	<b>(3.634,2)</b>	<b>(3.797,8)</b>	<b>(3.968,7)</b>	<b>(4.147,3)</b>	<b>(4.333,9)</b>	<b>(4.528,9)</b>
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)
<b>Custo Total</b>		<b>(181.283)</b>	<b>(146.092)</b>	<b>(164.764)</b>	<b>(178.881)</b>	<b>(193.528)</b>	<b>(198.372)</b>	<b>(207.299)</b>	<b>(216.627)</b>	<b>(226.376)</b>	<b>(236.563)</b>	<b>(247.208)</b>
Crescimento (%)		-	(19,4%)	12,8%	8,6%	8,2%	2,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%

3124  
2754  
3443  
33

Custos Operacionais R\$ Mil	Histórico		Projeção									
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
<b>Veículos Novos</b>												
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)
<b>Custo Médio</b>		<b>(44,1)</b>	<b>(47,9)</b>	<b>(49,2)</b>	<b>(50,4)</b>	<b>(51,7)</b>	<b>(52,9)</b>	<b>(55,3)</b>	<b>(57,8)</b>	<b>(60,4)</b>	<b>(63,1)</b>	<b>(66,0)</b>
<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)
<b>Custo Total</b>		<b>(121.072,7)</b>	<b>(110.352,9)</b>	<b>(120.652,4)</b>	<b>(131.032,5)</b>	<b>(141.800,9)</b>	<b>(145.218,3)</b>	<b>(151.753,1)</b>	<b>(158.582,0)</b>	<b>(165.718,2)</b>	<b>(173.175,5)</b>	<b>(180.968,4)</b>
<i>Crescimento (%)</i>		-	(8,9%)	9,3%	8,6%	8,2%	2,4%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
<b>Veículos Usados</b>												
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)
<b>Ticket Médio</b>		<b>(21,9)</b>	<b>(19,3)</b>	<b>(19,1)</b>	<b>(19,5)</b>	<b>(20,0)</b>	<b>(20,5)</b>	<b>(21,4)</b>	<b>(22,4)</b>	<b>(23,4)</b>	<b>(24,5)</b>	<b>(25,6)</b>
<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)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Custo Total</b>		<b>(47.518,3)</b>	<b>(26.477,5)</b>	<b>(37.024,1)</b>	<b>(40.255,6)</b>	<b>(43.608,6)</b>	<b>(44.659,5)</b>	<b>(46.669,2)</b>	<b>(48.769,3)</b>	<b>(50.963,9)</b>	<b>(53.257,3)</b>	<b>(55.653,9)</b>
<i>Crescimento (%)</i>		-	(44,3%)	39,8%	8,7%	8,3%	2,4%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
<b>Serviços em Terceiros</b>		<b>(388,5)</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Crescimento (%)</i>		-	(100,0%)	-	-	-	-	-	-	-	-	-

## Abertura da Receita (Cont.)

Receita Bruta R\$ Mil	Histórico		Projeção									
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
<b>Peças e Acessórios</b>												
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
<b>Acessórios</b>		<b>4.003,8</b>	<b>3.348,2</b>	<b>3.661,0</b>	<b>3.975,9</b>	<b>4.302,6</b>	<b>4.406,3</b>	<b>4.604,6</b>	<b>4.811,8</b>	<b>5.028,3</b>	<b>5.254,6</b>	<b>5.491,0</b>
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Peças de Atacado</b>		<b>5.070,5</b>	<b>2.688,2</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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
<b>Peças Balcão</b>		<b>2.772,6</b>	<b>2.959,1</b>	<b>3.123,6</b>	<b>3.279,8</b>	<b>3.441,1</b>	<b>3.607,0</b>	<b>3.769,3</b>	<b>3.938,9</b>	<b>4.116,2</b>	<b>4.301,4</b>	<b>4.495,0</b>
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
<b>Peças Oficina</b>		<b>4.750,1</b>	<b>5.053,5</b>	<b>5.137,6</b>	<b>5.542,4</b>	<b>5.966,0</b>	<b>6.316,5</b>	<b>6.600,7</b>	<b>6.897,8</b>	<b>7.208,2</b>	<b>7.532,5</b>	<b>7.871,5</b>
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
<b>Receita Total</b>		<b>210.549</b>	<b>165.248</b>	<b>186.257</b>	<b>202.160</b>	<b>218.664</b>	<b>224.361</b>	<b>234.457</b>	<b>245.008</b>	<b>256.033</b>	<b>267.555</b>	<b>279.595</b>
Crescimento (%)		-	(21,5%)	12,7%	8,5%	8,2%	2,6%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%

## Abertura da Receita (Cont.)

Receita Bruta RS Mil	Historico		Projeção									
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
<b>Serviços</b>												
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
<b>Volume de Passagens</b>		<b>11.444</b>	<b>10.276</b>	<b>9.998</b>	<b>10.409</b>	<b>10.820</b>	<b>11.101</b>	<b>11.101</b>	<b>11.101</b>	<b>11.101</b>	<b>11.101</b>	<b>11.101</b>
<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
<b>Ticket Médio</b>		<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>
<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
<b>Receita</b>		<b>3.850,1</b>	<b>3.369,0</b>	<b>3.425,0</b>	<b>3.694,9</b>	<b>3.977,4</b>	<b>4.211,0</b>	<b>4.400,5</b>	<b>4.598,5</b>	<b>4.805,4</b>	<b>5.021,7</b>	<b>5.247,7</b>
<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
<b>Veículos Novos</b>												
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
<b>Volume de Vendas</b>		<b>2.744</b>	<b>2.305</b>	<b>2.452</b>	<b>2.598</b>	<b>2.744</b>	<b>2.744</b>	<b>2.744</b>	<b>2.744</b>	<b>2.744</b>	<b>2.744</b>	<b>2.744</b>
<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
<b>Ticket Médio</b>		<b>48,9</b>	<b>50,9</b>	<b>52,3</b>	<b>53,7</b>	<b>55,0</b>	<b>56,3</b>	<b>58,8</b>	<b>61,5</b>	<b>64,2</b>	<b>67,1</b>	<b>70,2</b>
<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
<b>Receita</b>		<b>134.172,2</b>	<b>117.396,7</b>	<b>128.353,7</b>	<b>139.396,3</b>	<b>150.852,0</b>	<b>154.487,5</b>	<b>161.439,5</b>	<b>168.704,3</b>	<b>176.296,0</b>	<b>184.229,3</b>	<b>192.519,6</b>
<i>Crescimento (%)</i>			(12,5%)	9,3%	8,6%	8,2%	2,4%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
<b>Veículos Usados</b>												
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Volume de Vendas</b>		<b>2.167</b>	<b>1.374</b>	<b>1.942</b>	<b>2.060</b>	<b>2.178</b>	<b>2.178</b>	<b>2.178</b>	<b>2.178</b>	<b>2.178</b>	<b>2.178</b>	<b>2.178</b>
<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	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Ticket Médio</b>		<b>25,8</b>	<b>22,1</b>	<b>21,9</b>	<b>22,5</b>	<b>23,0</b>	<b>23,6</b>	<b>24,6</b>	<b>25,7</b>	<b>26,9</b>	<b>28,1</b>	<b>29,4</b>
<i>Crescimento (%)</i>			(14,2%)	(1,1%)	2,5%	2,5%	2,4%	4,5%	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	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Receita</b>		<b>55.929,6</b>	<b>30.433,9</b>	<b>42.556,5</b>	<b>48.270,8</b>	<b>50.124,8</b>	<b>51.332,8</b>	<b>53.642,8</b>	<b>56.056,7</b>	<b>58.579,2</b>	<b>61.215,3</b>	<b>63.970,0</b>
<i>Crescimento (%)</i>			(45,6%)	39,8%	8,7%	8,3%	2,4%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%

## 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

## 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

3/21  
2734-3118



### 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 (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)
  - 3,73% 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

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

3120  
3409  
~~3750~~  
25

# Principais Premissas

## 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
<b>Premissas macroeconômicas</b>												
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%
<b>Vendas de veículos novos na região metropolitana do Rio de Janeiro</b>												
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%
<b>Vendas de auto. novos na reg. metropolitana</b>	<b>169.385</b>	<b>160.374</b>	<b>134.714</b>	<b>143.267</b>	<b>151.821</b>	<b>160.374</b>	<b>164.271</b>	<b>168.263</b>	<b>172.352</b>	<b>176.540</b>	<b>180.830</b>	<b>185.224</b>
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
<b>Venda de Usados no Brasil</b>	<b>9.434.225</b>	<b>10.051.296</b>	<b>9.934.701</b>	<b>10.030.074</b>	<b>10.227.667</b>	<b>10.469.039</b>	<b>10.723.437</b>	<b>10.984.017</b>	<b>11.250.928</b>	<b>11.524.326</b>	<b>11.804.367</b>	<b>12.091.213</b>
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

# Escopo do Trabalho

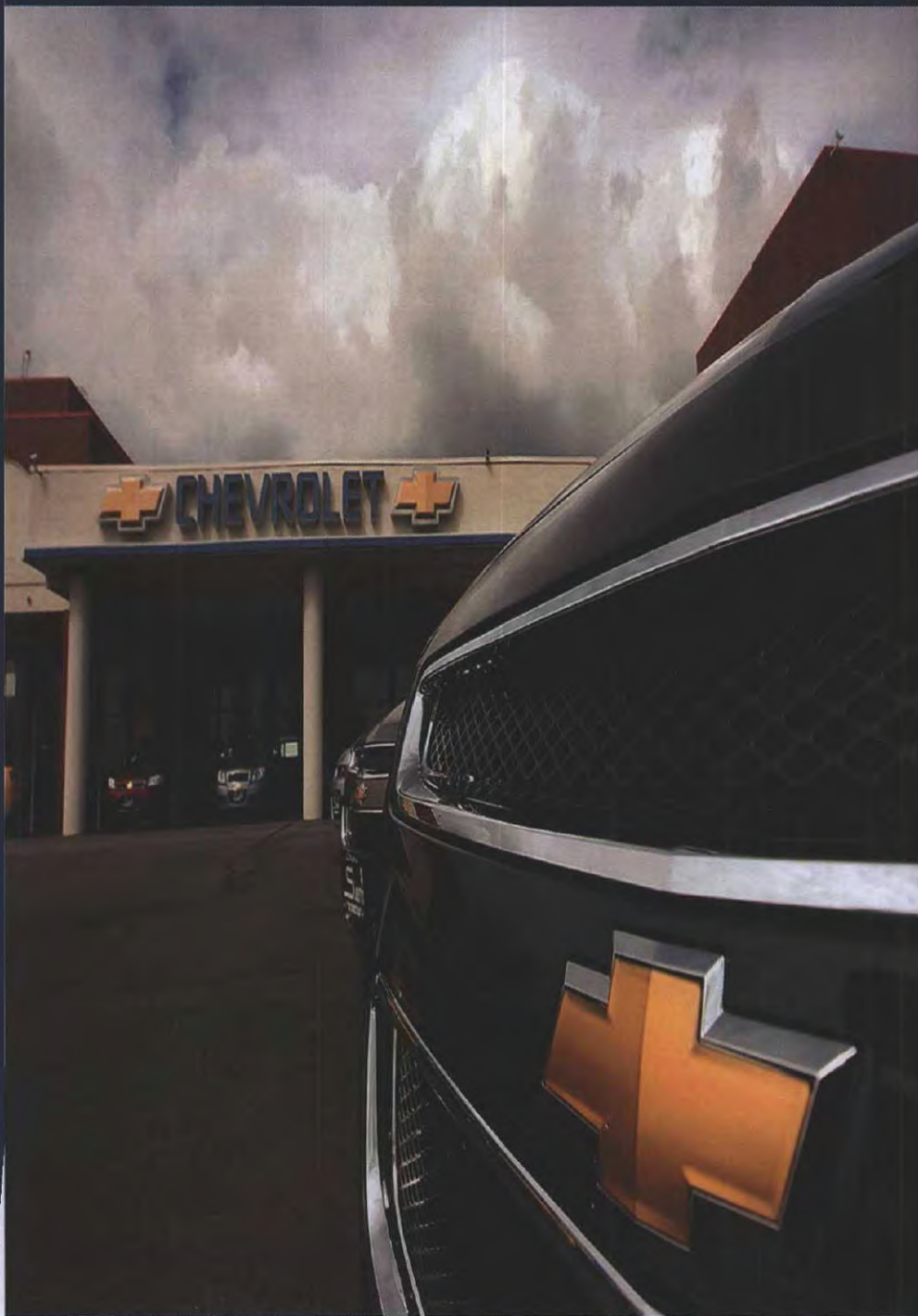
- O Grupo JJ Martins, juntamente com suas controladas, estão em processo de recuperação judicial, conforme deferida pelo MM. Dr. Luiz Roberto Ayoub, Juiz de Direito da 1ª Vara Empresarial da Comarca da Capital do Estado do Rio de Janeiro, e publicada em 24 de março de 2015
- Em conformidade com o artigo 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

3119 /

~~2729~~  
3108  
23

Pessoal R\$ Mil	Histórico		Projeção									
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
<b>Salários, encargos e benefícios</b>												
Disbara	(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)	
<b>Salários, encargos e benefícios</b>	<b>(35.888,5)</b>	<b>(21.634,5)</b>	<b>(19.016,2)</b>	<b>(18.722,4)</b>	<b>(19.838,5)</b>	<b>(20.894,5)</b>	<b>(21.853,1)</b>	<b>(22.836,5)</b>	<b>(23.864,2)</b>	<b>(24.938,1)</b>	<b>(26.060,3)</b>	
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%	
<b>Custos de redução de pessoal</b>												
Disbara	-	(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)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>Custos de redução de pessoal</b>	<b>-</b>	<b>(6.960,0)</b>	<b>(1.440,0)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(30,0)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	
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)	-	-	-	-	-	
<b>Custo total de pessoal</b>	<b>(35.888,5)</b>	<b>(28.594,5)</b>	<b>(20.456,2)</b>	<b>(18.722,4)</b>	<b>(19.838,5)</b>	<b>(20.924,5)</b>	<b>(21.853,1)</b>	<b>(22.836,5)</b>	<b>(23.864,2)</b>	<b>(24.938,1)</b>	<b>(26.060,3)</b>	
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%	

2762  
3147  
3152  
89



## Projeções Financeiras

OLIMPIA PARTNERS

ALTE

# Demonstração do Resultado

Demonstração do Resultado RS Mil	Histórico		Projeção									
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
<b>Receita Bruta</b>		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%
<b>Impostos e Deduções</b>		(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)
<b>Receita Líquida</b>		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%
<b>Custo dos Produtos Vendidos</b>		(556.931,1)	(415.026,7)	(345.033,1)	(374.850,2)	(405.847,0)	(415.444,9)	(435.184,4)	(454.767,7)	(475.232,2)	(496.517,7)	(518.965,5)
<b>Lucro Bruto</b>		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
<b>Despesas Operacionais</b>		(89.919,1)	47.132,3	(50.148,6)	(49.607,2)	(47.782,2)	(49.916,4)	(51.885,5)	(54.075,9)	(56.480,4)	(58.990,4)	(61.614,1)
<b>Resultado de Equivalência Patrimonial</b>		2.333,8	-	6.602,0	6.602,0	-	-	-	-	-	-	-
<b>EBITDA</b>		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%
<b>EBIT</b>		4.785,7	85.052,3	9.813,0	14.853,6	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%
<b>Resultado Financeiro Líquido</b>		(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)
<b>EBT</b>		(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	-	-	-	-	-	-
<b>Lucro Líquido</b>		(3.298,7)	95.752,9	6.711,4	10.394,9	8.470,3	9.060,5	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%

3154  
3443  
93

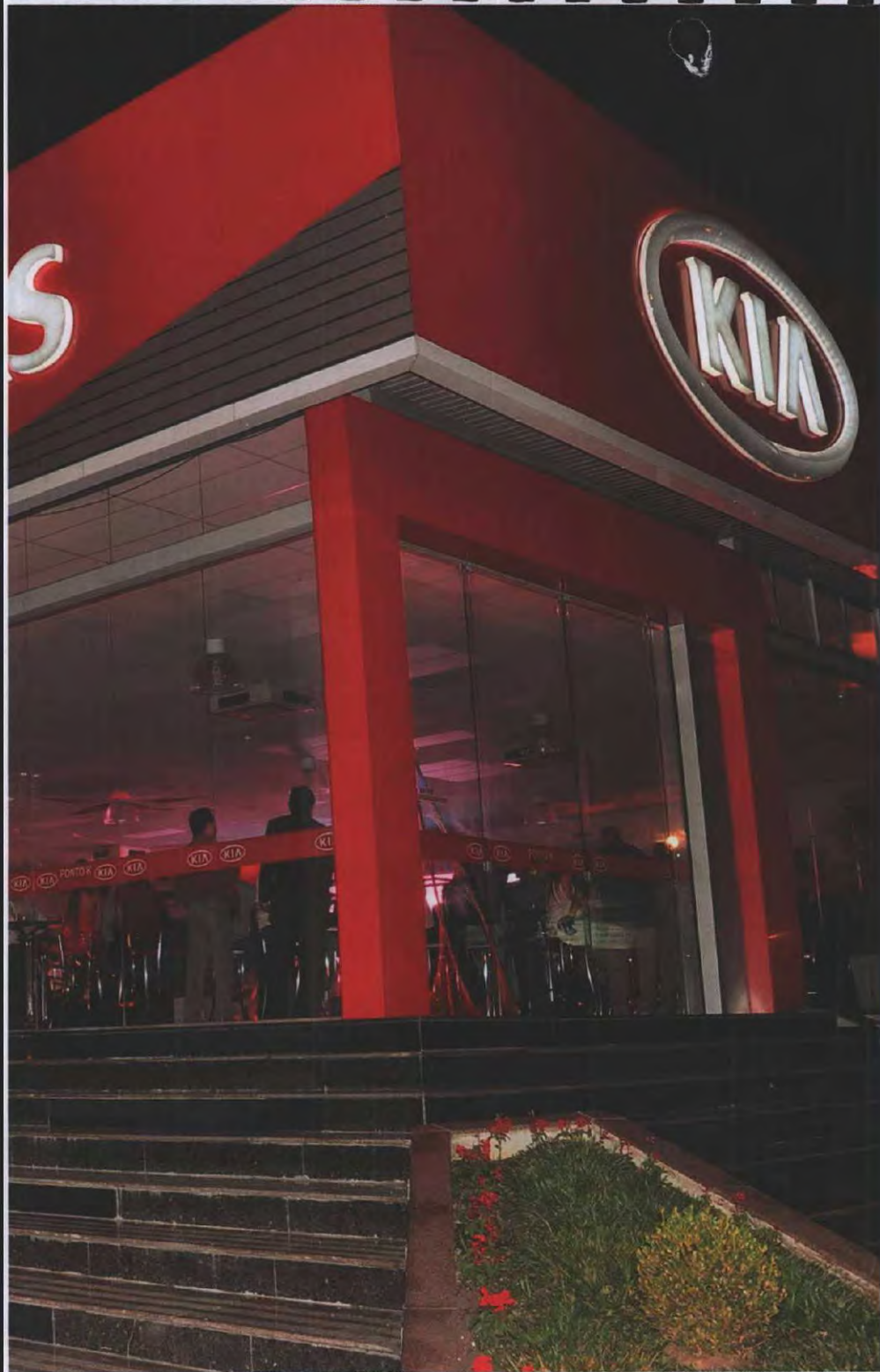
# Balanco Patrimonial

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
<b>Ativo Circulante</b>		<b>203.585,9</b>	<b>107.269,8</b>	<b>116.032,0</b>	<b>127.732,1</b>	<b>131.628,8</b>	<b>126.402,4</b>	<b>123.115,4</b>	<b>123.900,8</b>	<b>126.004,3</b>	<b>131.208,4</b>	<b>136.834,7</b>
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
<b>Ativos Não Circulantes</b>		<b>249.250,8</b>	<b>171.885,4</b>	<b>173.303,8</b>	<b>175.172,7</b>	<b>177.224,1</b>	<b>179.409,2</b>	<b>181.782,5</b>	<b>184.363,4</b>	<b>187.196,7</b>	<b>190.316,3</b>	<b>193.758,3</b>
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
<b>Ativo Fixo</b>		<b>55.530,6</b>	<b>54.186,8</b>	<b>62.197,2</b>	<b>50.293,4</b>	<b>49.403,9</b>	<b>48.648,2</b>	<b>48.100,1</b>	<b>47.648,8</b>	<b>47.182,3</b>	<b>46.699,8</b>	<b>46.200,7</b>
<b>Total do Ativo</b>		<b>508.367,3</b>	<b>333.342,0</b>	<b>341.533,0</b>	<b>353.198,1</b>	<b>358.256,8</b>	<b>354.459,8</b>	<b>352.998,0</b>	<b>355.913,1</b>	<b>360.383,2</b>	<b>368.224,5</b>	<b>376.793,6</b>
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
<b>Passivo Circulante</b>		<b>130.304,2</b>	<b>19.163,5</b>	<b>27.447,2</b>	<b>41.036,3</b>	<b>51.101,4</b>	<b>51.247,3</b>	<b>49.668,1</b>	<b>50.712,9</b>	<b>50.014,1</b>	<b>52.011,8</b>	<b>53.939,1</b>
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
<b>Passivo Não Circulante</b>		<b>368.357,1</b>	<b>219.178,6</b>	<b>212.374,5</b>	<b>200.055,7</b>	<b>186.579,0</b>	<b>173.585,6</b>	<b>163.591,7</b>	<b>154.370,3</b>	<b>147.756,8</b>	<b>141.145,8</b>	<b>134.673,4</b>
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)
<b>Patrimônio Líquido</b>		<b>9.706,0</b>	<b>94.999,9</b>	<b>101.711,3</b>	<b>112.106,2</b>	<b>120.576,4</b>	<b>129.626,9</b>	<b>139.738,3</b>	<b>150.829,8</b>	<b>162.612,3</b>	<b>175.066,9</b>	<b>188.181,2</b>
<b>Total do Passivo e Patrimônio Líquido</b>		<b>508.367,3</b>	<b>333.342,0</b>	<b>341.533,0</b>	<b>353.198,1</b>	<b>358.256,8</b>	<b>354.459,8</b>	<b>352.998,0</b>	<b>355.913,1</b>	<b>360.383,2</b>	<b>368.224,5</b>	<b>376.793,6</b>



Geração de Caixa do Grupo RS Mil	Histórico		Projeção										
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	
<b>Fluxo de caixa gerado pelas operações</b>													
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	-	-	-	-	-	-	-	
<b>Fluxo de caixa gerado pelas operações</b>			<b>101.072</b>	<b>7.421</b>	<b>7.675</b>	<b>2.500</b>	<b>347</b>	<b>328</b>	<b>925</b>	<b>872</b>	<b>804</b>	<b>1.063</b>	
Crescimento (%)			-	(92,7%)	3,4%	(67,4%)	(86,1%)	(5,5%)	182,5%	(5,8%)	(7,8%)	32,2%	
<b>Revolver</b>													
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			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>Revolver</b>			<b>96.225</b>	<b>(139)</b>	<b>2.203</b>	<b>5.077</b>	<b>7.816</b>	<b>7.532</b>	<b>4.233</b>	<b>3.046</b>	<b>70</b>	<b>108</b>	
Crescimento (%)			-	(100,1%)	(1681,9%)	130,5%	54,0%	(3,6%)	(43,8%)	(28,0%)	(97,7%)	54,8%	
<b>Fluxo de Caixa Excl. Revolver</b>													
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	-	-	-	-	-	-	-	
<b>Fluxo de Caixa Excl. Revolver</b>			<b>4.847</b>	<b>7.560</b>	<b>5.473</b>	<b>(2.576)</b>	<b>(7.470)</b>	<b>(7.204)</b>	<b>(3.308)</b>	<b>(2.174)</b>	<b>734</b>	<b>955</b>	
Crescimento (%)			-	56,0%	(27,6%)	(147,1%)	190,0%	(3,6%)	(54,1%)	(34,3%)	(133,8%)	30,1%	
<b>Caixa final (sem revolver)</b>		<b>10.749,5</b>	<b>15.596</b>	<b>23.157</b>	<b>28.629</b>	<b>26.053</b>	<b>18.583</b>	<b>11.379</b>	<b>8.072</b>	<b>5.898</b>	<b>6.632</b>	<b>7.587</b>	

3155  
3144  
95



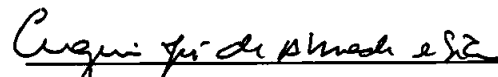
## Resumo da Análise de Viabilidade

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

21718



Demonstrações Financeiras  
Individuais

OLIMPIA PARTNERS

9716

## Demonstração do Resultado

Demonstração do Resultado RS Mil	Histórico		Projeção									
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
<b>Receita Bruta</b>		<b>210.548,7</b>	<b>165.248,4</b>	<b>186.257,3</b>	<b>202.160,2</b>	<b>218.663,9</b>	<b>224.361,1</b>	<b>234.457,4</b>	<b>245.007,9</b>	<b>256.033,3</b>	<b>267.554,8</b>	<b>279.594,8</b>
Crescimento (%)		-	(21,5%)	12,7%	8,5%	8,2%	2,6%	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		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Impostos e Deduções</b>		<b>(2.132,0)</b>	<b>(1.643,8)</b>	<b>(1.737,8)</b>	<b>(1.879,1)</b>	<b>(2.026,3)</b>	<b>(2.109,1)</b>	<b>(2.205,3)</b>	<b>(2.305,9)</b>	<b>(2.411,1)</b>	<b>(2.521,2)</b>	<b>(2.636,2)</b>
<b>Receita Líquida</b>		<b>208.416,7</b>	<b>163.604,6</b>	<b>184.519,4</b>	<b>200.281,1</b>	<b>216.637,7</b>	<b>222.252,0</b>	<b>232.252,0</b>	<b>242.702,0</b>	<b>253.622,2</b>	<b>265.033,6</b>	<b>276.958,5</b>
Crescimento (%)		-	(21,5%)	12,8%	8,5%	8,2%	2,6%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
<b>Custo dos Produtos Vendidos</b>		<b>(181.282,6)</b>	<b>(146.091,7)</b>	<b>(164.763,9)</b>	<b>(178.880,9)</b>	<b>(193.528,2)</b>	<b>(198.372,2)</b>	<b>(207.298,9)</b>	<b>(216.627,4)</b>	<b>(226.375,6)</b>	<b>(236.562,5)</b>	<b>(247.207,8)</b>
<b>Lucro Bruto</b>		<b>27.134,1</b>	<b>17.512,9</b>	<b>19.755,6</b>	<b>21.400,1</b>	<b>23.109,5</b>	<b>23.879,8</b>	<b>24.953,1</b>	<b>26.074,6</b>	<b>27.246,6</b>	<b>28.471,0</b>	<b>29.750,7</b>
Margem Bruta		13,0%	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)
<b>Despesas Operacionais</b>		<b>(23.642,3)</b>	<b>(20.710,6)</b>	<b>(19.219,8)</b>	<b>(19.162,7)</b>	<b>(17.718,8)</b>	<b>(18.483,5)</b>	<b>(19.266,6)</b>	<b>(20.100,5)</b>	<b>(20.971,0)</b>	<b>(21.878,0)</b>	<b>(22.826,6)</b>
<b>EBITDA</b>		<b>4.354,6</b>	<b>(2.131,9)</b>	<b>1.807,7</b>	<b>3.478,2</b>	<b>5.813,2</b>	<b>5.825,9</b>	<b>6.123,5</b>	<b>6.419,0</b>	<b>6.728,7</b>	<b>7.064,7</b>	<b>7.394,6</b>
Margem EBITDA		2,1%	(1,3%)	1,0%	1,7%	2,7%	2,6%	2,6%	2,6%	2,7%	2,7%	2,7%
<b>EBIT</b>		<b>3.491,8</b>	<b>(3.197,7)</b>	<b>535,8</b>	<b>2.237,5</b>	<b>5.390,7</b>	<b>5.396,3</b>	<b>5.686,4</b>	<b>5.974,1</b>	<b>6.275,6</b>	<b>6.593,1</b>	<b>6.924,1</b>
Margem EBIT		1,7%	(2,0%)	0,3%	1,1%	2,5%	2,4%	2,4%	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)
<b>Resultado Financeiro Líquido</b>		<b>(2.357,0)</b>	<b>24.194,6</b>	<b>(956,0)</b>	<b>(769,9)</b>	<b>(603,9)</b>	<b>(420,1)</b>	<b>(205,7)</b>	<b>(10,5)</b>	<b>13,1</b>	<b>33,7</b>	<b>52,0</b>
<b>EBT</b>		<b>1.134,8</b>	<b>20.996,9</b>	<b>(420,2)</b>	<b>1.467,5</b>	<b>4.786,8</b>	<b>4.976,2</b>	<b>5.480,8</b>	<b>5.963,7</b>	<b>6.288,7</b>	<b>6.626,7</b>	<b>6.976,1</b>
Margem EBT		0,5%	12,8%	(0,2%)	0,7%	2,2%	2,2%	2,4%	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	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Lucro Líquido</b>		<b>851,7</b>	<b>13.857,9</b>	<b>(277,3)</b>	<b>968,6</b>	<b>3.169,3</b>	<b>3.284,3</b>	<b>3.617,3</b>	<b>3.936,0</b>	<b>4.150,5</b>	<b>4.373,6</b>	<b>4.604,2</b>
Margem Líquida		0,4%	8,5%	(0,2%)	0,5%	1,5%	1,5%	1,6%	1,6%	1,6%	1,7%	1,7%



Balanço Patrimonial R\$ Mil	Historico		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
<b>Ativo Circulante</b>		<b>49.697,4</b>	<b>32.639,4</b>	<b>36.755,5</b>	<b>39.858,2</b>	<b>43.077,5</b>	<b>44.200,3</b>	<b>46.189,3</b>	<b>48.267,8</b>	<b>50.439,9</b>	<b>52.709,7</b>	<b>55.081,6</b>
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
<b>Ativos Não Circulantes</b>		<b>28.952,9</b>	<b>4.322,2</b>	<b>4.465,1</b>	<b>4.322,2</b>	<b>4.322,2</b>	<b>4.322,2</b>	<b>4.322,2</b>	<b>4.322,2</b>	<b>4.322,2</b>	<b>4.322,2</b>	<b>4.322,2</b>
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
<b>Ativo Fixo</b>		<b>2.790,3</b>	<b>5.784,5</b>	<b>4.575,9</b>	<b>3.401,6</b>	<b>3.048,9</b>	<b>2.692,5</b>	<b>2.331,8</b>	<b>1.966,8</b>	<b>1.597,1</b>	<b>1.222,7</b>	<b>843,4</b>
<b>Total do Ativo</b>		<b>81.440,5</b>	<b>42.746,1</b>	<b>45.796,4</b>	<b>47.582,1</b>	<b>50.448,6</b>	<b>51.215,0</b>	<b>52.843,3</b>	<b>54.556,8</b>	<b>56.359,2</b>	<b>58.254,6</b>	<b>60.247,2</b>
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
<b>Passivo Circulante</b>		<b>52.371,0</b>	<b>62.545,2</b>	<b>68.549,6</b>	<b>74.781,2</b>	<b>80.354,0</b>	<b>83.306,6</b>	<b>85.476,7</b>	<b>87.035,3</b>	<b>87.334,4</b>	<b>87.503,3</b>	<b>87.538,7</b>
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	-	-	-	-	-	-
<b>Passivo Não Circulante</b>		<b>131.655,3</b>	<b>72.680,1</b>	<b>70.103,3</b>	<b>54.688,7</b>	<b>58.823,2</b>	<b>53.352,7</b>	<b>49.193,6</b>	<b>45.412,5</b>	<b>42.765,3</b>	<b>40.118,2</b>	<b>37.471,0</b>
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)
<b>Patrimônio Líquido</b>		<b>(102.585,8)</b>	<b>(92.579,2)</b>	<b>(92.866,5)</b>	<b>(91.887,9)</b>	<b>(88.728,6)</b>	<b>(85.444,3)</b>	<b>(81.827,0)</b>	<b>(77.891,0)</b>	<b>(73.740,5)</b>	<b>(69.366,8)</b>	<b>(64.762,6)</b>
<b>Total do Passivo e Patrimônio Líquido</b>		<b>81.440,5</b>	<b>42.746,1</b>	<b>45.796,4</b>	<b>47.582,1</b>	<b>50.448,6</b>	<b>51.215,0</b>	<b>52.843,3</b>	<b>54.556,8</b>	<b>56.359,2</b>	<b>58.254,6</b>	<b>60.247,2</b>

## Demonstração do Resultado

Demonstração do Resultado RS Mil	Histórico		Projeção									
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
<b>Receita Bruta</b>		<b>49.769,9</b>	<b>29.695,7</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Crescimento (%)</i>		-	(40,3%)	(100,0%)	-	-	-	-	-	-	-	-
Impostos sobre a Receita		(652,5)	(410,4)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Impostos e Deduções</b>		<b>(652,5)</b>	<b>(410,4)</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Receita Líquida</b>		<b>49.117,3</b>	<b>29.285,3</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Crescimento (%)</i>		-	(40,4%)	(100,0%)	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Custo dos Produtos Vendidos</b>		<b>(43.288,3)</b>	<b>(26.168,8)</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Lucro Bruto</b>		<b>5.829,0</b>	<b>3.116,5</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<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)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Despesas Operacionais</b>		<b>(10.095,8)</b>	<b>(11.325,3)</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>EBITDA</b>		<b>(3.662,9)</b>	<b>(4.926,8)</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Margem EBITDA</i>		(7,5%)	(16,8%)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>EBIT</b>		<b>(4.266,8)</b>	<b>(8.208,8)</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<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)
<b>Resultado Financeiro Líquido</b>		<b>(1.190,7)</b>	<b>8.847,1</b>	<b>(343,1)</b>	<b>(314,8)</b>	<b>(292,8)</b>	<b>(266,7)</b>	<b>(239,7)</b>	<b>(211,4)</b>	<b>(187,3)</b>	<b>(164,3)</b>	<b>(141,2)</b>
<b>EBT</b>		<b>(5.457,4)</b>	<b>638,3</b>	<b>(343,1)</b>	<b>(314,8)</b>	<b>(292,8)</b>	<b>(266,7)</b>	<b>(239,7)</b>	<b>(211,4)</b>	<b>(187,3)</b>	<b>(164,3)</b>	<b>(141,2)</b>
<i>Margem EBT</i>		(11,1%)	2,2%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
IR e CSLL		-	(217,0)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Impostos Diferidos		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Lucro Líquido</b>		<b>(5.457,4)</b>	<b>421,3</b>	<b>(343,1)</b>	<b>(314,8)</b>	<b>(292,8)</b>	<b>(266,7)</b>	<b>(239,7)</b>	<b>(211,4)</b>	<b>(187,3)</b>	<b>(164,3)</b>	<b>(141,2)</b>
<i>Margem Líquida</i>		(11,1%)	1,4%	-	-	-	-	-	-	-	-	-



Balço Patrimonial RS Mil	Historico				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	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	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	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	222,0
<b>Ativo Circulante</b>	<b>13.437,2</b>	<b>3.784,6</b>	<b>3.784,6</b>	<b>3.784,6</b>	<b>3.784,6</b>	<b>3.784,6</b>	<b>3.784,6</b>	<b>3.784,6</b>	<b>3.784,6</b>	<b>3.784,6</b>	<b>3.784,6</b>	<b>3.784,6</b>
Mútuo	226,8	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	1.255,4
<b>Ativos Não Circulantes</b>	<b>3.944,0</b>	<b>1.482,2</b>	<b>1.482,2</b>	<b>1.482,2</b>	<b>1.482,2</b>	<b>1.482,2</b>	<b>1.482,2</b>	<b>1.482,2</b>	<b>1.482,2</b>	<b>1.482,2</b>	<b>1.482,2</b>	<b>1.482,2</b>
Imobilizado	768,1	686,4	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	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	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	1.915,1
<b>Ativo Fixo</b>	<b>13.039,7</b>	<b>9.757,6</b>	<b>9.757,6</b>	<b>9.757,6</b>	<b>9.757,6</b>	<b>9.757,6</b>	<b>9.757,6</b>	<b>9.757,6</b>	<b>9.757,6</b>	<b>9.757,6</b>	<b>9.757,6</b>	<b>9.757,6</b>
<b>Total do Ativo</b>	<b>30.420,9</b>	<b>15.024,5</b>	<b>15.024,5</b>	<b>15.024,5</b>	<b>15.024,5</b>	<b>15.024,5</b>	<b>15.024,5</b>	<b>15.024,5</b>	<b>15.024,5</b>	<b>15.024,5</b>	<b>15.024,5</b>	<b>15.024,5</b>
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	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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Passivo Circulante</b>	<b>3.890,6</b>	<b>13.597,1</b>	<b>14.565,4</b>	<b>16.599,4</b>	<b>18.637,8</b>	<b>20.658,8</b>	<b>22.619,4</b>	<b>24.408,6</b>	<b>25.692,2</b>	<b>26.950,3</b>	<b>28.068,6</b>	-
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	-
<b>Passivo Não Circulante</b>	<b>52.798,8</b>	<b>30.619,1</b>	<b>29.994,0</b>	<b>28.274,8</b>	<b>26.529,2</b>	<b>24.774,8</b>	<b>23.063,9</b>	<b>21.476,2</b>	<b>20.379,9</b>	<b>19.286,0</b>	<b>18.308,9</b>	-
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)	-
<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>(26.268,5)</b>	<b>(29.191,8)</b>	<b>(29.534,9)</b>	<b>(29.849,7)</b>	<b>(30.142,5)</b>	<b>(30.409,2)</b>	<b>(30.648,9)</b>	<b>(30.860,3)</b>	<b>(31.047,6)</b>	<b>(31.211,8)</b>	<b>(31.353,1)</b>	-
<b>Total do Passivo e Patrimônio Líquido</b>	<b>30.420,9</b>	<b>15.024,5</b>	<b>15.024,5</b>	<b>15.024,5</b>	<b>15.024,5</b>	<b>15.024,5</b>	<b>15.024,5</b>	<b>15.024,5</b>	<b>15.024,5</b>	<b>15.024,5</b>	<b>15.024,5</b>	<b>15.024,5</b>

## Demonstração do Resultado

Demonstração do Resultado RS Mil	Histórico		Projeção									
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
<b>Receita Bruta</b>	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%	
<b>Impostos e Deduções</b>	(1.072,8)	(1.022,7)	(330,1)	(361,6)	(394,1)	(406,8)	(425,1)	(444,2)	(464,2)	(485,1)	(507,0)	
<b>Receita Líquida</b>	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%	
<b>Custo dos Produtos Vendidos</b>	(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)	
<b>Lucro Bruto</b>	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%	
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	1.075,8	
<b>Despesas Operacionais</b>	(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)	
<b>EBITDA</b>	(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%	
<b>EBIT</b>	(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%	
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)	
<b>Resultado Financeiro Líquido</b>	(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)	
<b>EBT</b>	(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%	
IR e CSLL	-	(2.860,8)	-	-	-	(2,1)	(119,8)	(249,5)	(314,0)	(357,6)	(383,4)	
Impostos Diferidos	-	-	458,1	261,4	68,1	-	-	-	-	-	-	
<b>Lucro Líquido</b>	(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%	

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	
<b>Ativo Circulante</b>	<b>31.131,9</b>	<b>15.636,6</b>	<b>11.854,6</b>	<b>12.308,4</b>	<b>12.769,6</b>	<b>12.927,7</b>	<b>13.200,5</b>	<b>13.485,5</b>	<b>13.783,4</b>	<b>14.094,6</b>	<b>14.419,9</b>	
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	
<b>Ativos Não Circulantes</b>	<b>21.131,1</b>	<b>2.206,8</b>	<b>2.664,9</b>	<b>2.926,3</b>	<b>2.994,4</b>	<b>2.993,8</b>	<b>2.957,8</b>	<b>2.883,0</b>	<b>2.788,8</b>	<b>2.681,5</b>	<b>2.566,5</b>	
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	
<b>Ativo Fixo</b>	<b>18.981,7</b>	<b>18.648,3</b>	<b>18.314,0</b>	<b>17.978,5</b>	<b>17.641,8</b>	<b>17.303,9</b>	<b>17.037,9</b>	<b>16.881,7</b>	<b>16.724,0</b>	<b>16.564,7</b>	<b>16.403,7</b>	
<b>Total do Ativo</b>	<b>71.244,8</b>	<b>36.491,7</b>	<b>32.833,4</b>	<b>33.213,2</b>	<b>33.405,8</b>	<b>33.225,4</b>	<b>33.196,2</b>	<b>33.250,2</b>	<b>33.296,1</b>	<b>33.340,8</b>	<b>33.390,1</b>	
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	
<b>Passivo Circulante</b>	<b>30.505,3</b>	<b>25.381,0</b>	<b>23.993,0</b>	<b>28.054,2</b>	<b>31.760,1</b>	<b>34.878,7</b>	<b>37.270,0</b>	<b>39.241,4</b>	<b>40.087,2</b>	<b>40.847,0</b>	<b>41.561,4</b>	
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	
<b>Passivo Não Circulante</b>	<b>76.631,3</b>	<b>44.097,9</b>	<b>42.717,0</b>	<b>39.543,0</b>	<b>36.161,9</b>	<b>32.859,0</b>	<b>30.205,8</b>	<b>27.804,1</b>	<b>26.394,7</b>	<b>24.985,4</b>	<b>23.576,0</b>	
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)	
<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>(35.891,8)</b>	<b>(32.987,2)</b>	<b>(33.876,5)</b>	<b>(34.384,0)</b>	<b>(34.516,2)</b>	<b>(34.512,2)</b>	<b>(34.279,6)</b>	<b>(33.795,3)</b>	<b>(33.185,8)</b>	<b>(32.491,6)</b>	<b>(31.747,3)</b>	
<b>Total do Passivo e Patrimônio Líquido</b>	<b>71.244,8</b>	<b>36.491,7</b>	<b>32.833,4</b>	<b>33.213,2</b>	<b>33.405,8</b>	<b>33.225,4</b>	<b>33.196,2</b>	<b>33.250,2</b>	<b>33.296,1</b>	<b>33.340,8</b>	<b>33.390,1</b>	

## Demonstração do Resultado

Demonstração do Resultado RS Mil	Histórico		Projeção									
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
<b>Receita Bruta</b>		174.374,6	137.901,4	136.955,1	147.374,2	159.226,1	163.848,7	171.220,5	178.925,4	186.977,0	196.391,0	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%
<b>Impostos e Deduções</b>		(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)
<b>Receita Líquida</b>		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%
<b>Custo dos Produtos Vendidos</b>		(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)
<b>Lucro Bruto</b>		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%
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
<b>Despesas Operacionais</b>		(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)
<b>EBITDA</b>		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%
<b>EBIT</b>		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%
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)
<b>Resultado Financeiro Líquido</b>		288,3	9.157,6	(274,0)	(222,3)	(161,5)	(89,3)	(3,3)	75,7	94,4	113,5	133,1
<b>EBT</b>		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%
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	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Lucro Líquido</b>		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%

Balço Patrimonial RS 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
<b>Ativo Circulante</b>		<b>42.026,9</b>	<b>24.831,4</b>	<b>27.911,1</b>	<b>31.218,6</b>	<b>35.958,0</b>	<b>37.573,8</b>	<b>39.633,0</b>	<b>42.497,2</b>	<b>45.539,0</b>	<b>48.769,8</b>	<b>52.197,8</b>
Mútu		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	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Ativos Não Circulantes</b>		<b>33.118,5</b>	<b>19.367,2</b>	<b>19.413,7</b>	<b>19.367,2</b>	<b>19.367,2</b>	<b>19.367,2</b>	<b>19.367,2</b>	<b>19.367,2</b>	<b>19.367,2</b>	<b>19.367,2</b>	<b>19.367,2</b>
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
<b>Ativo Fixo</b>		<b>2.335,8</b>	<b>1.839,0</b>	<b>1.620,0</b>	<b>1.455,8</b>	<b>1.487,9</b>	<b>1.546,0</b>	<b>1.598,4</b>	<b>1.645,0</b>	<b>1.685,5</b>	<b>1.719,7</b>	<b>1.747,2</b>
<b>Total do Ativo</b>		<b>77.481,3</b>	<b>46.037,6</b>	<b>48.944,8</b>	<b>62.041,6</b>	<b>56.813,2</b>	<b>58.487,0</b>	<b>60.598,6</b>	<b>63.509,5</b>	<b>66.591,8</b>	<b>69.856,7</b>	<b>73.312,2</b>
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
<b>Passivo Circulante</b>		<b>30.458,9</b>	<b>3.326,5</b>	<b>6.918,1</b>	<b>9.802,4</b>	<b>13.306,2</b>	<b>13.474,3</b>	<b>13.445,0</b>	<b>14.032,3</b>	<b>14.642,2</b>	<b>15.279,6</b>	<b>15.945,6</b>
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	-	-	-	-	-	-
<b>Passivo Não Circulante</b>		<b>29.897,9</b>	<b>21.180,2</b>	<b>20.585,9</b>	<b>19.420,7</b>	<b>17.926,1</b>	<b>16.571,7</b>	<b>15.683,0</b>	<b>14.794,2</b>	<b>13.905,5</b>	<b>13.016,8</b>	<b>12.128,0</b>
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
<b>Patrimônio Líquido</b>		<b>17.124,5</b>	<b>21.530,9</b>	<b>21.440,7</b>	<b>22.818,5</b>	<b>25.580,9</b>	<b>28.441,0</b>	<b>31.470,6</b>	<b>34.682,9</b>	<b>38.044,0</b>	<b>41.560,3</b>	<b>45.238,6</b>
<b>Total do Passivo e Patrimônio Líquido</b>		<b>77.481,3</b>	<b>46.037,6</b>	<b>48.944,8</b>	<b>62.041,6</b>	<b>56.813,2</b>	<b>58.487,0</b>	<b>60.598,6</b>	<b>63.509,5</b>	<b>66.591,8</b>	<b>69.856,7</b>	<b>73.312,2</b>

## Demonstração do Resultado

Demonstração do Resultado R\$ Mil	Histórico		Projeção									
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
<b>Receita Bruta</b>		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%
<b>Impostos e Deduções</b>		(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)
<b>Receita Líquida</b>		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%
<b>Custo dos Produtos Vendidos</b>		(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)
<b>Lucro Bruto</b>		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%
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)
<b>Despesas Operacionais</b>		(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)	(11.057,7)	(11.567,4)
<b>EBITDA</b>		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%
<b>EBIT</b>		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%
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)
<b>Resultado Financeiro Líquido</b>		(290,3)	5.082,1	(224,6)	(187,2)	(145,2)	(96,6)	(39,3)	13,3	24,2	35,3	46,6
<b>EBT</b>		251,1	5.142,6	500,5	1.113,8	1.935,0	2.187,9	2.516,9	2.662,9	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%
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		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Lucro Líquido</b>		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%

Balço 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
<b>Ativo Circulante</b>		<b>12.616,2</b>	<b>8.264,6</b>	<b>8.572,1</b>	<b>9.311,5</b>	<b>10.099,1</b>	<b>10.423,3</b>	<b>10.892,4</b>	<b>11.382,6</b>	<b>11.894,8</b>	<b>12.430,0</b>	<b>13.337,3</b>
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
<b>Ativos Não Circulantes</b>		<b>16.622,3</b>	<b>16.622,3</b>	<b>16.622,3</b>	<b>16.622,3</b>	<b>16.622,3</b>	<b>16.622,3</b>	<b>16.622,3</b>	<b>16.622,3</b>	<b>16.622,3</b>	<b>16.622,3</b>	<b>16.622,3</b>
Imobilizado		1.203,4	977,7	750,0	520,1	287,9	168,6	194,8	218,1	238,3	255,4	269,2
<b>Ativo Fixo</b>		<b>1.203,4</b>	<b>977,7</b>	<b>750,0</b>	<b>520,1</b>	<b>287,9</b>	<b>168,6</b>	<b>194,8</b>	<b>218,1</b>	<b>238,3</b>	<b>255,4</b>	<b>269,2</b>
<b>Total do Ativo</b>		<b>30.442,0</b>	<b>25.864,6</b>	<b>25.944,4</b>	<b>26.453,9</b>	<b>27.009,3</b>	<b>27.214,3</b>	<b>27.709,5</b>	<b>28.223,0</b>	<b>28.755,5</b>	<b>29.307,8</b>	<b>30.228,8</b>
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
<b>Passivo Circulante</b>		<b>12.197,0</b>	<b>8.863,5</b>	<b>9.074,5</b>	<b>9.672,8</b>	<b>9.919,2</b>	<b>9.551,4</b>	<b>8.935,6</b>	<b>8.228,4</b>	<b>7.454,9</b>	<b>6.612,3</b>	<b>6.045,4</b>
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	-	-	-	-	-	-
<b>Passivo Não Circulante</b>		<b>17.658,4</b>	<b>13.120,7</b>	<b>12.659,2</b>	<b>11.835,3</b>	<b>10.867,3</b>	<b>9.996,0</b>	<b>9.445,9</b>	<b>8.895,8</b>	<b>8.345,7</b>	<b>7.795,6</b>	<b>7.245,5</b>
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
<b>Patrimônio Líquido</b>		<b>586,6</b>	<b>3.880,4</b>	<b>4.210,7</b>	<b>4.945,8</b>	<b>6.222,9</b>	<b>7.666,9</b>	<b>9.328,1</b>	<b>11.098,8</b>	<b>12.954,8</b>	<b>14.899,9</b>	<b>16.937,9</b>
<b>Total do Passivo e Patrimônio Líquido</b>		<b>30.442,0</b>	<b>25.864,6</b>	<b>25.944,4</b>	<b>26.453,9</b>	<b>27.009,3</b>	<b>27.214,3</b>	<b>27.709,5</b>	<b>28.223,0</b>	<b>28.755,5</b>	<b>29.307,8</b>	<b>30.228,8</b>

## Demonstração do Resultado

Demonstração de Resultado RS Mil	Histórico		Projeção									
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
<b>Receita Bruta</b>	3.702,8	3.047,2	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%)	(17,7%)	(5,3%)	8,7%	8,3%	2,4%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
<b>Impostos e Deduções</b>	(527,6)	(434,2)	(434,2)	(411,1)	(446,7)	(483,7)	(495,4)	(517,6)	(540,9)	(565,3)	(590,7)	(617,3)
<b>Receita Líquida</b>	3.175,1	2.613,0	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%)	(17,7%)	(5,3%)	8,7%	8,3%	2,4%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
<b>Custo dos Produtos Vendidos</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Lucro Bruto</b>	3.175,1	2.613,0	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%	100,0%
Geral e Administrativa	(2.683,9)	(20,0)	(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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Despesas Operacionais</b>	(3.097,4)	(20,0)	(20,0)	(21,1)	(22,2)	(23,3)	(24,4)	(25,5)	(26,6)	(27,8)	(29,1)	(30,4)
<b>EBITDA</b>	77,8	2.593,0	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%	99,2%	99,1%	99,2%	99,2%	99,2%	99,2%	99,2%	99,2%	99,2%	99,2%
<b>EBIT</b>	77,8	2.593,0	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%	99,2%	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)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Resultado Financeiro Líquido</b>	1,4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>EBT</b>	79,2	2.593,0	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%	99,2%	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)	(310,8)	(294,2)	(319,8)	(346,2)	(354,6)	(370,5)	(387,2)	(404,6)	(422,8)	(441,9)
Impostos Diferidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Lucro Líquido</b>	66,0	2.282,2	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%	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	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	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	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	21,8
<b>Ativo Circulante</b>	<b>468,8</b>	<b>2.167,4</b>	<b>4.318,8</b>	<b>6.676,1</b>	<b>9.228,8</b>	<b>11.834,4</b>	<b>14.560,4</b>	<b>17.409,0</b>	<b>20.385,8</b>	<b>23.496,6</b>	<b>26.747,4</b>	<b>26.747,4</b>
<b>Total do Ativo</b>	<b>468,8</b>	<b>2.167,4</b>	<b>4.318,8</b>	<b>6.676,1</b>	<b>9.228,8</b>	<b>11.834,4</b>	<b>14.560,4</b>	<b>17.409,0</b>	<b>20.385,8</b>	<b>23.496,6</b>	<b>26.747,4</b>	<b>26.747,4</b>
Fornecedores	79,9	0,5	0,5	0,6	0,6	0,6	0,7	0,7	0,7	0,7	0,8	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	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	4,7
<b>Passivo Circulante</b>	<b>719,5</b>	<b>135,9</b>	<b>129,1</b>	<b>140,1</b>	<b>151,6</b>	<b>155,4</b>	<b>162,4</b>	<b>169,7</b>	<b>177,3</b>	<b>185,3</b>	<b>193,6</b>	<b>193,6</b>
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	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	25.552,7
<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>(250,7)</b>	<b>2.031,5</b>	<b>4.189,8</b>	<b>6.536,0</b>	<b>9.077,2</b>	<b>11.679,1</b>	<b>14.398,0</b>	<b>17.239,3</b>	<b>20.208,5</b>	<b>23.311,3</b>	<b>26.553,7</b>	<b>26.553,7</b>
<b>Total do Passivo e Patrimônio Líquido</b>	<b>468,8</b>	<b>2.167,4</b>	<b>4.318,8</b>	<b>6.676,1</b>	<b>9.228,8</b>	<b>11.834,4</b>	<b>14.560,4</b>	<b>17.409,0</b>	<b>20.385,8</b>	<b>23.496,6</b>	<b>26.747,4</b>	<b>26.747,4</b>

## Demonstração do Resultado

Demonstração do Resultado RS Mil	Histórico		Projeção									
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
<b>Receita Bruta</b>	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%
<b>Impostos e Deduções</b>	(3.139,2)	(4.563,8)	(106,7)	(112,2)	(117,8)	(123,5)	(129,0)	(134,8)	(140,9)	(147,2)	(153,9)	
<b>Receita Líquida</b>	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%
<b>Custo dos Produtos Vendidos</b>	(2.962,4)	(18.289,9)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Lucro Bruto</b>	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)	
<b>Despesas Operacionais</b>	(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)	
<b>Resultado de Equivalência Patrimonial</b>	1.068,7	-	6.602,0	6.602,0	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>EBITDA</b>	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%)
<b>EBIT</b>	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)	
<b>Resultado Financeiro Líquido</b>	(2.785,4)	86,8	(87,8)	(86,7)	(83,4)	(79,0)	(74,6)	(70,2)	(65,8)	(61,4)	(57,0)	
<b>EBT</b>	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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Lucro Líquido</b>	1.099,3	65.371,1	5.873,0	6.842,3	(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%)

3166  
3456  
2768  
117

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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Estoque	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	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	
<b>Ativo Circuante</b>	<b>54.141,2</b>	<b>116.099,4</b>	<b>118.846,1</b>	<b>122.784,6</b>	<b>119.994,0</b>	<b>116.753,7</b>	<b>113.478,7</b>	<b>109.927,0</b>	<b>106.071,9</b>	<b>101.883,9</b>	<b>97.330,6</b>	
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	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	56,0
<b>Ativos Não Circulantes</b>	<b>35.235,4</b>	<b>17.638,2</b>	<b>18.409,2</b>	<b>20.205,9</b>	<b>22.189,3</b>	<b>24.374,9</b>	<b>26.784,2</b>	<b>29.440,0</b>	<b>32.367,4</b>	<b>35.594,3</b>	<b>39.151,4</b>	
<b>Total do Ativo</b>	<b>89.376,5</b>	<b>133.737,6</b>	<b>137.255,2</b>	<b>142.990,5</b>	<b>142.183,3</b>	<b>141.128,6</b>	<b>140.262,9</b>	<b>139.367,0</b>	<b>138.439,3</b>	<b>137.478,2</b>	<b>136.482,0</b>	
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	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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Passivo Circuante</b>	<b>153,4</b>	<b>1.378,3</b>	<b>188,4</b>	<b>103,2</b>	<b>107,2</b>	<b>111,3</b>	<b>115,4</b>	<b>119,6</b>	<b>124,0</b>	<b>128,5</b>	<b>111,5</b>	
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	-	-	-	-	-	-	-
<b>Passivo Não Circulante</b>	<b>24.045,1</b>	<b>1.810,3</b>	<b>644,9</b>	<b>623,0</b>	<b>601,1</b>	<b>361,2</b>	<b>339,3</b>	<b>317,4</b>	<b>295,5</b>	<b>273,6</b>	<b>273,6</b>	
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	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	
<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>65.178,0</b>	<b>130.549,0</b>	<b>136.422,0</b>	<b>142.264,3</b>	<b>141.475,0</b>	<b>140.656,1</b>	<b>139.808,3</b>	<b>138.930,1</b>	<b>138.019,9</b>	<b>137.076,0</b>	<b>136.096,9</b>	
<b>Total do Passivo e Patrimônio Líquido</b>	<b>89.376,5</b>	<b>133.737,6</b>	<b>137.255,2</b>	<b>142.990,5</b>	<b>142.183,3</b>	<b>141.128,6</b>	<b>140.262,9</b>	<b>139.367,0</b>	<b>138.439,3</b>	<b>137.478,2</b>	<b>136.482,0</b>	

## Demonstração do Resultado

Demonstração do Resultado RS 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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Despesas Operacionais</b>		<b>(44,5)</b>	<b>(47,6)</b>	<b>(50,3)</b>	<b>(52,8)</b>	<b>(55,5)</b>	<b>(58,2)</b>	<b>(60,8)</b>	<b>(63,5)</b>	<b>(66,4)</b>	<b>(69,4)</b>	<b>(72,5)</b>
<b>Resultado de Equivalência Patrimonial</b>		<b>1.265,2</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>EBITDA</b>		<b>1.220,7</b>	<b>(47,6)</b>	<b>(50,3)</b>	<b>(52,8)</b>	<b>(55,5)</b>	<b>(58,2)</b>	<b>(60,8)</b>	<b>(63,5)</b>	<b>(66,4)</b>	<b>(69,4)</b>	<b>(72,5)</b>
<i>Margem EBITDA</i>												
<b>EBIT</b>		<b>1.220,7</b>	<b>(47,6)</b>	<b>(50,3)</b>	<b>(52,8)</b>	<b>(55,5)</b>	<b>(58,2)</b>	<b>(60,8)</b>	<b>(63,5)</b>	<b>(66,4)</b>	<b>(69,4)</b>	<b>(72,5)</b>
<i>Margem EBIT</i>												
Receita Financeira	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Despesa Financeira	(209,0)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Resultado Financeiro Líquido</b>	<b>(209,0)</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>EBT</b>		<b>1.011,7</b>	<b>(47,6)</b>	<b>(50,3)</b>	<b>(52,8)</b>	<b>(55,5)</b>	<b>(58,2)</b>	<b>(60,8)</b>	<b>(63,5)</b>	<b>(66,4)</b>	<b>(69,4)</b>	<b>(72,5)</b>
<i>Margem EBT</i>												
IR e CSLL	(2,8)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Impostos Diferidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Lucro Líquido</b>		<b>1.008,8</b>	<b>(47,6)</b>	<b>(50,3)</b>	<b>(52,8)</b>	<b>(55,5)</b>	<b>(58,2)</b>	<b>(60,8)</b>	<b>(63,5)</b>	<b>(66,4)</b>	<b>(69,4)</b>	<b>(72,5)</b>
<i>Margem Líquida</i>												

21/6/2  
31/5/6  
21/6/2  
119

Balanco Patrimonial RS 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
<b>Ativo Circulante</b>		<b>66,5</b>	<b>71,5</b>	<b>75,1</b>	<b>78,5</b>	<b>82,1</b>	<b>85,7</b>	<b>89,3</b>	<b>93,0</b>	<b>96,9</b>	<b>101,0</b>	<b>105,3</b>
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
<b>Ativos Não Circulantes</b>		<b>110.246,5</b>	<b>110.246,5</b>	<b>110.246,5</b>	<b>110.246,5</b>	<b>110.246,5</b>	<b>110.246,5</b>	<b>110.246,5</b>	<b>110.246,5</b>	<b>110.246,5</b>	<b>110.246,5</b>	<b>110.246,5</b>
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
<b>Ativo Fixo</b>		<b>17.179,7</b>	<b>17.179,7</b>	<b>17.179,7</b>	<b>17.179,7</b>	<b>17.179,7</b>	<b>17.179,7</b>	<b>17.179,7</b>	<b>17.179,7</b>	<b>17.179,7</b>	<b>17.179,7</b>	<b>17.179,7</b>
<b>Total do Ativo</b>		<b>127.492,6</b>	<b>127.497,6</b>	<b>127.501,3</b>	<b>127.504,7</b>	<b>127.508,2</b>	<b>127.511,9</b>	<b>127.515,5</b>	<b>127.519,2</b>	<b>127.523,1</b>	<b>127.627,2</b>	<b>127.531,5</b>
Rever		-	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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Passivo Circulante</b>		<b>8,4</b>	<b>61,1</b>	<b>115,0</b>	<b>171,2</b>	<b>230,3</b>	<b>292,1</b>	<b>356,4</b>	<b>423,7</b>	<b>494,0</b>	<b>567,4</b>	<b>644,2</b>
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
<b>Passivo Não Circulante</b>		<b>35.670,2</b>	<b>35.670,2</b>	<b>35.670,2</b>	<b>35.670,2</b>	<b>35.670,2</b>	<b>35.670,2</b>	<b>35.670,2</b>	<b>35.670,2</b>	<b>35.670,2</b>	<b>35.670,2</b>	<b>35.670,2</b>
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
<b>Patrimônio Líquido</b>		<b>91.814,0</b>	<b>91.766,3</b>	<b>91.716,1</b>	<b>91.663,2</b>	<b>91.607,7</b>	<b>91.549,6</b>	<b>91.488,8</b>	<b>91.425,3</b>	<b>91.358,9</b>	<b>91.289,6</b>	<b>91.217,1</b>
<b>Total do Passivo e Patrimônio Líquido</b>		<b>127.492,6</b>	<b>127.497,6</b>	<b>127.501,3</b>	<b>127.504,7</b>	<b>127.508,2</b>	<b>127.511,9</b>	<b>127.515,5</b>	<b>127.519,2</b>	<b>127.523,1</b>	<b>127.627,2</b>	<b>127.531,5</b>

~~3157~~  
~~2767~~

3168

# ANEXO 2

LAUDOS DE AVALIAÇÃO



BIRJ - BOLSA DE IMÓVEIS DO RIO DE JANEIRO  
EMPRESA BRASILEIRA DE AVALIAÇÕES

3158  
~~2768~~  
2169

### LAUDO TÉCNICO DE AVALIAÇÃO Nº 48.505/15-RJ

<b>Solicitante</b>	Dirija Niterói Distribuidora de Veículos Ltda.	<b>Bairro</b>	Campinho
<b>Imóvel</b>	Concessionária	<b>Munic.</b>	Rio de Janeiro
<b>Endereço</b>	Estrada Intendente Magalhães nº 279	<b>UF</b>	RJ



<b>Área de Terreno</b>	10.060,00m <sup>2</sup>
<b>Área Construída</b>	9.506,00m <sup>2</sup>
<b>Valor de Mercado para Venda em Condições Normais</b>	R\$ 21.700.000,00
<b>Valor de Mercado para Locação Mensal</b>	R\$ 130.000,00

Laudo nº 48.505/15-RJ 1



~~3189~~  
~~2769~~  
3170

BIRJ - BOLSA DE IMÓVEIS DO RIO DE JANEIRO  
EMPRESA BRASILEIRA DE AVALIAÇÕES

---

**LAUDO DE AVALIAÇÃO DE IMÓVEL URBANO**  
**Nº 48.505/15-RJ**

**Solicitante**

DIRIJA NITERÓI DISTRIBUIDORA DE VEÍCULOS LTDA.

**Categoria**

Imóvel Urbano Comercial

**Localização**

Estrada Intendente Magalhães nº 279  
Campinho, Município do Rio de Janeiro - RJ  
CEP: 21341-331

**Objetivo**

Determinar os Valores de Mercado para Venda em Condições Normais e Locação Mensal

**Finalidade**

Subsidiar Decisão Administrativa

ABRIL/ 2015

Laudo nº 48.505/15-RJ 2





~~3168~~  
~~2770~~  
3171

BIRJ - BOLSA DE IMÓVEIS DO RIO DE JANEIRO  
EMPRESA BRASILEIRA DE AVALIAÇÕES

## 1- APRESENTAÇÃO

A **BIRJ - Bolsa de Imóveis do Rio de Janeiro - Empresa Brasileira de Avaliações** foi criada em 1939, possuindo, também, escritório em São Paulo desde 1967.

Com **75** anos de atuação no mercado de avaliações, já realizou mais de 200.000 estudos em todo o território nacional.

Dedica-se única e exclusivamente a avaliações patrimoniais (imóveis, máquinas e equipamentos, estudos de viabilidade, vocação imobiliária, etc.), não possuindo interesse direto no mercado (compra, venda e locação).

A **BIRJ** não adota em seus orçamentos, percentuais sobre o valor do bem, não havendo interesse, portanto, na determinação do valor final da avaliação. Por tais razões, seus laudos são imparciais e confiáveis.

Os trabalhos de avaliação são sempre realizados por uma Comissão de Avaliação composta por profissionais experientes e especializados, pertencentes ao seu corpo técnico, sem subcontratações de terceiros, no intuito de preservar a qualidade, confiabilidade e confidencialidade, necessárias aos trabalhos de avaliação.

Os Laudos de Avaliação, Pareceres Técnicos, Estudos ou Relatórios são elaborados seguindo conceitos e padrões próprios de rigidez, seriedade e isenção, definidos como primordiais desde a sua fundação, atendendo ainda as normas da ABNT – Associação Brasileira de Normas Técnicas, sendo acompanhados de ARTs (Anotações de Responsabilidade Técnica) junto ao CREA (Conselho Regional de Engenharia e Agronomia).

A **BIRJ**, através do rigor de sua conduta e filosofia, criou um conceito no mercado de avaliações: **PROBIDADE E PROFICIÊNCIA**, garantindo aos seus trabalhos seriedade e isenção.



3461  
~~2774~~  
3172

BIRJ - BOLSA DE IMÓVEIS DO RIO DE JANEIRO  
EMPRESA BRASILEIRA DE AVALIAÇÕES

---

## 2- PREMISSAS

O imóvel, objeto desse Laudo de Avaliação, foi considerado livre e desembaraçado de quaisquer ônus ou comprometimentos (títulos, hipotecas, ações, contratos de locação, etc.) que impeçam ou imponham restrições à sua comercialização ou utilização, sendo admitido como possuidor de documentação pública legalizada.

As informações, documentação e demais elementos fornecidos pelo solicitante contratante (ou por seus representantes credenciados) foram admitidas como verdadeiras e confiáveis.

Não foram efetuadas investigações quanto à veracidade e validade dos documentos apresentados, pressupondo-se a boa fé de seus conteúdos.

As informações de mercado obtidas nas pesquisas realizadas foram também consideradas como honestas e confiáveis.

Este Laudo de Avaliação constitui-se de peça única, não devendo, portanto, qualquer informação parcial ser tomada como conclusiva.

Os dados de quantidades físicas do imóvel (como áreas, medidas, vagas de veículos, etc.) foram informados por escrito ou verbalmente pelo solicitante ou seus prepostos, sendo considerados como verdadeiros.

As medidas e áreas são superficialmente checadas "in loco", quando possível.

O imóvel é vistoriado para o fim específico de avaliação de mercado, com enfoque às características aparentes na data da vistoria, considerando-se que toda a sua estrutura construtiva, elétrica e hidráulica encontra-se em bom estado, utilizável, salvo observações no corpo do presente trabalho.



3162  
~~2778~~  
2173

BIRJ – BOLSA DE IMÓVEIS DO RIO DE JANEIRO  
EMPRESA BRASILEIRA DE AVALIAÇÕES

A aplicação de diferentes metodologias não se sobrepõe à visão geral do imóvel como um todo dentro do mercado, onde a Lei da Oferta e da Procura nem sempre segue a lógica das diferentes metodologias técnicas propostas ou a soma de valores específicos e / ou individualizados.

A Comissão de Avaliação analisa sempre o imóvel como um todo, sensível à Lei da Oferta e da Procura, podendo adotar ou não o que é proposto pelas metodologias citadas abaixo.

### 3- REFERÊNCIAS NORMATIVAS

Esta Avaliação foi desenvolvida também, em conformidade com os conceitos, métodos e procedimentos gerais da Norma Brasileira NBR-14.653-2:2004 "Avaliação de Bens Parte 2: Imóveis Urbanos", relativa aos Serviços Técnicos de Avaliação da ABNT - Associação Brasileira de Normas Técnicas.

A modalidade do trabalho está definida como laudo de avaliação simplificado e de uso restrito, dispensado de especificação, conforme determinações normativas.

### 4- METODOLOGIA

Tendo em vista a especificidade do imóvel e a insuficiência de elementos diretamente comparáveis no mercado imobiliário da região que pudessem consubstanciar a presente avaliação para a determinação do Valor de Venda do imóvel avaliando, não foi possível a adoção do **Método Comparativo de Dados de Mercado**, conforme preconiza a preferência de utilização pela NBR 14653 - 1, item 7.5 - Escolha de metodologia.



3163  
~~2773~~  
3174

BIRJ – BOLSA DE IMÓVEIS DO RIO DE JANEIRO  
EMPRESA BRASILEIRA DE AVALIAÇÕES

Desta forma, adotamos para a fixação do provável valor de mercado do imóvel o **Método Evolutivo**, que consiste basicamente na somatória dos valores apurados de seus componentes (terreno e benfeitorias) considerando-se, ainda, um Fator de Comercialização (FC), resultando na seguinte formula abaixo:

$$Vv = (VT + CB) \cdot FC$$

onde:

Vv: Valor de Venda do Imóvel

VT: Valor do Terreno

CB: Custo de Reedição da Benfeitoria

FC: Fator de Comercialização

Para a determinação do valor do terreno utilizamos o "**Método Comparativo de Dados de Mercado**". Por esse processo, o valor do terreno será definido através de comparações diretas com os Elementos de Referência (em anexo) obtidos na região, procedendo-se às devidas adequações técnicas, e ponderando-se todos os atributos que, intrínseca ou extrinsecamente, exerçam influência na formação do valor.

Quanto as benfeitorias foi considerado o "**Custo de Reprodução**", procedendo-se nesta parcela a depreciação física (custo de reedição), levando-se em consideração a idade e estado de conservação das mesmas. No caso do Fator de Comercialização (FC) que pode ser maior ou menor do que a unidade foi fixado em função da conjuntura do mercado na época da avaliação e nas particularidades gerais do imóvel em análise

Valor de Mercado, conforme o objetivo deste estudo é a expressão monetária do bem na data de referência da Avaliação, representado por livre negociação entre partes desejosas, mas não compelidas a efetivá-la, independentemente de quaisquer constrangimentos, sendo ambas as partes conhecedoras do imóvel com suas potencialidades e limitações, e das condições mercadológicas do segmento ao qual o mesmo esteja integrado.

Laudo nº 48.505/15-RJ 6



3164  
~~2774~~  
3173

BIRJ – BOLSA DE IMÓVEIS DO RIO DE JANEIRO  
EMPRESA BRASILEIRA DE AVALIAÇÕES

Toda avaliação de imóvel reflete uma convicção de valor, vale dizer, de certo grau de subjetividade do avaliador. A sensibilidade do técnico em captar os fatores que valorizam ou desvalorizam um determinado imóvel num momento específico constitui condição inicial para uma boa avaliação. Por esta razão, a **BIRJ** tem como procedimento essencial a instituição de Comissões de Avaliação para a determinação de valores, a fim de minimizar os efeitos da subjetividade individual.

Nessa avaliação, vamos aliar a experiência da **BIRJ** com a metodologia proposta pelas normas específicas para avaliação do imóvel, focando sempre a inexorável Lei da Oferta e da Procura.

#### 5- DOCUMENTAÇÃO

Foram compulsados os seguintes documentos:

- Mapa de Localização;
- Planta aerofotogramétrica da cidade, escala 1: 2.000
- Arquivos **BIRJ**

Como rotina dos trabalhos de Avaliação, a **BIRJ** coleta, seleciona e armazena informações provenientes de diversas origens, tais como: matéria veiculada pela imprensa, publicações especializadas, índices de preços da construção civil, consultas a construtores, incorporadores e operadores de mercado imobiliário de cada região, dados coletados "in-loco" e informações do seu próprio cadastro, o qual é mantido permanentemente atualizado.

Na vistoria do imóvel são levantadas suas principais particularidades, de forma a permitir aos integrantes da Comissão de Avaliações, um contato tão próximo quanto possível com o objeto em Avaliação. Por tal razão, a documentação disponível, principalmente plantas e fotografias, são de fundamental importância.



3108  
~~2775~~  
3176

BIRJ – BOLSA DE IMÓVEIS DO RIO DE JANEIRO  
EMPRESA BRASILEIRA DE AVALIAÇÕES

## 6- CLASSIFICAÇÃO DO IMÓVEL

Trata-se de um imóvel urbano, do tipo comercial de uso exclusivo, concebido para concessionária de veículos (vendas e serviços), atualmente ocupado pela Dirija Campinho.

## 7- IDENTIFICAÇÃO E DESCRIÇÃO DO IMÓVEL E REGIÃO

Após vistoria realizada em 20/03/2015, visitas à região circunvizinha, consultas aos nossos arquivos e a diversas fontes cadastrais, as principais características do imóvel são as seguintes:

### 7.1- LOCALIZAÇÃO

O imóvel objeto deste estudo localiza-se na Estrada Intendente Magalhães nº 279 (unificação física dos imóveis nºs 249, 279 e 283), em Campinho, Rio de Janeiro, RJ.

Situa-se na quadra delimitada, ainda, pela Rua Cândido Benício, Largo do Campinho, Rua Comendador Teles, Travessa Pinto Teles e Ruas Ana Teles e Araçuaí. Dista cerca de 600,00m do Largo do Campinho (entroncamento do logradouro de situação com as Ruas Cândido Benício, Domingos Lopes e Ernani Cardoso) e 1,50km da Estação (SuperVia) de Madureira.

### 7.2 - CARACTERÍSTICAS DA REGIÃO

Trata-se de região diversificada, caracterizada por uma densa ocupação residencial uni e multifamiliar, de médio poder aquisitivo, representada, de modo geral, por residências antigas, vilas de casas, pequenos prédios antigos com lojas e apartamentos, edifícios de apartamentos com até 10 pavimentos, mesclados com os usos comerciais/serviços e institucionais.





BIRJ – BOLSA DE IMÓVEIS DO RIO DE JANEIRO  
EMPRESA BRASILEIRA DE AVALIAÇÕES

3466  
~~2776~~  
3177

Destacam-se, no contexto ocupacional da região, as concessionárias de veículos Fiat, Honda, Peugeot e Chevrolet, filiais de redes de supermercados, o Fórum Regional, a Universidade Souza Marques, o Campus Vila Valqueire da Universidade Estácio de Sá e a Base Aérea Campo dos Afonsos.

O local é servido por todos os melhoramentos públicos e equipamentos urbanos existentes no Rio de Janeiro, contando, ainda, com uma boa rede de transportes coletivos, representada por ônibus de diversas linhas, que circulam especialmente pela própria Estrada Intendente Magalhães e demais logradouros transversais ao Largo do Campinho. Destacamos, ainda, a presença do corredor do BRT Transcarioca localizado ao longo das Ruas Domingos Lopes e Cândido Benício.

### 7.3 - LOGRADOURO DE SITUAÇÃO

A Estrada Intendente Magalhães constitui-se em um dos principais núcleos polarizadores de atividades comerciais/serviços da região, com ênfase no segmento de venda de veículos (agências de revenda, concessionárias de veículos, oficinas mecânicas, lojas de peças/acessórios, centros automotivos, entre outros), desenvolve-se no trecho em estudo com perfil plano e traçado retilíneo. Mede cerca de 25,00m de largura entre os alinhamentos confrontantes, com 02 pistas de rolamento asfaltadas separadas por canteiro e passeios cimentados e iluminação pública do tipo vapor de mercúrio.

### 7.4 - TERRENO

#### Dados básicos

Topografia:	plana, ao nível do logradouro de situação
Configuração:	irregular
Dimensões:	“... medindo de frente pela Estrada Intendente Magalhães 69,15m em reta, mais 4,00m em curva externa subordinada a um raio de 120,00m; nos fundos mede 44,50m: à direita mede 19,00m, mais 13,00m estreitando



3167  
~~2777~~  
3138

BIRJ – BOLSA DE IMÓVEIS DO RIO DE JANEIRO  
EMPRESA BRASILEIRA DE AVALIAÇÕES

o terreno, mais 163,50m aprofundando o terreno; à esquerda mede 70,60m, mais 12,00m estreitando o terreno, mais 130,00m aprofundando o terreno...”

**Área total:** 10.060,00m<sup>2</sup>

**Nota:** as dimensões e área do terreno acima citadas foram extraídas dos arquivos BIRJ

## 7.5 - EDIFICAÇÕES E BENFEITORIAS

### PRÉDIO PRINCIPAL

#### Dados básicos

**Posicionamento:** sobre o alinhamento da Estrada Intendente Magalhães e parte da divisa lateral esquerda do terreno

**Padrão:** comercial médio

**Tipologia construtiva:** prédio

**Pavimentos:** 02

**Idade aparente:** 30 anos

**Pés direitos aproximados:** 3,50m (rebaixado) no nível térreo e 3m no nível superior

**Estado de conservação:** bom, no nível térreo, e regular, necessitando de investimentos em obras de modernização, no nível superior

**Área construída:** 2.100,00m<sup>2</sup>

#### Composição

**Nível térreo:** ampla loja dividida em 02 ambientes (exposição e vendas de veículos novos e seminovos), integrada com sala de marketing, 05 salas formadas por divisórias de vidro temperado (gerências e escritórios), circulação, 02 banheiros, saleta da telefonista, pequeno depósito, área de circulação externa aberta e coberta pela projeção da laje de piso do nível superior, 03 salas formadas por





~~3168~~  
~~2778~~  
3175

BIRJ - BOLSA DE IMÓVEIS DO RIO DE JANEIRO  
EMPRESA BRASILEIRA DE AVALIAÇÕES

divisórias revestidas em fórmica com vidro liso (consultores técnicos, espera de clientes e manutenção) e copa (desativada)

Nível superior: hall de escada, corredor de circulação, casa de força, 02 conjuntos de sanitários, 03 salas e amplo salão

#### **Características construtivas**

Estruturas: concreto armado

Fechamentos: alvenaria revestida

Cobertura: telhas onduladas de fibrocimento apoiadas sobre vigamento de madeira

Fachada: nível térreo revestido com granito polido, alternando-se com portas de vidro temperado em caixilhos metálicos do tipo deslizantes, painel em cerâmica e marquise revestida com perfis de alumínio na cor natural, dotada de testeira em telhas metálicas de perfil trapezoidal; nível superior, com perfis de alumínio na cor preto fosco com vidro fumê

Forros: laje convencional, sendo rebaixado com gesso e treliça de PVC no nível térreo; com pintura PVA no nível superior

Acabamentos: compatíveis com o padrão e as atividades de concessionária de veículos, destacando-se o revestimento com espelhos e granito nos pilares e paredes da loja e com granilite no piso do nível superior

Escada: 01, em concreto armado, revestida com mármore

#### **Equipamentos**

Incêndio: extintores portáteis e rede de hidrantes com caixas e mangueiras

Climatização: *split-system*, no salão de exposição e vendas e nas áreas administrativas



3169  
~~2779~~  
3180

BIRJ – BOLSA DE IMÓVEIS DO RIO DE JANEIRO  
EMPRESA BRASILEIRA DE AVALIAÇÕES

## OFICINAS (MECÂNICA E ELÉTRICA)

### Dados básicos

Posicionamento:	afastada cerca de 24,00m (pátio de estacionamento de veículos) do prédio principal
Padrão:	comercial médio/baixo
Tipologia construtiva:	galpão
Pavimentos:	02
Idade aparente:	40 anos
Pés direitos aproximados:	4,50m (nível térreo) e 3m (nível superior)
Estado de conservação:	bom, no nível térreo, e regular, necessitando de reparos importantes, no nível superior
<b>Área construída:</b>	<b>3.500,00m<sup>2</sup></b>

### Composição

Nível térreo:	área frontal de circulação aberta e coberta ligada com a do prédio principal, 04 salas (escritórios e caixa), setor de peças (amplo salão com balcão de atendimento e jirau metálico desmontável), amplo salão corrido (oficinas), tendo, ao fundo, 05 salas (almojarifado, ferramentaria, oficina elétrica, etc), hall de escada e 02 conjuntos de vestiários/sanitários
Nível superior:	divide-se em 02 setores: o primeiro, com acesso pelo setor de peças, abriga 01 amplo salão corrido (telhado com o vigamento de concreto armado aparente) destinado a estoque de peças e acessórios de veículos; e o segundo, com acesso independente pelo hall de escada, abrange o refeitório, cozinha, despensa e 01 banheiro

### Características construtivas

Estruturas:	concreto armado
Fechamentos:	alvenaria revestida, alternando-se com janelas de madeira

Laudo nº 48.505/15-RJ 12



3470  
~~2780~~  
3181

BIRJ – BOLSA DE IMÓVEIS DO RIO DE JANEIRO  
EMPRESA BRASILEIRA DE AVALIAÇÕES

Cobertura:	com vidro, portas de grades de ferro e chapa metálica telhas metálicas de perfil trapezoidal e telhas onduladas de fibrocimento, intercaladas com telhas translúcidas, apoiadas parte sobre armação metálica leve, parte sobre madeira e vigamento de concreto armado, escamoteada em platibanda de telhas metálicas de perfil trapezoidal
Fachada:	aberta para circulação e ligação com o prédio principal, dotada de pilares revestidos com granito e telhado escamoteado em platibanda de telhas metálicas
Forros:	laje convencional, no nível térreo e refeitório; telhado aparente, no salão do estoque de peças do nível superior
Acabamentos:	compatíveis com o padrão
Escadas:	02, em concreto armado, sendo 01 cimentada e a outra revestida em mármore
<b>Equipamentos</b>	
Monta-carga:	01 (desativado)
Incêndio:	extintores portáteis e rede de hidrantes com caixas e mangueiras
Climatização:	<i>split-system</i> e condicionadores de ar do tipo janeleiro em algumas dependências

#### **OFICINAS (LANTERNAGEM, PINTURA E REVENDA DE SEMINOVOS)**

##### **Dados básicos**

Posicionamento:	sobre a divisa dos fundos e parte das divisas laterais do terreno
Padrão:	industrial médio/baixo
Tipologia construtiva:	galpão
Pavimentos:	01
Idade aparente:	50 anos
Pé direito aproximado:	6,00m

Laudo nº 48.505/15-RJ 13



3171  
~~2784~~  
3182

BIRJ - BOLSA DE IMÓVEIS DO RIO DE JANEIRO  
EMPRESA BRASILEIRA DE AVALIAÇÕES

<b>Estado de conservação:</b>	de modo geral, bom
<b>Área construída:</b>	<b>3.750,00m<sup>2</sup>, dos quais cerca de 230,00m<sup>2</sup> correspondem à edificação interna de 02 pavimentos</b>
<b>Composição:</b>	amplo salão corrido, abrigando a oficina de lanternagem, 02 cabines de pintura, o estoque de carros seminovos e 01 edificação de 02 pavimentos, em concreto armado, composta no nível térreo de um salão (laboratório de tintas) e 02 depósitos; e, no nível superior, com acesso por escada revestida em vulcapiso, 03 salas (recepção, gerência e vendas) e 01 salão (desativado)
<b>Características construtivas</b>	
<b>Estruturas:</b>	concreto armado e metálica
<b>Fechamentos:</b>	alvenaria de blocos de concreto, alternando-se com conjuntos de elementos vazados de cerâmica e com amplas portas em chapa metálica
<b>Cobertura:</b>	telhas metálicas, intercaladas com telhas plásticas, e telhas onduladas de fibrocimento, intercaladas com telhas translúcidas, apoiadas parte sobre armação de treliça de perfis metálicos, dotada de lanternim central, fechado com conjuntos de basculantes
<b>Fornos:</b>	laje convencional (nível térreo) e rebaixado com gesso (nível superior da edificação interna)
<b>Acabamentos:</b>	compatíveis com o padrão
<b>Equipamentos</b>	
<b>Incêndio:</b>	rede de hidrantes com caixas e mangueiras
<b>Climatização:</b>	condicionadores de ar do tipo janelheiro, no nível superior da edificação interna



~~3172~~  
~~2782~~  
3183

BIRJ - BOLSA DE IMÓVEIS DO RIO DE JANEIRO  
EMPRESA BRASILEIRA DE AVALIAÇÕES

## BOXES DE LAVAGEM E LUBRIFICAÇÃO

### Dados básicos

Posicionamento:	sobre parte da divisa esquerda do terreno
Padrão:	comercial médio
Tipologia construtiva:	prédio
Pavimentos:	01
Idade aparente:	30 anos
Pé direito aproximado:	4,50m
Estado de conservação:	regular, necessitando de investimentos em obras de reforma
<b>Área construída:</b>	<b>142,00m<sup>2</sup></b>

**Composição:** 04 boxes para lavagem e lubrificação e 01 sala de compressores

### Características construtivas

Estruturas:	concreto armado
Fechamentos:	alvenaria revestida
Cobertura:	telhas onduladas de fibrocimento, intercaladas com telhas plásticas, apoiadas sobre armação de treliça de ferro escamoteada em platibanda de telhas metálicas de perfil trapezoidal
Acabamentos:	compatíveis com o padrão e o uso

### OUTRAS BENFEITORIAS

- . área livre do terreno (cerca de 3.000m<sup>2</sup>) destinada a exposição, circulação e estacionamento de veículos. Apresenta pavimentação em paralelepípedos e iluminação noturna com luminárias a vapor de mercúrio;
- . 03 edículas de apoio, com área total de **14,00m<sup>2</sup>**, construídas em alvenaria, estruturadas em concreto armado, destinadas a depósito de sucatas, com acabamento simples, em regular estado de conservação;

Laudo nº 48.505/15-RJ 15



BIRJ - BOLSA DE IMÓVEIS DO RIO DE JANEIRO  
EMPRESA BRASILEIRA DE AVALIAÇÕES

3173  
2783  
3184

. delimitação da propriedade, nas divisas não ocupadas pelas edificações, com muro (h= cerca de 2,80m) em alvenaria revestida, estruturado em concreto armado, exceto no alinhamento da Estrada Intendente Magalhães, onde há um gradil metálico.

#### 7.6 - RESUMO DE ÁREAS

ITENS	ÁREAS (m <sup>2</sup> )
TERRENO	10.060,00
TOTAL DE CONSTRUÇÃO	9.506,00

**Nota:** as áreas de construção acima citadas foram extraídas dos arquivos BIRJ

#### 8 - PLANEJAMENTO URBANO

Após as consultas de praxe efetuadas nos órgãos competentes da Prefeitura Municipal do Rio de Janeiro, foi-nos dado a observar que o imóvel avaliando integra a XV Região Administrativa da cidade e a Área de Planejamento 3 (AP-3), estando classificado como Zona Residencial 4, limite com Zona Residencial 3 (ZR-4/ZR-3), e Centro de Bairro 2 (CB-2) da Macrozona de Ocupação Incentivada, de acordo com os Decretos nºs 322/76, 2.418/79 e 28.801/07.

Deixamos de tecer considerações acerca de um possível reaproveitamento do terreno, por estar adequadamente ocupado por um conjunto de edificações e benfeitorias de ampla volumetria construtiva, compatível e coerente com as tendências ocupacionais daquela região, não cabendo, até o momento, a hipótese de demolição para um novo empreendimento no local.



3174  
~~2784~~  
7185

BIRJ - BOLSA DE IMÓVEIS DO RIO DE JANEIRO  
EMPRESA BRASILEIRA DE AVALIAÇÕES

## 9 - ESTUDO DE VALORES

Conforme especificado no item 4 - **METODOLOGIA** para a fixação do valor de mercado do imóvel em estudo utilizaremos o **Método Evolutivo**.

Quanto a determinação do valor do terreno procedemos o saneamento dos dados obtidos em pesquisa, através de homogeneização técnica e tratamentos estatísticos dos elementos amostrais.

O saneamento dos valores amostrais foi feito utilizando-se o Critério Excludente de Chauvenet e o tratamento estatístico fundamentou-se na Teoria Estatística das Pequenas Amostras ( $n < 30$ ) com a distribuição "t" de Student com confiança de 80%, consoante a Norma Brasileira.

Os valores dos elementos pesquisados, descritos nas **Fichas de Pesquisa**, em anexo, foram homogeneizados tecnicamente, visando adequá-los às características físicas do terreno em análise e, em seguida, tratados estatisticamente, de forma a aumentar o grau de confiabilidade do valor a ser consignado e, conseqüentemente, o nível de precisão da avaliação. Para a homogeneização dos valores, foram aplicados os seguintes fatores:

### **Fator oferta (Fof)**

Corrige o valor unitário em função da elasticidade natural admitida pelo mercado para negociação à vista. Diferencia, ainda, as ofertas das negociações efetivas, variando em até 10%.

### **Fator de área (Fa)**

Corrige o valor unitário através da influência da área do elemento comparativo em relação ao imóvel em estudo. Para tanto, utilizou-se uma das seguintes expressões, extraídas do livro "Engenharia Legal e de Avaliação" do Professor Sergio Antonio Abunahman, amplamente divulgado e utilizado por peritos.



~~3178~~  
~~2784~~  
3186

BIRJ - BOLSA DE IMÓVEIS DO RIO DE JANEIRO  
EMPRESA BRASILEIRA DE AVALIAÇÕES

$$Fa = \left( \frac{ar}{a} \right)^{1/4}, \text{ quando a diferença entre as áreas for inferior a 30\%}$$

$$Fa = \left( \frac{ar}{a} \right)^{1/8}, \text{ quando a diferença entre as áreas for superior a 30\%}$$

Onde:

a = área do imóvel avaliando

ar = área do elemento de referência

#### Fator de localização (Floc)

Corrige o valor unitário através da transposição do elemento pesquisado para o local do imóvel em questão, pela aplicação da seguinte relação, com base em observações in loco:

$$Floc = \frac{I_o}{I}, \text{ onde:}$$

$I_o$  =  $V_o$  do local do imóvel avaliando

$I$  =  $V_o$  do local dos elementos de referência.

#### Fator de posicionamento (Fp)

Corrige o valor unitário em função do posicionamento do elemento pesquisado em relação ao logradouro de situação (caso de esquina, com frente suplementar ou com posicionamento de fundos), comparativamente ao imóvel avaliando.

#### Fator de topografia (Fto)

Corrige o valor unitário em função das condições topográficas dos terrenos pesquisados, em relação ao avaliando. No presente caso, utilizaremos a Norma Técnica Para Avaliações Realizada no Estado do Rio de Janeiro e elaborada pelo Instituto de Engenharia Legal (IEL), item 9.1.1.2.1.5 - Fatores Complementares, subitem "c" - pág. 18.





BIRJ – BOLSA DE IMÓVEIS DO RIO DE JANEIRO  
EMPRESA BRASILEIRA DE AVALIAÇÕES

~~3176~~  
~~2785~~  
3187

TERRENO	NÍVEL
Terreno plano	1,00
Caído para os fundos até 5%	0,95
Caído para os fundos de 5% até 10%	0,90
Em aclave até 10%	0,95
Em aclave até 20%	0,90
Abaixo do nível da rua até 1,00m	1,00
Abaixo do nível da rua de 1,00m até 2,50m	0,90

#### Resultado homogeneizado (Rh)

É o produto do valor unitário do elemento de pesquisa pelos fatores de correção aplicáveis, conforme segue:

$$Rh = Vu \times Fof \times Fa \times Floc \times Ftop$$

**Nota:** para a consignação dos índices relativos às amostras mercadológicas pesquisadas, utilizou-se o índice igual a 1,00 para o imóvel em estudo e fatores corretivos sobre esse mesmo índice para os elementos comparativos

Para a atribuição dos valores das edificações foi utilizado o custo de reedição, através de estudos próprios do Departamento Técnico da BIRJ, consubstanciados com índices do SINDUSCON, empresas construtoras e publicações especializadas, observando-se a aplicação de um coeficiente de depreciação, fixado em função da idade e o estado de conservação da mesma.

Para a determinação do Valor de Locação Mensal do imóvel em análise será obtido através do "Método da Remuneração do Capital", ou seja, pela aplicação de uma taxa de remuneração sobre o Valor de Venda do imóvel. Para a fixação da referida taxa de



BIRJ - BOLSA DE IMÓVEIS DO RIO DE JANEIRO  
EMPRESA BRASILEIRA DE AVALIAÇÕES

~~3177~~  
~~2786~~  
3188

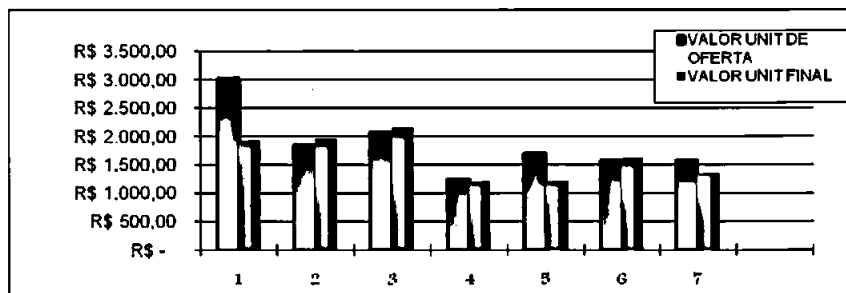
remuneração, levou-se consideração os fatores intrínsecos ou extrínsecos e, principalmente, nas atuais condições de liquidez do mercado imobiliário para o segmento em análise, onde foram ponderados a localização, zoneamento, porte e potencialidade para uso e de locação.

A seguir apontaremos o valor do imóvel em análise:

### 9.1. CÁLCULO DO VALOR DO TERRENO

#### HOMOGENEIZAÇÃO DOS ELEMENTOS DE REFERÊNCIA DA AMOSTRA

Elemento	Fof	Fa	Floc	Fp	Ftop	VR. UNIT. OF	VR.UNIT. FINAL
1	0,85	0,65	1,10	1,05	1,00	R\$ 3.030,30	R\$ 1.933,75
2	0,90	0,85	1,20	1,15	1,00	R\$ 1.851,85	R\$ 1.955,00
3	0,90	0,71	1,20	1,30	1,05	R\$ 2.068,18	R\$ 2.164,73
4	0,90	0,89	1,00	1,20	1,00	R\$ 1.250,00	R\$ 1.201,50
5	0,90	0,79	1,00	1,00	1,00	R\$ 1.705,32	R\$ 1.212,48
6	0,90	0,83	1,15	1,20	1,00	R\$ 1.581,81	R\$ 1.630,62
7	0,90	0,79	1,10	1,10	1,00	R\$ 1.578,28	R\$ 1.357,81
<b>MÉDIA</b>							R\$ 1.636,56



**MÉDIA ARITMÉTICA** R\$ 1.636,56 /m<sup>2</sup>

#### MEDIDAS DE DISPERSÃO

Os diversos desvios (diferenças) entre o valor de cada um dos elementos em relação à medida de tendência central (média aritmética X) são apreciados através da variância, desvio-padrão e coeficiente de variação.

**Variância:** 152.589,89

**Desvio-padrão:** 390,83

**Coef. variação:** 23,87 %



BIRJ – BOLSA DE IMÓVEIS DO RIO DE JANEIRO  
EMPRESA BRASILEIRA DE AVALIAÇÕES

3178  
~~2787~~  
3189

### Verificação dos valores pelo Critério Excludente de Chauvenet

O quociente entre o desvio (d) de cada amostra e o desvio-padrão deve ser menor que o valor crítico (VC), fornecido pela tabela de Chauvenet.

Ou seja:  $d = |X_i - X| / S < VC$

**Valor crítico para 07 elementos da amostra, pela Tabela de Chauvenet: VC = 1,80**

No presente caso, testaremos os elementos extremos

Elemento 3:  $d = |2.164,73 - 1.636,56| / 390,63 = 1,35 < 1,80 \rightarrow$  amostra pertinente

Elemento 4:  $d = |1.201,50 - 1.636,56| / 390,63 = 1,11 < 1,80 \rightarrow$  amostra pertinente

### Cálculo da amplitude do intervalo de confiança

Será aplicada a distribuição "t" de "Student", com o objetivo de estabelecer os limites de confiança para um campo amostral com números de dados (n) inferior a 30 e que apresentem variação superior a 20% (vinte por cento) da média aritmética. Para tanto, foi aplicada a seguinte expressão:

$$Lc = X \pm Tc \times \frac{S}{\sqrt{n-1}}, \text{ onde:}$$

Lc = limite de confiança

X = média aritmética dos elementos homogeneizados

Tc = coeficiente de "Student"

S = desvio-padrão

n - 1 = graus de liberdade

Para o nível de 80%, correspondente ao percentual de 0,90, o valor de Tc é igual a 1,44

$$Lc = 1.636,56 \pm 1,44 \times \frac{390,63}{\sqrt{6}}$$

$$Lc = 1.636,56 \pm 230,53$$



BIRJ – BOLSA DE IMÓVEIS DO RIO DE JANEIRO  
EMPRESA BRASILEIRA DE AVALIAÇÕES

~~3179~~  
~~2788~~  
3190

Limite inferior : R\$ 1.406,03/m<sup>2</sup>  
Limite superior : R\$ 1.867,09/m<sup>2</sup>

Campo de arbitrio livre ao avaliador: de R\$ 1.406,03/m<sup>2</sup> a R\$ 1.867,09/m<sup>2</sup>

Em função das características físicas do terreno em análise, como porte, topografia, localização privilegiada em um dos principais logradouros da região, adotaremos a média aritmética de R\$ 1.636,56/m<sup>2</sup>, resultando:

$V_t = S \times V_u$ , onde:

$V_t$  = valor do terreno

$S$  = área do terreno

$V_u$  = valor unitário adotado

$V_t = 10.060,00\text{m}^2 \times \text{R\$ } 1.636,56/\text{m}^2$

$V_t = \text{R\$ } 16.463.793,60$

## 9.2 - CÁLCULO DO VALOR DA EDIFICAÇÃO

Conforme mencionado anteriormente o custo estimado para a edificação existente, foi obtido através de estudos elaborados pelo Departamento Técnico da BIRJ, consubstanciados com índices do SINDUSCON, empresas construtoras e publicações especializadas. Os cálculos obedecem à seguinte expressão:

$CB = V_u$  (Valor unitário adotado)  $\times S$  (área)  $\times F_d$  (fator de depreciação), resultando:

$CB = \text{R\$ } 1.400,00/\text{m}^2 \times 9.506,00\text{m}^2 \times 0,80$

$CB = \text{R\$ } 10.646.720,00$

**Nota:** O fator de depreciação foi estabelecido utilizando-se o Método de Ross-Heidecke, tendo sido considerado a idade e graduação do estado de conservação da edificação.



3180  
~~2789~~  
3191

BIRJ - BOLSA DE IMÓVEIS DO RIO DE JANEIRO  
EMPRESA BRASILEIRA DE AVALIAÇÕES

### 9.3 - VALOR DE VENDA DO IMÓVEL (Vv)

Consiste basicamente na aplicação do fator de comercialização sobre a somatória do valor patrimonial apurado para o imóvel em estudo

$$Vv = (Vt + CB) \times FC$$

$$Vv = (R\$ 16.463.793,60 + R\$ 10.646.720,00) \times 0,80$$

$$Vv = R\$ 21.688.410,88$$

$$\text{Valor adotado} = R\$ 21.700.000,00$$

### 9.4 - VALOR DE LOCAÇÃO MENSAL

O valor de locação mensal do imóvel será obtido pelo "Método da Remuneração do Capital", ou seja, pela aplicação de uma taxa de remuneração sobre o mais provável valor de venda do imóvel.

Após ponderações técnicas, diante das particularidades físicas do imóvel avaliando, consultas aos operadores de mercado e aos eventos cadastrados pela BIRJ, propomos a adoção de uma taxa de remuneração de 0,6% a.m., resultando:

$$VL = Vv \times Tr, \text{ onde:}$$

VL = valor de locação mensal do imóvel

Vv = valor de venda apurado

Tr = taxa de remuneração

Assim, temos:

$$VL = R\$ 21.700.000,00 \times 0,6\%$$

$$VL = R\$ 130.200,00$$

$$\text{Valor adotado} = R\$ 130.000,00, \text{ mensais}$$



3184  
~~2790~~  
3192

BIRJ - BOLSA DE IMÓVEIS DO RIO DE JANEIRO  
EMPRESA BRASILEIRA DE AVALIAÇÕES

## 10- CONSIDERAÇÕES GERAIS

Este item do trabalho procura posicionar o imóvel dentro do mercado imobiliário, no intuito de informar quanto à sua potencialidade de liquidez em caso de uma eventual negociação.

### QUANTO À LOCALIZAÇÃO

O imóvel objeto deste Laudo encontra-se localizado na Estrada Intendente Magalhães, próximo ao Largo do Campinho, em trecho caracterizado como Intendente Auto Shopping, devido à grande concentração de lojas de compra e venda de veículos usados, concessionárias de veículos, oficinas mecânicas e venda de peças/acessórios. O local é atendido por uma adequada infra-estrutura de transportes coletivos, o que proporciona um bom nível de integração com diversos bairros da cidade, bem como com municípios vizinhos.

A Estrada Intendente Magalhães, com intenso fluxo de veículos, apresenta grande importância no contexto ocupacional da região, atuando, inclusive, como via de ligação entre os bairros do Campinho, Vila Valqueire e Jardim Sulacap. Já a Rua Andrade Araújo, de expressão secundária no sistema viário da região, possui ocupação predominantemente residencial.

### QUANTO AO IMÓVEL

Trata-se de imóvel comercial de uso exclusivo, de grandes dimensões, concebido para o fim específico de concessionária de veículos. Apresenta ampla área de terreno plana e bem dimensionada, com extensa frente para a Estrada Intendente Magalhães e boa relação frente/profundidade.



3182  
~~2791~~  
3193

BIRJ - BOLSA DE IMÓVEIS DO RIO DE JANEIRO  
EMPRESA BRASILEIRA DE AVALIAÇÕES

O conjunto de edificações e benfeitorias existentes, apesar da idade, apresenta um projeto específico com um layout versátil e funcional, que possibilita um bom nível de integração, como concessionária de veículos, entre os setores de exposição e vendas com as demais dependências de apoio, além de um excelente aproveitamento de toda a área do terreno. Apresenta um bom aspecto geral e boa fachada promocional para o logradouro de situação. O estado geral de conservação, no entanto, já denota a necessidade de investimentos em obras de modernização.

#### QUANTO AO MERCADO

O mercado imobiliário, de uma forma geral, já apresenta sinais de acomodação, observados, principalmente, através da notória redução no ritmo de efetiva concretização dos negócios, sobretudo, quando comparado aos últimos 03 anos.

As pesquisas realizadas na região apontam para uma escassez de terrenos bem dimensionados e de imóveis comerciais de uso exclusivo ou não de semelhantes porte e padrão em disponibilidade para venda e/ou locação na região, especialmente ao longo da Estrada Intendente Magalhães, fato esse de grande relevância considerado na aferição dos valores aqui apontados.

O imóvel apresenta-se adequado ao local e aos fins para os quais foi concebido, em plenas condições de continuar produzindo renda, não só como concessionária de veículos, mas também por outros segmentos comerciais, obviamente após as adequações necessárias. Desta forma, acreditamos em boas perspectivas de liquidez a médio prazo, quer para venda, quer para locação, especialmente caso exposto adequadamente ao segmento no qual está inserido.



3183  
~~2792~~  
3194

BIRJ - BOLSA DE IMÓVEIS DO RIO DE JANEIRO  
EMPRESA BRASILEIRA DE AVALIAÇÕES

## 11- AVALIAÇÃO

Observadas as premissas e referências normativas, com base nos elementos técnicos obtidos, na metodologia adotada e nas características gerais do local e do objeto, e tendo em vista o comportamento atual do mercado imobiliário, **AVALIAMOS** o imóvel comercial com 10.060,00m<sup>2</sup> de terreno e 9.506,00m<sup>2</sup> de área total construída, localizado na Estrada Intendente Magalhães nº 279 (unificação física dos imóveis nºs 249, 279 e 283), em Campinho, região de Madureira, Rio de Janeiro, RJ, objeto do presente Laudo, conforme segue:

- Valor para Venda em Condições Normais: R\$ 21.700.000,00 (vinte e um milhões e setecentos mil reais);

- Valor para Locação Mensal: R\$ 130.000,00 (cento e trinta mil reais), excluindo-se taxas e impostos incidentes;

O Serviço de Avaliação referente ao imóvel objeto deste Laudo de Avaliação nº 48.505/15-RJ, composto por 27 páginas, numeradas de 01 a 27, é exclusivo do solicitante contratante pelo prazo de 180 dias a contar desta data, sendo o seu conteúdo confidencial por prazo indeterminado.

É vedado o direito de publicação ou reprodução total ou parcial desse laudo, sem a expressa autorização do solicitante e da **BIRJ**.

Concluindo, a **BIRJ** solicita o obséquio de ser informada sobre qualquer impugnação, dúvida ou contestação aos valores apontados, para que possa justificar e defender a proficiência e probidade de seu trabalho.





3489

~~2793~~  
2195

BIRJ - BOLSA DE IMÓVEIS DO RIO DE JANEIRO  
EMPRESA BRASILEIRA DE AVALIAÇÕES

---

**12- ANEXOS**

Integram o presente Laudo de Avaliação os seguintes anexos:

- Relatório Fotográfico
- Dados de Mercado
- Mapa de Localização
- ART (Anotação de Responsabilidade Técnica).

Rio de Janeiro, 01 de abril de 2015.

BIRJ - BOLSA DE IMÓVEIS DO RIO DE JANEIRO  
EMPRESA BRASILEIRA DE AVALIAÇÕES  
**CREA 1973200018**

**HELVÉCIO DE ALCANTARA**  
Diretor Administrativo

**PAULO RENATO MONTEIRO**  
Engenheiro Civil CREA-RJ 87.1.0085.6/D  
Diretor Técnico

3185  
~~2794~~  
3156



BIRJ - BOLSA DE IMÓVEIS DO RIO DE JANEIRO  
EMPRESA BRASILEIRA DE AVALIAÇÕES



**ESTRADA INTENDENTE MAGALHÃES**





3186  
~~2795~~  
3192



BIRJ - BOLSA DE IMÓVEIS DO RIO DE JANEIRO  
EMPRESA BRASILEIRA DE AVALIAÇÕES



FACHADA DO IMÓVEL





3187  
~~2796~~  
3198



BIRJ - BOLSA DE IMÓVEIS DO RIO DE JANEIRO  
EMPRESA BRASILEIRA DE AVALIAÇÕES



**DETALHES DO IMÓVEL**





~~3188~~  
~~2797~~  
3199



BIRJ - BOLSA DE IMÓVEIS DO RIO DE JANEIRO  
EMPRESA BRASILEIRA DE AVALIAÇÕES



**DETALHES DO IMÓVEL**







3189  
~~2798~~  
3200

BIRJ - BOLSA DE IMÓVEIS DO RIO DE JANEIRO  
EMPRESA BRASILEIRA DE AVALIAÇÕES



**DETALHES DO IMÓVEL**

