

2152

2149

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

15/10
3
2154

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

Introdução (Cont.)

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



Visão Geral das Companhias

OLIMPIA PARTNERS

Grupo JJ Martins

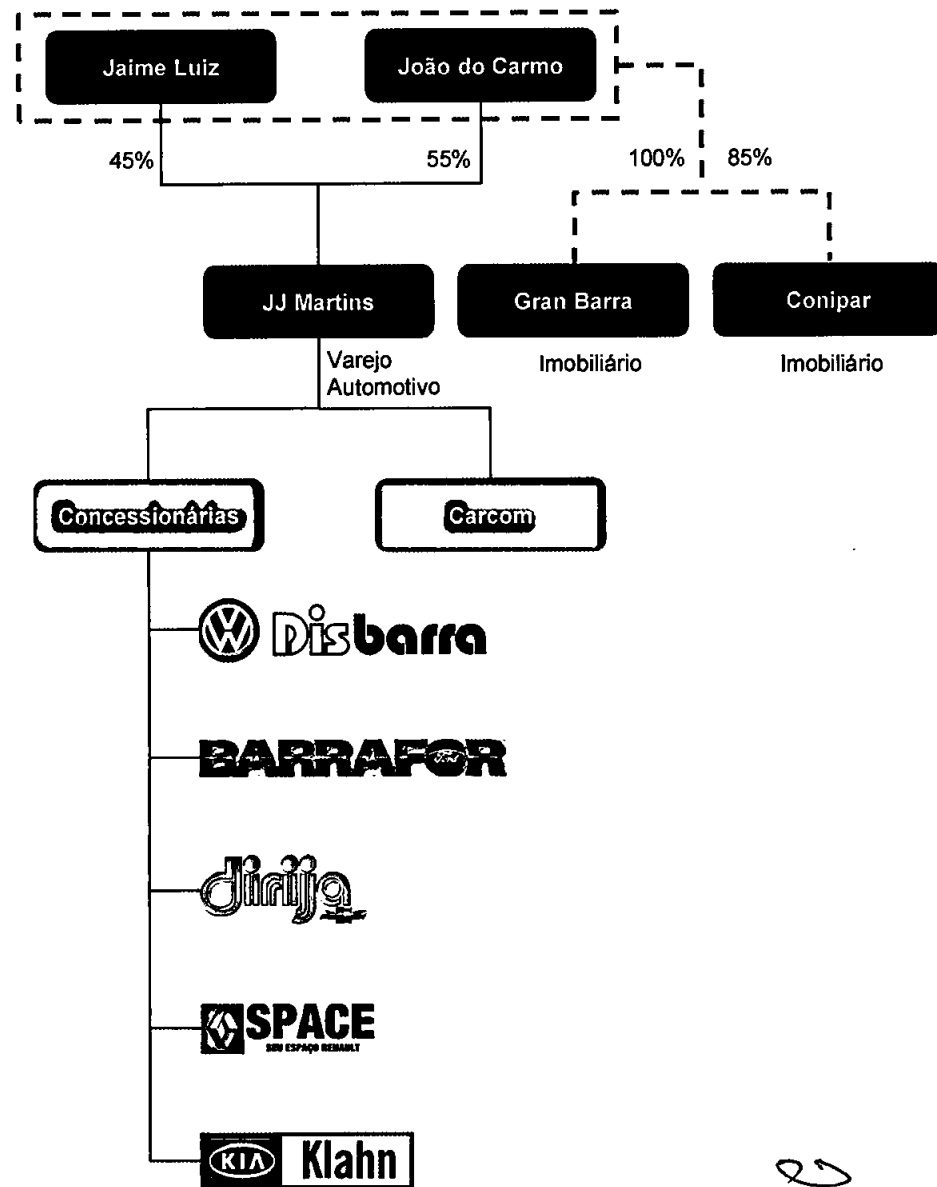
Descrição da Companhia

- 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



21/5/17
21/5/17

Dirija

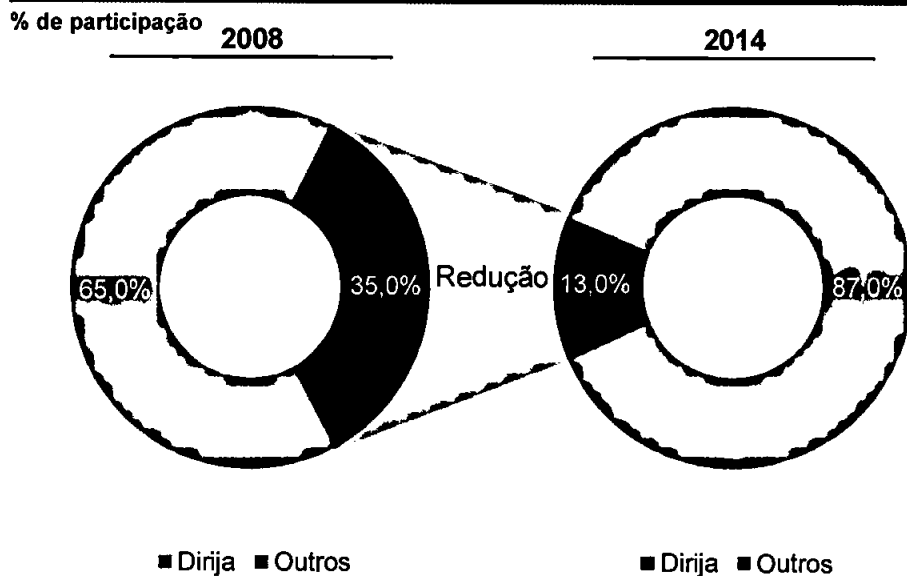
Descrição da Companhia

- 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

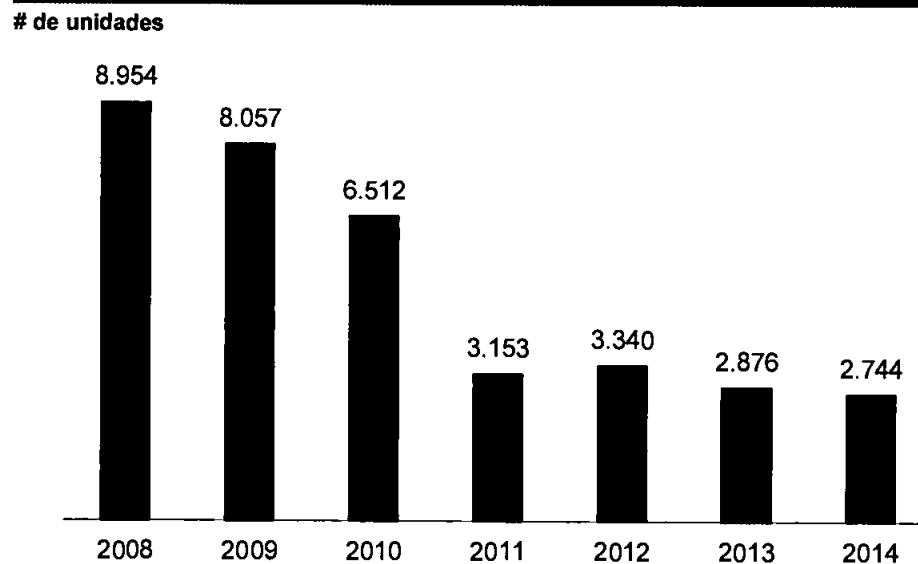
Unidade	Localização
Campinho	Est. Int. Magalhães, 249
Jacarepaguá	Est. do Gabinal, 433
Santa Barbara	Rodovia Amaral Peixoto, 3001

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

Barra da Tijuca

Localização

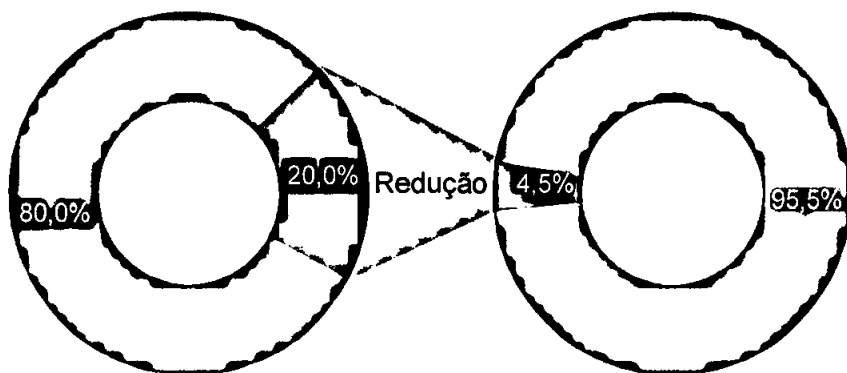
Av. Ayrton Senna, 2.541

Participação de Mercado na Região Metropolitana do Rio de Janeiro

% de participação

2008

2014



■ Disbarra ■ Outros

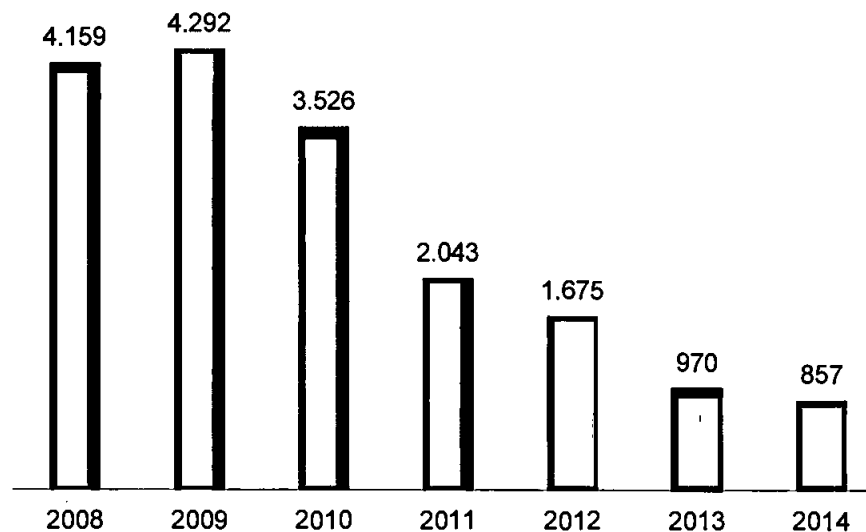
■ Disbarra ■ Outros

Fonte: Companhia

OLIMPIA PARTNERS

Venda de Veículos Novos

de unidades



21558
21557
11

Barrafor

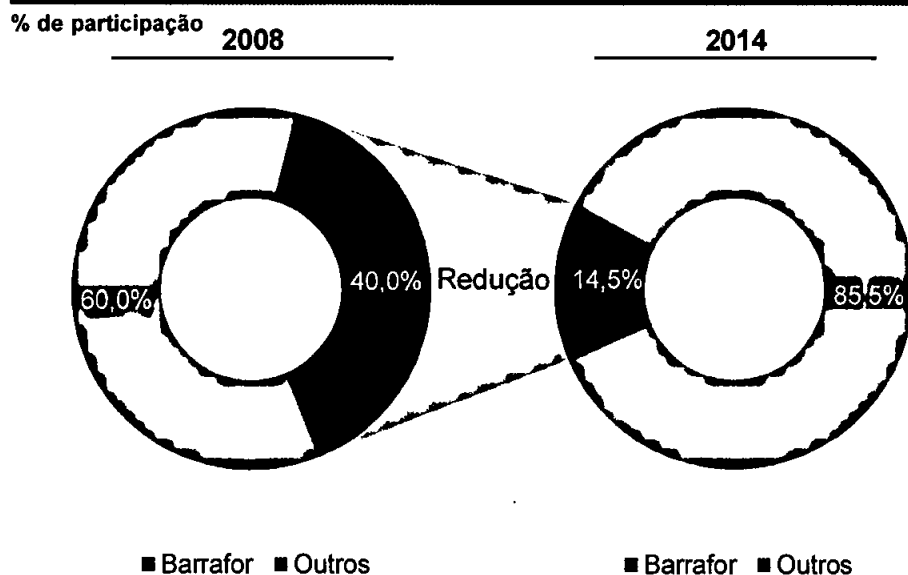
Descrição da Companhia

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

Localização das Concessionárias

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

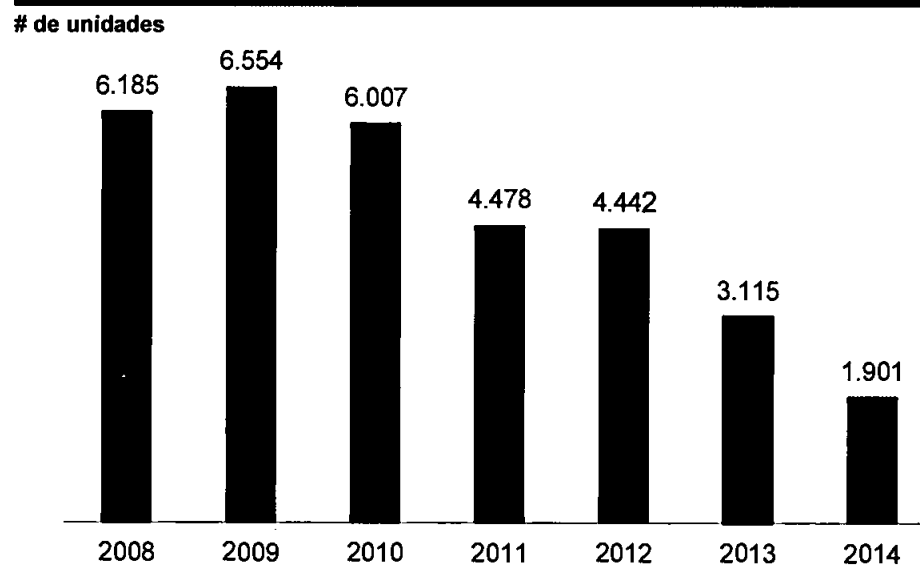
Participação de Mercado na Região Metropolitana do Rio de Janeiro



Fonte: Companhia

OLIMPIA PARTNERS

Venda de Veículos Novos



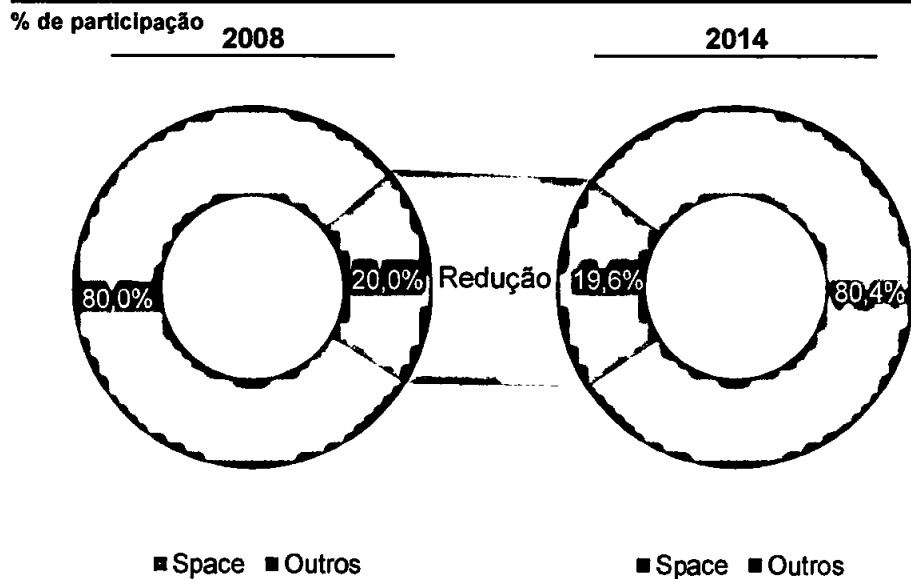
Descrição da Companhia

- 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

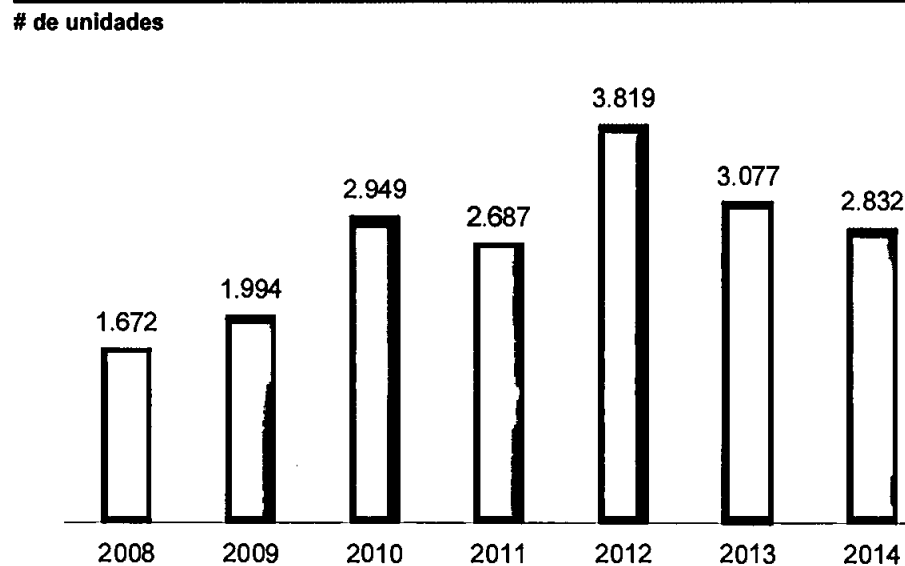
Participação de Mercado na Região Metropolitana do Rio de Janeiro



Fonte: Companhia

OLIMPIA PARTNERS

Venda de Veículos Novos



2157
2459
13

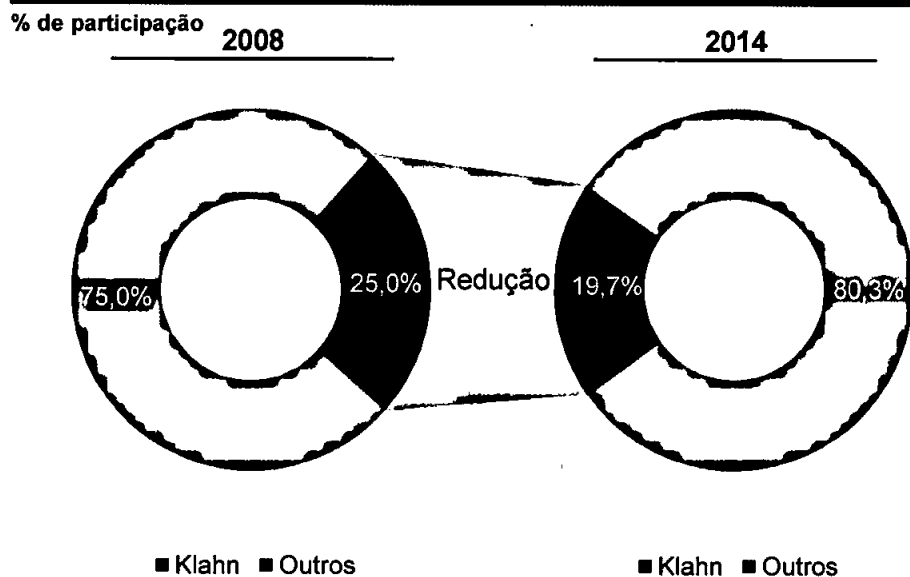
Descrição da Companhia

- 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

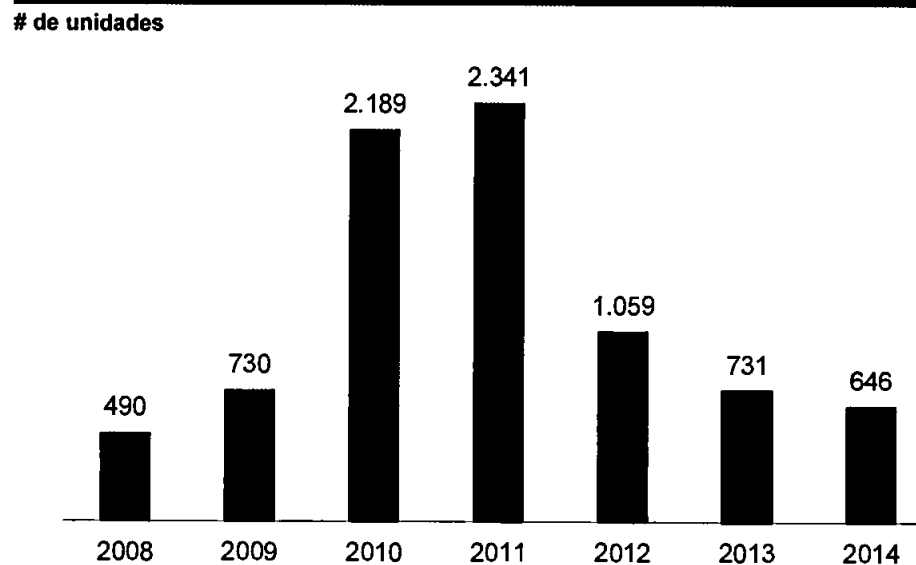
Unidade	Localização
Niterói	R. Noronha Torrezão, 229
Jacarepaguá	Estrada do Gabinal, 433

Participação de Mercado na Região Metropolitana do Rio de Janeiro



Fonte: Companhia

Venda de Veículos Novos



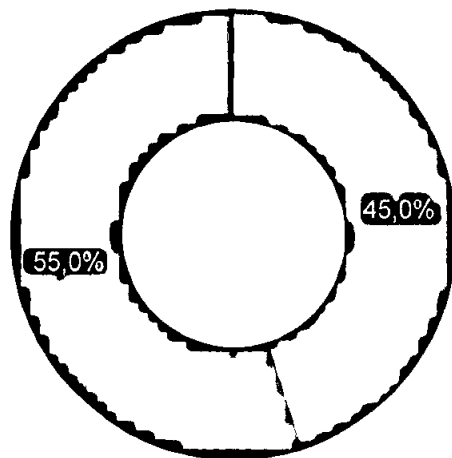
Gran Barra

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

Unidades Vendidas
 (Valores a Receber Líquido de Alienações e Descontos) **21.232**

2157
 15

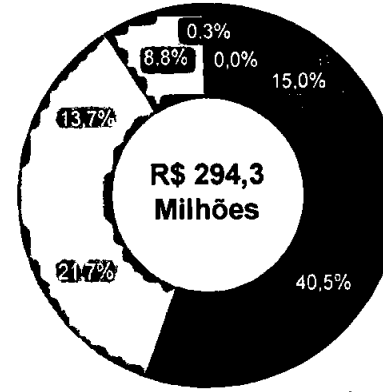
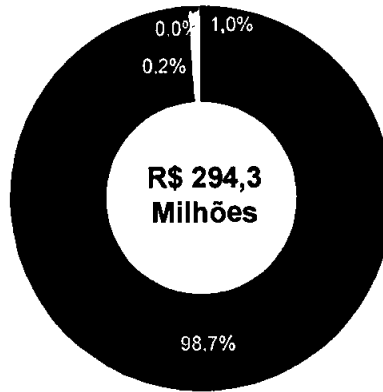
Distribuição Geográfica das Concessionárias



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
Total	294.304,5



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

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

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
Total	44.076,8

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
Total	119.247,9

Barrafor

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

Space

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

Klahn

(R\$ Milhares)	Saldo
Classe I (trabalhistas)	40,1
Classe IV	3,8
Classe III (Credores Grupo A)	554,3
Classe III (Credores Grupo B)	25.290,9
Total	25.888,8

Gran Barra

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

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

17
25/11/2018

Fluxo de Pagamento das Dívidas Concurais

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



Metodologia da Análise

OLIMPIA PARTNERS

Escopo do Trabalho

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

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

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

Principais Premissas (Cont.)

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

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

Principais Premissas (Cont.)

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

Principais Premissas (Cont.)

Capital de Giro

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

Investimentos

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

Receita Bruta RS Mil	Histórico		Projeção									
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Veículos Novos												
Santa Bárbara			883	939	995	1.051	1.051	1.051	1.051	1.051	1.051	1.051
Jacarepaguá			648	689	730	771	771	771	771	771	771	771
Campinho			774	824	873	922	922	922	922	922	922	922
Volume de Vendas		2.744	2.305	2.452	2.598	2.744	2.744	2.744	2.744	2.744	2.744	2.744
Crescimento (%)			(16,0%)	6,4%	6,0%	5,6%	-	-	-	-	-	-
Participação de mercado: General Motors		13,0%	12,5%	12,1%	11,8%	11,4%	11,1%	10,9%	10,6%	10,4%	10,1%	9,9%
Santa Bárbara			51,8	53,2	54,5	55,9	57,2	59,8	62,5	65,3	68,3	71,3
Jacarepaguá			51,8	53,2	54,6	55,9	57,3	59,8	62,5	65,3	68,3	71,3
Campinho			49,2	50,6	51,9	53,2	54,4	56,9	59,4	62,1	64,9	67,8
Ticket Médio		48,9	50,9	52,3	53,7	55,0	56,3	58,8	61,5	64,2	67,1	70,2
Crescimento (%)			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			33.581,4	36.676,9	39.830,9	43.102,8	44.141,6	46.128,0	48.203,7	50.372,9	52.639,7	55.008,5
Campinho			38.116,8	41.707,2	45.292,1	49.010,9	50.192,1	52.450,8	54.811,0	57.277,5	59.855,0	62.548,5
Receita		134.172,2	117.396,7	128.353,7	139.396,3	150.852,0	154.487,5	161.439,5	168.704,3	176.296,0	184.229,3	192.519,6
Crescimento (%)			(12,5%)	9,3%	8,6%	8,2%	2,4%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
Veículos Usados												
Santa Bárbara			143	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jacarepaguá			1.106	1.942	2.060	2.178	2.178	2.178	2.178	2.178	2.178	2.178
Campinho			125	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Volume de Vendas		2.167	1.374	1.942	2.060	2.178	2.178	2.178	2.178	2.178	2.178	2.178
Crescimento (%)			(36,6%)	41,3%	6,1%	5,7%	-	-	-	-	-	-
Participação de mercado: Usados		0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Santa Bárbara			25,3	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jacarepaguá			21,3	21,9	22,5	23,0	23,6	24,6	25,7	26,9	28,1	29,4
Campinho			25,9	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ticket Médio		25,8	22,1	21,9	22,5	23,0	23,6	24,6	25,7	26,9	28,1	29,4
Crescimento (%)			(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	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Receita		55.929,6	30.433,9	42.556,5	46.270,8	50.124,8	51.332,8	53.642,8	56.056,7	58.579,2	61.215,3	63.970,0
Crescimento (%)			(45,6%)	39,8%	8,7%	8,3%	2,4%	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
Serviços												
Santa Bárbara			4.143	3.936	4.078	4.220	4.361	4.361	4.361	4.361	4.361	4.361
Jacarepaguá			4.073	3.869	4.008	4.147	4.287	4.287	4.287	4.287	4.287	4.287
Campinho			2.060	2.193	2.323	2.453	2.453	2.453	2.453	2.453	2.453	2.453
Volume de Passagens		11.444	10.276	9.998	10.409	10.820	11.101	11.101	11.101	11.101	11.101	11.101
<i>Crescimento (%)</i>		-	(10,2%)	(2,7%)	4,1%	3,9%	2,6%	-	-	-	-	-
Santa Bárbara			0,3	0,3	0,3	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,5
Jacarepaguá			0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4
Campinho			0,4	0,4	0,4	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,6	0,6
Ticket Médio		0,3	0,3	0,3	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,5	0,5
<i>Crescimento (%)</i>		-	(2,5%)	4,5%	3,6%	3,6%	3,2%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
Santa Bárbara			1.329,0	1.311,7	1.406,6	1.505,7	1.608,6	1.680,9	1.756,6	1.835,6	1.918,2	2.004,5
Jacarepaguá			1.200,0	1.184,3	1.269,7	1.359,0	1.452,3	1.517,7	1.586,0	1.657,3	1.731,9	1.809,8
Campinho			840,0	929,0	1.018,6	1.112,6	1.150,1	1.201,9	1.256,0	1.312,5	1.371,6	1.433,3
Receita		3.850,1	3.369,0	3.425,0	3.694,9	3.977,4	4.211,0	4.400,5	4.598,5	4.805,4	5.021,7	5.247,7
<i>Crescimento (%)</i>		-	(12,5%)	1,7%	7,9%	7,6%	5,9%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%

Abertura da Receita (Cont.)

Receita Bruta R\$ Mil	Histórico		Projeção									
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Peças e Acessórios												
Santa Bárbara			1.078,4	1.178,7	1.280,2	1.385,5	1.418,9	1.482,7	1.549,5	1.619,2	1.692,1	1.768,2
Jacarepaguá			919,9	1.005,3	1.091,8	1.181,5	1.209,9	1.264,4	1.321,3	1.380,7	1.442,9	1.507,8
Campinho			1.349,8	1.477,0	1.603,9	1.735,6	1.777,5	1.857,4	1.941,0	2.028,4	2.119,6	2.215,0
Acessórios		4.003,8	3.348,2	3.661,0	3.975,9	4.302,6	4.406,3	4.604,6	4.811,8	5.028,3	5.254,6	5.491,0
Crescimento (%)		-	(16,4%)	9,3%	8,6%	8,2%	2,4%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
R\$ mil / carro novo		1,5	1,5	1,5	1,5	1,6	1,6	1,7	1,8	1,8	1,9	2,0
Santa Bárbara			1.021,5	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jacarepaguá			623,7	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Campinho			1.043,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Peças de Atacado		5.070,5	2.688,2	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Crescimento (%)		-	(47,0%)	(100,0%)	-	-	-	-	-	-	-	-
Santa Bárbara			1.505,9	1.589,6	1.669,1	1.751,2	1.835,6	1.918,2	2.004,5	2.094,7	2.189,0	2.287,5
Jacarepaguá			708,8	748,2	785,6	824,2	864,0	902,8	943,5	985,9	1.030,3	1.076,7
Campinho			744,4	785,8	825,1	865,7	907,4	948,3	991,0	1.035,5	1.082,1	1.130,8
Peças Baicão		2.772,6	2.959,1	3.123,6	3.279,8	3.441,1	3.607,0	3.769,3	3.938,9	4.116,2	4.301,4	4.495,0
Crescimento (%)		-	6,7%	5,6%	5,0%	4,9%	4,8%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
Santa Bárbara			1.993,5	1.967,6	2.109,9	2.258,6	2.412,8	2.521,4	2.634,9	2.753,4	2.877,3	3.006,8
Jacarepaguá			1.800,0	1.776,4	1.904,6	2.038,5	2.178,5	2.276,5	2.378,9	2.486,0	2.597,9	2.714,8
Campinho			1.260,0	1.393,6	1.527,8	1.668,9	1.725,2	1.802,8	1.884,0	1.968,7	2.057,3	2.149,9
Peças Oficina		4.750,1	5.053,5	5.137,6	5.542,4	5.966,0	6.316,5	6.600,7	6.897,8	7.208,2	7.532,5	7.871,5
Crescimento (%)		-	6,4%	1,7%	7,9%	7,6%	5,9%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
% da receita com serviços			150,0%	150,0%	150,0%	150,0%	150,0%	150,0%	150,0%	150,0%	150,0%	150,0%
Veículos novos		134.172,2	117.396,7	128.353,7	139.396,3	150.852,0	154.487,5	161.439,5	168.704,3	176.296,0	184.229,3	192.519,6
Veículos usados		55.929,6	30.433,9	42.556,5	46.270,8	50.124,8	51.332,8	53.642,8	56.056,7	58.579,2	61.215,3	63.970,0
Serviços		3.850,1	3.369,0	3.425,0	3.694,9	3.977,4	4.211,0	4.400,5	4.598,5	4.805,4	5.021,7	5.247,7
Peças e Acessórios		16.596,9	14.048,9	11.922,1	12.798,1	13.709,8	14.329,8	14.974,6	15.648,5	16.352,7	17.088,5	17.857,5
Receita Total		210.549	165.248	186.257	202.160	218.664	224.361	234.457	245.008	256.033	267.555	279.595
Crescimento (%)		-	(21,5%)	12,7%	8,5%	8,2%	2,6%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%

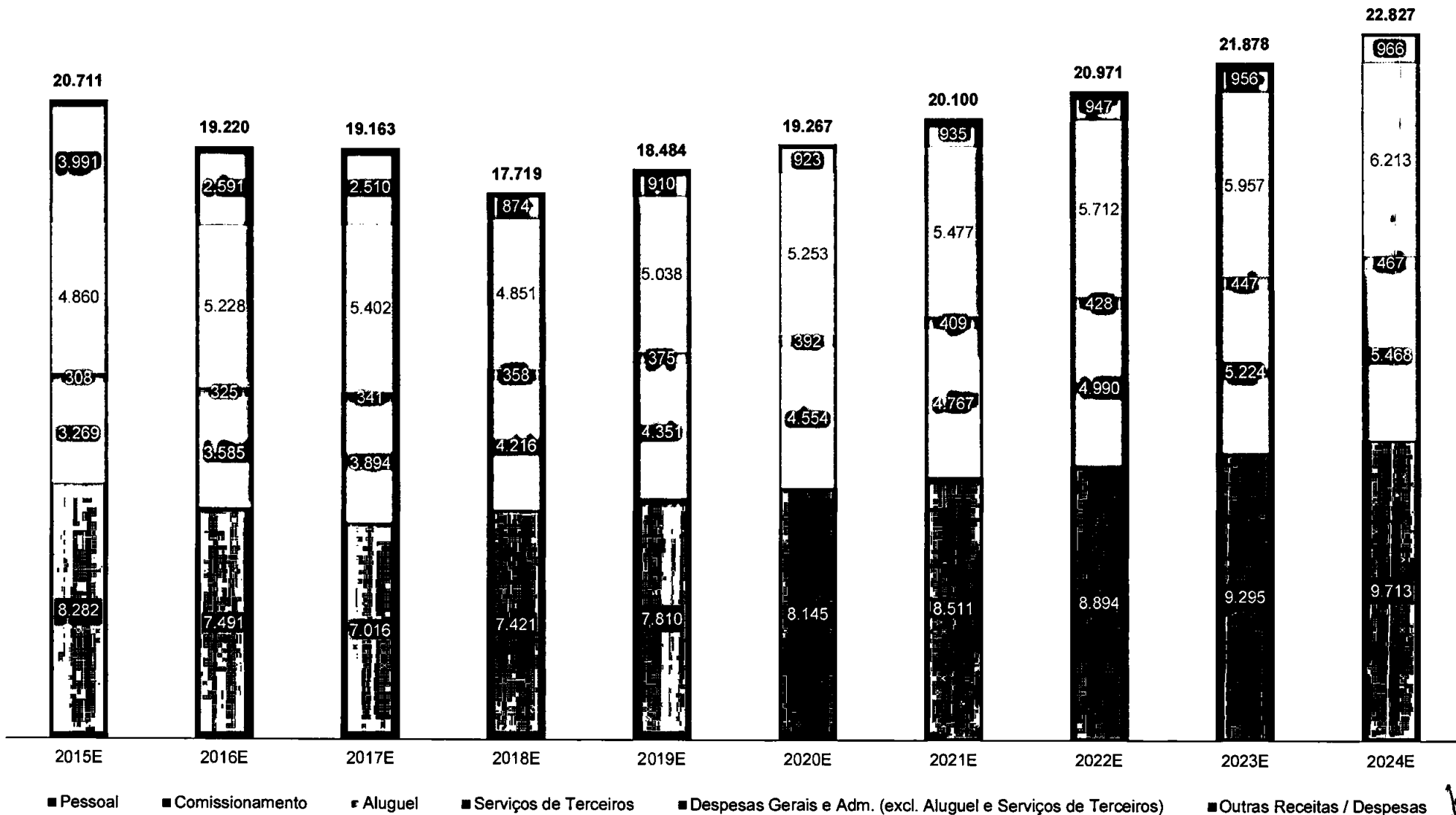
Custos Operacionais RS Mil	Histórico		Projeção									
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Veículos Novos												
Santa Bárbara			(48,7)	(50,0)	(51,3)	(52,5)	(53,8)	(56,2)	(58,8)	(61,4)	(64,2)	(67,0)
Jacarepaguá			(48,7)	(50,0)	(51,3)	(52,6)	(53,8)	(56,2)	(58,8)	(61,4)	(64,2)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

Abertura dos Custos (Cont.)

Custos Operacionais R\$ Mil	Histórico		Projeção										
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	
Peças e Acessórios													
Santa Bárbara			(539,2)	(589,3)	(640,1)	(692,8)	(709,4)	(741,4)	(774,7)	(809,6)	(846,0)	(884,1)	
Jacarepaguá			(460,0)	(502,7)	(545,9)	(590,7)	(605,0)	(632,2)	(660,6)	(690,4)	(721,4)	(753,9)	
Campinho			(674,9)	(738,5)	(802,0)	(867,8)	(888,7)	(928,7)	(970,5)	(1.014,2)	(1.059,8)	(1.107,5)	
Acessórios		(1.954,9)	(1.674,1)	(1.830,5)	(1.987,9)	(2.151,3)	(2.203,1)	(2.302,3)	(2.405,9)	(2.514,2)	(2.627,3)	(2.745,5)	
Crescimento (%)		-	(14,4%)	9,3%	8,6%	8,2%	2,4%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	
Margem (%)		51,2%	50,0%	50,0%	50,0%	50,0%	50,0%	50,0%	50,0%	50,0%	50,0%	50,0%	
Santa Bárbara			(950,0)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Jacarepaguá			(580,0)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Campinho			(970,0)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Peças de Atacado		(4.330,1)	(2.500,0)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Crescimento (%)		-	(42,3%)	(100,0%)	-	-	-	-	-	-	-	-	
Margem (%)		14,6%	7,0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Santa Bárbara			(1.109,2)	(1.170,9)	(1.229,5)	(1.289,9)	(1.352,1)	(1.413,0)	(1.476,5)	(1.543,0)	(1.612,4)	(1.685,0)	
Jacarepaguá			(522,1)	(551,1)	(578,7)	(607,2)	(636,4)	(665,1)	(695,0)	(726,3)	(758,9)	(793,1)	
Campinho			(548,4)	(578,9)	(607,8)	(637,7)	(668,4)	(698,5)	(730,0)	(762,8)	(797,1)	(833,0)	
Peças Balcão		(2.085,9)	(2.179,7)	(2.300,9)	(2.415,9)	(2.534,8)	(2.657,0)	(2.776,5)	(2.901,5)	(3.032,0)	(3.168,5)	(3.311,1)	
Crescimento (%)		-	4,5%	5,6%	5,0%	4,9%	4,8%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	
Margem (%)		24,8%	26,3%	26,3%	26,3%	26,3%	26,3%	26,3%	26,3%	26,3%	26,3%	26,3%	
Santa Bárbara			(1.147,0)	(1.132,1)	(1.214,0)	(1.299,5)	(1.388,2)	(1.450,7)	(1.516,0)	(1.584,2)	(1.655,5)	(1.730,0)	
Jacarepaguá			(1.035,6)	(1.022,1)	(1.095,8)	(1.172,9)	(1.253,4)	(1.309,8)	(1.368,7)	(1.430,3)	(1.494,7)	(1.562,0)	
Campinho			(725,0)	(801,8)	(879,0)	(960,2)	(992,6)	(1.037,3)	(1.084,0)	(1.132,7)	(1.183,7)	(1.237,0)	
Peças Oficina		(3.932,3)	(2.907,6)	(2.955,9)	(3.188,9)	(3.432,6)	(3.634,2)	(3.797,8)	(3.968,7)	(4.147,3)	(4.333,9)	(4.528,9)	
Crescimento (%)		-	(26,1%)	1,7%	7,9%	7,6%	5,9%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	
Margem (%)		17,2%	42,5%	42,5%	42,5%	42,5%	42,5%	42,5%	42,5%	42,5%	42,5%	42,5%	
Veículos novos		(121.072,7)	(110.352,9)	(120.652,4)	(131.032,5)	(141.800,9)	(145.218,3)	(151.753,1)	(158.582,0)	(165.718,2)	(173.175,5)	(180.968,4)	
Veículos usados		(47.518,3)	(26.477,5)	(37.024,1)	(40.255,6)	(43.608,6)	(44.659,5)	(46.669,2)	(48.769,3)	(50.963,9)	(53.257,3)	(55.653,9)	
Serviços em terceiros		(388,5)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Peças e Acessórios		(12.303,1)	(9.261,4)	(7.087,3)	(7.592,7)	(8.118,7)	(8.494,4)	(8.876,6)	(9.276,1)	(9.693,5)	(10.129,7)	(10.585,5)	
Custo Total		(181.283)	(146.092)	(164.754)	(178.881)	(193.528)	(198.372)	(207.299)	(216.627)	(226.376)	(236.563)	(247.208)	
Crescimento (%)		-	(19,4%)	12,8%	8,6%	8,2%	2,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	

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

R\$ mil



Handwritten signature and date:
 21/10/2024

Destques Operacionais e Financeiros RS Mil	Histórico		Projeção									
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Venda de Veículos (# de veículos)	4.911,0	3.679,0	4.394,0	4.658,0	4.922,0	4.922,0	4.922,0	4.922,0	4.922,0	4.922,0	4.922,0	4.922,0
<i>Crescimento (%)</i>	-	(25,1%)	19,4%	6,0%	5,7%	-	-	-	-	-	-	-
Receita Líquida	208.416,7	163.604,6	184.519,4	200.281,1	216.637,7	222.252,0	232.252,0	242.702,0	253.622,2	265.033,6	276.958,5	276.958,5
<i>Crescimento (%)</i>	-	(21,5%)	12,8%	8,5%	8,2%	2,6%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
Lucro Bruto	27.134,1	17.512,9	19.755,6	21.400,1	23.109,5	23.879,8	24.953,1	26.074,6	27.246,6	28.471,0	29.760,7	29.760,7
<i>Margem Bruta</i>	13,0%	10,7%	10,7%	10,7%	10,7%	10,7%	10,7%	10,7%	10,7%	10,7%	10,7%	10,7%
EBITDA	4.354,6	(2.131,9)	1.807,7	3.478,2	5.813,2	5.825,9	6.123,5	6.419,0	6.728,7	7.054,7	7.394,6	7.394,6
<i>Margem EBITDA</i>	2,1%	(1,3%)	1,0%	1,7%	2,7%	2,6%	2,6%	2,6%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%
EBITDA Ajustado⁽¹⁾	4.354,6	2.805,8	3.897,7	5.096,9	5.813,2	5.840,9	6.123,5	6.419,0	6.728,7	7.054,7	7.394,6	7.394,6
<i>Margem EBITDA Ajustado</i>	2,1%	1,7%	2,1%	2,5%	2,7%	2,6%	2,6%	2,6%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%

Receita Operacional

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

Impostos

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

Custos

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

21/12
 21/12
 21/12

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

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

/ 19/16

2/16

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

Abertura da Receita (Cont.)

Receita Bruta R\$ Mil	Histórico		Projeção									
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024

Peças e Acessórios

Acessórios	753,0	447,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Crescimento (%)</i>	-	(40,6%)	(100,0%)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>R\$ mil / carro novo</i>	0,9	1,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Peças de Atacado	1.878,1	1.175,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Crescimento (%)</i>	-	(37,4%)	(100,0%)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Peças Balcão	251,6	157,4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Crescimento (%)</i>	-	(37,4%)	(100,0%)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Peças Oficina	2.537,0	1.679,4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Crescimento (%)</i>	-	(33,8%)	(100,0%)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>% da receita com serviços</i>	116,6%	116,6%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Veículos novos	42.142,3	22.896,9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Veículos usados	32,5	1.900,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Serviços	2.175,3	1.440,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Peças e Acessórios	5.419,8	3.458,9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Receita Total	49.770	29.696	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Crescimento (%)</i>	-	(40,3%)	(100,0%)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

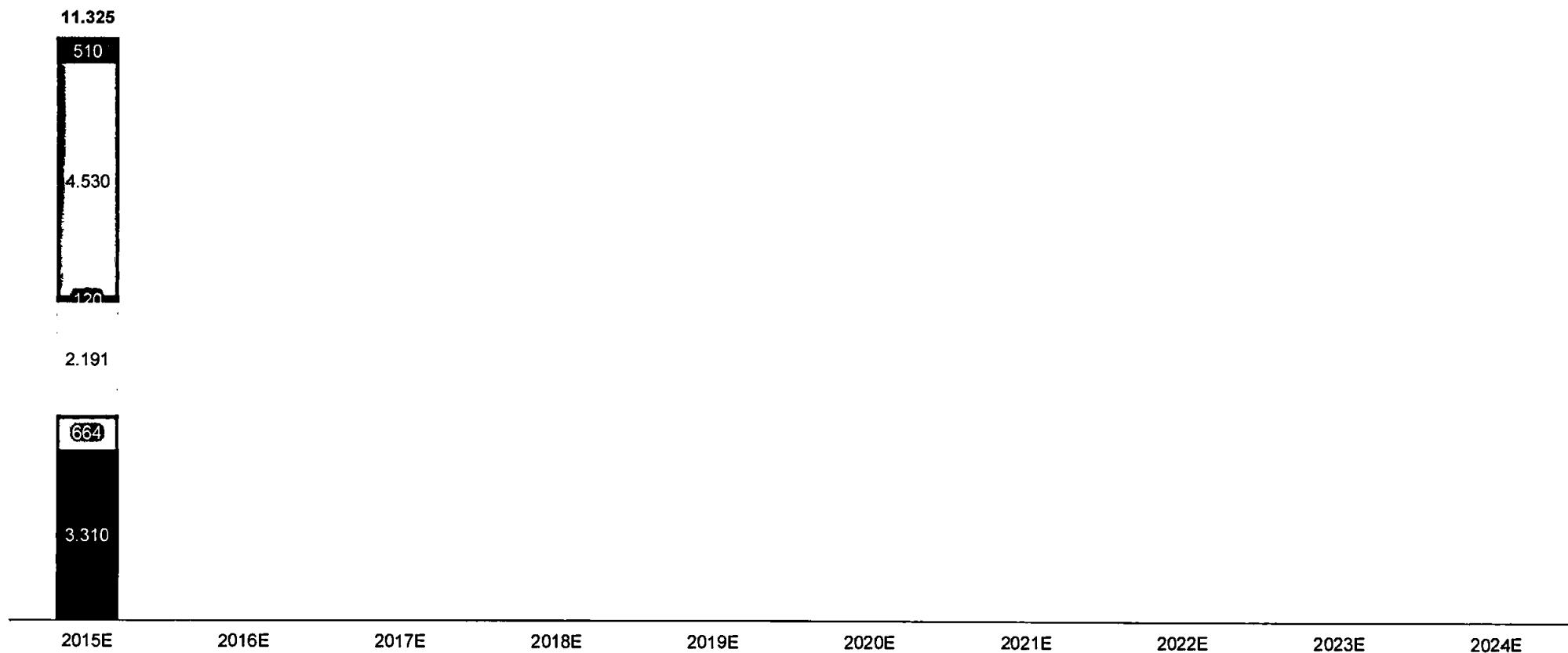
Handwritten signatures and initials: *ok*, *21/10*, *21/10*

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

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

21/10/2024

R\$ mil



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

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

2x16
SIFC

**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

Impostos

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

Custos

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

Despesas

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

Capital de Giro

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

Investimentos

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

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

Abertura da Receita (Cont.)

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

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

Abertura dos Custos (Cont.)

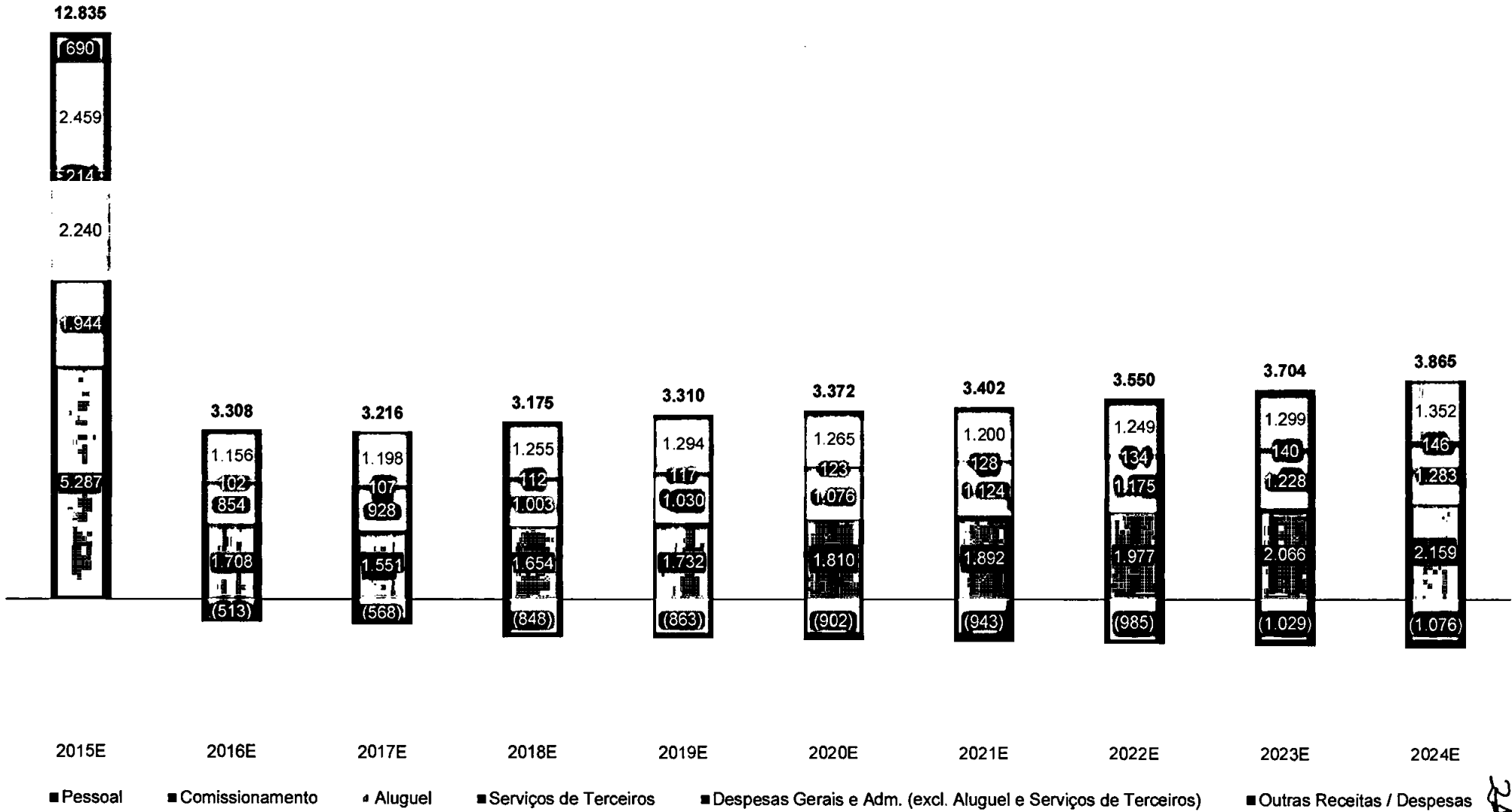
Custos Operacionais R\$ Mil	Histórico		Projeção									
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Peças e Acessórios												
Barra		(402,8)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Campinho		(161,6)	(178,2)	(195,0)	(212,1)	(217,2)	(227,0)	(237,2)	(247,9)	(259,0)	(270,7)	
Acessórios		(1.226,2)	(564,4)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

Despesas com Pessoal

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

Abertura das Despesas

R\$ mil



Handwritten signature and date: *ktvg* / 55 *2022*

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

Receita Operacional

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

Impostos

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

Custos

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

Despesas

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

Principais Premissas (Cont.)

Capital de Giro

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

Investimentos

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

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

Abertura da Receita (Cont.)

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

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

Custos Operacionais RS Mil	Histórico		Projeção									
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Veículos Novos												
Recreio			(42,7)	(43,9)	(45,0)	(46,1)	(47,2)	(49,4)	(51,6)	(53,9)	(56,3)	(58,9)
Campo Grande			(40,4)	(41,6)	(42,6)	(43,7)	(44,7)	(46,7)	(48,8)	(51,0)	(53,3)	(55,7)
Jacarepaguá			(41,3)	(42,4)	(43,5)	(44,5)	(45,6)	(47,7)	(49,8)	(52,1)	(54,4)	(56,9)
Campinho			(39,8)	(40,9)	(41,9)	(42,9)	(44,0)	(45,9)	(48,0)	(50,2)	(52,4)	(54,8)
Custo Médio		(38,7)	(41,2)	(42,4)	(43,4)	(44,5)	(45,6)	(47,6)	(49,8)	(52,0)	(54,4)	(56,8)
Crescimento (%)		-	6,6%	2,8%	2,5%	2,5%	2,4%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
Margem (%)		10,3%	8,0%	8,0%	8,0%	8,0%	8,0%	8,0%	8,0%	8,0%	8,0%	8,0%
Recreio			(33.808,8)	(36.989,1)	(40.165,2)	(43.460,1)	(44.507,5)	(46.510,3)	(48.603,3)	(50.790,4)	(53.076,0)	(55.464,4)
Campo Grande			(21.998,9)	(24.065,1)	(26.115,3)	(28.285,5)	(28.967,1)	(30.270,7)	(31.632,8)	(33.056,3)	(34.543,8)	(36.098,3)
Jacarepaguá			(21.750,6)	(23.755,1)	(25.827,3)	(27.932,8)	(28.606,0)	(29.893,2)	(31.238,4)	(32.644,2)	(34.113,2)	(35.648,3)
Campinho			(20.596,6)	(22.517,8)	(24.463,0)	(26.481,1)	(27.119,3)	(28.339,7)	(29.615,0)	(30.947,7)	(32.340,3)	(33.795,6)
Custo Total		(109.523,0)	(98.154,7)	(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)
Crescimento (%)		-	(10,4%)	9,3%	8,6%	8,2%	2,4%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
Veículos Usados												
Recreio			(21,8)	(22,4)	(22,9)	(23,5)	(24,0)	(25,1)	(26,3)	(27,4)	(28,7)	(30,0)
Campo Grande			(19,0)	(19,5)	(20,0)	(20,5)	(21,0)	(21,9)	(22,9)	(24,0)	(25,0)	(26,2)
Jacarepaguá			(14,4)	(14,8)	(15,1)	(15,5)	(15,9)	(16,6)	(17,4)	(18,1)	(18,9)	(19,8)
Campinho			(13,9)	(14,3)	(14,6)	(15,0)	(15,3)	(16,0)	(16,7)	(17,5)	(18,3)	(19,1)
Ticket Médio		(22,7)	(17,7)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Crescimento (%)		-	(21,9%)	(100,0%)	-	-	-	-	-	-	-	-
Margem (%)		8,9%	13,0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Recreio			(2.718,8)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Campo Grande			(1.671,2)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jacarepaguá			(1.207,5)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Campinho			(1.165,2)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Custo Total		(26.244,1)	(6.762,6)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Crescimento (%)		-	(74,2%)	(100,0%)	-	-	-	-	-	-	-	-
Serviços em Terceiros		(1.042,4)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Crescimento (%)		-	(100,0%)	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Abertura dos Custos (Cont.)

Custos Operacionais RS Mil	Histórico				Projeção							
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Peças e Acessórios												
Recreio			(357,3)	(390,9)	(424,5)	(459,3)	(470,4)	(491,6)	(513,7)	(536,8)	(561,0)	(586,2)
Campo Grande			(249,8)	(273,2)	(296,5)	(321,1)	(328,9)	(343,7)	(359,1)	(375,3)	(392,2)	(409,8)
Jacarepaguá			(251,6)	(274,8)	(298,8)	(323,1)	(330,9)	(345,8)	(361,4)	(377,7)	(394,6)	(412,4)
Campinho			(222,7)	(243,5)	(264,5)	(286,3)	(293,2)	(306,4)	(320,2)	(334,6)	(349,7)	(365,4)
Acessórios		(1.398,2)	(1.081,4)	(1.182,4)	(1.284,3)	(1.389,9)	(1.423,4)	(1.487,5)	(1.554,4)	(1.624,4)	(1.697,5)	(1.773,9)
Crescimento (%)		-	(22,7%)	9,3%	8,6%	8,2%	2,4%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
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)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Peças de Atacado		(3.605,5)	(3.787,0)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Crescimento (%)		-	5,0%	(100,0%)	-	-	-	-	-	-	-	-
Margem (%)		20,4%	15,0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Recreio			(420,5)	(443,8)	(466,0)	(489,0)	(512,5)	(535,6)	(559,7)	(584,9)	(611,2)	(638,7)
Campo Grande			(1.832,5)	(1.934,4)	(2.031,1)	(2.131,0)	(2.233,8)	(2.334,3)	(2.439,3)	(2.549,1)	(2.663,8)	(2.783,7)
Jacarepaguá			(549,9)	(580,5)	(609,5)	(639,5)	(670,3)	(700,5)	(732,0)	(764,9)	(799,4)	(835,3)
Campinho			(412,3)	(435,2)	(457,0)	(479,4)	(502,5)	(525,2)	(548,8)	(573,5)	(599,3)	(626,3)
Peças Balcão		(3.067,0)	(3.215,1)	(3.393,9)	(3.563,6)	(3.738,9)	(3.919,1)	(4.095,5)	(4.279,8)	(4.472,4)	(4.673,6)	(4.883,9)
Crescimento (%)		-	4,8%	5,6%	5,0%	4,9%	4,8%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
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)
Peças Oficina		(4.876,4)	(4.464,8)	(4.406,8)	(4.741,1)	(5.090,7)	(5.455,1)	(5.700,1)	(5.956,6)	(6.224,6)	(6.504,7)	(6.797,4)
Crescimento (%)		-	(8,4%)	(1,3%)	7,6%	7,4%	7,2%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
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)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Peças e Acessórios		(12.947)	(12.548,3)	(8.983,1)	(9.589,0)	(10.219,6)	(10.797,6)	(11.283,0)	(11.790,8)	(12.321,3)	(12.875,8)	(13.455,2)
Custo Total		(149.756,6)	(117.465,6)	(116.310,2)	(126.159,8)	(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%

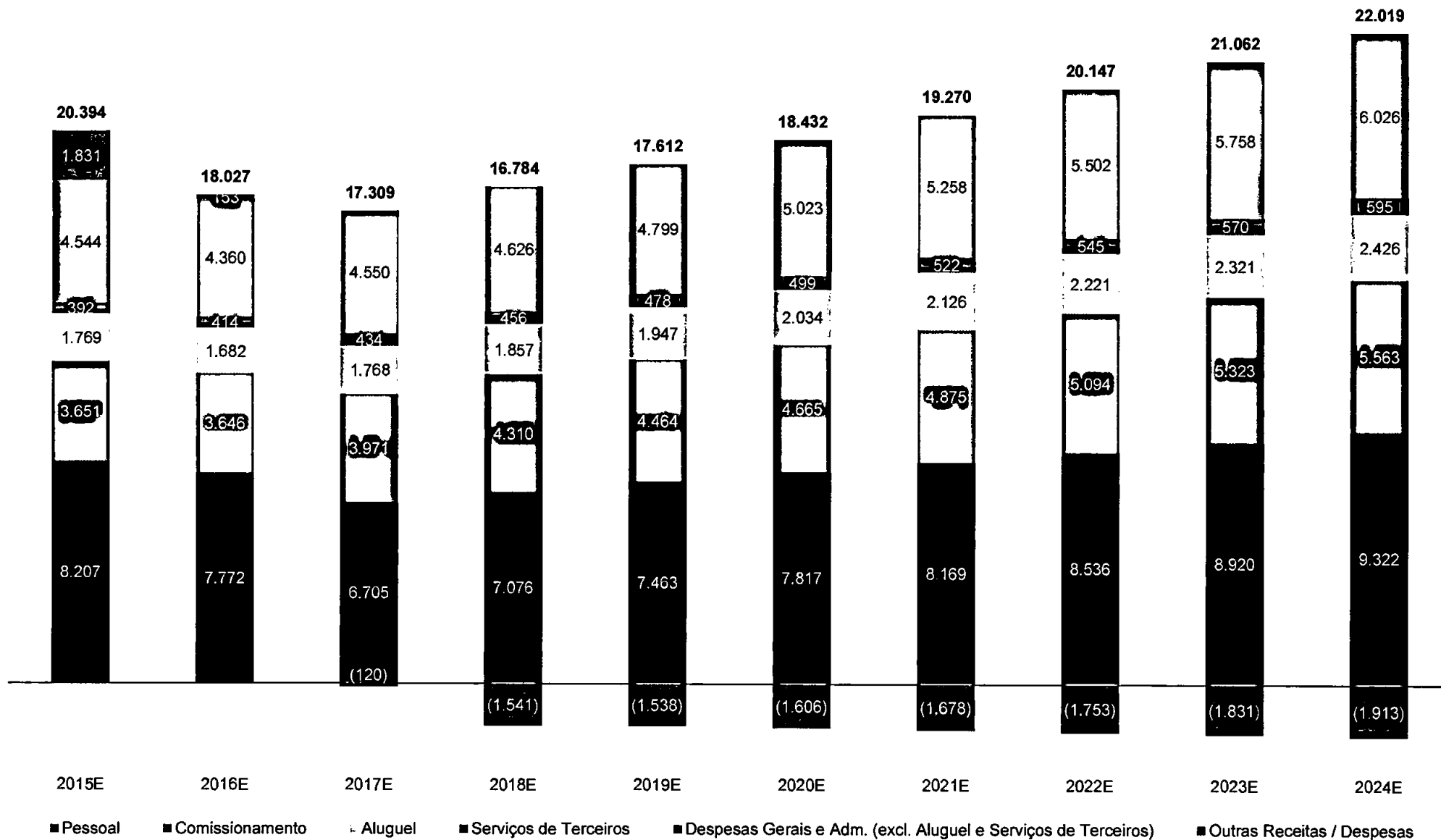
Space

Despesas com Pessoal

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

Abertura das Despesas

R\$ mil



Resumo do Desempenho da Companhia

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

2183
2186
67

Receita Operacional

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

Impostos

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

Principais Premissas (Cont.)

Custos

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

Despesas

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

Principais Premissas (Cont.)

Capital de Giro

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

Investimentos

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

Receita Bruta RS Mil	Histórico		Projeção									
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Veículos Novos												
Jacarepaguá			192,0	192,0	206,0	220,0	220,0	220,0	220,0	220,0	220,0	220,0
Niterói			182,0	194,0	205,0	217,0	217,0	217,0	217,0	217,0	217,0	217,0
Volume de Vendas⁽¹⁾		646,0	374,0	386,0	411,0	437,0	437,0	437,0	437,0	437,0	437,0	437,0
Crescimento (%)			(42,1%)	3,2%	6,5%	6,3%	-	-	-	-	-	-
Participação de mercado: Kia		19,7%	14,9%	16,1%	18,2%	21,0%	20,5%	20,0%	19,5%	19,0%	18,6%	18,1%
Jacarepaguá			95,0	97,6	100,1	102,5	105,0	109,7	114,7	119,8	125,2	130,9
Niterói			88,3	90,8	93,1	95,3	97,6	102,0	106,6	111,4	116,4	121,7
Ticket Médio⁽¹⁾		81,8	91,8	94,2	96,6	99,0	101,4	105,9	110,7	115,7	120,9	126,3
Crescimento (%)			12,1%	2,7%	2,5%	2,5%	2,4%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
Jacarepaguá			18.240,0	18.747,1	20.616,9	22.559,7	23.103,4	24.143,0	25.229,5	26.364,8	27.551,2	28.791,0
Niterói			16.076,7	17.613,1	19.077,1	20.690,5	21.189,2	22.142,7	23.139,1	24.180,4	25.268,5	26.405,6
Receita⁽¹⁾		52.870,5	34.316,7	36.360,2	39.694,0	43.250,2	44.292,6	46.285,7	48.368,6	50.545,2	52.819,7	55.196,6
Crescimento (%)			(35,1%)	6,0%	9,2%	9,0%	2,4%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
Veículos Usados												
Jacarepaguá			29,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Niterói			29,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Volume de Vendas⁽¹⁾		3,0	58,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Crescimento (%)			-	1833,3%	(100,0%)	-	-	-	-	-	-	-
Participação de mercado: Usados		0,0%	0,0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jacarepaguá			39,8	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Niterói			38,2	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ticket Médio⁽¹⁾		40,0	39,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Crescimento (%)			(2,6%)	(100,0%)	-	-	-	-	-	-	-	-
Jacarepaguá			1.154,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Niterói			1.106,7	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Receita⁽¹⁾		120,0	2.260,7	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Crescimento (%)			1783,9%	(100,0%)	-	-	-	-	-	-	-	-

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

5/16 | 71

Abertura da Receita (Cont.)

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

Custos Operacionais R\$ Mil	Histórico		Projeção									
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Veículos Novos												
Jacarepaguá			(88,4)	(90,8)	(93,1)	(95,4)	(97,7)	(102,1)	(106,7)	(111,5)	(116,5)	(121,7)
Niterói			(82,2)	(84,4)	(86,5)	(88,7)	(90,8)	(94,9)	(99,2)	(103,6)	(108,3)	(113,2)
Custo Médio		(70,3)	(85,3)	(87,6)	(89,8)	(92,0)	(94,3)	(98,5)	(102,9)	(107,6)	(112,4)	(117,5)
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)
Custo Total		(45.421,0)	(31.914,5)	(33.815,0)	(36.915,4)	(40.222,7)	(41.192,1)	(43.045,7)	(44.982,8)	(47.007,0)	(49.122,3)	(51.332,8)
Crescimento (%)		-	(29,7%)	6,0%	9,2%	9,0%	2,4%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
Veículos Usados												
Jacarepaguá			(34,6)	(35,6)	(36,5)	(37,4)	(38,3)	(40,0)	(41,8)	(43,7)	(45,6)	(47,7)
Niterói			(33,2)	(34,1)	(35,0)	(35,8)	(36,7)	(38,4)	(40,1)	(41,9)	(43,8)	(45,7)
Ticket Médio		(37,8)	(33,9)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Crescimento (%)		-	(10,2%)	(100,0%)	-	-	-	-	-	-	-	-
Margem (%)		5,6%	13,0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jacarepaguá			(1.004,0)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Niterói			(962,8)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Custo Total		(113,3)	(1.966,8)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Crescimento (%)		-	1635,7%	(100,0%)	-	-	-	-	-	-	-	-
Serviços em Terceiros		(120,6)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Crescimento (%)		-	(100,0%)	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Abertura dos Custos (Cont.)

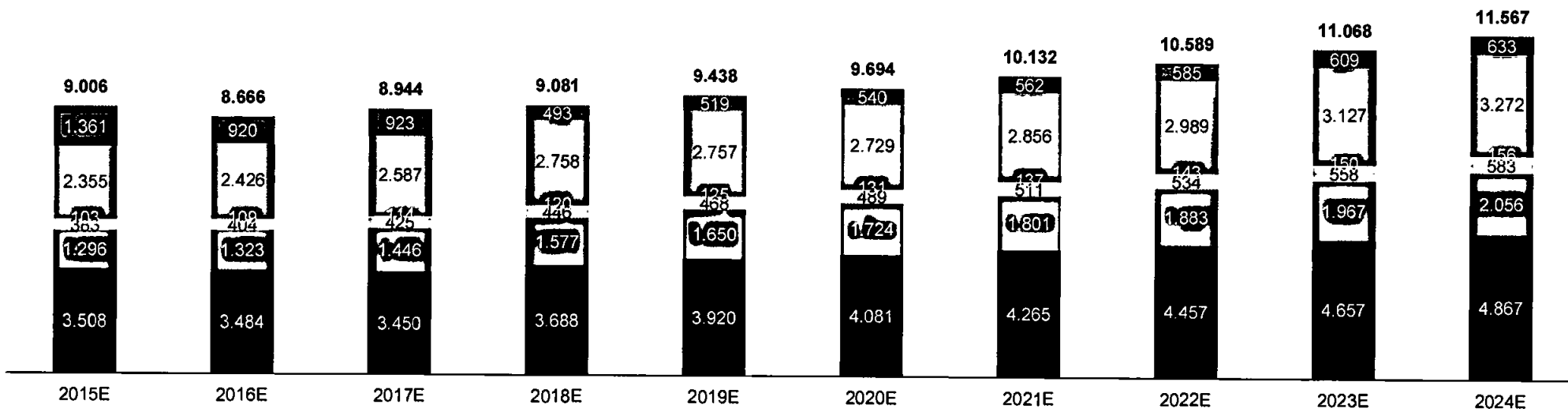
Custos Operacionais RS Mil	Histórico		Projeção									
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Peças e Acessórios												
Jacarepaguá			(300,1)	(308,5)	(339,3)	(371,2)	(380,2)	(397,3)	(415,2)	(433,8)	(453,4)	(473,8)
Niterói			(178,9)	(196,0)	(212,3)	(230,3)	(235,8)	(246,4)	(257,5)	(269,1)	(281,2)	(293,9)
Acessórios		(517,8)	(479,1)	(504,5)	(551,6)	(601,5)	(616,0)	(643,7)	(672,7)	(703,0)	(734,6)	(767,7)
Crescimento (%)		-	(7,5%)	5,3%	9,3%	9,1%	2,4%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
Margem (%)		44,2%	44,9%	44,9%	44,9%	44,9%	44,9%	44,9%	44,9%	44,9%	44,9%	44,9%
Jacarepaguá			(1.895,1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Niterói			(429,8)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Peças de Atacado		(1.732,7)	(2.324,9)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Crescimento (%)		-	34,2%	(100,0%)	-	-	-	-	-	-	-	-
Margem (%)		39,4%	25,0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jacarepaguá			(505,6)	(2.270,0)	(2.383,5)	(2.500,8)	(2.621,3)	(2.739,3)	(2.862,6)	(2.991,4)	(3.126,0)	(3.266,6)
Niterói			(262,8)	(702,7)	(737,8)	(774,1)	(811,4)	(847,9)	(886,1)	(925,9)	(967,6)	(1.011,2)
Peças Balcão		(720,7)	(768,3)	(2.972,7)	(3.121,3)	(3.274,9)	(3.432,7)	(3.587,2)	(3.748,6)	(3.917,3)	(4.093,6)	(4.277,8)
Crescimento (%)		-	6,6%	286,9%	5,0%	4,9%	4,8%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
Margem (%)		46,3%	46,4%	35,6%	35,6%	35,6%	35,6%	35,6%	35,6%	35,6%	35,6%	35,6%
Jacarepaguá			(1.969,1)	(1.943,5)	(2.161,8)	(2.391,8)	(2.633,2)	(2.751,7)	(2.875,5)	(3.004,9)	(3.140,2)	(3.281,5)
Niterói			(1.844,3)	(2.042,5)	(2.233,7)	(2.446,0)	(2.528,5)	(2.642,3)	(2.761,2)	(2.885,5)	(3.015,3)	(3.151,0)
Peças Oficina		(4.287,7)	(3.813,4)	(3.986,0)	(4.395,5)	(4.837,8)	(5.161,8)	(5.394,0)	(5.636,8)	(5.890,4)	(6.155,5)	(6.432,5)
Crescimento (%)		-	(11,1%)	4,5%	10,3%	10,1%	6,7%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
Margem (%)		25,6%	38,4%	38,5%	38,4%	38,4%	38,4%	38,4%	38,4%	38,4%	38,4%	38,4%
Veículos novos		(45.421,0)	(31.914,5)	(33.815,0)	(36.915,4)	(40.222,7)	(41.192,1)	(43.045,7)	(44.982,8)	(47.007,0)	(49.122,3)	(51.332,8)
Veículos usados		(113,3)	(1.966,8)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Serviços em terceiros		(120,6)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Peças e Acessórios		(7.258,9)	(7.385,7)	(7.463,2)	(8.068,4)	(8.714,2)	(9.210,5)	(9.625,0)	(10.058,1)	(10.510,7)	(10.983,7)	(11.477,9)
Custo Total		(62.914)	(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%

Despesas com Pessoal

Pessoal RS Mil	Historico		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 Veiculos Novos			11	8	4	4	4	4	4	4	4	4
Vendas Veiculos Usados			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Serviços			38	37	37	39	40	40	40	40	40	40
Peças			9	9	9	9	9	9	9	9	9	9
Administração Loja			6	6	6	6	6	6	6	6	6	6
Outros			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quantidade de Pessoal (Média do Período)			69	65	61	63	64	64	64	64	64	64
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 Veiculos Novos			(1,4)	(1,5)	(1,5)	(1,5)	(1,6)	(1,7)	(1,8)	(1,8)	(1,9)	(2,0)
Vendas Veiculos Usados			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Serviços			(2,3)	(2,4)	(2,5)	(2,6)	(2,8)	(2,9)	(3,0)	(3,2)	(3,3)	(3,4)
Peças			(1,8)	(1,9)	(2,0)	(2,1)	(2,2)	(2,3)	(2,4)	(2,5)	(2,6)	(2,7)
Administração Loja			(2,3)	(2,5)	(2,6)	(2,7)	(2,8)	(3,0)	(3,1)	(3,2)	(3,4)	(3,5)
Outros			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Salário Médio			(3,1)	(3,3)	(3,6)	(3,7)	(3,9)	(4,1)	(4,3)	(4,5)	(4,7)	(4,9)
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 Veiculos Novos			(185,7)	(131,4)	(70,2)	(73,6)	(77,2)	(80,6)	(84,3)	(88,1)	(92,0)	(96,2)
Vendas Veiculos Usados			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Serviços			(1.035,5)	(1.063,1)	(1.114,9)	(1.233,1)	(1.326,4)	(1.386,9)	(1.449,3)	(1.514,5)	(1.582,6)	(1.653,9)
Peças			(193,3)	(204,1)	(214,3)	(224,8)	(235,7)	(246,3)	(257,4)	(268,9)	(281,0)	(293,7)
Administração Loja			(167,2)	(176,5)	(185,4)	(194,5)	(203,9)	(213,0)	(222,6)	(232,6)	(243,1)	(254,1)
Outros			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Custo Total com Salários, Benefícios e Encargos			(2.532,0)	(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)
Crescimento (%)			-	1,8%	2,3%	7,3%	6,0%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
Custo de redução de pessoal			(270,0)	(135,0)	-	-	(15,0)	-	-	-	-	-
Salários, benefícios e encargos		(4.154,2)	(2.532,0)	(2.578,2)	(2.637,9)	(2.831,0)	(3.001,4)	(3.137,2)	(3.278,4)	(3.425,9)	(3.580,1)	(3.741,2)
Custo de redução de pessoal			(270,0)	(135,0)	-	-	(15,0)	-	-	-	-	-
Custo total de pessoal (excl. est. comp.)		(4.154)	(2.802)	(2.713)	(2.638)	(2.831)	(3.016)	(3.137)	(3.278)	(3.426)	(3.580)	(3.741)
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%

Abertura das Despesas

R\$ mil



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

Resumo do Desempenho da Companhia

Destques Operacionais e Financeiros RS Mil	Histórico		Projeção									
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Venda de Veiculos (# de veiculos)	649,0	432,0	386,0	411,0	437,0	437,0	437,0	437,0	437,0	437,0	437,0	437,0
<i>Crescimento (%)</i>		(33,4%)	(10,6%)	6,5%	6,3%	-	-	-	-	-	-	-
Receita Líquida	66.263,7	50.333,7	50.669,0	55.229,0	50.098,3	62.125,2	64.920,9	67.842,3	70.895,2	74.085,5	77.419,4	
<i>Crescimento (%)</i>		(24,0%)	0,7%	9,0%	8,8%	3,4%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
Lucro Bruto	13.349,8	9.066,8	9.390,8	10.245,3	11.161,4	11.722,7	12.250,2	12.801,5	13.377,5	13.979,5	14.508,6	
<i>Margem Bruta</i>		18,0%	18,5%	18,6%	18,6%	18,9%	18,9%	18,9%	18,9%	18,9%	18,9%	18,9%
EBITDA	805,2	326,3	995,0	1.575,2	2.358,9	2.452,6	2.580,9	2.699,5	2.823,4	2.952,9	3.088,2	
<i>Margem EBITDA</i>		0,6%	2,0%	2,9%	3,9%	3,9%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%
EBITDA Ajustado⁽¹⁾	805,2	1.576,3	1.596,8	2.025,6	2.358,9	2.467,6	2.580,9	2.699,5	2.823,4	2.952,9	3.088,2	
<i>Margem EBITDA Ajustado</i>		3,1%	3,2%	3,7%	3,9%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%

9/18/20
 77
 JFF

Receita Operacional

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

Impostos

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

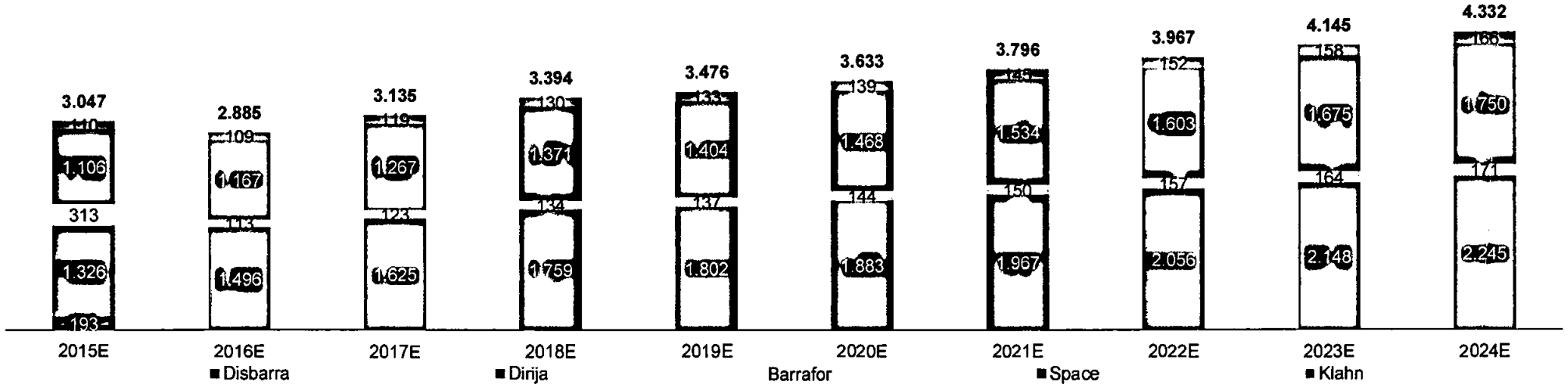
Despesas

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

Abertura da Receita

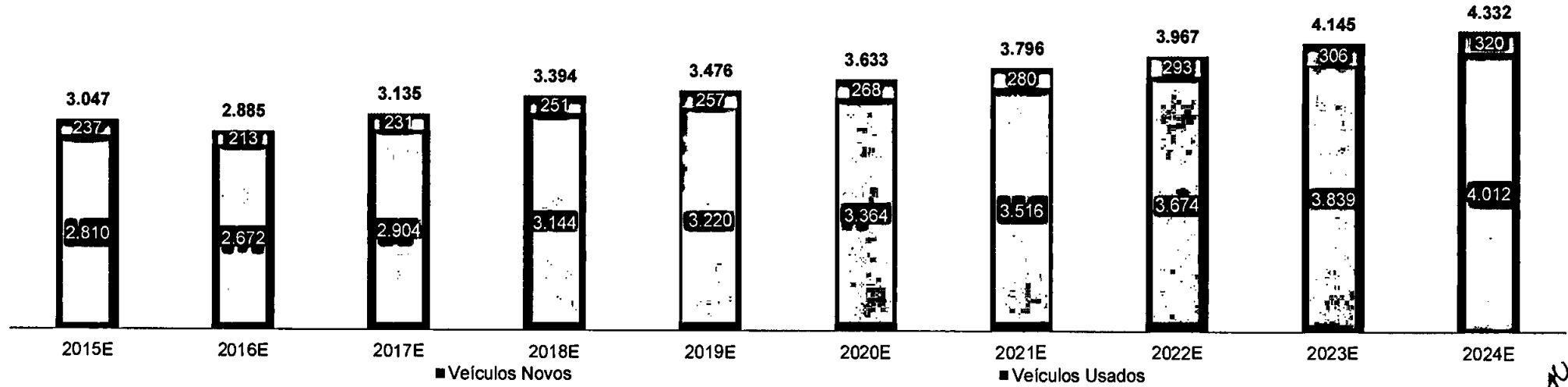
Abertura por Rede de Concessionária

R\$ mil



Abertura por Tipo de Venda

R\$ mil



Handwritten signature and date
 20/10/2023

Principais Premissas

Receita Operacional

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

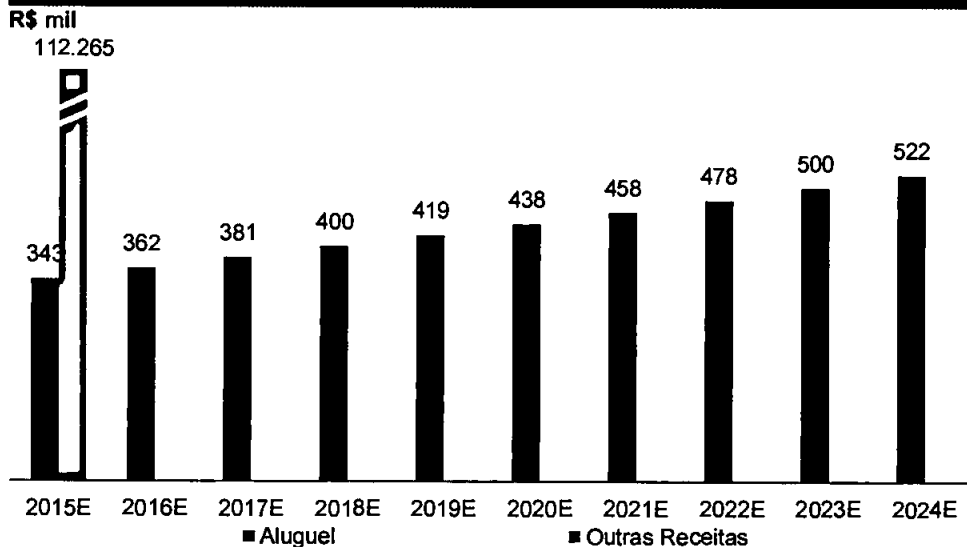
Impostos

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

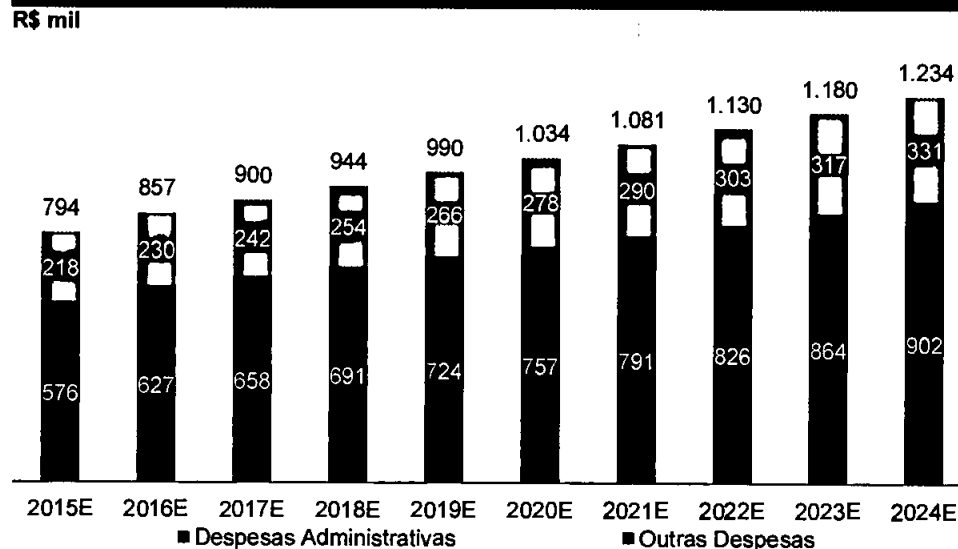
Despesas

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

Projeção do Faturamento / Outras Receitas



Projeção das Despesas



Principais Premissas

Impostos

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

Despesas

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

2190
87672

Despesas com Pessoal

Despesas de Pessoal

• Assume premissas da administração do Grupo

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

Despesas Compartilhadas

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

Estrutura Compartilhada RS Mil	Histórico											
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Despesas com Pessoal	(7.268,7)	(6.291,6)	(5.976,4)	(6.275,2)	(6.583,9)	(6.901,3)	(7.211,8)	(7.536,3)	(7.875,5)	(8.229,9)	(8.600,2)	
Crescimento (%)		(13,4%)	(5,0%)	5,0%	4,9%	4,8%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	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%
Despesas com Vendas	(12,1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Crescimento (%)		(100,0%)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
% da Receita Bruta	0,0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ações Juridiciais Trabalhistas	(10,5)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Crescimento (%)		(100,0%)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
% da Receita Bruta	0,0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Funcionamento	(203,6)	(12,0)	(12,7)	(13,3)	(14,0)	(14,6)	(15,3)	(16,0)	(16,7)	(17,4)	(18,2)	
Crescimento (%)		(94,1%)	5,6%	5,0%	4,9%	4,8%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	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)	
Serviços de Terceiros	(3.752,3)	(2.198,2)	(2.305,0)	(2.420,3)	(2.539,4)	(2.661,8)	(2.781,6)	(2.906,7)	(3.037,5)	(3.174,2)	(3.317,1)	
Crescimento (%)		(41,4%)	4,9%	5,0%	4,9%	4,8%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	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)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Custos da RJ	-	(8.370,0)	(3.520,0)	(3.480,0)	-	-	-	-	-	-	-	-
Crescimento (%)		-	(56,8%)	(3,9%)	(100,0%)	-	-	-	-	-	-	-
% da Receita Bruta	-	1,8%	0,9%	0,8%	-	-	-	-	-	-	-	-
Diretoria	-	(1.056,0)	(1.114,7)	(1.170,4)	(1.228,0)	(1.287,2)	(1.345,2)	(1.405,7)	(1.468,9)	(1.535,0)	(1.604,1)	
Crescimento (%)		-	5,6%	5,0%	4,9%	4,8%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	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%
Outras Despesas	(130,5)	(141,3)	(149,2)	(156,7)	(164,4)	(172,3)	(180,0)	(188,1)	(196,6)	(205,4)	(214,7)	
Crescimento (%)		8,3%	5,6%	5,0%	4,9%	4,8%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	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%
Custo total da Estrutura Compartilhada	(11.377,6)	(18.069,1)	(13.178,0)	(13.515,9)	(10.529,6)	(11.037,2)	(11.533,8)	(12.052,9)	(12.595,2)	(13.162,0)	(13.754,3)	
Crescimento (%)		-	58,8%	(27,1%)	2,6%	(22,1%)	4,8%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	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%

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

Receita Bruta RS Mil	Histórico		Projeção									
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Veículos Novos												
Volume de Vendas	8.980	6.590	5.827	6.180	6.533	6.533	6.533	6.533	6.533	6.533	6.533	6.533
<i>Crescimento (%)</i>		(26,6%)	(11,6%)	6,1%	5,7%	-	-	-	-	-	-	-
Ticket Médio	51,4	51,3	52,2	53,5	54,8	56,1	58,7	61,3	64,1	66,9	69,9	69,9
<i>Crescimento (%)</i>		(0,2%)	1,7%	2,5%	2,5%	2,4%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
Recelta	461.460	337.938	303.919	330.475	358.071	366.700	383.202	400.446	418.466	437.297	456.975	456.975
<i>Crescimento (%)</i>		(26,8%)	(10,1%)	8,7%	8,4%	2,4%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
Veículos Usados												
Volume de Vendas	4.012	2.142	1.942	2.060	2.178	2.178	2.178	2.178	2.178	2.178	2.178	2.178
<i>Crescimento (%)</i>	-	(46,6%)	(9,3%)	6,1%	5,7%	-	-	-	-	-	-	-
<i>Participação de mercado: Usados</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ticket Médio	26,1	22,6	21,9	22,5	23,0	23,6	24,6	25,7	26,9	28,1	29,4	29,4
<i>Crescimento (%)</i>		(13,7%)	(2,8%)	2,5%	2,5%	2,4%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
Recelta	104.902	48.314	42.556	46.271	50.125	51.333	53.643	56.057	58.579	61.215	63.970	63.970
<i>Crescimento (%)</i>		(53,9%)	(11,9%)	8,7%	8,3%	2,4%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
Serviços												
Volume de Passagens	50.075	44.254	35.223	36.919	38.623	39.712	39.711	39.711	39.711	39.711	39.711	39.711
<i>Crescimento (%)</i>	-	(11,6%)	(20,4%)	4,8%	4,6%	2,8%	(0,0%)	-	-	-	-	-
Ticket Médio	0,3	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,5	0,5	0,5	0,5
<i>Crescimento (%)</i>	-	4,3%	(1,3%)	3,6%	3,6%	3,4%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
Recelta	17.505	16.130	12.672	13.766	14.920	16.862	16.575	17.321	18.100	18.915	19.766	19.766
<i>Crescimento (%)</i>	-	(7,9%)	(21,4%)	8,6%	8,4%	6,3%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%

2192 / 85 2195

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

Custos Operacionais R\$ Mil	Histórico		Projeção									
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Veículos Novos												
Volume de Vendas	8.980	6.590	5.827	6.180	6.533	6.533	6.533	6.533	6.533	6.533	6.533	6.533
<i>Crescimento (%)</i>		(26,6%)	(11,6%)	6,1%	5,7%	-	-	-	-	-	-	-
Ticket Médio	(46,4)	(47,9)	(48,6)	(49,8)	(51,0)	(52,3)	(54,6)	(57,1)	(59,6)	(62,3)	(65,1)	(65,1)
<i>Crescimento (%)</i>		3,2%	1,4%	2,5%	2,5%	2,4%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
<i>Margem (%)</i>		6,6%	6,9%	6,9%	6,9%	6,9%	6,9%	6,9%	6,9%	6,9%	6,9%	6,9%
Custo Total	(416.776)	(315.643)	(282.988)	(307.716)	(333.411)	(341.446)	(356.812)	(372.868)	(389.647)	(407.181)	(425.504)	(425.504)
<i>Crescimento (%)</i>		(24,3%)	(10,3%)	8,7%	8,4%	2,4%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
Veículos Usados												
Volume de Vendas	4.012	2.142	1.942	2.060	2.178	2.178	2.178	2.178	2.178	2.178	2.178	2.178
<i>Crescimento (%)</i>	-	(46,6%)	(9,3%)	6,1%	5,7%	-	-	-	-	-	-	-
Ticket Médio	(23,0)	(19,6)	(19,1)	(19,5)	(20,0)	(20,5)	(21,4)	(22,4)	(23,4)	(24,5)	(25,6)	(25,6)
<i>Crescimento (%)</i>		(14,8%)	(2,8%)	2,5%	2,5%	2,4%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
<i>Margem (%)</i>		13,0%	13,0%	13,0%	13,0%	13,0%	13,0%	13,0%	13,0%	13,0%	13,0%	13,0%
Custo Total	(92.432)	(42.033)	(37.024)	(40.256)	(43.609)	(44.660)	(46.669)	(48.769)	(50.964)	(53.257)	(55.654)	(55.654)
<i>Crescimento (%)</i>		(54,5%)	(11,9%)	8,7%	8,3%	2,4%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
Serviços												
Custo Total	(1.792)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Crescimento (%)</i>		(100,0%)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

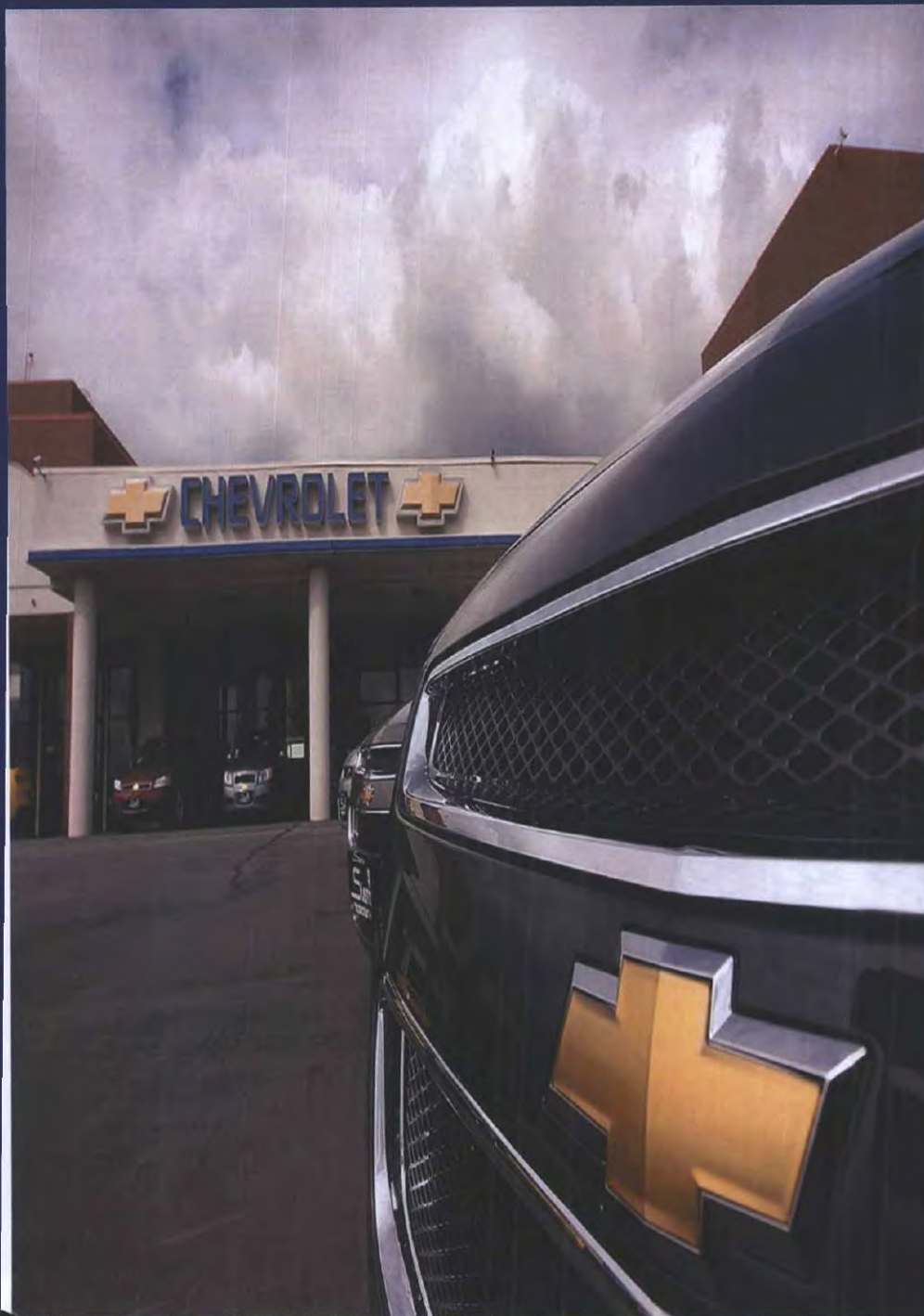
219%
87
219%

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

Pessoal R\$ Mil	Histórico		Projeção									
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Salários, encargos e benefícios												
Disbarra	(4.531,8)	(1.209,7)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dirija	(4.936,9)	(4.494,4)	(4.304,6)	(4.096,9)	(4.361,3)	(4.593,9)	(4.799,7)	(5.015,6)	(5.241,3)	(5.477,2)	(5.723,7)	(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)	(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)	(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)	(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)	(8.600,2)
Salários, encargos e benefícios	(35.888,5)	(21.634,5)	(19.016,2)	(18.722,4)	(19.838,5)	(20.894,5)	(21.853,1)	(22.836,5)	(23.864,2)	(24.938,1)	(26.060,3)	(26.060,3)
Crescimento (%)	-	(39,7%)	(12,1%)	(1,5%)	6,0%	5,3%	4,6%	4,5%	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%	4,3%
Custos de redução de pessoal												
Disbarra	-	(1.710,0)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dirija	-	(1.515,0)	(405,0)	-	-	(15,0)	-	-	-	-	-	-
Barrafor	-	(1.875,0)	(150,0)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Space	-	(960,0)	(750,0)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Klahn	-	(270,0)	(135,0)	-	-	(15,0)	-	-	-	-	-	-
Carcom	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Estrutura Compartilhada	-	(630,0)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Custos de redução de pessoal	-	(6.960,0)	(1.440,0)	-	-	(30,0)	-	-	-	-	-	-
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)	(26.060,3)
Custo de redução de pessoal	-	(6.960,0)	(1.440,0)	-	-	(30,0)	-	-	-	-	-	-
Custo total de pessoal	(35.888,5)	(28.594,5)	(20.456,2)	(18.722,4)	(19.838,5)	(20.924,5)	(21.853,1)	(22.836,5)	(23.864,2)	(24.938,1)	(26.060,3)	(26.060,3)
Crescimento (%)	-	(20,3%)	(28,5%)	(8,5%)	6,0%	5,5%	4,4%	4,5%	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%	4,3%

2197

2197



Projeções Financeiras

OLIMPIA PARTNERS

Demonstração do Resultado RS Mil	Historico		Projeção									
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Receita Bruta	659.375,2	463.696,8	403.395,4	438.136,8	474.278,5	487.596,2	509.536,7	532.465,8	556.426,8	581.466,0	607.631,9	
<i>Crescimento (%)</i>	-	(29,7%)	(13,0%)	8,6%	8,2%	2,8%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
Impostos e Deduções	(10.073,1)	(10.750,1)	(5.002,6)	(5.417,8)	(5.853,0)	(6.134,0)	(6.411,3)	(6.701,1)	(7.004,1)	(7.320,9)	(7.651,9)	
Receita Líquida	649.302,1	452.946,8	398.392,8	432.719,0	468.425,5	481.462,2	503.125,4	525.764,7	549.422,7	574.145,1	599.980,1	
<i>Crescimento (%)</i>	-	(30,2%)	(12,0%)	8,6%	8,3%	2,8%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
Custo dos Produtos Vendidos	(556.931,1)	(415.026,7)	(345.033,1)	(374.850,2)	(405.847,0)	(416.444,9)	(435.184,4)	(454.767,7)	(475.232,2)	(496.617,7)	(518.965,5)	
Lucro Bruto	92.370,9	37.920,0	53.359,7	57.868,9	62.578,5	65.017,3	67.941,0	70.997,0	74.190,4	77.527,4	81.014,6	
<i>Margem Bruta</i>	14,2%	8,4%	13,4%	13,4%	13,4%	13,5%	13,5%	13,5%	13,5%	13,5%	13,5%	13,5%
Geral e Administrativa	(40.492,2)	(27.112,7)	(16.903,1)	(17.660,4)	(17.607,6)	(18.203,6)	(18.780,9)	(19.504,6)	(20.377,3)	(21.289,2)	(22.242,1)	
Comercial	(12.915,9)	(10.825,2)	(9.408,4)	(10.237,7)	(11.105,5)	(11.494,3)	(12.018,9)	(12.567,7)	(13.141,5)	(13.742,2)	(14.369,5)	
Pessoal	(35.888,5)	(28.594,5)	(20.456,2)	(18.722,4)	(19.838,5)	(20.924,5)	(21.853,1)	(22.836,5)	(23.864,2)	(24.938,1)	(26.060,3)	
Outras Receitas / Despesas Operacionais	(622,5)	113.664,6	(3.381,0)	(2.986,7)	769,4	705,9	767,5	832,9	902,5	979,0	1.057,8	
Despesas Operacionais	(89.919,1)	47.132,3	(50.148,6)	(49.607,2)	(47.782,2)	(49.915,4)	(51.885,5)	(54.075,9)	(56.480,4)	(58.990,4)	(61.614,1)	
Resultado de Equivalência Patrimonial	2.333,8	-	6.602,0	6.602,0	-	-	-	-	-	-	-	
EBITDA	7.441,3	90.596,2	12.013,7	16.989,1	15.918,4	15.100,3	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%	3,4%
EBIT	4.785,7	85.052,3	9.813,0	14.863,6	14.796,3	15.100,8	16.055,5	16.921,1	17.710,1	18.537,0	19.400,5	
<i>Margem EBIT</i>	0,7%	18,8%	2,5%	3,4%	3,2%	3,1%	3,2%	3,2%	3,2%	3,2%	3,2%	3,2%
Resultado Financeiro Líquido	(6.652,2)	59.187,6	(3.245,3)	(2.781,6)	(2.296,0)	(1.738,9)	(1.126,2)	(548,3)	(331,2)	(181,1)	(87,6)	
EBT	(1.866,6)	144.239,9	6.567,7	12.082,1	12.500,3	13.361,9	14.929,2	16.372,7	17.378,9	18.355,9	19.312,9	
<i>Margem EBT</i>	(0,3%)	31,8%	1,6%	2,8%	2,7%	2,8%	3,0%	3,1%	3,2%	3,2%	3,2%	3,2%
IR e CSLL	(1.432,2)	(48.487,0)	(503,8)	(1.948,6)	(4.098,2)	(4.311,4)	(4.817,9)	(5.281,2)	(5.596,4)	(5.901,4)	(6.198,6)	
Impostos Diferidos	-	-	647,5	261,4	68,1	-	-	-	-	-	-	
Lucro Líquido	(3.298,7)	95.752,9	5.711,4	10.394,9	8.470,3	9.050,5	10.111,4	11.091,6	11.782,5	12.454,6	13.114,2	
<i>Margem Líquida</i>	(0,5%)	21,1%	1,7%	2,4%	1,8%	1,9%	2,0%	2,1%	2,1%	2,2%	2,2%	2,2%

2156
2156
93

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

2616
2192
2308
95