

# LAUDO DE VIABILIDADE ECONÔMICO -FINANCEIRO

**SOLSUL INDUSTRIA COMERCIO IMPORTAÇÃO E  
EXPORTAÇÃO LTDA.  
LP PARTICIPAÇÕES LTDA.**

Recuperação Judicial nº 5010502-61.2023.8.21.0028





# SUMÁRIO

1

## HISTÓRICO E SITUAÇÃO ATUAL

1.1. Constituição	3
1.2. Trajetória de crescimento e sucesso	3
1.3. Atuação e impacto no mercado	4
1.4. Desafios e perspectivas para o futuro	5

2

## LIMITAÇÃO DE ESCOPO

2.1. Laudo de Avaliação: Horizonte temporal e considerações	6
--	---

3

## DOCUMENTAÇÃO UTILIZADA

3.1. Método de avaliação - Considerações essenciais	7
3.2. Premissas do Laudo e projeções de longo prazo	8

4

## CONCLUSÃO

11



## 1. HISTÓRICO E SITUAÇÃO ATUAL DA EMPRESA SOLSUL COMÉRCIO IMPORTAÇÃO E EXPORTAÇÃO LTDA e LP PARTICIPAÇÕES LTDA <sup>1</sup>

A SOLSUL COMÉRCIO IMPORTAÇÃO E EXPORTAÇÃO LTDA., empresa operacional do conglomerado SolSul, foi fundada em 2013. Seu objetivo inicial era importar e comercializar aquecedores solares de água para residências.

Em 2015, a empresa realizou sua primeira transação de geradores fotovoltaicos, que se tornaram seu principal produto desde então. Essa mudança estratégica demonstra a capacidade da Solsul de se adaptar às demandas do mercado e às novas tecnologias.

### **Estrutura Familiar e Holding (1993)**

*A empresa LP PARTICIPAÇÕES LTDA., fundada em 1993, atua como holding e detém todas as cotas da Solsul. Essa estrutura familiar garante um ambiente de gestão coeso e alinhado com os valores da família Porcher.*

### **Família Porcher: Sócios e Administração**

*A família Porcher é composta por Lauro Porcher, Maria de Lourdes Souza Porcher, seus filhos Lukas Souza Porcher e Paulo Souza Porcher, além do sobrinho Anderson Santos de Souza. Todos os membros da família atuam na administração da empresa, ocupando cargos estratégicos e garantindo a continuidade do negócio.*

---

<sup>1</sup> Fonte: Processo: nº 5010502-61.2023.8.21.0028. Pedido de Recuperação Judicial.



## **1.2 Trajetória de Crescimento e Sucesso**

### Visão Empreendedora (2013)

A história da Solsul inicia-se com a visão empreendedora de Lauro Porcher, que, em parceria com um cliente, idealizou a importação e comercialização de aquecedores solares. Essa iniciativa demonstra a capacidade da empresa de identificar oportunidades e atender às necessidades dos clientes.

### **Participação Familiar e Profissionalização (2014)**

*Em 2014, os filhos de Lauro ingressaram na sociedade, transformando a empresa em um negócio familiar. Essa mudança contribuiu para a profissionalização da gestão e a implementação de práticas inovadoras.*

### **Foco em Energia Solar e Sustentabilidade (2015)**

*A partir de 2015, a SolSul concentrou suas atividades na comercialização de geradores fotovoltaicos, oferecendo aos clientes soluções para geração própria de energia solar, limpa e renovável. Essa mudança demonstra o compromisso da empresa com a sustentabilidade e a preservação do meio ambiente.*

## **1.3 Atuação e Impacto no Mercado**

### Abrangência Geográfica e Capacidade Instalada

A Solsul atende a mais de 150 municípios nos estados do Rio Grande do Sul e Santa Catarina, com uma capacidade instalada de 25MW. Essa ampla cobertura e capacidade de geração demonstram o sucesso da empresa no mercado de energia solar.

### **Equipe Qualificada e Estrutura Sólida**

A equipe da Solsul é composta por 18 colaboradores em regime CLT e aproximadamente 10 prestadores de serviços. Os administradores, Lauro, Paulo, Lukas e Anderson, ocupam cargos estratégicos e garantem a gestão profissionalizada da empresa.

### **Gestão Profissionalizada e Orientada para Resultados**

A Solsul investe em práticas de gestão profissionalizada, como participação em grupos de networking, cursos e feiras. A empresa também valoriza seus processos e análises de dados, com sistemas de monitoramento de usinas, geração de orçamentos, CRM comercial e treinamentos semanais. Essa abordagem garante a eficiência das operações e a qualidade dos serviços prestados.

## **1.4 Desafios e Perspectivas para o Futuro**

### Fatores Externos e Internos que Impactaram a Empresa

A Solsul enfrenta uma crise significativa devido à pandemia, volatilidade cambial, aumento das taxas de juros e mudanças regulatórias no setor. Erros de planejamento, como a adesão à cooperativa Brasil Solar e questões no planejamento tributário, também contribuíram para a situação atual.

### Busca pela Recuperação Judicial e Reorganização Financeira

Diante do cenário desafiador, a empresa buscou a proteção da recuperação judicial para garantir a continuidade das operações, a preservação dos empregos e a proteção dos interesses dos credores. Essa medida demonstra a responsabilidade da SolSul em lidar com seus desafios e buscar soluções para o futuro.



## Plano de Reestruturação e Retomada do Crescimento

Com o fluxo de caixa comprometido, a empresa busca a recuperação judicial, principalmente para:

- Garantir a continuidade das operações;
- Preservar os empregos
- Proteger os interesses dos credores
- O passivo da empresa supera R\$ 8 milhões, justificando a necessidade de recuperação judicial para reorganizar as finanças e garantir a continuidade das operações.

## **2. LIMITAÇÃO DE ESCOPO**

### **2.1 Laudo de Avaliação: Horizonte Temporal e Considerações**

O presente Laudo de Avaliação foi elaborado considerando um horizonte temporal de oito anos, a partir do ano de 2024. Tal prazo, estabelecido no âmbito do Plano de Recuperação Judicial, foi considerado ideal para que a empresa possa efetivamente cumprir com suas obrigações, levando em consideração as condições previsíveis no momento da elaboração do referido Plano.

É importante salientar que as análises e avaliações contidas no Laudo se baseiam em previsões de resultados financeiros futuros. **Não há garantia de que os resultados mencionados se concretizarão**, pois podem ser mais ou menos favoráveis do que as projeções, devido a diversos fatores:

- **Incertezas e variáveis:** O futuro é incerto e diversos fatores externos podem influenciar os resultados da empresa.
- **Fatores fora do controle da SOLSUL e LP:** A empresa não tem controle sobre todos os fatores que impactam seus resultados.

As premissas utilizadas na elaboração do Laudo foram, em grande parte, fornecidas pela empresa e refletem sua expectativa em relação ao futuro. Estas expectativas podem ter impacto nos negócios atuais e futuros da empresa, e, conseqüentemente, em suas projeções financeiras.

### 3. DOCUMENTAÇÃO UTILIZADA

Com relação à elaboração do Laudo, a Cainelli de Almeida juntamente com a SOLSUL e LP utilizou-se, entre outras informações:

- (i) análises e projeções financeiras elaboradas pela recuperanda;
- (ii) demonstrações financeiras dos últimos três anos;
- (iii) outras informações financeiras gerenciais relativas à empresa;
- (iv) saldos de caixa e bancos, empréstimos e outras obrigações de dívida e provisões; e
- (v) informações disponíveis ao público em geral sobre mercado e índices econômicos.

O Laudo de Avaliação se baseia em condições econômicas, monetárias, de mercado e outras em vigor no momento da sua elaboração, bem como em informações disponibilizadas pela SOLSUL e LP.

É importante salientar que as premissas e projeções do Laudo podem ser alteradas por diversos fatores, entre os quais:

**- Mudanças no setor de atuação da empresa:**

Novas tecnologias, novos entrantes no mercado ou mudanças nas preferências dos consumidores podem afetar o desempenho da empresa.

**- Mudanças de tarifas, impostos, tributos ou outras alterações governamentais:**

Aumentos de impostos ou mudanças na regulamentação podem aumentar os custos da empresa e reduzir seus lucros.

**- Alterações nas condições macroeconômicas:**

Mudanças na taxa de juros, taxa de câmbio ou risco país podem afetar o valor da empresa e a sua capacidade de obter financiamento.

**- Impedimento, atraso ou dificuldade da empresa na implementação do Plano de Recuperação:**

Caso a empresa não consiga implementar o Plano de Recuperação Judicial de forma eficaz, isso poderá afetar negativamente os seus resultados e as projeções do Laudo.

#### 3.1 Método de Avaliação- Considerações Essenciais

O Laudo de Avaliação foi elaborado para ser considerado somente em sua totalidade. Análises ou conclusões baseadas em partes isoladas ou segmentos fora do contexto geral serão incompletas e possivelmente incorretas.

O método utilizado no Laudo para avaliar a capacidade da empresa de cumprir suas obrigações é o método do Fluxo de Caixa Livre (FCL), que é a quantia

que sobra para uma empresa após o pagamento de todas as suas despesas e investimentos. É um indicador importante da saúde financeira da empresa, pois demonstra sua capacidade de gerar caixa e financiar suas operações.

De acordo com os ensinamentos de Alexandre Assaf Neto<sup>2</sup>:

O Fluxo de Caixa Operacional Livre (FCOL) representa o resultado líquido de caixa gerado exclusivamente pelas operações da empresa, excluindo as despesas financeiras, tais como juros de dívidas, por serem consideradas valores não operacionais decorrentes de passivos.

### **3.2 Premissas para Laudo e Projeções de Longo Prazo**

As premissas utilizadas na estruturação do laudo e nas projeções de longo prazo são fundamentais para garantir a confiabilidade e a precisão dos resultados. Estas premissas são baseadas em:

#### **Dados do mercado global:**

*Consideramos as tendências e perspectivas do mercado global para o setor em questão, buscando entender como o cenário internacional pode influenciar o desempenho da empresa.*

#### **Indicadores específicos do setor:**

*Analisamos indicadores específicos do setor em que a empresa atua, como crescimento do mercado, demanda por produtos e serviços, concorrência e regulamentações.*

#### **Objetivo das premissas**

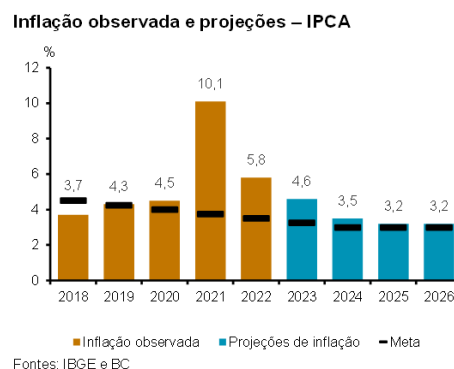
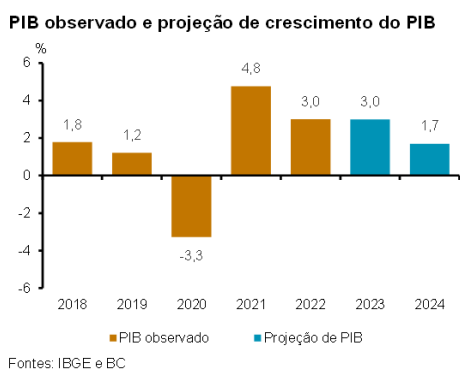
O objetivo principal da utilização de premissas é fornecer uma visão mais realista das probabilidades de resultado e caixa da empresa. Ao considerar diversos fatores e cenários, as projeções se tornam mais precisas e confiáveis, ajudando na tomada de decisões estratégicas.

---

<sup>2</sup> NETO, Alexandre A. Estrutura e Análise de Balanços: Um Enfoque Econômico-financeiro. Grupo GEN, 2023, pag. 207.



Uma das fontes utilizadas foi o relatório disponibilizado no sítio da internet do Banco Central do Brasil, o qual pode ser acessado no sítio da internet<sup>3</sup>:



Outra fonte utilizada para levantamento das premissas para o laudo, foram os índices aplicados também levaram em consideração o segmento do mercado de energia solar:

De acordo com a Greener (2024, pag. 76), as empresas com vendas a partir MWp almejam aumento médio de 81% em suas vendas em 2024, quando comparado com o volume de vendas em 2023. Já, as que venderam abaixo dos 100 MWp buscam um aumento médio de 70% em 2024. Porém, a empresa tem um perfil mais conservador e estima aumento de 15% das vendas.

As premissas utilizadas na estruturação do laudo e nas projeções de longo prazo são essenciais para garantir a confiabilidade e a precisão dos resultados. No entanto, é importante ter em mente que as projeções são apenas estimativas e podem sofrer alterações caso o cenário de mercado se altere. A equipe da Recuperanda está preparada para acompanhar as mudanças no mercado e recalcular as projeções quando necessário.

Após a definição das premissas, acima elencadas, chega-se aos seguintes demonstrativos projetados:

#### **a) Demonstrativo de Resultado do Exercício Projetado;**

As Demonstrações Financeiras são representações estruturadas da posição financeira e o desempenho de uma determinada empresa. Embasado nas demonstrações financeiras é possível se posicionar e tomar decisões na gestão das empresas. Ademais, através das demonstrações pode-se organizar o orçamento e realizar a projeção dos tributos, controlando, assim, o fluxo de caixa.

<sup>3</sup> <https://www.bcb.gov.br/publicacoes/ri>



As informações estão disponibilizadas no **Apêndice 1**.

## **b) Demonstrativo de Fluxo de Caixa Projetado.**

O fluxo de caixa projetado é uma ferramenta que permite estimar as entradas e saídas de recursos financeiros de uma empresa em um determinado período futuro.

Fornece uma visão precisa da situação financeira da empresa, permitindo a identificação de possíveis problemas e oportunidades.

O fluxo de caixa consolidado e projetado está disponibilizadas no **Apêndice 2**.

### **Descrição das principais contas que compõem os fluxos:**

**Faturamento:** É calculado com base na média de vendas das empresas durante o ano de 2023, considerando também a capacidade produtiva para fins de crescimento. Em 2024, projeta-se um aumento de 15% na capacidade produtiva, e a partir desse ano, o crescimento anual é determinado pelo IPCA (Índice de Preços ao Consumidor Amplo).

**Custos do Produto Vendido (CPV):** São os custos diretamente relacionados à operação, como compras de matéria-prima aplicada na produção e custos das mercadorias revendidas. A representatividade média desses custos foi calculada e atualizada anualmente a partir de 2024, utilizando IPCA (Índice de Preços ao Consumidor Amplo).

**Despesas Operacionais:** Incluem mão de obra direta e indireta, que acompanham o crescimento da produção. Também abrangem serviços de prestadores de serviços na produção, manutenção de máquinas e energia elétrica, que estão diretamente relacionados à operação e ao nível de produção.

**Despesas com Vendas:** São consideradas as despesas com salários e ordenados, aluguel, combustíveis e lubrificantes, material de uso e consumo, entre outras despesas de vendas.

**Despesas Administrativas:** Englobam despesas gerais administrativas e comerciais, como manutenção predial, materiais de expediente, serviços de pessoa jurídica, mão de obra e aluguéis. As projeções, exceto para aluguéis, são baseadas na média histórica e atualizadas de acordo com o IPCA (Índice de Preços ao Consumidor Amplo). Já os aluguéis são atualizados anualmente de acordo com o IGP-M (Índice Geral de Preços do Mercado).

**EBITDA:** É um indicador de capacidade de geração de caixa da companhia, gerado exclusivamente pelos ativos operacionais. Calcula-se subtraindo os custos do produto vendido (CPV), os custos operacionais e as despesas do faturamento. Este indicador é utilizado para avaliar o desempenho operacional de uma empresa.



Portanto, esses foram os elementos utilizados de estrutura básica para análise financeira e gestão da empresa, fornecendo insights sobre sua eficiência operacional e capacidade de geração de caixa.

#### **4. CONCLUSÃO**

O laudo apresentado comprova a viabilidade do Plano de Recuperação Judicial, evidenciando-se como a melhor alternativa para todas as partes envolvidas. A recuperação da empresa coloca todos em uma situação mais favorável do que a liquidação, garantindo a preservação de ativos e a continuidade das atividades.

O Plano estabelece um cronograma claro para o pagamento dos créditos, assegurando a quitação total e irrestrita de toda a dívida sujeita ao acordo. Juros, correção monetária e demais encargos também serão considerados.

O Plano de Recuperação Judicial representa uma oportunidade única para superar as dificuldades financeiras e garantir o futuro da empresa. A sua aprovação e cumprimento beneficiarão todos os envolvidos, assegurando a quitação da dívida e a reestruturação da SolSul Industria Comércio Importação e Exportação Ltda e LP PARTICIPAÇÕES LTDA.

Porto Alegre, 28 de março de 2024.

---

JOSIANE PEREIRA MACHADO  
CRC/RS 59.503-O-8  
CRA/RS 54.142-O

<b>APÊNDICE 1</b>		<b>DRE CONSOLIDADO E PROJETADO</b>							
<b>Mensal</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>	<b>2026</b>	<b>2027</b>	<b>2028</b>	<b>2029</b>	<b>2030</b>	<b>2031</b>	
Faturamento Bruto	12.561.992	12.950.507	13.339.022	13.739.193	14.151.369	14.575.910	15.013.187	15.463.583	
Deduções da Receita	- 571.206	-588.872	-606.538	-624.734	- 643.476	- 662.781	- 682.664	- 703.144	
Receita Líquida	11.990.786	12.361.635	12.732.484	13.114.459	13.507.892	13.913.129	14.330.523	14.760.439	
Custos Grupo	- 9.310.781	-9.598.743	-9.886.705	-10.183.306	- 10.488.806	- 10.803.470	- 11.127.574	- 11.461.401	
<b>Lucro Bruto</b>	<b>2.680.005</b>	<b>2.762.892</b>	<b>2.845.779</b>	<b>2.931.152</b>	<b>3.019.087</b>	<b>3.109.659</b>	<b>3.202.949</b>	<b>3.299.038</b>	
Despesas com vendas e marketing	- 64.683	-66.683	-68.683	-70.744	- 72.866	- 75.052	- 77.304	- 79.623	
Despesas variáveis	- 96.670	-99.660	-102.650	-105.729	- 108.901	- 112.168	- 115.533	- 118.999	
Despesas com Pessoal	- 271.938	-280.348	-288.758	-297.421	- 306.344	- 315.534	- 325.000	- 334.750	
Despesas Administrativas	- 1.406.500	-1.450.000	-1.493.500	-1.538.305	- 1.584.454	- 1.631.988	- 1.680.947	- 1.731.376	
<b>(=) Lucro Operacional</b>	<b>840.215</b>	<b>866.201</b>	<b>892.187</b>	<b>918.953</b>	<b>946.521</b>	<b>974.917</b>	<b>1.004.164</b>	<b>1.034.289</b>	
Depreciação	- 217.964	-224.705	-231.446	-238.390	- 245.542	- 252.908	- 260.495	- 268.310	
<b>(=)EBITDA</b>	<b>622.251</b>	<b>641.496</b>	<b>660.741</b>	<b>680.563</b>	<b>700.980</b>	<b>722.009</b>	<b>743.669</b>	<b>765.979</b>	
<b>Resultado financeiro</b>	<b>- 207.242</b>	<b>- 213.652</b>	<b>-220.062</b>	<b>-226.663</b>	<b>- 233.463</b>	<b>- 240.467</b>	<b>- 247.681</b>	<b>- 255.112</b>	
Despesas Financeiras	- 207.242	-213.652	-220.062	-226.663	- 233.463	- 240.467	- 247.681	- 255.112	
Receitas Financeiras	-	0	0	0	-	-	-	-	
<b>( = ) Lucro Líquido Antes IR e CS</b>	<b>415.008</b>	<b>427.844</b>	<b>440.679</b>	<b>453.899</b>	<b>467.516</b>	<b>481.542</b>	<b>495.988</b>	<b>510.868</b>	
(-) Investimentos									
(+/-) Não Operacional									
<b>(=) RESULTADO FINAL</b>	<b>415.008</b>	<b>427.844</b>	<b>440.679</b>	<b>453.899</b>	<b>467.516</b>	<b>481.542</b>	<b>495.988</b>	<b>510.868</b>	

<b>APÊNDICE 2</b>		<b>PROJEÇÕES CONSOLIDADAS</b>							
<b>Fluxo Caixa Livre</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>	<b>2026</b>	<b>2027</b>	<b>2028</b>	<b>2029</b>	<b>2030</b>	<b>2031</b>	
<b>EBITDA</b>									
<b>( + ) EBITDA</b>	<b>622.251</b>	<b>641.496</b>	<b>660.741</b>	<b>680.563</b>	<b>700.980</b>	<b>722.009</b>	<b>743.669</b>	<b>765.979</b>	
( - ) IRPJ/CSLL	187.565	194.109	200.652	207.391	214.333	221.483	228.848	236.433	
<b>Disponibilidade Total</b>	<b>434.686</b>	<b>447.387</b>	<b>460.089</b>	<b>473.171</b>	<b>486.647</b>	<b>500.526</b>	<b>514.822</b>	<b>529.546</b>	
( + ) Captação									
( + ) Receita Financeira									
( - ) Amortização da Dívida									
( - ) Despesas Financeiras	- 207.242	- 213.652	- 220.062	- 226.663	- 233.463	- 240.467	- 247.681	- 255.112	
( - ) Reestruturação									
( - ) CAPEX/Manutenção									
<b>Saldo Caixa antes Pagto. Credores RJ</b>	<b>227.443</b>	<b>233.735</b>	<b>240.027</b>	<b>246.508</b>	<b>253.183</b>	<b>260.059</b>	<b>267.141</b>	<b>274.435</b>	
( - ) Pagamento RJ Classe II	-	-	- 220.212	- 377.507	- 377.507	- 377.507	- 377.507	- 377.507	
( - ) Pagamento RJ Classe III	- 5.360	- 169.365	- 298.551	- 317.541	- 317.541	- 70.878	- 70.878	- 56.119	
( - ) Pagamento RJ Classe IV	- 3.759	- 88.563	-	-	-	-	-	-	
Parcelamentos ativos									
Adesão a parcelamentos									
<b>6. Saldo Final de Caixa</b>	<b>218.324</b>	<b>24.193</b>	<b>58.523</b>	<b>71.033</b>	<b>64.358</b>	<b>189.181</b>	<b>196.263</b>	<b>218.316</b>	
<b>6. Saldo Acumulado de Caixa</b>	<b>218.324</b>	<b>194.131</b>	<b>135.608</b>	<b>64.575</b>	<b>217</b>	<b>189.398</b>	<b>385.661</b>	<b>603.976</b>	