



Laudo de Viabilidade Econômica e Financeira

J. ARAÚJO



01. Metodologia do Trabalho

- O cenário econômico e financeiro da Recuperanda, foi construído através de estimativas de desempenho futuro que fazem parte do planejamento da empresa, tomando como base as medidas e condições integrantes no Plano de Recuperação Judicial e as premissas operacionais, mercadológicas e financeiras definidas.
- As informações – disponibilizadas pela J. Araújo – foram coletadas e tratadas com a finalidade de projetar o resultado econômico e o fluxo de caixa ao longo de 15 anos, contemplando os desembolsos para pagamento de passivos de acordo com a proposta apresentada aos credores no Plano de Recuperação Judicial, desta forma, este Laudo tem como objetivo mensurar a viabilidade de cumprimento das condições propostas pela Recuperanda.
- Na elaboração deste trabalho foi construída uma ferramenta específica para criação do cenário apresentado, com base na modelagem de dados em planilhas eletrônicas que foram realizadas com alto grau de detalhamento, atribuindo confiabilidade e segurança aos resultados.
- No desenvolvimento foram utilizadas as informações pertinentes baseadas em relatórios, entrevistas e demonstrativos tais como, mas não exclusivamente: Demonstrativos de Resultados, Fluxos de Caixa Realizados, Livros Fiscais, Balanço Patrimonial, controles internos de exercícios passados, pesquisas de mercado.
- Com relação ao método de custeio utilizado, foi empregado o conceito de Custeio Variável para apuração do resultado econômico. A escolha deste método deve-se a sua relevância gerencial em separar os gastos fixos e variáveis, determinação da margem de contribuição e alocação de todas as despesas e custos fixos do período, no resultado.



02. Indicadores Macroeconômicos

Descrição da Taxa	Fonte	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
IPCA (IBGE) - % aa.	Bradesco 01/10/21	4,306%	4,517%	9,039%	3,833%	3,252%	3,005%	3,005%
Taxa Selic Meta (% aa.)	Bradesco 01/10/21	4,500%	2,000%	8,250%	8,500%	7,500%	7,500%	7,500%
CDI (% aa.) - Taxa dezembro	Bradesco 01/10/21	4,590%	1,900%	7,888%	8,570%	7,400%	7,400%	7,400%
TJLP (% aa.) - acumulado no ano	Bradesco 01/10/21	6,201%	4,872%	5,550%	5,800%	5,800%	5,800%	5,800%
TR - Taxa Referencial	Santander 01/10/21	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
Câmbio (R\$/US\$) - (Média Ano)	Bradesco 01/10/21	3,9451	5,1529	5,3001	5,3938	5,4640	5,5238	5,5783
Crescimento Real do PIB (% aa.)	Bradesco 01/10/21	1,411%	-4,100%	5,200%	1,600%	3,000%	2,750%	2,750%

- Os indicadores macroeconômicos apresentados acima foram utilizados na projeção com objetivo de embasar o cenário econômico através da projeção do efeito inflacionário pelo índice do IPCA, bem como, correção e atualização das projeções de desembolso de caixa.
- O quadro de índices apresentado tomou como base, principalmente às projeções de longo prazo apresentadas no início do mês de outubro de 2021 pelo Banco Bradesco S.A., servindo como fonte do cálculo das despesas financeiras dos passivos da empresa.
- Além da fonte de dados do Banco Bradesco, foi utilizado o Banco Santander como fonte de projeção da Taxa Referencial – TR.



03. Demonstrativo de Resultado Projetado

Descrição	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8
FATURAMENTO BRUTO	7.270.376	7.415.784	7.564.099	7.715.381	7.869.689	7.948.386	8.027.870	8.108.148
Impostos e Devoluções	(581.630)	(593.263)	(605.128)	(617.230)	(629.575)	(635.871)	(642.230)	(648.652)
RECEITA LÍQUIDA	6.688.746	6.822.521	6.958.971	7.098.151	7.240.114	7.312.515	7.385.640	7.459.496
Custos de Serviços	(2.762.743)	(2.817.998)	(2.874.358)	(2.931.845)	(2.990.482)	(3.020.387)	(3.050.590)	(3.081.096)
MARGEM DE CONTRIBUIÇÃO	3.926.003	4.004.523	4.084.614	4.166.306	4.249.632	4.292.128	4.335.050	4.378.400
% RoI	54,00%	54,00%	54,00%	54,00%	54,00%	54,00%	54,00%	54,00%
Despesas Administrativas e Gerais	(3.489.780)	(3.559.576)	(3.630.768)	(3.703.383)	(3.777.451)	(3.777.451)	(3.777.451)	(3.777.451)
EBITDA	436.223	444.947	453.846	462.923	472.181	514.678	557.599	600.949
% RoI	6,00%	6,00%	6,00%	6,00%	6,00%	6,48%	6,95%	7,41%



03. Demonstrativo de Resultado Projetado

Descrição	Ano 9	Ano 10	Ano 11	Ano 12	Ano 13	Ano 14	Ano 15
FATURAMENTO BRUTO	8.189.230	8.271.122	8.353.833	8.437.372	8.521.745	8.606.963	8.693.032
Impostos e Devoluções	(655.138)	(661.690)	(668.307)	(674.990)	(681.740)	(688.557)	(695.443)
RECEITA LÍQUIDA	7.534.091	7.609.432	7.685.527	7.762.382	7.840.006	7.918.406	7.997.590
Custos de Serviços	(3.111.907)	(3.143.026)	(3.174.457)	(3.206.201)	(3.238.263)	(3.270.646)	(3.303.352)
MARGEM DE CONTRIBUIÇÃO	4.422.184	4.466.406	4.511.070	4.556.181	4.601.742	4.647.760	4.694.237
% Rol	54,00%	54,00%	54,00%	54,00%	54,00%	54,00%	54,00%
Despesas Administrativas e Gerais	(3.777.451)	(3.777.451)	(3.777.451)	(3.777.451)	(3.777.451)	(3.777.451)	(3.777.451)
EBITDA	644.733	688.955	733.619	778.730	824.292	870.309	916.787
% Rol	7,87%	8,33%	8,78%	9,23%	9,67%	10,11%	10,55%



04. Premissas do Plano de Recuperação Judicial

Quadro de Credores	
Classe de Credor	Valor (R\$)
Classe I - Trabalhista	518.982,99
Classe II - Garantia Real	Não Há
Classe III - Quirografário	4.487.844,69
Classe IV - ME e EPP	214.866,34
Total Geral	5.221.694,02

Fonte de Dados: Lista de Credores do Processo de RJ. (Valores em R\$)

- O quadro acima apresenta o resumo da relação de credores por classe de crédito.
- Esses valores foram considerados para projeção dos desembolsos programados, seguindo as premissas de pagamento indicados no Plano de Recuperação, na cláusula 6.2, que é a condição mínima de pagamento proposta no Plano de Recuperação Judicial.



04. Premissas do Plano de Recuperação Judicial

Classe I – Credores Trabalhistas

Para os credores desta classe o Grupo prevê o pagamento conforme em 2 condições diferenciadas conforme o PRJ.

Classe II – Credores com Garantia Real

Para esses créditos, ainda que inexistente nesta data, caso venha a ser habilitado, serão pagos nas mesmas condições dos créditos da Classe III – Quirografários.

Classe III – Credores Quirografários

Deságio: 70% do valor listado

Taxa Correção: Taxa Referencial ou 1% a.a.

Taxa Remuneração: 2% a.a.

Carência (P+J): 18 meses da homologação do Plano

Amortização do Principal: 15 parcelas anuais, com fluxo crescente, conforme quadro abaixo

Classe IV – Credores Micro e Pequenas Empresas

- **Deságio:** 50% do valor listado

- **Taxa Correção:** Taxa Referencial ou 1% a.a.

- **Taxa Remuneração:** 2% a.a.

- **Carência (P+J):** 18 meses da homologação do Plano

- **Amortização do Principal:** 5 parcelas anuais, com fluxo linear

Cronograma de Amortizações Classes III

Período	% Amort.	Período	% Amort.	Período	% Amort.
Ano 1	2,0%	Ano 6	7,0%	Ano 11	9,0%
Ano 2	3,0%	Ano 7	7,0%	Ano 12	9,0%
Ano 3	3,0%	Ano 8	7,0%	Ano 13	9,0%
Ano 4	6,0%	Ano 9	7,0%	Ano 14	9,0%
Ano 5	6,0%	Ano 10	7,0%	Ano 15	9,0%



05. Projeções de Pagamento do Passivo

Descrição	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8
(-) Desembolso de Créditos Sujeitos à RJ	-567.397	-61.877	-61.877	-102.268	-102.268	-94.245	-94.245	-94.245
Classe I - Trabalhista	-518.983							
Classe III - Quirografários	-26.927	-40.391	-40.391	-80.781	-80.781	-94.245	-94.245	-94.245
Classe IV - ME e EPPs	-21.487	-21.487	-21.487	-21.487	-21.487	0	0	0

Descrição	Ano 9	Ano 10	Ano 11	Ano 12	Ano 13	Ano 14	Ano 15
(-) Desembolso de Créditos Sujeitos à RJ	-94.245	-94.245	-121.172	-121.172	-121.172	-121.172	-121.172
Classe I - Trabalhista							
Classe III - Quirografários	-94.245	-94.245	-121.172	-121.172	-121.172	-121.172	-121.172
Classe IV - ME e EPPs	0	0	0	0	0	0	0



06. Fluxo de Caixa

Descrição	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8
(=) EBITDA	436.223	444.947	453.846	462.923	472.181	514.678	557.599	600.949
(+) Captação de Recursos	550.000	560.000	580.000	650.000	710.000	730.000	710.000	650.000
(-) Despesa Financeira	-109.056	-111.237	-113.461	-115.731	-118.045	-119.226	-120.418	-121.622
(=) FLUXO DE CAIXA OPERACIONAL	877.167	893.710	920.384	997.192	1.064.136	1.125.452	1.147.181	1.129.327
(-) Liquidação de Recursos Captados	0	-550.000	-560.000	-580.000	-650.000	-710.000	-730.000	-710.000
(-) CAPEX	-290.815	-296.631	-302.564	-308.615	-314.788	-317.935	-321.115	-324.326
(=) FLUXO DE CAIXA A SERVIÇO DA DÍVIDA	586.352	47.079	57.820	108.577	99.348	97.516	96.066	95.001
(-) Desembolso de Créditos Sujeitos à RJ	-567.397	-61.877	-61.877	-102.268	-102.268	-94.245	-94.245	-94.245
Classe I - Trabalhista	-518.983	0	0	0	0	0	0	0
Classe III - Quirografários	-26.927	-40.391	-40.391	-80.781	-80.781	-94.245	-94.245	-94.245
Classe IV - ME e EPPs	-21.487	-21.487	-21.487	-21.487	-21.487	0	0	0
(=) FLUXO DE CAIXA DO PERÍODO	18.955	-14.798	-4.057	6.309	-2.919	3.272	1.821	757
(=) FLUXO DE CAIXA ACUMULADO	18.955	4.157	100	6.409	3.490	6.761	8.583	9.339



06. Fluxo de Caixa

Descrição	Ano 9	Ano 10	Ano 11	Ano 12	Ano 13	Ano 14	Ano 15
(=) EBITDA	644.733	688.955	733.619	778.730	824.292	870.309	916.787
(+) Captação de Recursos	550.000	410.000	250.000	60.000	0	0	0
(-) Despesa Financeira	-122.838	-124.067	-125.307	-126.561	-127.826	-129.104	-130.395
(=) FLUXO DE CAIXA OPERACIONAL	1.071.895	974.888	858.312	712.169	696.466	741.205	786.391
(-) Liquidação de Recursos Captados	-650.000	-550.000	-410.000	-250.000	-60.000	0	0
(-) CAPEX	-327.569	-330.845	-334.153	-337.495	-340.870	-344.279	-347.721
(=) FLUXO DE CAIXA A SERVIÇO DA DÍVIDA	94.326	94.044	114.158	124.675	295.596	396.926	438.670
(-) Desembolso de Créditos Sujeitos à RJ	-94.245	-94.245	-121.172	-121.172	-121.172	-121.172	-121.172
Classe I - Trabalhista	0	0	0	0	0	0	0
Classe III - Quirografários	-94.245	-94.245	-121.172	-121.172	-121.172	-121.172	-121.172
Classe IV - ME e EPPs	0	0	0	0	0	0	0
(=) FLUXO DE CAIXA DO PERÍODO	81	-201	-7.013	3.503	174.424	275.754	317.498
(=) FLUXO DE CAIXA ACUMULADO	9.420	9.219	2.206	5.709	180.133	455.887	773.386



07. Conclusão

O Plano de Recuperação Judicial proposto atende aos princípios da Lei de Recuperação Judicial, Extrajudicial e Falência do Empresário e da Sociedade Empresária (Lei nº. 11.101, de 9 de fevereiro de 2005 - “Lei de Recuperação de Empresas”), garantindo os meios necessários para a continuidade e a recuperação econômico-financeira da J. Araújo.

O trabalho técnico desenvolvido na elaboração deste Laudo Econômico-Financeiro deu-se através da modelagem de projeções financeiras embasadas nas informações, premissas e expectativas fornecidas pelas Recuperandas. As projeções compreendem um horizonte de 15 anos, todavia, eventuais mudanças na conjuntura econômica nacional ou no comportamento das proposições consideradas neste trabalho, refletirão nos resultados apresentados neste laudo.

Importante destacar que este estudo da viabilidade econômico-financeiro fundamenta-se na análise dos resultados projetados, contendo estimativas que envolvem riscos e incertezas quanto à sua realização, os quais dependem de fatores externos à gestão da empresa.

Como resultado do estudo, verifica-se adequado potencial de geração de caixa e conseqüentemente capacidade de amortização da dívida, desde que as condições de pagamento propostas aos credores no Plano de Recuperação Judicial sejam aprovadas na íntegra.

Tendo em vista todo o exposto neste é perceptível que a J. Araújo possui capacidade de saldar com suas obrigações nos prazos e condições estabelecidos no Plano de Recuperação Judicial, demonstrando ser uma empresa viável, passível de recuperação e de perpetuação do negócio.

