

## ALIANÇA CONTABILIDADE

Contabilidade, Assessoria e Perícia Contábil e Tributária  
CARLOS HENRIQUE DIAS  
Perito Contador – CRC-PR 065579/O-8 – CNPC n°. 6498

### ANEXO I

À

**Cimopar Móveis Ltda. – Em Recuperação Judicial (Grupo Liberatti)**

Rua Rui Barbosa, 691  
Centro, CEP 84.900-000  
Ibaiti - PR

#### REF.: LAUDO ECONÔMICO-FINANCEIRO

Prezados Senhores,

Conforme solicitado por V.Sas., **C.H. DIAS - ASSESSORIA CONTABIL E TRIBUTARIA – ME**, foi contratada pela Cimopar Móveis Ltda. – Em Recuperação Judicial “Empresa” para elaborar o laudo econômico-financeiro, no qual o resultado é representado pelos demonstrativos de “Projeções de Resultados” e “Projeções de Fluxo de Caixa” e se torna parte integrante do Plano de Recuperação Judicial “Plano” da *Empresa*, como Anexo I, a ser apresentado nesta data à Vara Cível da Comarca de Ibaiti, Estado do Paraná como parte do processo de recuperação judicial n° 0006169-84.2015.8.16.0089.

Os demonstrativos de projeções de resultados e de fluxo de caixa apresentados no presente laudo econômico-financeiro tratam exclusivamente sobre as empresas **CIMOPAR MÓVEIS LTDA. – EM RECUPERAÇÃO JUDICIAL** e **FERX TRANSPORTES E LOGÍSTICA LTDA. – EM RECUPERAÇÃO JUDICIAL** (denominadas neste laudo econômico-financeiro como “*Recuperandas*” ou “*Empresas*”).



# ALIANÇA CONTABILIDADE

Contabilidade, Assessoria e Perícia Contábil e Tributária  
CARLOS HENRIQUE DIAS  
Perito Contador – CRC-PR 065579/O-8 – CNPC nº. 6498

## 1. ESCOPO

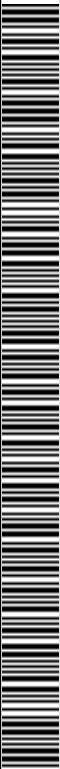
Este laudo econômico-financeiro tem por propósito preparar as projeções de resultados e de fluxo de caixa das *Recuperandas*, fornecendo subsídios para suportar o Plano nos aspectos das projeções econômico-financeiras, conforme requerido pela Lei de Recuperações e Falências nº 11.101/05, artigo 53, inciso III. Nenhum outro objetivo pode ser tácito ou deduzido, sendo este documento destinado exclusivamente para a finalidade ora descrita.

## 2. ABRANGÊNCIA E RESTRIÇÃO DO TRABALHO

A participação e o trabalho técnico desenvolvido pela C.H. DIAS - ASSESSORIA CONTABIL E TRIBUTARIA – ME, neste laudo econômico-financeiro deu-se através da elaboração das projeções econômicas e financeiras de acordo com as informações e premissas fornecidas pelas *Recuperandas*. Essas informações são de responsabilidade exclusiva das empresas e foram utilizadas na projeção de resultado econômico-financeiro.

Tais informações indicaram as fontes de recursos e as melhores estimativas possíveis para viabilização do Plano, assim como demonstraram o potencial de geração de caixa das *Recuperandas*, e, conseqüentemente, sua capacidade de amortização da dívida.

Ressalta-se que a C.H. DIAS - ASSESSORIA CONTABIL E TRIBUTARIA – ME, não atua como perita, auditora, contadora, testemunha, gestora, nem mesmo produz compilação, revisão, validação ou qualquer outra qualidade que gere responsabilidade pelas informações trazidas neste laudo econômico-financeiro em questão, uma vez que as projeções foram elaboradas apenas com base em informações das próprias *Empresas*. O encargo da C.H. DIAS - ASSESSORIA CONTABIL E TRIBUTARIA - ME em sua atividade profissional de prestação de serviços não inclui opiniões, garantias ou aprovação em relação aos sistemas de controle interno e informações econômicas e financeiras das *Recuperandas*. É pressuposto fundamental que todas as informações fornecidas pelas *Empresas*, seus diretores e acionistas, administradores e empregados, para a execução dos trabalhos ora propostos foram verdadeiras, precisas e completas.



## ALIANÇA CONTABILIDADE

Contabilidade, Assessoria e Perícia Contábil e Tributária  
CARLOS HENRIQUE DIAS  
Perito Contador – CRC-PR 065579/O-8 – CNPC nº. 6498

Deve-se notar que o estudo da viabilidade econômico-financeira se fundamentou nos resultados projetados e contém estimativas que envolvem riscos e incertezas quanto à sua efetivação, visto que dependem parcialmente de fatores externos à gestão das *Empresas*, tendo, portanto, caráter incerto, cabendo o esclarecimento de que eventualmente poderá ocorrer diferenças entre os resultados projetados e os resultados futuros reais.

As projeções para o período de 5 anos foram realizadas com base nas informações históricas e nas perspectivas das próprias *Empresas* em relação ao comportamento de mercado, faturamento, custos de aquisição de mercadorias e valores do passivo inscrito no processo de recuperação judicial.

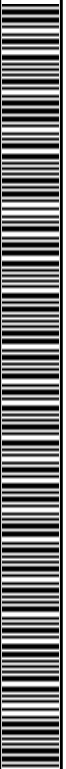
Assim, mudanças nas conjunturas econômicas, nacionais e internacionais, inclusive no caso de implementação das medidas de reestruturação contidas no Plano, não constituem qualquer garantia quanto aos resultados efetivos e reais a serem atingidos pelas *Empresas*, portanto, C.H. DIAS - ASSESSORIA CONTABIL E TRIBUTARIA - ME não se responsabilizará, em nenhuma hipótese, pela falta de realização efetiva das referidas projeções, bem como no comportamento das proposições consideradas, que refletirão nos resultados apresentados neste laudo econômico-financeiro.

Ademais, salienta-se que não é parte do escopo dos serviços prestados pela C.H. DIAS - ASSESSORIA CONTABIL E TRIBUTARIA - ME, atividades relacionadas a gestão das *Empresas*, sendo essa atividade de responsabilidade exclusiva da Administração das *Recuperandas*.

### 3. METODOLOGIA DO LAUDO ECONÔMICO-FINANCEIRO

Para evidenciar a viabilidade econômico-financeira da proposta apresentada no Plano e demonstrar que os meios empregados são suficientes para garantir a superação da situação de crise das *Recuperandas*, foram desenvolvidas projeções que demonstram as disponibilidades atuais e a geração de caixa no período proposto pelas *Empresas*, atestando assim, que haverá recursos suficientes para cumprir com a proposta apresentada aos credores.

Dessa forma, procedemos a projeção de resultados e fluxo de caixa futuros das *Empresas* através da mensuração das variáveis operacionais que afetam o negócio.



## ALIANÇA CONTABILIDADE

Contabilidade, Assessoria e Perícia Contábil e Tributária  
CARLOS HENRIQUE DIAS  
Perito Contador – CRC-PR 065579/O-8 – CNPC n°. 6498

Neste trabalho, optamos por considerar cenário único de projeções, que representa as operações das *Empresas* conforme a sua reestruturação operacional e financeira e a programação e evolução esperada do seu mercado de atuação, conforme detalhado no Plano.

#### 4. RESULTADOS DO LAUDO ECONÔMICO-FINANCEIRO

Com base em análises e informações históricas, nas principais considerações e premissas descritas a seguir e no planejamento operacional elaborado para os próximos anos, estima-se a projeção econômico-financeira das *Recuperandas*, representada pelas projeções de receitas, resultados e fluxo de caixa.

Foi desenvolvida uma modelagem financeira específica, criada e desenvolvida para as *Empresas* a partir de um sistema matemático-financeiro, refletindo o mais próximo possível da realidade do funcionamento contábil, organizacional e operacional, de tal forma que as projeções puderam ser realizadas com alto grau de detalhamento, atribuindo confiabilidade e segurança aos resultados, admitindo-se as premissas adotadas para este fim, sendo:

- As características da atividade de comércio varejista, principalmente levando em consideração o aspecto da aquisição das mercadorias, e também das atividades na área de logísticas desenvolvidas no Estado do Paraná;
- A redução no número de lojas, em virtude do fechamento de 70 filiais que ocorreram entre 2014 e 2015, conforme descrito no Plano, tendo agora uma nova capacidade operacional de vendas, aliada a restrição do capital de giro;
- As perspectivas comerciais para as categorias de produtos que as *Empresas* passaram a atuar com maior enfoque, como também o novo posicionamento competitivo adotado;
- Outros aspectos considerados na projeção econômico-financeira estão relacionados às características específicas da atividade varejista e de logística, como as estruturas de custos e despesas individualizada para cada segmento;
- A redução de despesas Fixas e Variáveis;



## ALIANÇA CONTABILIDADE

Contabilidade, Assessoria e Perícia Contábil e Tributária  
CARLOS HENRIQUE DIAS  
Perito Contador – CRC-PR 065579/O-8 – CNPC n°. 6498

### 4.1 PROJEÇÃO DE RECEITAS

A receita bruta foi projetada para o período de oito anos.

#### 4.1.1 Premissas

Para a projeção do volume de receita bruta, foram consideradas as seguintes premissas:

#### *UNIDADE DO VAREJO:*

- i) A Cimopar Móveis elaborou o seu planejamento operacional para os próximos doze meses. Esse planejamento prevê um novo volume de vendas, levando em consideração 52 lojas física e vendas via e-commerce;
- ii) A receita bruta é composta por três segmentos distintos, sendo: (i) a venda de produtos para o varejo, que é aberta por categorias. A representação de cada categoria no faturamento é a linha de móveis (53%), linha branca (22%), portáteis (6%), informática (1%), Tel. Celular (17%) e outros (1%); (ii) a receita com a venda de serviços, como garantia, frete, seguro e montagem; e (iii) bonificações e verbas de propaganda;
- iii) Em relação aos volumes de vendas, para o primeiro ano da projeção, que são os doze meses posteriores a Data de Homologação, está previsto um volume mensal de vendas de produtos de aproximadamente R\$ 140.000,00 por loja. Para os anos subsequentes, foi projetado um crescimento no volume de vendas de 5,0%, de modo a tornar a projeção conservadora;
- iv) As projeções foram estruturadas mensalmente, levando em consideração a capacidade mensal de vendas de cada uma das lojas e a média de vinte e seis dias de funcionamento das lojas por mês, sendo demonstradas anualmente neste Laudo;
- v) O preço de venda projetado não contempla o efeito inflacionário. Por ser uma projeção de longo prazo, torna-se inviável estimar esse indicador de modo adequado, sendo assim, consideram-se os preços projetados a valor presente, pressupondo que os efeitos



## ALIANÇA CONTABILIDADE

Contabilidade, Assessoria e Perícia Contábil e Tributária  
CARLOS HENRIQUE DIAS  
Perito Contador – CRC-PR 065579/O-8 – CNPC n°. 6498

inflacionários e as variações de mercado sobre os custos e despesas serão repassados aos preços de venda, para garantir as margens projetadas;

### *UNIDADE DE LOGÍSTICA:*

i) A Ferx Transportes e Logística elaborou o seu planejamento operacional para os próximos doze meses. Esse planejamento é diretamente ligado ao da Cimopar Móveis, pois a unidade de logística atende quase que exclusivamente as demandas da unidade de varejo;

ii) A receita bruta é composta pelo valor do quilômetro rodado em cada uma das operações que a *Empresa* realiza. São três operações logísticas distintas, sendo (i) a transferência de mercadorias entre o centro de distribuição e as lojas; (ii) a transferência entre as lojas; e (iii) a entrega aos clientes referente a venda de produtos;

iii) Em relação aos volumes de prestação de serviço, para o primeiro ano da projeção, que são os doze meses posteriores a Data de Homologação, está previsto um volume mensal de aproximadamente R\$ 150.000,00, considerando uma estimativa de quilometragem e um preço cobrado por quilômetro rodado. Para os anos subsequentes, o crescimento no volume de quilômetros segue o mesmo patamar projetado para a unidade do varejo, que é de 5,0%;

iv) As projeções foram estruturadas mensalmente, levando em consideração a capacidade operacional referente a quantidade de veículos e a média de vinte e seis dias de por mês que os veículos irão prestar os serviços, sendo demonstradas anualmente neste Laudo;

v) O preço da prestação de serviço projetado não contempla o efeito inflacionário. Por ser uma projeção de longo prazo, torna-se inviável estimar esse indicador de modo adequado, sendo assim, consideram-se os preços projetados a valor presente, pressupondo que os efeitos inflacionários e as variações de mercado sobre os custos e despesas serão repassados aos preços da prestação de serviços, para garantir as margens projetadas;



## ALIANÇA CONTABILIDADE

Contabilidade, Assessoria e Perícia Contábil e Tributária  
CARLOS HENRIQUE DIAS  
Perito Contador – CRC-PR 065579/O-8 – CNPC n°. 6498

### 4.1.2 Projeção

Projeção de receita bruta. Os valores abaixo estão expressos em milhares de reais (R\$):

RECEITA (R\$ MIL)	UNIDADE DO VAREJO	UNIDADE DE LOGISTICA	TOTAL
ANO 1	84.000	1.800	R\$ 85.800,00
ANO 2	88.200	1.890	R\$ 90.090,00
ANO 3	92.610	1.984	R\$ 94.594,00
ANO 4	97.240	2.083	R\$ 99.323,00
ANO 5	102.105	2.187	R\$ 104.292,00
ANO 6	107.210	2.296	R\$ 109.506,60
ANO 7	112.571	2.411	R\$ 114.981,93
ANO 8	118.199	2.532	R\$ 120.731,03
	R\$ 802.135,31	R\$ 17.183,24	R\$ 819.318,56

### 4.2 PROJEÇÃO DE RESULTADOS E GERAÇÃO DE CAIXA

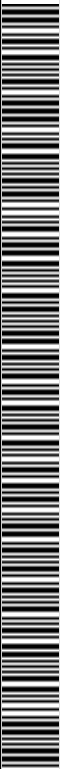
Condições, hipóteses, premissas e pressupostos adotados na elaboração das projeções econômico-financeiras, abrangendo o período de doze anos.

#### 4.2.1 Premissas

Premissas adotadas na projeção de resultado econômico, nos oito anos contemplados pelas propostas de pagamento do Plano:

As projeções foram estruturadas de forma mensal e serão demonstradas anualmente neste Laudo, considerando o ano 1, como sendo os doze meses subsequentes a data da publicação da decisão que homologar o plano de recuperação judicial no Diário de Justiça Eletrônico do Estado do Paraná “Data de Homologação”;

*UNIDADE DO VAREJO:*



## ALIANÇA CONTABILIDADE

Contabilidade, Assessoria e Perícia Contábil e Tributária  
CARLOS HENRIQUE DIAS  
Perito Contador – CRC-PR 065579/O-8 – CNPC n°. 6498

i) A Cimopar Móveis está enquadrada na apuração de lucro real, sendo consideradas assim, as respectivas alíquotas de impostos incidentes sobre a receita (ICMS, PIS e COFINS sobre as vendas de produtos e ISS sobre os serviços adicionais que são vendidos). Diversos produtos também possuem a incidência da Substituição Tributária. Esse sistema tributário é o adotado pela *Empresa* no momento da elaboração deste laudo econômico-financeiro;

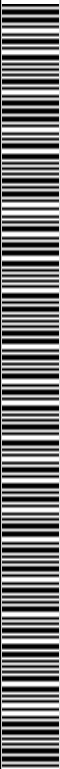
ii) Os custos das mercadorias vendidas foram calculados com base no atual custo de compra dos produtos, com base em valores atuais e líquidos de todos os impostos creditáveis;

iii) As despesas gerais e administrativas foram projetadas com base na nova estrutura operacional, contemplando a redução das lojas, do número de colaboradores e demais despesas. Essas despesas terão um pequeno aumento no decorrer dos períodos, pois mesmo sendo fixas por característica, na realidade, o aumento no volume de vendas demandará alguns aumentos para comportar as vendas. As reduções propostas foram aplicadas com base no plano de reestruturação operacional previsto no Plano;

iv) Nas despesas de vendas estão incluídos os gastos com montagem de produtos, fretes e assistência técnica, bem como demais despesas indiretas de vendas, que foram projetadas com base na nova estrutura operacional. Nas despesas de vendas, também estão inclusas as despesas variáveis, que contemplam as comissões, as gratificações e as despesas em marketing e propaganda. Essas despesas variam proporcionalmente ao volume vendido em cada período;

v) As despesas de logística contemplam os serviços de frete terceirizado, combustíveis e lubrificantes e despesas ligadas a carga e descarga de produtos.

vi) As despesas financeiras contemplam as tarifas bancárias, os juros das operações financeiras e os juros sobre o pagamento do passivo. Foi considerado o prazo médio de recebimento de acordo com histórico praticado;



## ALIANÇA CONTABILIDADE

Contabilidade, Assessoria e Perícia Contábil e Tributária  
CARLOS HENRIQUE DIAS  
Perito Contador – CRC-PR 065579/O-8 – CNPC nº. 6498

vii) As receitas financeiras contemplam as operações de crediário próprio das *Empresas*, de acordo com a proporcionalidade do faturamento que é realizado com vendas parcelas e aplicado a taxa de juros praticada;

viii) A conta de I.R.P.J. e C.S.L.L. representa uma projeção dos impostos que incidem sobre o lucro da *Empresa*, levando em consideração as alíquotas estabelecidas por Lei.

### UNIDADE DE LOGÍSTICA:

i) A Ferx Transportes e Logística está enquadrada na apuração de lucro real, sendo consideradas assim, as respectivas alíquotas de impostos incidentes sobre a receita (ISS, ICMS, PIS e COFINS sobre os serviços prestados). Esse sistema tributário é o adotado pela *Empresa* no momento da elaboração deste laudo econômico-financeiro;

ii) Os custos dos serviços prestados foram calculados com base no atual custo de aquisição dos insumos, com base em valores atuais e líquidos de todos os impostos creditáveis. Neste mesmo grupo de custos, estão incluídos os gastos gerais dos serviços prestados, como serviços de terceiros e manutenção;

iii) As despesas gerais e administrativas foram projetadas com base na média histórica e contemplam pequenas reduções de acordo com a nova estrutura operacional, pois as atividades de logística estão diretamente ligadas as operações do varejo;

iv) As despesas financeiras contemplam as tarifas bancárias e os juros sobre o pagamento do passivo. Foi considerado o prazo médio de recebimento de acordo com histórico praticado;

v) A conta de I.R.P.J. e C.S.L.L. representa uma projeção dos impostos que incidem sobre o faturamento da *Empresa*, levando em consideração as alíquotas estabelecidas por Lei.

Premissas adotadas na projeção de resultado financeiro, nos cinco anos contemplados no

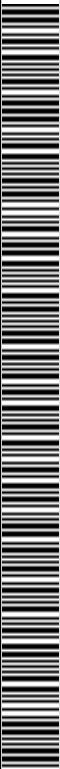


## ALIANÇA CONTABILIDADE

Contabilidade, Assessoria e Perícia Contábil e Tributária  
CARLOS HENRIQUE DIAS  
Perito Contador – CRC-PR 065579/O-8 – CNPC n°. 6498

Plano:

- i) Todas as receitas, os custos, despesas e impostos previstos nas projeções de resultado, tanto da unidade do varejo, quanto da unidade de logística são lançadas no fluxo de caixa;
- ii) Para o equacionamento do passivo tributário, foi projetado a destinação de parte da geração de caixa em cada período, de acordo com o Plano, na tentativa das *Empresas* aderirem a parcelamentos específicos, seja federal, estadual, municipal e previdenciário. Essa destinação da geração de caixa que as *Recuperandas* projetaram, é um percentual de 0,50% (cinquenta centésimos por cento) da Receita Bruta em cada período;
- iii) Os valores de pagamento dos créditos sujeitos a recuperação judicial foram extraídos da lista de credores das *Recuperandas*, os quais tiveram os pagamentos projetados no fluxo de caixa, conforme as propostas de pagamento descritas no Plano;
- iv) Estão previstos, a partir do segundo ano da projeção, a destinação de recursos para que sejam realizados investimentos nas lojas remanescentes. Esses investimentos serão aplicados na manutenção e reforma das lojas, decoração, aquisição de expositores entre outros materiais necessários para esse fim;
- v) A sobra de caixa ao final de cada ano da projeção será utilizada para a recomposição do capital de giro, para o pagamento dos débitos não sujeitos a recuperação judicial e o pagamento do passivo fiscal, reduzindo assim além das despesas financeiras, o passivo total das *Empresas*;
- vi) A projeção não contempla efeitos inflacionários. A premissa adotada é de que todo efeito inflacionário será repassado ao preço de venda projetado quando ocorrer, mantendo a rentabilidade projetada, bem como, a geração de caixa e a capacidade de pagamento resultante;
- vii) Todas as projeções foram feitas em um cenário realista.



## ALIANÇA CONTABILIDADE

Contabilidade, Assessoria e Perícia Contábil e Tributária  
CARLOS HENRIQUE DIAS  
Perito Contador – CRC-PR 065579/O-8 – CNPC nº. 6498

### 5. NOTA DE ESCLARECIMENTO

A C.H. DIAS - ASSESSORIA CONTABIL E TRIBUTARIA - ME. que elaborou este laudo econômico-financeiro, acredita que o processo de reestruturação administrativa, operacional e financeira, bem como as correspondentes projeções econômico-financeiras detalhadas neste documento, podem possibilitar as *Recuperandas* que se mantenham lucrativas, desde que sejam implantadas e realizadas.

### 6. CONCLUSÃO

Este laudo econômico-financeiro é parte integrante do Plano como Anexo I e contém, em resumo, a estimativa de projeção de resultados futuros através da projeção de resultados e de fluxo de caixa para o período de doze anos. Desde que as premissas sejam implementadas e cumpridas pelas *Recuperandas*, serão lucrativas, o que possibilitará o pagamento dos credores.

Permanecemos à inteira disposição de V.Sas. para quaisquer esclarecimentos adicionais.

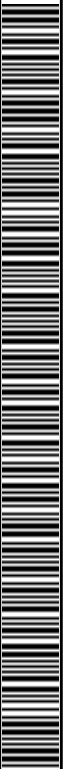
Ibaiti, 15 de Março de 2022.

CARLOS  
HENRIQUE  
DIAS:06745347946

Assinado de forma digital  
por CARLOS HENRIQUE  
DIAS:06745347946  
Dados: 2022.03.15 19:25:03  
-03'00'

**C.H. DIAS - ASSESSORIA CONTABIL E TRIBUTARIA - ME.**

Rua Paraná, 473, sala 02, Centro  
Ibaiti - PR CEP 84.900-000  
Tel.: + 55 (43) 3546 – 2964



# ALIANÇA CONTABILIDADE

Contabilidade, Assessoria e Perícia Contábil e Tributária  
CARLOS HENRIQUE DIAS  
Perito Contador – CRC-PR 065579/O-8 – CNPC n°. 6498

## DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO PROJETADA

DRE (R\$ mil)	ANO 1	ANO 2	ANO 3	ANO 4	ANO 5	ANO 6	ANO 7	ANO 8	TOTAL
(+)RECEITA COM VENDAS SEM FINANCEIRO	84.000,000	88.200,000	92.610,000	97.240,500	102.102,525	76.000,000	79.800,000	83.790,000	703.743,025
(-)RECEITAS C/VENDAS SEM FINANCEIRO	84.000,000	88.200,000	92.610,000	97.240,500	102.102,525	76.000,000	79.800,000	83.790,000	703.743,025
(-)RECEITA DE VENDAS COM FINANCEIRO	88.200,000	92.610,000	97.240,500	102.102,525	107.207,651	79.610,080	83.590,584	87.770,113	738.331,454
(-)RECEITAS C/ SERV.PRESTADOS	4.200,000	4.410,000	4.630,500	4.862,025	5,105,126	3,610,080	3,790,584	3,980,113	34.588,429
(-)RESULTADO RECEITA FINANCEIRA	9.466,800	9.940,140	10.437,147	10.959,004	11.506,955	8.377,860	8.796,753	9.236,590	78.721,249
(-)RECEITAS FINANCEIRAS SOBRE VENDAS	6.300,000	6.615,000	6.945,750	7.293,038	7.657,689	5.529,894	5.806,389	6.096,708	52.244,468
(-)DEMÁIS RECEITAS FINANCEIRAS	4,678,800	4,912,740	5,158,377	5,416,296	5,687,111	4,237,160	4,445,018	4,671,469	33,210,970
(-)DESPESAS FINANCEIRAS	1,512,000	1,567,600	1,666,980	1,750,329	1,837,845	1,389,194	1,458,654	1,531,587	12,734,189
(-)RECEITA LÍQUIDA VENDAS	88.284,000	92.698,200	97.333,110	102.199,766	107.309,754	79.480,116	83.454,121	87.626,828	738.385,894
(-)SOMA DOS IMPOSTOS INCIDENTES VENDA	9.382,800	9.851,940	10.344,537	10.861,764	11.404,852	8.507,824	8.933,216	9.379,876	78.666,809
(-)IMPOSTOS INCIDENTES SOBRE VENDAS	8,878,800	9,322,740	9,786,877	10,276,321	10,792,257	8,048,547	8,450,974	8,873,529	74,434,018
(-)IMPOSTOS INCIDENTES SERVIÇOS	504,000	529,200	558,660	585,443	612,615	459,278	482,242	506,347	4,232,791
(-)LUCRO BRUTO OPERACIONAL	44.601,000	46.834,200	49.175,910	51.634,700	54.210,441	39.538,916	41.620,682	43.701,905	371.426,940
(-)CUSTO MERCADORIAS E PRODUTOS VENDIDOS	43.820,000	45,854,000	48,457,200	50,555,063	53,093,515	39,241,199	41,833,328	43,924,922	369,896,324
(-)MARGEM DE CONTRIBUIÇÃO	33.768,000	35.466,400	37.229,220	39.090,681	41.045,215	30.609,916	32.133,062	33.739,715	283,065,210
(-)DESPESAS VARIÁVEIS	10.836,400	11,377,800	11,846,690	12,544,625	13,171,226	9,036,000	9,487,800	9,962,190	88,361,730
(-)MARKETING E PROPAGANDA	672,000	705,600	740,880	777,924	816,820	600,000	630,000	661,500	5,694,724
(-)DEMÁIS DESP. COM VENDA	3,444,000	3,616,200	3,797,010	3,986,961	4,186,204	3,116,000	3,271,800	3,435,390	28,853,464
(-)PERDAS COM CLIENTES- 180 DIAS	6,720,000	7,056,000	7,408,800	7,779,240	8,168,202	5,320,000	5,586,000	5,865,300	53,903,542
(-)DESPESAS FIXAS	17.640,000	18.338,880	19.075,510	19.845,743	20.657,528	18.385,512	19.217,788	20.098,733	153,257,695
(-)DESPESAS COM PESSOAL	13,440,000	14,112,000	14,817,800	15,558,480	16,336,404	11,941,512	12,538,588	13,165,517	111,910,101
(-)OCUPAÇÃO	336,000	362,880	391,910	423,263	457,124	2,940,000	3,175,200	3,429,216	11,515,594
(-)DESPESAS COM UTILIDADES E SERVIÇOS	1,058,400	1,058,400	1,058,400	1,058,400	1,058,400	960,000	960,000	960,000	8,172,000
(-)HONORÁRIOS	1,058,400	1,058,400	1,058,400	1,058,400	1,058,400	960,000	960,000	960,000	8,172,000
(-)OUTRAS DESPESAS	1,327,200	1,327,200	1,327,200	1,327,200	1,327,200	1,200,000	1,200,000	1,200,000	10,236,000
(-)IMPOSTOS E TAXAS	25,200	25,200	25,200	25,200	25,200	24,000	24,000	24,000	196,000
(-)DESPESAS COM LOGÍSTICA	394,800	394,800	394,800	394,800	394,800	360,000	360,000	360,000	3,054,000
(-)EBDITA	16.128,000	17.117,520	18.155,710	19.244,938	20.387,687	12.217,404	12.915,274	13.640,982	129.807,515
% RECEITA LÍQUIDA	18,29%	18,48%	18,67%	18,85%	19,02%	15,35%	15,45%	15,54%	17,58%

## PROJEÇÃO FLUXO DE CAIXA

DRE (R\$ mil)	ANO 1	ANO 2	ANO 3	ANO 4	ANO 5	ANO 6	ANO 7	ANO 8
<b>CRÉDITOS</b>	<b>RS 75.600.000,00</b>	<b>RS 79.380.000,00</b>	<b>RS 83.249.000,00</b>	<b>RS 87.516.450,00</b>	<b>RS 91.892.272,50</b>	<b>RS 68.400.000,00</b>	<b>RS 71.820.000,00</b>	<b>RS 75.411.000,00</b>
A Vista	RS 14.283.304,55	RS 14.997.469,77	RS 15.747.343,26	RS 16.534.710,42	RS 17.361.445,95	RS 12.922.989,83	RS 13.569.139,32	RS 14.247.596,28
Cartão de Débito	RS 10.104.060,71	RS 10.609.263,74	RS 11.139.726,93	RS 11.696.713,28	RS 12.281.548,94	RS 9.141.769,21	RS 9.598.057,67	RS 10.078.300,56
Financiamentos	RS 2.262.055,65	RS 2.725.188,43	RS 3.211.416,35	RS 3.721.987,17	RS 4.269.086,53	RS 3.379.955,11	RS 3.789.952,87	RS 4.233.900,51
Semear	RS 19.767.118,89	RS 20.776.474,83	RS 21.615.298,57	RS 22.906.063,50	RS 24.051.366,68	RS 17.902.631,37	RS 18.797.762,94	RS 19.737.651,00
Carne	RS 2.586.842,59	RS 2.716.184,72	RS 2.851.293,95	RS 2.994.593,65	RS 3.144.323,33	RS 2.340.476,63	RS 2.457.500,46	RS 2.580.375,48
Cartão de Crédito	RS 19.576.617,62	RS 20.555.448,50	RS 21.583.220,93	RS 22.662.381,98	RS 23.795.901,07	RS 17.712.177,85	RS 18.597.786,74	RS 19.527.676,08
<b>DEBITOS</b>	<b>-RS 72.084.796,86</b>	<b>-RS 75.689.036,70</b>	<b>-RS 79.473.488,54</b>	<b>-RS 83.447.162,97</b>	<b>-RS 87.619.521,11</b>	<b>-RS 65.219.578,11</b>	<b>-RS 68.480.557,02</b>	<b>-RS 71.904.584,87</b>
Reposição de Mercadoria	-RS42.145.036,36	-RS44.252.287,13	-RS46.464.901,48	-RS 48.788.146,36	-RS 51.227.553,88	-RS 38.131.222,47	-RS 40.037.783,59	-RS 42.039.672,77
Pago Imposto - Serviço	-RS486.456,09	-RS498.778,88	-RS514.257,94	-RS 530.981,23	-RS 566.980,29	-RS 422.031,70	-RS 443.133,28	-RS 463.289,95
Pago Imposto - Produto	-RS8.640.799,30	-RS9.072.838,27	-RS9.508.481,23	-RS 10.002.805,29	-RS 10.502.945,56	-RS 7.817.886,04	-RS 8.208.759,34	-RS 8.619.197,30
Pago - Marketing	-RS609.377,84	-RS639.846,73	-RS671.539,07	-RS 705.431,02	-RS 740.702,57	-RS 551.341,85	-RS 578.906,95	-RS 607.854,39
Pago - Frete / Montagem	-RS3.164.702,24	-RS3.322.937,36	-RS3.489.084,22	-RS 3.663.538,43	-RS 3.846.715,36	-RS 2.863.302,03	-RS 3.006.467,13	-RS 3.156.790,49
Pago -DESPESAS COM PESSOAL	-RS10.538.083,15	-RS11.064.987,31	-RS11.618.236,68	-RS 12.199.148,51	-RS 12.809.105,94	-RS 9.534.456,19	-RS 10.011.179,00	-RS 10.511.737,94
Pago - Ocupação	-RS2.985.951,41	-RS3.133.248,98	-RS3.292.011,43	-RS 3.456.612,00	-RS 3.629.442,60	-RS 2.701.575,09	-RS 2.836.653,84	-RS 2.978.486,53
Pago -DESPESAS COM UTILIDADES E SERVIÇOS	-RS975.004,54	-RS1.023.754,77	-RS1.074.942,51	-RS 1.128.689,63	-RS 1.185.124,11	-RS 882.146,97	-RS 926.254,32	-RS 972.567,03
Pago -HONORÁRIOS	-RS975.004,54	-RS1.023.754,77	-RS1.074.942,51	-RS 1.128.689,63	-RS 1.185.124,11	-RS 882.146,97	-RS 926.254,32	-RS 972.567,03
Pago - OUTRAS DESPESAS	-RS1.218.755,68	-RS1.279.639,46	-RS1.343.678,13	-RS 1.410.862,04	-RS 1.481.405,14	-RS 1.167.683,71	-RS 1.257.817,89	-RS 1.345.708,79
Pago -DESPESAS COM LOGÍSTICA	-RS365.626,70	-RS383.908,04	-RS403.103,44	-RS 423.258,61	-RS 444.421,54	-RS 330.805,11	-RS 347.345,37	-RS 364.712,64
<b>OPERACIONAL</b>	<b>RS 3.515.203,14</b>	<b>RS 3.690.963,30</b>	<b>RS 3.875.511,46</b>	<b>RS 4.069.287,03</b>	<b>RS 4.272.751,39</b>	<b>RS 1.800.421,89</b>	<b>RS 3.339.442,98</b>	<b>RS 3.506.415,13</b>
<b>Cretores Trabalhistas</b>	<b>RS100.000,00</b>	<b>RS100.000,00</b>	<b>RS100.000,00</b>	<b>RS100.000,00</b>	<b>RS100.000,00</b>	<b>RS100.000,00</b>	<b>RS100.000,00</b>	<b>RS100.000,00</b>
<b>Cretores Quilogramas e Microempresas</b>	<b>RS1.300.000,00</b>	<b>RS1.300.000,00</b>	<b>RS1.300.000,00</b>	<b>RS1.300.000,00</b>	<b>RS1.300.000,00</b>	<b>RS1.300.000,00</b>	<b>RS1.300.000,00</b>	<b>RS1.300.000,00</b>
<b>Cretores não sujeitos</b>	<b>RS -</b>	<b>RS -</b>	<b>RS -</b>	<b>RS -</b>	<b>RS -</b>	<b>RS -</b>	<b>RS -</b>	<b>RS -</b>
<b>Passivo Tributário</b>	<b>RS1.800.000,00</b>	<b>RS1.800.000,00</b>	<b>RS1.800.000,00</b>	<b>RS1.800.000,00</b>	<b>RS1.800.000,00</b>	<b>RS1.800.000,00</b>	<b>RS1.800.000,00</b>	<b>RS1.800.000,00</b>
<b>Investimento nas Lojas</b>	<b>RS200.000,00</b>	<b>RS200.000,00</b>	<b>RS200.000,00</b>	<b>RS200.000,00</b>	<b>RS200.000,00</b>	<b>RS200.000,00</b>	<b>RS200.000,00</b>	<b>RS200.000,00</b>
<b>FLUXO LÍQUIDO DO PERÍODO</b>	<b>RS 315.203,14</b>	<b>RS 290.963,30</b>	<b>RS 475.511,46</b>	<b>RS 669.287,03</b>	<b>RS 872.751,39</b>	<b>-RS 219.578,11</b>	<b>-RS 60.557,02</b>	<b>RS 106.415,13</b>
<b>SALDO INICIAL</b>	<b>RS315.203,14</b>	<b>RS606.166,44</b>	<b>RS1.081.677,90</b>	<b>RS1.750.964,93</b>	<b>RS2.623.716,32</b>	<b>RS2.404.138,20</b>	<b>RS2.343.581,18</b>	<b>RS2.449.996,32</b>
<b>SALDO FINAL</b>	<b>RS -</b>	<b>RS -</b>	<b>RS -</b>	<b>RS -</b>	<b>RS -</b>	<b>RS -</b>	<b>RS -</b>	<b>RS -</b>