

# Laudo de viabilidade econômico-financeiro



**LAUDO DE VIABILIDADE ECONÔMICO-FINANCEIRA**

**METALÚRGICA CANDEIA LTDA.**

**ALIZ PARTICIPAÇÕES LTDA.**

**IM PARTICIPAÇÕES LTDA.**

Fevereiro/2024

A handwritten signature in blue ink, consisting of several loops and a long tail, located in the bottom left corner of the page.

## SUMÁRIO

LIMITAÇÃO DE ESCOPO .....	3
APRESENTAÇÃO .....	5
HISTÓRIA DO GRUPO .....	6
PRINCIPAIS RAZÕES DA CRISE.....	11
PREMISSAS PARA A MODELAGEM FINANCEIRA .....	14
PROJEÇÕES FINANCEIRAS.....	15
FORMAS DE PAGAMENTO AOS CREDITORES .....	16
PROJEÇÕES DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS.....	18
FLUXO DE CAIXA CONSOLIDADO PROJETADO.....	19
CONCLUSÕES E DISPOSIÇÕES FINAIS.....	20



## LIMITAÇÃO DE ESCOPO

O presente trabalho destina-se a demonstrar que o plano de recuperação judicial das empresas **METALÚRGICA CANDEIA LTDA. – EM RECUPERAÇÃO JUDICIAL**, pessoa jurídica de direito privado, inscrita no CNJP sob n. 02.116.027/0001-70, com sede na Estrada Pastor Georg Albert Ziegler, n. 380, Bairro Glória, Santa Rosa, RS, CEP 98785-600; **ALIZ PARTICIPAÇÕES LTDA. – EM RECUPERAÇÃO JUDICIAL**, pessoa jurídica de direito privado, inscrita no CNJP sob n. 31.080.903/0001-53, com sede na Estrada Pastor Georg Albert Ziegler, n. 380, Bairro Glória, Santa Rosa, RS, CEP 98785-600; **IM PARTICIPAÇÕES LTDA. – EM RECUPERAÇÃO JUDICIAL**, pessoa jurídica de direito privado, inscrita no CNJP sob n. 30710492/0001-70, com sede na rua Marcos Griza, n. 449, Loteamento Vargas, Santa Rosa, RS, CEP 98787-696; em conjunto denominadas “**GRUPO CANDEIA**” ou “**Recuperandas**”, apresenta premissas econômicas e financeiras que, se cumpridas e/ou verificadas, têm condições de viabilizar a recuperação do referido GRUPO, nos termos do artigo 53, Inciso II, da Lei n.º 11.101/2005.

Este laudo expressa meramente a expectativa sobre as atividades operacionais do GRUPO CANDEIA com base em sua experiência e nas análises das informações colhidas. O presente trabalho, dessa forma, não representa garantia de concretização do plano de recuperação judicial do GRUPO CANDEIA. As análises e projeções estão intrinsecamente sujeitas a incertezas e a diversos eventos ou fatores que estão fora do controle do próprio GRUPO CANDEIA. As projeções realizadas poderão não ocorrer em vista de riscos normais de mercado, fatores climáticos, razões não previstas ou não previsíveis neste momento, ou mesmo em razão de sua implementação, que estará a cargo exclusivamente de sua administração.

O presente trabalho não deverá ser interpretado por qualquer credor ou terceiro que tenha interesse em celebrar negócio jurídico com o GRUPO CANDEIA como qualquer forma de recomendação de investimento, concessão de crédito ou garantia de solvência ou adimplemento das Recuperandas, bem como quaisquer fatores e riscos que podem interferir na concretização das projeções e premissas econômicas-financeiras relacionadas à recuperação judicial do GRUPO CANDEIA.

Este documento foi elaborado com base em informações, estimativas e projeções fornecidas e revisadas pelo GRUPO CANDEIA, além de informações de mercado (fontes públicas). Este laudo não tem o intuito de realizar qualquer validação independente dessas fontes e, portanto, essas informações estão sujeitas a erro. As informações fornecidas e demonstrações financeiras elaboradas pelo GRUPO CANDEIA estão sob a responsabilidade única e exclusiva dos administradores das empresas que compõem o GRUPO. Não é intuito deste laudo realizar qualquer auditoria, revisão ou opinião sobre as demonstrações financeiras ou as informações fornecidas pelo GRUPO CANDEIA. Dessa forma, não há qualquer responsabilidade ou obrigação relacionada à exatidão, veracidade, integridade ou suficiência das informações prestadas pelo GRUPO CANDEIA, as quais são de sua única e exclusiva responsabilidade.

Este laudo não poderá ser utilizado como base para quaisquer reclamações, perdas ou lucros cessantes movidos por qualquer credor ou terceiro interessado a qualquer título, que tenha baseado a tomada de decisões estratégicas com lastro no presente trabalho, seja para celebrar negócios com o GRUPO CANDEIA, ou mesmo, no tocante à aprovação do plano. A decisão de voto de qualquer credor



deve ser tomada com base em suas próprias análises, recorrendo ao auxílio dos profissionais que entender necessário para tanto.

Não houve qualquer inspeção física, jurídica ou contábil a respeito das propriedades, instalações, livros, registros, estoques ou acervos do GRUPO CANDEIA, ou qualquer outra forma de investigação independente, auditoria ou "due diligence" sobre as informações fornecidas a esse respeito.

O presente documento não pode ser entendido e/ou empregado como avaliação econômica e financeira da empresa para qualquer outra finalidade que não o restrito escopo de análise e validação das premissas financeiras constantes do plano de recuperação judicial. A análise realizada sobre o plano é de natureza estritamente econômico-financeira e, portanto, não engloba a sua validação sob o aspecto legal, contábil, tributário, fiscal, regulatório, concorrencial, dentre outras.

O presente laudo é passível de revisões das projeções aqui contidas a qualquer tempo, conforme as variáveis econômicas, operacionais, climáticas e de mercado sejam alteradas, em razão de alterações no plano de recuperação judicial, ou de demais condições que provoquem mudanças nas bases de estudo.



## APRESENTAÇÃO

O GRUPO CANDEIA é constituído pelas empresas METALÚRGICA CANDEIA LTDA., ALIZ PARTICIPAÇÕES LTDA. e IM PARTICIPAÇÕES LTDA.

A METALÚRGICA CANDEIA LTDA é uma sociedade empresária de responsabilidade limitada, cujos sócios são a Aliz Participações Ltda - Em Recuperação Judicial, a IM Participações Ltda - Em Recuperação Judicial, Nestor Neitzke, Rafael Neitzke e Rodrigo Neitzke. A Metalúrgica Candéia Ltda dedica-se à produção, usinagem, pintura e outros serviços em peças em ferro fundido para clientes da indústria de máquinas agrícolas.

A ALIZ PARTICIPAÇÕES LTDA é sociedade empresária de responsabilidade limitada, cujos sócios são Nestor Neitzke, Rafael Neitzke e Rodrigo Neitzke. A empresa dedica-se à administração de bens móveis e imóveis e à participação em outras empresas.

A IM PARTICIPAÇÕES LTDA é sociedade empresária de responsabilidade limitada, cujo único sócio é Rafael Luis Mombach. A empresa dedica-se à administração de bens móveis e imóveis e à participação em outras empresas.

## HISTÓRIA DO GRUPO

A empresa Candeia Metalúrgica Ltda. foi fundada em setembro de 1997, atuando há mais de 25 anos no segmento de fundição, usinagem e pintura, em Santa Rosa, região noroeste do estado do Rio Grande do Sul.

Pertence a um grupo seleto de empresas de fundição, que possui *know how* para entregar soluções completas em usinagem, pintura, tratamento térmico e montagem. Um dos balizadores que servem para atestar o nível de tecnologia de uma fundição é a sua capacidade de simulação numérica para desenvolvimento de produtos (MagmaSoft). Atualmente, no Brasil, estima-se que somente de 8% a 12% das fundições possuem esta tecnologia, entre elas a Metalúrgica Candeia. Em 2005 a empresa obteve a certificação no Sistema de Gestão da Qualidade ISO 9001, o que propiciou o seu crescimento, aquisição de tecnologia e novos equipamentos.

A empresa Candeia detém, além das certificações e homologações feitas por seus clientes (dentre eles, as principais montadoras do setor agrícola), a certificação ISO 9001:2015, oferecida pelo BSI, desde 2005.

A missão a que a empresa Candeia se dedica é de “fornecer componentes fundidos e usinados com excelência, agregando valor aos sócios, colaboradores, clientes, fornecedores e sociedade.”

Sua atuação observa os preceitos da sustentabilidade ambiental, pois realiza reciclagem de matérias-primas, reutilizando sucatas, descartes e refugos. Atualmente, para cada 10 toneladas recicladas a empresa gera apenas 1 tonelada de resíduo. Essa evolução veio da redução dos descartes como também de investimentos em reutilização no processo fabril, a exemplo do que ocorre no segmento de “macharia”.

A Metalúrgica Candeia também atua em projetos da reutilização de matérias-primas com a FEPAM e universidades da região. Exemplificativamente, atualmente, 100 toneladas de areia por mês deixam de ser descartadas para serem utilizadas na fabricação de tijolos.

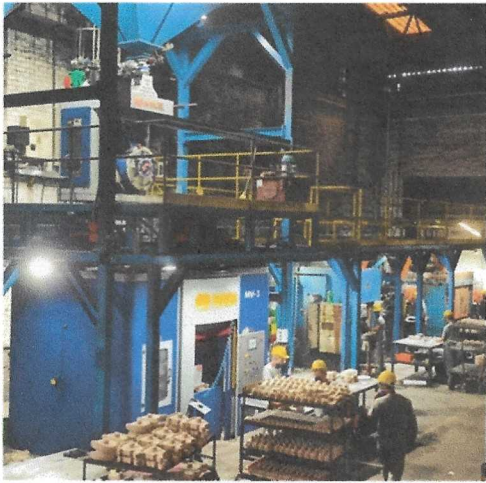
A empresa emprega, atualmente, cerca de 176 (cento setenta e seis) pessoas que atuam, de acordo com sua especialidade, na área administrativa e nas áreas operacionais da empresa: processo de macharia (fabricação de machos pelo processo Cold Box, composto por 4 equipamentos que permitem alto desempenho e controle das variáveis mais relevantes do processo, como pressão, temperatura, dosagens e tempos); processo de moldagem (utiliza a tecnologia conhecida como areia verde, fazendo a moldagem em sistemas distintos: Linha de Moldagem Vick GCM com caixas 700x550x(210x2)mm e Linha de Moldagem Sinto Bolo com moldes 500x400x(150x2)mm); sistema de fusão e vazamento (composto por dois conversores e quatro cadinhos para fusão, com diversas linhas de montagem. Inclusive, está em fase de implementação sistema de preparação de sucata, que reduzirá o consumo de energia em 15%); sistema de jateamento e quebra de canal (o jateamento é composto por 3 Rotojatos sendo 1 de Mesa giratório, um de Esteira com elos de borracha e 1 de Gancheira em Y; o sistema de quebra de canal é composto por cunhas hidráulicas e marteletes de impacto pneumático) e rebarbação (realizado por operações manuais).

A Metalúrgica Candeia ainda dispõe de área denominada Engenharia Interna, que atua no desenvolvimento de produtos por meio de projetos e simulações com FeatureCam, SolidWorks e MagmaSoft, que empregam tecnologia e entregam assertividade nos produtos desenvolvidos.

Atualmente, manufatura 75% de tudo que a fundição produz. Possui um parque de máquinas de usinagem completo e diversificado, tanto em torneamento, quanto em fresamento horizontal e vertical.



As imagens abaixo auxiliam na compreensão da atividade empresarial de fundição, usinagem e pintura desenvolvida pela Metalúrgica Candeia:



Central de Macharia



Linha de Montagem



Linha de Transferência Moldadora







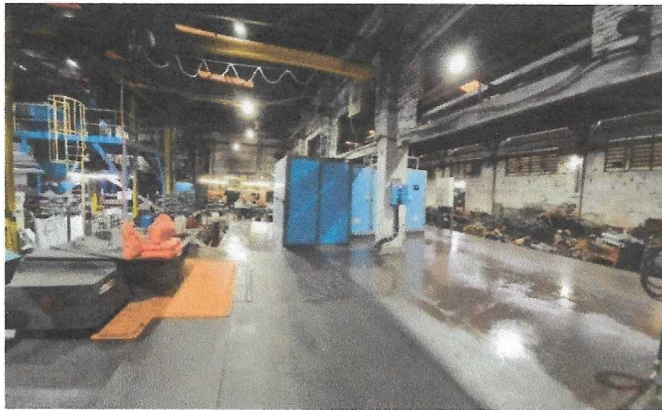
Resfriador de areia



Misturador de areia



Sistema de Fusão Servtherm



Sistema de Fusão Inductotherm





Equipamentos de torneamento



Fresamento vertical





Centros de usinagem horizontal



Linha de pintura e tratamento superficial

A handwritten signature in blue ink, consisting of a stylized, cursive name.



## PRINCIPAIS RAZÕES DA CRISE

A Metalúrgica Candeia, no de 2021, processou em sua unidade fabril 3.600 toneladas de peças, porém, com lucratividade abaixo do projetado.

Traçado no ano de 2020, o objetivo da empresa era alcançar, no ano de 2026, uma capacidade instalada para processar 10.000 toneladas ao ano. Essa capacidade, no entanto, foi alcançada somente no ano de 2022. Apesar de ter alcançado a capacidade produtiva desejada, a lucratividade não correspondeu ao esperado, especialmente até agosto de 2022.

Para o primeiro semestre de 2022, o planejamento realizado pela empresa previa que, em 03 meses, os investimentos em ativo imobilizado relativos a novas linhas de produção produzissem, pelo menos, 85% a 90% de sua capacidade.

No entanto, de janeiro a agosto de 2022, ocorreram paralizações significativas no processo de produção, causadas por pela instalação de nova linha de produção, as quais não foram previstas. As paralizações na operação fizeram com que a capacidade instalada da unidade fabril produzisse 22,50% a menos do que o projetado.

Esse evento causou aumento do custo fixo unitário das peças produzidas, sem que houvesse possibilidade de que tais diferenças no custo fossem repassadas para os clientes, para que os contratos havidos pudessem ser honrados. Em razão desse cenário, a Candeia deixou de faturar, aproximadamente, R\$ 7.000.000,00 (sete milhões de reais) no ano de 2022.

O que ocorreu foi que, no momento da decisão de se realizar um investimento na nova linha de fundição, foi previsto, como pior cenário, que a linha de fundição poderia ficar instável por, no máximo, 03 meses. Esse cenário, tido como o pior, não só se confirmou como foi ainda mais dramático, pois a nova linha de fundição ficou emperrada por 07 meses.

Para cumprir os contratos de fornecimento com seus clientes, foram empregadas horas extras dos funcionários do parque fabril, inclusive aos sábados e domingos, fator que contribuiu para a formação de resultado econômico e financeiro adverso (acréscimo médio de 20% na rubrica salários e encargos).

Finalmente, em agosto de 2022, a nova linha de produção foi ajustada. A compressão do fluxo de caixa, no entanto, já estava instalada.

De um total R\$ 11.526.545,00 (onze milhões, quinhentos e vinte e seis mil e quinhentos e quarenta e cinco reais) gastos em 2022 com a folha de pagamento da unidade fabril, R\$ 2.300.000,00 (dois milhões e trezentos mil) foram gastos com horas extras, encargos, alimentação e transporte de funcionários, com o propósito de mitigar os efeitos de possíveis atrasos para com os clientes.

As perdas de R\$ 5.500.000,00 (cinco milhões e quinhentos mil) tiveram como consequência, pagamento ou apropriação de encargos financeiros cada vez maiores, conforme se verifica na Demonstrações Financeiras da empresa.

Como consequência, dos 07 meses do ano de 2022 com resultados negativos, a empresa foi compelida a buscar recursos de terceiros por meio de operações de antecipação de recebíveis e fomento, fato que gerou um aumento exponencial da despesa financeira.

A perda de R\$ 7.000.000,00 (sete milhões de reais) de faturamento impediu adequada diluição dos custos fixos e sacrificou R\$ 1.200.000,00 (um milhão e duzentos mil reais) do lucro bruto. Caso o parque fabril tivesse operado conforme planejado, mais vendas teriam ocorrido e haveria um giro mais



rápido dos estoques. As projeções realizadas pela empresa indicam que o Resultado Financeiro Negativo teria sido pelo menos em torno de 20% menor.

Esse cenário de dificuldade ocasionou atraso no cumprimento das obrigações assumidas perante as empresas de fomento o que, conseqüentemente, atraiu uma taxa de risco muito maior embutida nas operações havidas com os fundos.

Conforme demonstrado na tabela abaixo, além da perda de vendas (cada molde representa, em média, R\$ 308,00 de venda), especialmente no período de janeiro a julho de 2022, houve um aumento considerável na taxa de refugo, cujo índice aceitável é de 3,50%.

No entanto, na Candeia, no ano de 2022, a taxa de refugo alcançou a média de 7,00%, ou seja, 50,00% de rejeição acima do índice aceitável. Apenas o excesso de refugo gerou perda de mais R\$ 2.000.000,00 (dois milhões de reais).

Então, nos primeiros 07 meses do ano de 2022, somando as perdas diretas em moldes e refugo, a Candeia teve um prejuízo direto de R\$ 3.200.000,00 (três milhões e duzentos mil reais) em seu resultado.

O resultado financeiro líquido negativo, cujo valor aumentou consideravelmente no ano de 2022, é consequência direta da alta da taxa SELIC (13,75%), que impacta diretamente empréstimos bancários e tributos federais em atraso.

A baixa produção de moldes e alto índice de rejeição (refugo) trouxe uma oportunidade para reversão do resultado adverso no ano de 2023. Das variáveis mencionadas, o quesito produção de moldes com quantidade e qualidade foi superada. O gerenciamento do refugo ainda é um desafio para a gestão da operação.

As variáveis redução de custo e aumento da produção estão intrinsecamente ligadas, razão pela qual mereceram uma atenção especial, notadamente a questão dos moldes e refugos, pois impactam diretamente o caixa da empresa.

Tendo por base o faturamento ocorrido em 2022, a Metalúrgica Candeia, norteadas pelas variáveis diluição dos custos fixos, rentabilidade e solvência, respaldada pelas ações de melhoria da gestão que foram implementadas, tanto na produção quanto na esfera administrativa, no equacionamento dos passivos financeiros e tributários, torna a empresa viável.

As dificuldades operacionais encontradas em 2022 foram, em alguma medida, superadas. No entanto existe ainda ociosidade na planta próxima a 40%.

A implantação da nova linha de produção, que trouxe resultados adversos nos primeiros 07 meses de 2022, está concluída. No entanto, o patamar de encomendas ainda não é suficiente para garantir a rentabilidade necessária do parque fabril, que ainda remanesce com ociosidade próxima a 40%.

A capacidade de solver suas obrigações, de natureza operacional, bancária e tributária, está diretamente correlacionada com o resultado econômico gerado pela produção e venda de produtos com qualidade, entregues tempestivamente.

Em razão de todas as dificuldades operacionais que impactaram no fluxo de caixa da empresa, mesmo com todas as melhorias do processo de gestão, a Metalúrgica Candeia precisa de lapso temporal alongado para poder cumprir com todos os seus compromissos financeiros e com as obrigações assumidas perante seus clientes, para que não haja o perecimento da atividade empresarial.

Nesse momento, o caixa da empresa precisa ser preservado, para que ela possa direcionar seus recursos para a manutenção da atividade empresarial, pois se todos seus recursos forem empregados para pagamento das obrigações financeiras de curto prazo, a operação não encontrará meios para se soerguer.





## PREMISSAS PARA A MODELAGEM FINANCEIRA

Abaixo, descrevemos as premissas para a projeção financeira do GRUPO CANDEIA, incluindo demonstrações de resultados e fluxo de caixa, definidas com base em informações fornecidas pela própria companhia. Obtiveram-se também projeções macroeconômicas, com foco principal na atividade econômica, inflação, taxa de juros e taxa de câmbio, todas extraídas de fontes públicas de uso comum e com credibilidade no mercado.

Projeções de Cenário Macroeconômico	Fonte	2023	2024	2025	2026	2027
<b>Atividade Econômica</b>						
		<b>Proj / Real *</b>	<b>Projetado</b>	<b>Projetado</b>	<b>Projetado</b>	<b>Projetado</b>
Crescimento Real do PIB - Brasil (%)	Itaú BBA	2,90%	1,80%	1,80%	1,80%	1,70%
	Bradesco	2,90%	2,00%	2,00%	1,70%	1,70%
	Santander	2,80%	1,20%	1,50%	1,50%	1,50%
	Focus (BC)		1,60%	2,00%	2,00%	2,00%
	<b>Média</b>	<b>2,87%</b>	<b>1,65%</b>		<b>1,75%</b>	<b>1,73%</b>
Taxa de Desemprego (média do ano) - (%)	Itaú BBA	8,00%	8,00%	8,00%	8,00%	8,00%
	Bradesco	8,00%	8,10%	8,40%	8,60%	7,30%
	Santander	8,20%	9,30%	9,50%	9,00%	9,00%
	<b>Média</b>	<b>8,07%</b>	<b>8,47%</b>	<b>8,63%</b>	<b>8,53%</b>	<b>8,10%</b>
	<b>Inflação e Juros</b>					
IPCA (%)	Itaú BBA	4,60%	3,60%	3,50%	3,50%	3,50%
	Bradesco	4,60%	3,60%	3,20%	3,20%	3,00%
	Santander	4,60%	3,90%	4,00%	4,00%	4,00%
	Focus (BC)		4,13%	3,98%	3,52%	3,50%
	<b>Média</b>	<b>4,60%</b>	<b>3,81%</b>	<b>3,67%</b>	<b>3,56%</b>	<b>3,50%</b>
IGP-M (%)	Itaú BBA	-3,20%	3,00%	3,00%	3,50%	3,50%
	Bradesco	-3,20%	2,60%	3,00%	4,20%	4,20%
	Santander	-3,20%	3,00%	3,00%	4,00%	4,00%
	Focus (BC)		4,02%	3,99%	4,00%	3,90%
	<b>Média</b>	<b>-3,20%</b>	<b>3,16%</b>	<b>3,25%</b>	<b>3,93%</b>	<b>3,90%</b>
SELIC - Final do Ano (% a.a.)	Itaú BBA	11,75%	9,00%	9,00%	8,50%	8,50%
	Bradesco	11,75%	9,25%	8,50%	8,50%	8,50%
	Santander	11,75%	9,50%	7,50%	9,00%	9,00%
	Focus (BC)	11,75%	9,00%	8,50%	8,50%	8,50%
	<b>Média</b>	<b>11,75%</b>	<b>9,19%</b>	<b>8,38%</b>	<b>8,63%</b>	<b>8,63%</b>
Taxa Média Real de Juros (% a.a.)	Itaú BBA	6,81%	5,25%	5,32%	4,83%	4,83%
	Bradesco	8,04%	6,22%	5,64%	4,99%	5,21%
	<b>Média</b>	<b>7,43%</b>	<b>5,74%</b>	<b>5,48%</b>	<b>4,91%</b>	<b>5,02%</b>
CDI - Taxa Dezembro (% a.a.)	Itaú BBA	11,86%	8,89%	8,89%	8,39%	8,39%
	Bradesco	11,87%	9,15%	8,49%	8,40%	8,40%
	<b>Média</b>	<b>11,87%</b>	<b>9,02%</b>	<b>8,69%</b>	<b>8,40%</b>	<b>8,40%</b>
<b>Taxa de Câmbio</b>						
BRL / USD (Dezembro)	Itaú BBA	4,86	4,90	5,10	5,10	5,30
	Bradesco	4,89	4,70	4,70	4,77	4,82
	Santander	4,84	5,25	5,30	5,30	5,30
	Focus (BC)		4,92	5,00	5,05	5,10
	<b>Média</b>	<b>4,86</b>	<b>4,94</b>	<b>5,03</b>	<b>5,06</b>	<b>5,13</b>
BRL / USD (Média do Período)	Itaú BBA	4,99	4,89	5,01	5,10	5,12
	Bradesco	5,00	4,83	4,70	4,77	4,82
	Santander	5,00	5,05	5,28	5,28	5,28
	<b>Média</b>	<b>5,00</b>	<b>4,92</b>	<b>5,00</b>	<b>5,05</b>	<b>5,07</b>

\* Os indicadores acima foram extraídos de relatórios consultados em 03/02/2024. Por ser muito próximo ao fechamento do ano de 2023, algumas instituições ainda não haviam divulgado o indicador real ou mantiveram em seu cenário os índices que haviam projetado.

### Fontes:

Cenário - Longo Prazo, Bradesco – DEPEC – Departamento de Pesquisas Econômicas – site [www.economiaemdia.com.br](http://www.economiaemdia.com.br) - acesso: 03/02/2024

Projeções de Longo Prazo, Itaú BBA – Análises Econômicas – site [www.itaubba-pt/analises-economicas/projecoes](http://www.itaubba-pt/analises-economicas/projecoes) - acesso: 03/02/2024

Brasil Variáveis Econômicas, Análise Econômica Banco Santander Brasil – site <https://www.santander.com.br/analise-economica> - acesso: 03/02/2024

Focus, Relatório de Mercado, Banco Central do Brasil – site <https://www.bcb.gov.br/publicacoes/focus>, acesso 03/02/2024

## PROJEÇÕES FINANCEIRAS

Os resultados (DRE – Demonstração do Resultado do Exercício) foram projetados para um período de 21 (vinte e um) anos, de 2024 a 2044, período este necessário para a satisfação dos créditos, respeitando-se a forma de pagamento abaixo descrita.

As receitas foram projetadas com um crescimento gradativo, de forma bastante moderada, vislumbrando uma redução das despesas operacionais ao longo do período projetado, além de uma certa estabilidade econômica do país, controle de inflação e redução das taxas de juros nos próximos anos. Entende-se que o crescimento deverá acompanhar as projeções de crescimento do PIB, associado a uma redução das taxas de desemprego no Brasil. As despesas operacionais incluem despesas variáveis, despesas operacionais e administrativas fixas.

As despesas com imposto de renda são calculadas de acordo com a legislação, considerando-se as alíquotas vigentes, dividindo-se entre contribuição social e imposto de renda.

Os débitos de impostos estaduais e federais foram projetados conforme informado pela empresa e poderão ser fruto de renegociações, dilatações de prazo, anistias ou qualquer outro programa de incentivo que porventura venha a ocorrer durante o período de recuperação judicial da empresa. Eventualmente, a empresa poderá ter acesso à modalidade de parcelamento especial para empresas em recuperação judicial, com a adoção de procedimentos de migração perante as autoridades fazendárias competentes.

A Metalúrgica Candeia é uma empresa que, por natureza, apresenta uma necessidade intensa de investimentos em máquinas, equipamentos, softwares e mão-de-obra qualificada. Durante o período projetado, serão necessários novos investimentos (Capex), tendo como objetivo a manutenção de eficiência operacional da empresa e o atendimento com qualidade aos seus clientes. Em paralelo, também foram projetadas captações, a ponto de suportar tais investimentos. Essas projeções poderão sofrer alterações, para mais ou para menos, dependendo da capacidade de geração de caixa da empresa prevista ao longo do período em questão.



## FORMAS DE PAGAMENTO AOS CREDITORES

Abaixo, descrevemos as propostas de pagamento aos credores, que deverão estar contempladas no Plano de Recuperação Judicial do GRUPO CANDEIA. As referidas propostas refletem as projeções de pagamento do Plano de Recuperação Judicial, pagamentos estes representados nas demonstrações financeiras e no fluxo de caixa projetados.

As Recuperandas poderão compensar os créditos sujeitos ao Plano de Recuperação Judicial com créditos detidos frente aos respectivos credores sujeitos ao Plano, sobretudo aqueles declarados judicialmente, inclusive valores retidos ou debitados indevidamente de suas contas, ficando eventual saldo sujeito às disposições do referido Plano.

Com o objetivo de reduzir os custos na administração dos pagamentos, o valor mínimo de cada parcela de pagamento aos credores sujeitos ao Plano será de R\$ 1.000,00 (um mil reais), respeitado o valor dos respectivos créditos.

Quando houver previsão de encargos, sua incidência se dará de forma simples, não capitalizada, e ocorrerá sobre valor de cada uma das parcelas devidas, não sobre saldo devedor.

Os juros incidentes durante o período de carência, quando houver, serão somados ao valor principal ao final da carência e serão pagos na mesma forma descrita em cada uma das classes de credores.

### CRÉDITOS TRABALHISTAS

Todos os credores trabalhistas serão pagos, respeitado o valor dos respectivos créditos, até o montante de R\$ 20.000,00 (vinte mil reais), em até 12 (doze) meses, contados da data da concessão da recuperação judicial. No caso de créditos superiores, será aplicado um deságio de 90% (noventa por cento) ao que ultrapassar os R\$ 20.000,00 (vinte mil reais), e o saldo também será pago no prazo de em até 12 (doze) meses, contados da data da concessão da recuperação judicial.

### CREDITORES DETENTORES DE GARANTIA REAL

Neste momento, não existem credores classificados como detentores de garantia real. De qualquer forma, os eventuais credores detentores de créditos com garantia real serão pagos: (i) após período de 36 (trinta e seis) meses de carência; (ii) no prazo de 17 (dezessete) anos contados depois do prazo de carência; (iii) com encargos de TR, acrescida de juros de 2% (dois por cento) ao ano, a partir da concessão da recuperação judicial; (iv) em parcelas que vencerão em periodicidade anual; (v) com deságio, favorável às recuperandas, consistente no desconto de 80% (oitenta por cento) incidente sobre valor do crédito.

### CRÉDITOS QUIROGRAFÁRIOS

Os credores quirografários serão pagos: (i) após período de 36 (trinta e seis) meses de carência; (ii) no prazo de 17 (dezessete) anos contados depois do prazo de carência; (iii) com encargos de TR, acrescida de juros de 2% (dois por cento) ao ano, a partir da concessão da recuperação judicial; (iv) em parcelas que vencerão em periodicidade anual; (v) com deságio, favorável às recuperandas, consistente no desconto de 80% (oitenta por cento) incidente sobre valor do crédito.

### CREDORES ENQUADRADOS COMO ME/EPP

Os credores enquadrados como ME/EPP serão pagos: (i) após período de 36 (trinta e seis) meses de carência; (ii) no prazo de 17 (dezessete) anos contados depois do prazo de carência; (iii) com encargos de TR, acrescida de juros de 2% (dois por cento) ao ano, a partir da concessão da recuperação judicial; (iv) em parcelas que vencerão em periodicidade anual; (v) com deságio, favorável às recuperandas, consistente no desconto de 80% (oitenta por cento) incidente sobre valor do crédito.

### CREDORES ESTRATÉGICOS

Serão classificados como credores estratégicos aqueles que mantiverem, depois do ingresso do pedido de recuperação judicial, as mesmas condições comerciais (prazo e volume de fornecimento ou relação comercial de fornecimento de equipamentos) que vinham praticando com as recuperandas antes da propositura da ação. Na medida em que esse relacionamento comercial traduz melhorias de caixa para as recuperandas, os credores estratégicos serão pagos da seguinte forma: (i) após período de 36 (trinta e seis) meses de carência; (ii) no prazo de 17 (dezessete) anos contados depois do prazo de carência; (iii) com encargos de TR, acrescida de juros de 2% (dois por cento) ao ano, a partir da concessão da recuperação judicial; (iv) em parcelas que vencerão em periodicidade anual; (v) com deságio, favorável às recuperandas, consistente no desconto de 50% (cinquenta por cento) incidente sobre valor do crédito.

### CREDORES CLIENTES

Serão classificados como credores clientes todos os clientes das recuperandas que estejam na relação de credores e que mantenham com elas relações comerciais em condições próximas aquelas que existiam antes do ingresso do pedido de recuperação judicial. Na medida em que esse relacionamento comercial traduz melhorias de caixa para as recuperandas, os credores estratégicos serão pagos da seguinte forma: (i) após período de 36 (trinta e seis) meses de carência; (ii) no prazo de 17 (dezessete) anos contados depois do prazo de carência; (iii) com encargos de TR, acrescida de juros de 2% (dois por cento) ao ano, a partir da concessão da recuperação judicial; (iv) em parcelas que vencerão em periodicidade anual.



## GRUPO CANDEIA – PROJEÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS

### METALÚRGICA CANDEIA LTDA. - PROJEÇÕES DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

DRE (R\$ Mil)	OUT/2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031
Metalúrgica Candéia Ltda.									
<b>Receita Operacional Bruta</b>	60.193	70.704	72.147	70.560	72.219	73.664	75.137	76.640	78.173
(-) Impostos	(9.636)	(10.606)	(10.822)	(10.584)	(10.833)	(11.050)	(11.271)	(11.496)	(11.726)
<b>Receita Operacional Líquida</b>	50.557	60.099	61.325	59.976	61.387	62.614	63.867	65.144	66.447
(-) Custo Total	(40.604)	(51.928)	(52.988)	(51.822)	(53.041)	(54.101)	(55.183)	(56.287)	(57.413)
<b>Margem Bruta</b>	9.953	8.171	8.338	8.154	8.346	8.513	8.683	8.857	9.034
<i>Margem Bruta (% s/ RL)</i>	19,7%	13,6%	13,6%	13,6%	13,6%	13,6%	13,6%	13,6%	13,6%
<b>Despesas Operacionais</b>	(3.046)	(4.172)	(4.257)	(4.163)	(4.261)	(4.346)	(4.433)	(4.522)	(4.612)
<i>Despesas Operacionais (% s/ RL)</i>	6,0%	6,9%	6,9%	6,9%	6,9%	6,9%	6,9%	6,9%	6,9%
<b>Resultado Operacional</b>	6.907	3.999	4.081	3.991	4.085	4.167	4.250	4.335	4.422
<i>Resultado Operacional (% s/ RL)</i>	13,7%	6,7%	6,7%	6,7%	6,7%	6,7%	6,7%	6,7%	6,7%
<b>Resultado Financeiro</b>	(4.067)	(2.874)	(2.933)	(2.868)	(2.008)	(2.048)	(2.089)	(2.131)	(2.173)
<b>LAIR</b>	2.840	1.125	1.148	1.123	2.077	2.119	2.161	2.204	2.248

DRE (R\$ Mil)	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040
Metalúrgica Candéia Ltda.									
<b>Receita Operacional Bruta</b>	78.876	79.665	86.835	87.616	88.405	89.201	90.003	90.813	91.631
(-) Impostos	(11.831)	(11.950)	(13.025)	(13.142)	(13.261)	(13.380)	(13.500)	(13.622)	(13.745)
<b>Receita Operacional Líquida</b>	67.045	67.715	73.810	74.474	75.144	75.820	76.503	77.191	77.886
(-) Custo Total	(57.930)	(58.509)	(63.775)	(64.349)	(64.928)	(65.512)	(66.102)	(66.697)	(67.297)
<b>Margem Bruta</b>	9.115	9.206	10.035	10.125	10.216	10.308	10.401	10.495	10.589
<i>Margem Bruta (% s/ RL)</i>	13,6%	13,6%	13,6%	13,6%	13,6%	13,6%	13,6%	13,6%	13,6%
<b>Despesas Operacionais</b>	(4.654)	(4.700)	(5.123)	(5.170)	(5.216)	(5.263)	(5.310)	(5.358)	(5.406)
<i>Despesas Operacionais (% s/ RL)</i>	6,9%	6,9%	6,9%	6,9%	6,9%	6,9%	6,9%	6,9%	6,9%
<b>Resultado Operacional</b>	4.461	4.506	4.912	4.956	5.000	5.045	5.091	5.137	5.183
<i>Resultado Operacional (% s/ RL)</i>	6,7%	6,7%	6,7%	6,7%	6,7%	6,7%	6,7%	6,7%	6,7%
<b>Resultado Financeiro</b>	(2.193)	(2.215)	(2.414)	(2.436)	(2.458)	(2.480)	(2.502)	(2.525)	(2.547)
<b>LAIR</b>	2.269	2.291	2.497	2.520	2.543	2.565	2.589	2.612	2.635

DRE (R\$ Mil)	2041	2042	2043	2044
Metalúrgica Candéia Ltda.				
<b>Receita Operacional Bruta</b>	92.455	93.287	94.127	94.974
(-) Impostos	(13.868)	(13.993)	(14.119)	(14.246)
<b>Receita Operacional Líquida</b>	78.587	79.294	80.008	80.728
(-) Custo Total	(67.903)	(68.514)	(69.130)	(69.752)
<b>Margem Bruta</b>	10.685	10.781	10.878	10.976
<i>Margem Bruta (% s/ RL)</i>	13,6%	13,6%	13,6%	13,6%
<b>Despesas Operacionais</b>	(5.455)	(5.504)	(5.554)	(5.604)
<i>Despesas Operacionais (% s/ RL)</i>	6,9%	6,9%	6,9%	6,9%
<b>Resultado Operacional</b>	5.229	5.277	5.324	5.372
<i>Resultado Operacional (% s/ RL)</i>	6,7%	6,7%	6,7%	6,7%
<b>Resultado Financeiro</b>	(2.570)	(2.593)	(2.617)	(2.640)
<b>LAIR</b>	2.659	2.683	2.707	2.732



**GRUPO CANDEIA – FLUXO DE CAIXA PROJETADO CONSOLIDADO**

**METALÚRGICA CANDEIA LTDA. - FLUXO DE CAIXA PROJETADO**

FLUXO DE CAIXA (R\$ Mil)	OUT/2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031
Metalúrgica Candéia Ltda.									
<b>Saldo Inicial de Caixa</b>	561	2.972	2.672	3.505	2.203	2.865	1.872	2.103	1.160
Geração Operacional de Caixa	6.907	3.999	4.081	3.991	4.085	4.167	4.250	4.335	4.422
Capex	-	(1.200)	(1.200)	(1.200)	(1.200)	(1.200)	(1.200)	(1.200)	(1.200)
<b>Fluxo de Caixa Livre</b>	7.468	5.771	5.553	6.296	5.088	5.831	4.922	5.238	4.381
Despesas Financeiras	(4.067)	(2.874)	(2.933)	(2.868)	(2.008)	(2.048)	(2.089)	(2.131)	(2.173)
Parcelamento de Impostos	-	-	-	(1.000)	(1.000)	(1.000)	(1.000)	(1.000)	(1.000)
Impostos Correntes	(429)	(225)	(230)	(225)	(415)	(424)	(432)	(441)	(450)
Recuperação Judicial	-	-	(86)	-	-	(488)	(497)	(507)	(517)
Captação de Recursos	-	-	1.200	-	1.200	-	1.200	-	1.200
<b>Saldo Final</b>	2.972	2.672	3.505	2.203	2.865	1.872	2.103	1.160	1.441

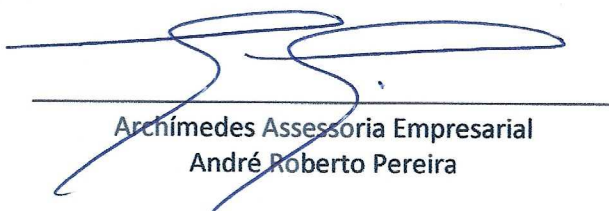
FLUXO DE CAIXA (R\$ Mil)	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040
Metalúrgica Candéia Ltda.									
<b>Saldo Inicial</b>	1.441	530	827	79	539	8	685	171	866
Geração Operacional de Caixa	4.461	4.506	4.912	4.956	5.000	5.045	5.091	5.137	5.183
Capex	(1.200)	(1.200)	(1.200)	(1.200)	(2.000)	(2.000)	(2.000)	(2.000)	(2.000)
<b>Fluxo de Caixa Livre</b>	4.703	3.836	4.538	3.834	3.539	3.053	3.776	3.308	4.049
Despesas Financeiras	(2.193)	(2.215)	(2.414)	(2.436)	(2.458)	(2.480)	(2.502)	(2.525)	(2.547)
Parcelamento de Impostos	(1.000)	(1.000)	(1.000)	(1.000)	-	-	-	-	-
Impostos Correntes	(454)	(458)	(499)	(504)	(509)	(513)	(518)	(522)	(527)
Recuperação Judicial	(527)	(536)	(546)	(556)	(565)	(575)	(585)	(594)	(604)
Captação de Recursos	-	1.200	-	1.200	-	1.200	-	1.200	-
<b>Saldo Final</b>	530	827	79	539	8	685	171	866	371

FLUXO DE CAIXA (R\$ Mil)	2041	2042	2043	2044
Metalúrgica Candéia Ltda.				
<b>Saldo Inicial</b>	371	1.084	607	1.340
Geração Operacional de Caixa	5.229	5.277	5.324	5.372
Capex	(2.000)	(2.000)	(2.000)	(2.000)
<b>Fluxo de Caixa Livre</b>	3.600	4.361	3.931	4.712
Despesas Financeiras	(2.570)	(2.593)	(2.617)	(2.640)
Parcelamento de Impostos	-	-	-	-
Impostos Correntes	(532)	(537)	(541)	(546)
Recuperação Judicial	(614)	(623)	(633)	(643)
Captação de Recursos	1.200	-	1.200	-
<b>Saldo Final</b>	1.084	607	1.340	882

## CONCLUSÕES E DISPOSIÇÕES FINAIS

Uma vez confirmadas e efetivamente realizadas as projeções de faturamento, preços, custos, margens e demais aspectos operacionais e financeiros, assim como estando corretos todos os dados e bases internas de informações analisadas, a manutenção atual das classificações de créditos relativos ao Plano de Recuperação Judicial e a possibilidade de renegociações de dívidas com instituições financeiras num horizonte de médio a longo prazo, entende-se que o referido plano do GRUPO CANDEIA é viável do ponto de vista econômico e financeiro. Essa opinião não abrange uma análise sobre a capacidade comercial e operacional do GRUPO CANDEIA em atingir tais resultados, o que estará, ainda, sujeito ao impacto de fatores externos diversos e que fogem ao controle da empresa, seus administradores e sócios.

Reforçamos que este documento foi elaborado com base em informações colhidas na base de dados interna do GRUPO CANDEIA, assim como em informações de mercado colhidas em fontes externas, de acordo com as práticas do setor. Entretanto, as projeções realizadas poderão não se verificar em vista de riscos normais de mercado, por razões não previstas neste momento, ou mesmo em razão de sua implementação, que estará a cargo da administração do GRUPO CANDEIA. Reservamo-nos o direito de revisar as projeções aqui contidas a qualquer momento, na medida em que as variáveis econômicas, operacionais e de mercado sejam alteradas. Tais revisões também poderão ser efetuadas caso ocorram ajustes no Plano de Recuperação Judicial ou se, eventualmente, houver alterações expressivas nas condições aqui aplicadas que possam provocar mudanças nas bases de estudo.



Archimedes Assessoria Empresarial  
André Roberto Pereira