

EQUITY S/A

2024

Laudo de Viabilidade  
Econômico-Financeira  
ATACADÃO MACRE

# LAUDO DE VIABILIDADE ECONÔMICO-FINANCEIRA

Empresa: Atacadão MACRE

## Viabilidade Econômico-Financeira

### 1 Laudo de Avaliação Econômico-Financeira

#### 1.1 Balanço Patrimonial e Demonstração de Resultado do Exercício

A seguir o balanço patrimonial e a demonstração de resultado do ano de 2023 e realizado até abril de 2024, que fizeram parte dos documentos entregues em juízo.

#### QUADRO 1 – DEMONSTRATIVO DE RESULTADOS

	Consolidado 2023	Consolidado 04/2023
<b>RECEITA OPERACIONAL BRUTA</b>	<b>R\$ 427.584.416,24</b>	<b>R\$ 132.224.651,80</b>
311 - RECEITA BRUTA DE VENDAS	R\$ 426.003.790,50	R\$ 131.646.373,92
334 - OUTRAS RECEITAS NAO TRIBUTADAS	R\$ 1.580.625,74	R\$ 578.277,88
<b>(-) DEDUÇÕES DA RECEITA BRUTA</b>	<b>-R\$ 59.982.297,82</b>	<b>-R\$ 18.361.914,55</b>
321 - CANCELAMENTOS/DEVOLUCOES DE VENDAS	-R\$ 4.611.838,91	-R\$ 1.312.486,07
322 - IMPOSTOS SOBRE VENDAS	-R\$ 40.397.127,75	-R\$ 12.414.402,34
322 - ICMS ANTECIPADO	R\$ -	R\$ -
428 - DESPESAS COM VENDAS	-R\$ 14.973.331,16	-R\$ 4.635.026,14
<b>RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA</b>	<b>R\$ 367.602.118,42</b>	<b>R\$ 113.862.737,25</b>
<b>(-) CUSTOS DAS VENDAS</b>	<b>-R\$ 302.977.439,78</b>	<b>-R\$ 97.493.921,74</b>
526 - CUSTO DA MERCADORIA VENDIDA	-R\$ 312.127.231,74	-R\$ 99.123.282,09
526 - (CMV) PERDAS/ INVENTARIOS	R\$ -	R\$ -
331 - OUTRAS RECEITAS DA ATIVIDADE	R\$ 9.149.791,96	R\$ 1.629.360,35
<b>LUCRO BRUTO</b>	<b>R\$ 64.624.678,64</b>	<b>R\$ 16.368.815,51</b>
<b>(-) DESPESAS OPERACIONAIS</b>	<b>-R\$ 57.038.787,14</b>	<b>-R\$ 15.467.816,77</b>
421 - PESSOAL	-R\$ 34.094.060,73	-R\$ 7.586.062,07
422 - IMPOSTOS E TAXAS	-R\$ 356.170,45	-R\$ 128.913,03
423 - ALUGUEIS	-R\$ 2.627.071,73	-R\$ 960.103,89
424 - SERVICOS E MATERIAIS	-R\$ 4.978.514,65	-R\$ 2.238.747,38
425 - UTILIDADES	-R\$ 6.119.700,77	-R\$ 2.277.353,12
426 - OUTRAS DESPESAS	-R\$ 7.491.098,92	-R\$ 2.021.003,90
427 - MARKETING	-R\$ 1.372.169,89	-R\$ 255.633,38
48104 - RATEIO CUSTO MATRIZ	R\$ -	R\$ -
922 - FOLHA PGTO FLV	R\$ -	R\$ -
ALUGUEL IMOVÉL PARA FUNDO IMOBILIARIO	R\$ -	R\$ -
<b>RESULTADO EBITDA</b>	<b>R\$ 7.585.891,50</b>	<b>R\$ 900.998,74</b>
<b>DEPRECIACAO E AMORTIZACAO</b>	<b>-R\$ 8.851.660,94</b>	<b>-R\$ 2.178.435,73</b>
430 - DEPRECIACAO E AMORTIZACAO	-R\$ 8.851.660,94	-R\$ 2.178.435,73
<b>RESULTADO EBIT</b>	<b>-R\$ 1.265.769,44</b>	<b>-R\$ 1.277.436,99</b>
<b>RESULTADO FINANCEIRO LIQUIDO</b>	<b>-R\$ 22.472.121,52</b>	<b>-R\$ 7.363.873,62</b>
471 - DESPESAS FINANCEIRAS	-R\$ 24.009.535,35	-R\$ 7.918.052,75
332 - RECEITAS FINANCEIRAS	R\$ 1.537.413,83	R\$ 554.179,13
<b>OUTRAS RECEITAS E DESPESAS NÃO OPERACIONAIS</b>	<b>-R\$ 365.997,43</b>	<b>-R\$ 30.312,93</b>
481 - RECEITAS NAO OPERACIONAIS	-R\$ 103.000,00	R\$ -
482 - DESPESAS NAO OPERACIONAIS	-R\$ 272.658,74	-R\$ 30.020,41
333 - RESULTADO DAS OPERACOES DESCONTINUADAS	R\$ 16.794,74	-R\$ 292,52
431 - OUTRAS RECEITAS E DESPESAS OPERACIONAIS	-R\$ 7.133,43	R\$ -
<b>RESULTADO ANTES DO IRPJ/CSLL</b>	<b>-R\$ 24.103.888,39</b>	<b>-R\$ 8.671.623,54</b>
<b>PROVISAO IRPJ/CSLL</b>		
<b>LUCRO LIQUIDO ANTES DAS CONTRIBUICOES</b>	<b>-R\$ 24.103.888,39</b>	<b>-R\$ 8.671.623,54</b>
<b>CONTRIBUICOES DOACOES E DESPESAS INDEDUTIVEIS DE IRPJ</b>	<b>-R\$ 276.875,53</b>	<b>-R\$ 28.545,09</b>
491 - DESPESAS INDEDUTIVEIS	-R\$ 276.875,53	-R\$ 28.545,09
<b>RESULTADO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO</b>	<b>-R\$ 24.380.763,92</b>	<b>-R\$ 8.643.078,45</b>

## QUADRO 2 – BALANÇO PATRIMONIAL

<b>ATIVO CIRCULANTE</b>	<b>118.300.062,51</b>
<b>DISPONIBILIDADES</b>	<b>16.189.693,12</b>
Bens Numéricos	1.249.201,60
Depósitos Bancários	15.455.759,93
Duplicatas Descontadas	-515.268,41
<b>CRÉDITOS</b>	<b>30.029.634,99</b>
Clientes	20.556.159,66
Outros Créditos	-935,25
Cheques em Cobrança	-
Cartões de Crédito	-
Impostos a recuperar	1.234.897,66
Adiantamentos a Funcionários	-
Adiantamentos a Terceiros	8.239.512,92
<b>ESTOQUES</b>	<b>72.080.734,40</b>
Estoque	72.080.734,40
Peças	-
Mercadorias em trânsito	-
<b>DESPESAS DO EXERCÍCIO SEGUINTE</b>	<b>-</b>
Despesas a Apropriar	-
<b>ATIVO NÃO-CIRCULANTE</b>	<b>141.910.818,74</b>
<b>ATIVO REALIZÁVEL A LONGO PRAZO</b>	<b>230.827,19</b>
Consórcios em andamento	230.827,19
<b>INVESTIMENTOS</b>	<b>1.020.000,00</b>
Investimentos	1.020.000,00
<b>IMOBILIZADO</b>	<b>139.534.436,29</b>
<b>INTANGÍVEL</b>	<b>1.125.555,26</b>
<b>TOTAL</b>	<b>260.210.881,25</b>
<b>PASSIVO CIRCULANTE</b>	<b>110.232.855,09</b>
Fornecedores	28.504.022,96
Operações FORTFAIT	14.233.564,73
Devolução de Compras	-
Impostos e Contribuições a Recolher	6.183.390,58
Salários e Honorários a Pagar	7.087.062,29
Instituições Financeiras	42.592.703,17
Adiantamento Clientes	8.485.800,32
Outras contas a pagar	3.146.311,04
<b>CSLL a Recolher</b>	<b>-</b>
<b>PASSIVO NÃO-CIRCULANTE</b>	<b>91.408.357,66</b>
Empréstimos	31.025.748,63
Provisão para Contingências Trabalhistas	-
MacreBank Baru FIDC	8.144.377,30
IRPJ e CSLL Diferidos	19.091.105,52
Impostos e Contribuições a Recolher	33.147.126,21
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>58.569.668,50</b>
<b>CAPITAL REALIZADO</b>	<b>14.000.000,00</b>
Capital Social	14.000.000,00
<b>RESERVAS</b>	<b>-15.722.098,12</b>
Reservas de Lucros	3.207.254,13
Resultado do Exercício	-18.929.352,25
<b>AJUSTE DE AVALIAÇÃO</b>	<b>60.291.766,62</b>
Ajuste de Avaliação Patrominial	60.291.766,62
<b>TOTAL</b>	<b>260.210.881,25</b>

### 1.2 Análise vertical da demonstração de resultados e do balanço patrimonial

A análise vertical da demonstração de resultado do exercício permite a visualização dos valores de custos, despesas e margens de resultado em termos de receita. A análise vertical do balanço patrimonial demonstra a participação percentual de cada conta em relação ao total do ativo ou do

passivo. Assim, é possível verificar o comportamento dos valores apresentados no mesmo e identificar distorções que mereçam análise específica.

### QUADRO 3 – ANÁLISE VERTICAL DO DRE

		2023	AV %
<b>RECEITA OPERACIONAL BRUTA</b>	<b>R\$</b>	<b>427.584.416,24</b>	<b>100,00%</b>
311 - RECEITA BRUTA DE VENDAS	R\$	426.003.790,50	99,63%
334 - OUTRAS RECEITAS NAO TRIBUTADAS	R\$	1.580.625,74	0,37%
<b>(-) DEDUÇÕES DA RECEITA BRUTA</b>	<b>-R\$</b>	<b>59.982.297,82</b>	<b>-14,03%</b>
321 - CANCELAMENTOS/DEVOLUCOES DE VENDAS	-R\$	4.611.838,91	-1,08%
322 - IMPOSTOS SOBRE VENDAS	-R\$	40.397.127,75	-9,45%
322 - ICMS ANTECIPADO	R\$	-	0,00%
428 - DESPESAS COM VENDAS	-R\$	14.973.331,16	-3,50%
<b>RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA</b>	<b>R\$</b>	<b>367.602.118,42</b>	<b>85,97%</b>
<b>(-) CUSTOS DAS VENDAS</b>	<b>-R\$</b>	<b>302.977.439,78</b>	<b>-70,86%</b>
526 - CUSTO DA MERCADORIA VENDIDA	-R\$	312.127.231,74	-73,00%
526 - (CMV) PERDAS/ INVENTARIOS	R\$	-	0,00%
331 - OUTRAS RECEITAS DA ATIVIDADE	R\$	9.149.791,96	2,14%
<b>LUCRO BRUTO</b>	<b>R\$</b>	<b>64.624.678,64</b>	<b>15,11%</b>
<b>(-) DESPESAS OPERACIONAIS</b>	<b>-R\$</b>	<b>57.038.787,14</b>	<b>-13,34%</b>
421 - PESSOAL	-R\$	34.094.060,73	-7,97%
422 - IMPOSTOS E TAXAS	-R\$	356.170,45	-0,08%
423 - ALUGUEIS	-R\$	2.627.071,73	-0,61%
424 - SERVICOS E MATERIAIS	-R\$	4.978.514,65	-1,16%
425 - UTILIDADES	-R\$	6.119.700,77	-1,43%
426 - OUTRAS DESPESAS	-R\$	7.491.098,92	-1,75%
427 - MARKETING	-R\$	1.372.169,89	-0,32%
48104 - RATEIO CUSTO MATRIZ	R\$	-	0,00%
922 - FOLHA PGTO FLV	R\$	-	0,00%
ALUGUEL IMOVÉL PARA FUNDO IMOBILIARIO	R\$	-	0,00%
<b>RESULTADO EBITDA</b>	<b>R\$</b>	<b>7.585.891,50</b>	<b>1,77%</b>
<b>DEPRECIACAO E AMORTIZACAO</b>	<b>-R\$</b>	<b>8.851.660,94</b>	<b>-2,07%</b>
430 - DEPRECIACAO E AMORTIZACAO	-R\$	8.851.660,94	-2,07%
<b>RESULTADO EBIT</b>	<b>-R\$</b>	<b>1.265.769,44</b>	<b>-0,30%</b>
<b>RESULTADO FINANCEIRO LIQUIDO</b>	<b>-R\$</b>	<b>22.472.121,52</b>	<b>-5,26%</b>
471 - DESPESAS FINANCEIRAS	-R\$	24.009.535,35	-5,62%
332 - RECEITAS FINANCEIRAS	R\$	1.537.413,83	0,36%
<b>OUTRAS RECEITAS E DESPESAS NÃO OPERACIONAIS</b>	<b>-R\$</b>	<b>365.997,43</b>	<b>-0,09%</b>
481 - RECEITAS NAO OPERACIONAIS	-R\$	103.000,00	-0,02%
482 - DESPESAS NAO OPERACIONAIS	-R\$	272.658,74	-0,06%
333 - RESULTADO DAS OPERACOES DESCONTINUADAS	R\$	16.794,74	0,00%
431 - OUTRAS RECEITAS E DESPESAS OPERACIONAIS	-R\$	7.133,43	0,00%
<b>RESULTADO ANTES DO IRPJ/CSLL</b>	<b>-R\$</b>	<b>24.103.888,39</b>	<b>-5,64%</b>
<b>PROVISAO IRPJ/CSLL</b>			
<b>LUCRO LIQUIDO ANTES DAS CONTRIBUICOES</b>	<b>-R\$</b>	<b>24.103.888,39</b>	<b>-5,64%</b>
<b>CONTRIBUICOES DOACOES E DESPESAS INDEDUTIVEIS DE IRPJ</b>	<b>-R\$</b>	<b>276.875,53</b>	<b>-0,06%</b>
491 - DESPESAS INDEDUTIVEIS	-R\$	276.875,53	-0,06%
<b>RESULTADO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO</b>	<b>-R\$</b>	<b>24.380.763,92</b>	<b>-5,70%</b>
<b>RETORNO PLANEJAMENTO TRIBUTÁRIO</b>	<b>-R\$</b>	<b>8.851.660,94</b>	<b>-2,07%</b>
47102025 - DESPESAS COM JUROS SOBRE CAPITAL PRÓPRIO	R\$	-	0,00%
430 - DEPRECIACAO E AMORTIZACAO	-R\$	8.851.660,94	-2,07%
<b>LUCRO GERENCIAL</b>	<b>-R\$</b>	<b>15.529.102,98</b>	<b>-3,63%</b>

Por meio da análise do quadro, deve-se perceber que a companhia possui forte geração de receita e resultado operacional positivo. Esse é um fator de extrema importância quando existe a necessidade de consideração da viabilidade de um negócio. Ao verificar a situação operacional, fica evidente que o retorno de caixa operacional gerado é positivo.

Ao analisar a parte financeira dos resultados, nota-se o impacto da despesa financeira na operação. Porém, é importante ressaltar que o desempenho operacional não engloba os resultados financeiros.

#### QUADRO 4 – ANÁLISE VERTICAL DO BALANÇO

<b>ATIVO CIRCULANTE</b>	<b>118.300.062,51</b>	<b>45%</b>
<b>DISPONIBILIDADES</b>	<b>16.189.693,12</b>	<b>6%</b>
Bens Numéricos	1.249.201,60	0%
Depósitos Bancários	15.455.759,93	6%
Duplicatas Descontadas	-515.268,41	0%
<b>CRÉDITOS</b>	<b>30.029.634,99</b>	<b>12%</b>
Clientes	20.556.159,66	8%
Outros Créditos	-935,25	0%
Cheques em Cobrança	-	
Cartões de Crédito	-	
Impostos a recuperar	1.234.897,66	0%
Adiantamentos a Funcionários	-	
Adiantamentos a Terceiros	8.239.512,92	3%
<b>ESTOQUES</b>	<b>72.080.734,40</b>	<b>28%</b>
Estoque	72.080.734,40	28%
Peças	-	
Mercadorias em trânsito	-	
<b>DESPESAS DO EXERCÍCIO SEGUINTE</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Despesas a Apropriar	-	
<b>ATIVO NÃO-CIRCULANTE</b>	<b>141.910.818,74</b>	<b>55%</b>
<b>ATIVO REALIZÁVEL A LONGO PRAZO</b>	<b>230.827,19</b>	<b>0%</b>
Consórcios em andamento	230.827,19	0%
<b>INVESTIMENTOS</b>	<b>1.020.000,00</b>	<b>0%</b>
Investimentos	1.020.000,00	0%
<b>IMOBILIZADO</b>	<b>139.534.436,29</b>	<b>54%</b>
<b>INTANGÍVEL</b>	<b>1.125.555,26</b>	<b>0%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>260.210.881,25</b>	<b>100%</b>
<b>PASSIVO CIRCULANTE</b>	<b>110.232.855,09</b>	<b>42%</b>
Fornecedores	28.504.022,96	11%
Operações FORTFAIT	14.233.564,73	5%
Devolução de Compras	-	
Impostos e Contribuições a Recolher	6.183.390,58	2%
Salários e Honorários a Pagar	7.087.062,29	3%
Instituições Financeiras	42.592.703,17	16%
Adiantamento Clientes	8.485.800,32	3%
Outras contas a pagar	3.146.311,04	1%
<b>CSLL a Recolher</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>PASSIVO NÃO-CIRCULANTE</b>	<b>91.408.357,66</b>	<b>35%</b>
Empréstimos	31.025.748,63	12%
Provisão para Contingências Trabalhistas	-	
MacreBank Baru FIDC	8.144.377,30	3%
IRPJ e CSLL Diferidos	19.091.105,52	7%
Impostos e Contribuições a Recolher	33.147.126,21	13%
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>58.569.668,50</b>	<b>23%</b>
<b>CAPITAL REALIZADO</b>	<b>14.000.000,00</b>	<b>5%</b>
Capital Social	14.000.000,00	5%
<b>RESERVAS</b>	<b>-15.722.098,12</b>	<b>-6%</b>
Reservas de Lucros	3.207.254,13	1%
Resultado do Exercício	-18.929.352,25	-7%
<b>AJUSTE DE AVALIAÇÃO</b>	<b>60.291.766,62</b>	<b>23%</b>
Ajuste de Avaliação Patrominial	60.291.766,62	23%
<b>TOTAL</b>	<b>260.210.881,25</b>	<b>100%</b>

Ao verificar o quadro 4, pode-se visualizar valor substancial na conta “Clientes”, que é um fator positivo pois demonstra que parte significativa do ativo possui liquidez considerável.

#### 1.3 Análise dos Índices de endividamento e liquidez frente ao mercado

Para que seja possível o entendimento da rede de atacado Macre, é necessário compará-la ao mercado com empresas que possuam a operação semelhante. Desse modo, é fundamental a análise dos

números do Macre frente a grandes redes de atacado para que a análise tenha efeito e possa gerar interpretações coerentes de sua situação financeira.

No quadro a seguir, a análise foi feita a partir dos números contábeis de empresas listadas na bolsa, são elas: Grupo Mateus, Carrefour e Assaí (listadas sobre os *tickers* GMAT3, CRFB3 e ASAI3 na Bolsa de Valores brasileira, B3). Para a obtenção dos números da coluna “Média de Mercado”, foi utilizado o cálculo de média simples entre as 3 empresas selecionadas para o cálculo comparativo de múltiplos.

#### QUADRO 5 – ANÁLISE COMPARATIVA DE MÚLTIPLOS DE ENDIVIDAMENTO E LIQUIDEZ

	GMAT3	CRFB3	ASAI3	Média de Mercado	MACRE
Composição do Endividamento	0,559	0,659	0,426	0,548	0,547
Participação do capital de terceiros	0,464	0,775	0,893	0,711	0,775
Liquidez corrente	2,448	0,941	0,890	1,426	1,073

Acerca dos indicadores selecionados, segue breve descrição acerca de sua utilização para maior qualidade de análise comparativa:

Composição do Endividamento: a composição do endividamento é um indicador de suma importância para verificar a situação financeira de uma companhia de modo que seja possível verificar o nível de exigibilidade de capital para cumprimento de suas obrigações de curto prazo em relação ao passivo total da empresa. Com a observação deste indicador, nota-se que o valor demonstrado pelo Macre apresenta nível abaixo das empresas Grupo Mateus e Carrefour.

Participação do capital de terceiros: o índice de participação de capital de terceiros consiste na visualização da proporção de capital de terceiros no financiamento total da empresa. Visto que a estrutura de capital das companhias somente pode ter 2 vias (capital próprio ou capital de terceiros), é essencial verificar os níveis de cada meio na composição da companhia. No quadro comparativo, percebe-se que o valor de índice obtido pelo Macre representa de forma semelhante a estrutura de capital do Carrefour e está abaixo do nível do Assaí. Deste modo, é relevante ressaltar que quanto maior este valor for, maior o nível de alavancagem da companhia e, de forma comparativa, quando observa-se os pares do Macre em seu setor, fica evidente que seu valor não está distante da média de mercado.

Liquidez corrente: para o cálculo deste índice, faz-se necessário dividir o ativo circulante pelo passivo circulante. Este indicador possui como objetivo a verificação do nível de liquidez da empresa por meio da visualização do ativo circulante em termos do passivo circulante. Logo fica evidente se a companhia seria capaz de cumprir suas obrigações de curto prazo a partir da conversão de seus ativos de maior liquidez, em caixa. A partir dessa noção, é visível que o Macre possui um resultado superior ao das empresas Carrefour e Assaí, ficando apenas abaixo do Grupo Mateus, que possui resultado elevado e acima da média em relação ao mercado.

Além da análise de múltiplos, é importante verificar os múltiplos de valuation das mesmas empresas analisadas anteriormente, para que haja um posicionamento e enquadramento do Macre em seu devido tamanho de mercado. Para isso, foi elaborado um quadro comparativo com múltiplos de *Enterprise Value* sobre receita e *Enterprise Value* sobre *Ebitda* que possuem uso fundamental na análise do valuation por meio de múltiplos e são 2 dos múltiplos mais utilizados no mercado quando se faz necessário tal metodologia de cálculo.

#### QUADRO 6 – ANÁLISE COMPARATIVA DE MÚLTIPLOS DE VALUATION

	GMAT3	CRFB3	ASAI3	Média de Mercado
EV/RECEITA	0,71	0,48	0,56	0,58
EV/EBITDA	10,39	10,53	7,94	9,62
RECEITA	R\$ 26.773.596.000	R\$ 109.859.000.000	R\$ 66.503.000.000	-
EBITDA	R\$ 1.941.561.000	R\$ 5.007.000.000	R\$ 4.649.000.000	-
Margem EBITDA	7,25%	4,56%	6,99%	6,27%

#### QUADRO 7 – VALUATION DA EMPRESA MACRE POR MEIO DE MÚLTIPLO DE MERCADO

	MACRE
Valuation por EV/Receita de Mercado	R\$ 249.424.243
Valuation por EV/Ebitda de Mercado	R\$ 72.976.276
RECEITA	R\$ 427.584.416
EBITDA	R\$ 7.585.891
Margem EBITDA	1,77%

O valor obtido no valuation por múltiplos de mercado do Macre Atacadista foi por meio da multiplicação dos múltiplos de mercado do “QUADRO 6 – ANÁLISE COMPARATIVA DE MÚLTIPLOS DE VALUATION”. Deste modo, é possível visualizar dois valores comparativos que podem ser tomados como premissa para analisar o valor total e relevância em grandeza que o Macre Atacadista possui como empresa.

Como valores de firma por múltiplo de EV/Receita e EV/Ebitda de mercado são dados R\$ 249.424.243 e R\$ 72.976.276, respectivamente.

A relevância deste cálculo é substancial por conta do reconhecimento da devida grandeza da operação do Macre Atacadista tanto de forma direta como de forma indireta na economia. Como visto em processos de recuperações judiciais na história recente, percebe-se que grandes empresas como Oi e Americanas possuem enorme impacto econômico nos aspectos micro e macro econômicos, e isso gera maior sensibilidade e justifica a existência do mecanismo de recuperação judicial para sustentação dos empregos gerados, arrecadação de impostos obtida e desenvolvimento regional, para citar alguns motivos.

#### 1.4 Situação Macroeconômica

O cenário macroeconômico foi afetado drasticamente pela pandemia ocasionada COVID19. O país que no início do ano de 2020 projetava crescimento do PIB (Produto interno Bruto), com taxas entre 2% (dois

por cento) a 3% (três por cento) no ano, teve suas projeções drasticamente reduzidas não para um crescimento menor, mas sim para uma queda acentuada em seu PIB em percentuais que variam entre 5% (cinco por cento) a 10% (dez por cento).

No horizonte de curto prazo ainda existe um gerador de instabilidade: a situação política apresenta muitas preocupações, como a falta de entendimento entre os poderes Executivo, Legislativo e Judiciário.

O país, antes da pandemia, conseguiu realizar uma reforma de grande porte (Previdência), mas outras reformas igualmente importantes e necessárias como a Administrativa e a Fiscal, continuam paralisadas por falta de entendimento entre os poderes. Atualmente, a necessidade de reformas estruturais esbarra na falta de capital político do poder executivo. Ressalta-se ainda que a maior parte dos resultados esperados pela reforma previdenciária, se esvaziou perante o cenário da pandemia.

A pandemia está gestando uma recessão que já foi batizada pelo FMI (Fundo Monetário Internacional) de “o Grande Confinamento”. E parece haver um consenso de que a maior crise econômica desde a Grande Depressão de 1929. A pergunta que se fazem os economistas é qual forma essa crise terá?

Além de todo esse contexto histórico recente vivido no cenário brasileiro em seu aspecto econômico, há de se citar também a influência política que trouxe mudanças drásticas na forma de lidar com a economia. Dando continuidade ao ciclo de política monetária, o Comitê de Política Monetária (COPOM) vinha dando sinais de queda na taxa básica de juros da economia, a taxa SELIC, com o objetivo de retornar a níveis normais de taxa de juros e não realizar travas para o crescimento econômico.

Porém, vista a situação atual, pode-se notar que o aumento dos gastos públicos e forma como estão sendo tratadas as reformas, com destaque para a reforma tributária, são vetores de influência substancial para uma descida mais lenta da taxa básica de juros, dado o risco de aumento e potencial descontrole da inflação. Essa degradação da situação macroeconômica também é vista com o fluxo de capital estrangeiro negativo nas aplicações de ativos no país.

A exemplo, em publicação online da Veja Negócios, foi constatado que o fluxo de investimento estrangeiro no ano de 2024 está negativo em 24,16 bilhões de reais. Esse fator, por si só já demonstra claramente certa desconfiança para investimentos no país devido ao nível de incerteza política e econômica por conta dos impactos de múltiplos fatores da gestão atual.

(fonte: <https://veja.abril.com.br/economia/por-que-os-investidores-estrangeiros-estao-saindo-do-brasil>)

Somado a isso, deve-se ter em mente que essa deterioração do cenário macroeconômico impacta de forma fundamental o setor atacadista visto que, com o aumento descontrolado da inflação e consequente aumento da taxa de juros para realização de controle, os consumidores terão menor montante de capital circulando na economia, devido a taxas de juros elevadas. Dito isso, o ciclo econômico passa a girar apenas numa política monetária restritiva, que acaba por impactar de forma negativa o crescimento e desenvolvimento não só regional quanto nacional também.

A disponibilidade de crédito é de extrema importância para o consumo e o setor atacadista possui grande importância em termos de consumo para o brasileiro, uma vez que sua demanda é inelástica por conta de seu modelo de negócio ofertar bens essenciais para a sobrevivência, como por exemplo alimentos e bebidas. Dessa forma, com a maior restritividade do crédito, o consumo consequentemente diminui e as parcelas com menor disponibilidade de capital e menor segurança financeira são

impactadas de forma que não possuem a possibilidade de complementar seu orçamento de necessidades básicas com capital solicitado por meio do crédito.

## 2. Plano de viabilidade

### 2.1 Projeção de resultado, abatimento e renegociação de dívidas

Visto o existente impacto negativo do resultado financeiro da companhia em sua operação, é importante destacar que sua parte operacional do modelo de negócio permanece sólida e robusta, com geração de caixa positiva frente ao crescimento de concorrência que pode ser visto na região. Dito isso, ainda que haja o acirramento do mercado, o Macre Atacadista tem mostrado resiliência com a manutenção de seu resultado operacional positivo.

Além disso, foi observada a situação de seus resultados do modelo de negócio. A partir da análise dos dados gerenciais obtidos do sistema de faturamento gerencial da empresa, foram elaborados os indicadores de giro do estoque por grupo (categoria). Dessa forma, foi possível observar quais grupos de ativos no estoque possuem maior velocidade de venda, ou seja, maior liquidez ou conversão em caixa.

A projeção dos anos seguintes foi feita de forma que o ano de 2024 siga a tendência dos meses já realizados (janeiro a julho), ou seja, a receita de 2024 foi obtida com base na sazonalização do ano de 2023 aplicada ao realizado do 1º semestre de 2024. Para os anos de 2025 e 2026, foi utilizada como taxa de crescimento, a média das projeções do Boletim Focus de 2025 a 2027 (9%), por conta do ganho operacional essa maior taxa de crescimento se justifica uma vez que a taxa SELIC é um *benchmark* factível e passível de utilização para análises financeiras. Nos anos seguintes pós 2026 na projeção, foi utilizado o valor do IPCA projetado pelo COPOM no Boletim Focus para 2027.

Para os impostos, cancelamentos e despesas com vendas, os valores projetados foram obtidos por meio de suas proporções do ano de 2024 em relação a receita realizada e multiplicados em relação a receita projetada. De mesmo modo ocorre a projeção dos custos das vendas, com a utilização da proporção em relação a receita de 2024, multiplicada pelo valor projetado de receita do ano observado.

Para as despesas fixas, a projeção foi feita por meio do ajuste pelo IPCA divulgado pelo COPOM nas projeções do Boletim Focus. Para o período além do divulgado no Boletim Focus, foram utilizados os valores do último ano divulgado.

A seguir, segue o fluxo de caixa mensal projetado a partir de setembro de 2024 e 2025 do Macre Atacadista.

FLUXO DE CAIXA PROJETADA - MACRE ATACADISTA		set 2.024	out 2.024	nov 2.024	dez 2.024	jan 2.024	fev 2.024	mar 2.024	abr 2.024	mai 2.024	jun 2.024	jul 2.024	ago 2.024	set 2.024	out 2.024	nov 2.024	dez 2.024
RECEITA OPERACIONAL BRUTA		34.966.864,81	36.045.652,68	34.666.386,84	38.347.631,98	33.939.273,77	32.863.862,93	37.640.659,09	36.955.529,80	40.430.521,43	41.703.259,66	40.983.664,77	41.206.938,76	41.982.559,46	40.716.073,54	39.146.809,18	44.558.862,17
311 - RECEITA BRUTA DE VENDAS		34.902.419,93	35.980.617,37	34.581.374,72	38.241.738,51	33.784.340,89	32.689.933,14	37.489.811,48	36.814.042,85	40.401.821,11	41.674.353,11	40.910.639,59	41.127.819,29	41.910.065,09	40.642.916,13	39.062.426,74	44.439.811,42
334 - OUTRAS RECEITAS NÃO TRIBUTADAS		64.445,88	65.035,31	75.014,12	105.893,47	154.932,88	173.929,79	151.047,61	141.486,95	28.100,32	88.906,55	72.971,18	79.119,47	72.494,36	73.157,41	84.382,44	119.050,75
(-) DEDUÇÕES DA RECEITA BRUTA		4.703.687,45	4.848.804,29	4.661.922,71	5.158.462,91	4.565.457,52	4.420.734,95	5.063.362,03	4.971.199,52	5.438.649,91	5.617.927,75	5.513.057,88	5.543.092,34	5.647.427,61	5.477.061,63	5.265.966,96	5.993.987,79
0.01	321 - CANCELAMENTOS/DEVOLUÇÕES DE VENDAS	174.834,32	180.228,26	173.281,94	191.738,16	169.696,37	164.319,31	188.203,30	184.777,65	202.152,61	208.816,30	204.918,32	206.034,69	209.912,80	203.580,37	195.734,05	222.794,31
0.09	322 - IMPOSTOS SOBRE VENDAS	3.304.388,72	3.406.314,18	3.275.028,75	3.623.851,22	3.207.261,37	3.105.635,05	3.557.042,28	3.492.297,57	3.820.884,27	3.946.628,04	3.872.956,32	3.894.055,71	3.967.351,87	3.847.668,95	3.699.373,47	4.120.812,47
0.04	322 - ICMS ANTECIPADO	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
0.04	428 - DESPESAS COM VENDAS	1.224.494,40	1.262.261,85	1.213.612,02	1.342.873,53	1.188.499,78	1.150.840,59	1.318.116,45	1.294.124,31	1.415.813,03	1.462.483,41	1.435.183,23	1.443.001,94	1.470.162,95	1.425.812,61	1.370.659,45	1.560.381,00
RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA		30.263.177,36	31.196.848,39	29.994.466,13	33.189.169,07	29.373.816,25	28.443.067,98	32.577.297,06	31.984.330,28	34.991.871,52	36.145.331,91	35.470.606,89	35.663.846,42	36.335.131,84	35.239.011,61	33.880.842,22	38.564.874,38
(-) CUSTOS DAS VENDAS		24.405.582,72	25.158.564,86	24.188.659,13	26.764.530,45	23.686.514,43	22.935.497,73	26.270.159,09	25.792.130,06	28.219.921,95	29.148.977,11	28.605.138,59	28.760.860,86	29.302.376,61	28.418.356,18	27.322.785,16	31.099.704,78
0.70	526 - CUSTO DA MERCADORIA VENDIDA	24.476.805,37	25.231.956,88	24.259.472,19	26.843.342,39	23.757.491,64	23.004.704,05	26.348.461,36	25.868.870,86	28.301.365,00	29.234.281,76	28.688.565,34	28.844.857,13	29.387.791,62	28.501.251,48	27.402.766,43	31.191.203,52
0.02	526 - (CM) PERDAS/ INVENTARIOS	698.048,38	719.612,35	691.627,49	764.835,97	675.686,82	653.796,66	749.792,23	736.280,86	808.029,42	833.487,06	818.213,87	822.556,39	838.201,30	812.858,32	781.248,53	888.736,23
0.02	531 - OUTRAS RECEITAS DA ATIVIDADE	789.271,03	793.004,36	762.440,55	843.647,90	746.664,02	723.004,98	828.094,50	813.021,66	889.471,47	918.791,71	907.640,62	906.525,65	923.616,31	865.733,62	861.229,80	960.294,97
LUCRO BRUTO		5.857.594,64	6.038.283,53	5.805.807,00	6.424.638,62	5.687.301,81	5.507.570,25	6.307.137,97	6.192.200,22	6.771.949,57	6.996.354,80	6.866.468,31	6.902.985,55	7.032.755,23	6.820.655,43	6.558.057,06	7.465.169,80
(-) DESPESAS OPERACIONAIS		4.097.920,80	4.097.920,80	4.097.920,80	4.097.920,80	4.097.920,80	4.097.920,80	4.097.920,80	4.097.920,80	4.097.920,80	4.097.920,80	4.097.920,80	4.097.920,80	4.097.920,80	4.097.920,80	4.097.920,80	4.097.920,80
421 - PESSOAL		2.378.504,38	2.378.504,38	2.378.504,38	2.378.504,38	2.378.504,38	2.378.504,38	2.378.504,38	2.378.504,38	2.378.504,38	2.378.504,38	2.378.504,38	2.378.504,38	2.378.504,38	2.378.504,38	2.378.504,38	2.378.504,38
422 - IMPOSTOS E TAXAS		23.314,94	23.314,94	23.314,94	23.314,94	23.314,94	23.314,94	23.314,94	23.314,94	23.314,94	23.314,94	23.314,94	23.314,94	23.314,94	23.314,94	23.314,94	23.314,94
423 - ALUGUEIS		244.743,54	244.743,54	244.743,54	244.743,54	244.743,54	244.743,54	244.743,54	244.743,54	244.743,54	244.743,54	244.743,54	244.743,54	244.743,54	244.743,54	244.743,54	244.743,54
424 - SERVIÇOS E MATERIAS		297.818,54	297.818,54	297.818,54	297.818,54	297.818,54	297.818,54	297.818,54	297.818,54	297.818,54	297.818,54	297.818,54	297.818,54	297.818,54	297.818,54	297.818,54	297.818,54
425 - UTILIDADES		481.771,55	481.771,55	481.771,55	481.771,55	481.771,55	481.771,55	481.771,55	481.771,55	481.771,55	481.771,55	481.771,55	481.771,55	481.771,55	481.771,55	481.771,55	481.771,55
426 - OUTRAS DESPESAS		542.083,01	542.083,01	542.083,01	542.083,01	542.083,01	542.083,01	542.083,01	542.083,01	542.083,01	542.083,01	542.083,01	542.083,01	542.083,01	542.083,01	542.083,01	542.083,01
427 - MARKETING		129.684,84	129.684,84	129.684,84	129.684,84	129.684,84	129.684,84	129.684,84	129.684,84	129.684,84	129.684,84	129.684,84	129.684,84	129.684,84	129.684,84	129.684,84	129.684,84
RESULTADO EBITDA		1.759.673,84	1.940.362,73	1.707.886,20	2.326.717,82	1.589.381,01	1.409.649,45	2.209.217,17	2.094.279,42	2.674.028,77	2.898.434,00	2.767.547,51	2.805.064,75	2.934.834,43	2.722.734,63	2.460.136,26	3.367.248,80
<input checked="" type="checkbox"/> Crédito com garantias real (hipoteca/penhor)		51.440,69	51.440,69	51.440,69	51.440,69	51.440,69	51.440,69	51.440,69	51.440,69	51.440,69	51.440,69	51.440,69	51.440,69	51.440,69	51.440,69	51.440,69	51.440,69
<input checked="" type="checkbox"/> Micro empresa ou empresas de pequeno porte (ME/EPP)		61.287,87	61.287,87	61.287,87	61.287,87	61.287,87	61.287,87	61.287,87	61.287,87	61.287,87	61.287,87	61.287,87	61.287,87	61.287,87	61.287,87	61.287,87	61.287,87
<input checked="" type="checkbox"/> Créditos com alienação fiduciária com garantia insuficiente (quirografários)		451.820,77	451.820,77	451.820,77	451.820,77	451.820,77	451.820,77	451.820,77	451.820,77	451.820,77	451.820,77	451.820,77	451.820,77	451.820,77	451.820,77	451.820,77	451.820,77
<input checked="" type="checkbox"/> Credores fornecedores (quirografários)		1.614.996,61	1.614.996,61	1.614.996,61	1.614.996,61	1.614.996,61	1.614.996,61	1.614.996,61	1.614.996,61	1.614.996,61	1.614.996,61	1.614.996,61	1.614.996,61	1.614.996,61	1.614.996,61	1.614.996,61	1.614.996,61
<input checked="" type="checkbox"/> Credores não abrangidos pela lei 11.101/2005		96.605,64	96.605,64	96.605,64	96.605,64	96.605,64	96.605,64	96.605,64	96.605,64	96.605,64	96.605,64	96.605,64	96.605,64	96.605,64	96.605,64	96.605,64	96.605,64
<input checked="" type="checkbox"/> Impostos Estaduais		257.811,67	257.811,67	257.811,67	257.811,67	257.811,67	257.811,67	257.811,67	257.811,67	257.811,67	257.811,67	257.811,67	257.811,67	257.811,67	257.811,67	257.811,67	257.811,67
<input checked="" type="checkbox"/> Impostos Federais		256.814,30	256.814,30	256.814,30	256.814,30	256.814,30	256.814,30	256.814,30	256.814,30	256.814,30	256.814,30	256.814,30	256.814,30	256.814,30	256.814,30	256.814,30	256.814,30
RECOMPOSIÇÃO LIMITE DE FORNECEDORES		-	1.676.284,48	1.676.284,48	1.676.284,48	1.676.284,48	1.676.284,48	1.676.284,48	1.676.284,48	1.676.284,48	1.676.284,48	1.676.284,48	1.676.284,48	1.676.284,48	1.676.284,48	1.676.284,48	1.676.284,48
Total de Parcelas a Pagar		-	1.114.493,07	1.114.493,07	1.114.493,07	1.114.493,07	1.114.493,07	1.114.493,07	1.114.493,07	1.114.493,07	1.114.493,07	1.114.493,07	1.114.493,07	1.114.493,07	1.114.493,07	1.114.493,07	1.114.493,07
Resultado financeiro após Recomposição de Fornecedores		1.759.673,84	1.940.362,73	1.707.886,20	2.326.717,82	1.589.381,01	1.409.649,45	2.209.217,17	2.094.279,42	2.674.028,77	2.898.434,00	2.767.547,51	2.805.064,75	2.934.834,43	2.722.734,63	2.460.136,26	3.367.248,80
Resultado financeiro do período		1.759.673,84	825.869,66	593.393,14	1.212.224,75	474.887,95	295.156,38	1.094.724,10	979.786,35	1.559.535,70	1.783.940,93	1.653.054,44	1.690.571,68	1.820.341,36	1.608.241,56	1.345.643,19	2.252.755,74
Resultado financeiro Acumulado		863.262,62	1.689.132,28	2.282.525,42	3.494.750,17	3.969.638,12	4.264.794,49	5.359.518,59	6.339.304,94	7.898.840,64	9.682.781,57	11.336.836,01	13.026.407,70	14.846.749,06	16.544.990,62	17.800.633,81	20.053.389,55

O fluxo de caixa acima é para simples demonstração e os valores podem variar de acordo com o tipo de adesão às opções de pagamento para cada credor.

Para aspectos de renegociação de dívidas e melhora da saúde financeira, o valor devido aos credores terá deságio e pagamento no curto prazo em parcelas mensais sem Juros com restabelecimento de limite de crédito com prazo médio de pagamento (PMP) de 30 dias. Essa opção possui como objetivo principal organizar de forma mais rápida possível o contas a pagar, aplicando um deságio no valor do crédito, abrangendo o objetivo de quitação de seus passivos.

Portanto, os Credores tem a possibilidade de optar pela forma de recebimento com ou sem deságio e parcelamento de mais longo prazo, conforme as espécies de Credores (de acordo com a respectiva natureza de seus Créditos) constantes do Rol de Credores da Recuperação Judicial, quais sejam: Financeiros, Fornecedores e Clientes.

O detalhamento da dívida está disposto de acordo com a tabela a seguir, em classes, descrições e valores.

Ano	Evento	Valor
2024	Manutencao dos recurso do fundo de Investimento FIDIC Carajas na Opercao (grifing Capital)	9.000.000,00
2024	Venda do imovel 8.026 m M. 25.401 AF Bradesco (Analise do Juiz)	5.800.000,00
<b>Total</b>		<b>14.800.000,00</b>

  

Recurso no caixa	%	Valor
Percentual utilizado para pagamento à vista	100%	14.800.000,00

  

Credores abrangidos pela lei 11.101/2005		CREDITO	% Desagio	CR C/ DESAGIO	PAGAMENTO	CENARIO A	%	%
Classe 2	Crédito com garantias real (hipoteca/penhor)	5.889.165,99	50%	2.944.583,00	2.944.583,00	2.944.583,00	2,83%	100,00%
Classe 4	Micro empresa ou empresas de pequeno porte (ME/EPP)	1.470.908,90	30%	1.029.636,23	1.029.636,23	1.029.636,23	0,71%	100,00%
Classe 3	Creditos com alienação fiduciaria com garantia insuficiente (quiografarios)	47.339.891,97	50%	23.669.945,99	23.669.945,99	23.669.945,99	22,71%	46,09%
Classe 3	Credores fornecedores (quiografarios)	55.371.312,22	50%	27.685.656,11	27.685.656,11	27.685.656,11	26,56%	53,91%
<b>Total Classe 3</b>		<b>102.711.204,19</b>		<b>51.355.602,10</b>		<b>51.355.602,10</b>	<b>49,27%</b>	<b>100,00%</b>
<b>Total das Classe 2+3+4</b>		<b>110.071.279,08</b>	<b>50%</b>	<b>55.329.821,32</b>		<b>55.329.821,32</b>	<b>52,80%</b>	<b>100,00%</b>

  

Credores com tratamento diferenciados								
BANCOS COM AF	Credores não abrangidos pela lei 11.101/2005	20.871.469,69	0%	20.871.469,69	14.800.000,00	6.071.469,69	10,01%	100,00%
SEFA/PA	Credores não abrangidos pela lei 11.101/2005	31.785.882,15	35%	20.860.823,40		20.860.823,40	15,25%	100,00%
RFB E PGFN	Credores não abrangidos pela lei 11.101/2005	45.735.322,91	55%	20.580.895,31		20.580.895,31	21,94%	100,00%
<b>Total credito não abrangidos</b>		<b>98.392.674,75</b>	<b>63%</b>	<b>62.113.188,40</b>		<b>47.313.188,40</b>	<b>47,20%</b>	<b>100,00%</b>
<b>Total Passivo (Abrangidos + não abrangidos)</b>		<b>208.463.953,83</b>		<b>117.443.009,72</b>	<b>14.800.000,00</b>	<b>102.643.009,72</b>	<b>100,00%</b>	

Para a proposta de pagamento dos passivos possuídos pelo Macre Atacadista, foi feita a projeção da renegociação das dívidas da companhia, que seriam propostos os descontos de até 50%, para as classes apresentadas no quadro.

Após os deságios feitos nas dívidas de “credores fornecedores (quiografários)” e de “créditos com alienação fiduciária com garantia insuficiente”, os parcelamentos resultantes das renegociações estariam dispostos das seguintes formas:

#### Credores abrangidos pela lei 11.101/2005

CLASSE DO CREDITO	CENARIO ATUAL	CENARIO A	CENARIO B	CENARIO C
<b>Crédito com garantias real (hipoteca/penhor)</b>		50,00%	30,00%	0,00%
Valor Financiado	5.889.165,99	2.944.583,00	4.122.416,19	5.889.165,99
Período		84,00	120,00	180,00
100% CDI ao mês		0,72%	0,72%	0,30%
Parcela		46.852,46	51.440,69	42.390,42
<b>Classe 2</b>	<b>TOTAL + JUROS</b>	<b>3.935.606,96</b>	<b>6.172.882,74</b>	<b>7.630.275,03</b>
<b>Micro empresa ou empresas de pequeno porte (ME/EPP)</b>		30,00%	0,00%	50,00%
Valor Financiado	1.470.908,90	1.029.636,23	1.470.908,90	735.454,45
Período		3,00	24,00	18,00
100% CDI ao mês		0,00%	0,00%	0,00%
Parcela		343.212,08	61.287,87	40.858,58
<b>Classe 4</b>	<b>TOTAL + JUROS</b>	<b>1.029.636,23</b>	<b>1.470.908,90</b>	<b>735.454,45</b>
<b>Creditos com alienação fiduciaria com garantia insuficiente (quiografarios)</b>		50%	40%	0%
Valor Financiado	47.339.891,97	23.669.945,99	28.403.935,18	47.339.891,97
Período		72,00	84,00	180,00
100% CDI ao mês		0,72%	0,72%	0,30%
Parcela		422.549,29	451.820,77	340.754,15
<b>Classe 3</b>	<b>TOTAL + JUROS</b>	<b>30.423.548,74</b>	<b>37.952.944,53</b>	<b>61.335.747,04</b>
<b>Credores fornecedores (quiografarios)</b>		50,00%	30,00%	0,00%
Valor Financiado	55.371.312,22	27.685.656,11	38.759.918,55	55.371.312,22
Período		6,00	24,00	48,00
100% CDI ao mês		0,00%	0,00%	0,00%
Parcela		4.614.276,02	1.614.996,61	1.153.569,00
<b>Classe 3</b>	<b>TOTAL + JUROS</b>	<b>27.685.656,11</b>	<b>38.759.918,55</b>	<b>55.371.312,22</b>
<b>TOTAL</b>	<b>110.071.279,08</b>	<b>55.329.821,32</b>	<b>72.757.178,83</b>	<b>109.335.824,63</b>
<b>TOTAL C/ JUROS</b>		<b>63.074.448,04</b>	<b>84.356.654,72</b>	<b>125.072.788,74</b>

Obs: A tabela acima e uma simulacao dos valores consolidados por classe, e não necessariamente representa o valor final em funcao que cada credor podera optar por diferentes opções.

### Credores com tratamento diferenciados

CLASSE DO CRÉDITO	CENÁRIO ATUAL	CENÁRIO A	CENÁRIO B	CENÁRIO C
<b>Credores não abrangidos pela lei 11.101/2005</b>		0,00%	0,00%	0,00%
Valor Financiado	6.071.469,69	6.071.469,69	6.071.469,69	6.071.469,69
Período		60,00	84,00	84,00
100% CDI ao mês		0,72%	0,72%	0,72%
Parcela		125.001,34	96.605,64	96.605,64
<b>BANCOS COM AF</b>	<b>TOTAL + JUROS</b>	<b>7.500.080,27</b>	<b>8.114.873,46</b>	<b>8.114.873,46</b>
<b>Credores não abrangidos pela lei 11.101/2005</b>		35,00%	35,00%	35,00%
Valor Financiado	31.785.882,15	20.660.823,40	20.660.823,40	20.660.823,40
Período		120,00	120,00	120,00
100% CDI ao mês		0,72%	0,72%	0,72%
Parcela		257.811,67	257.811,67	257.811,67
<b>SEFA/PA</b>	<b>TOTAL + JUROS</b>	<b>30.937.400,35</b>	<b>30.937.400,35</b>	<b>30.937.400,35</b>
<b>Credores não abrangidos pela lei 11.101/2005</b>		55,00%	55,00%	55,00%
Valor Financiado	45.735.322,91	20.580.895,31	20.580.895,31	20.580.895,31
Período		120,00	120,00	120,00
100% CDI ao mês		0,72%	0,72%	0,72%
Parcela		256.814,30	256.814,30	256.814,30
<b>RFB E PGFN</b>	<b>TOTAL + JUROS</b>	<b>30.817.716,48</b>	<b>30.817.716,48</b>	<b>30.817.716,48</b>
<b>TOTAL</b>	<b>83.592.674,75</b>	<b>47.313.188,40</b>	<b>47.313.188,40</b>	<b>47.313.188,40</b>
<b>DESAGIO PROPOSTO</b>		- 91.020.944,11	- 73.593.586,60	- 37.014.940,80
<b>TOTAL COM DESAGIO</b>	<b>193.663.953,83</b>	<b>102.643.009,72</b>	<b>120.070.367,23</b>	<b>156.649.013,03</b>

Desse modo, com a soma total das parcelas, pode-se verificar um pagamento de parcela mensal de R\$ 1.147.926. Esse valor em escala anual, seria de R\$ 13.775.111,84. O capital utilizado para pagamento desse montante anualmente seria a soma do EBITDA gerado nas projeções da Demonstração de Resultado do Exercício do Macre Atacadista juntamente com o capital gerado pelo restabelecimento de limite de crédito junto aos fornecedores.

FLUXO DE CAIXA PROJETADA - MACRE ATACADISTA	set 2024	out 2024	nov 2024	dez 2024	jan 2025	fev 2025	mar 2025	abr 2025	mai 2025	jun 2025	jul 2025	ago 2025	set 2025	out 2025	nov 2025	dez 2025
Total de Parcelas a Pagar	-	1.147.926	1.147.926	1.147.926	1.147.926	1.147.926	1.147.926	1.147.926	1.147.926	1.147.926	1.147.926	1.147.926	1.147.926	1.147.926	1.147.926	1.147.926
Resultado financeiro após Reconstituição de Fornecedores	1.759.674	1.940.363	1.707.886	2.326.718	1.589.381	1.409.649	2.209.217	2.094.279	2.674.029	2.898.434	2.767.548	2.805.065	2.934.834	2.722.735	2.460.136	3.367.249
Resultado financeiro do período	1.759.674	792.437	559.960	1.178.792	441.455	261.723	1.061.291	946.353	1.526.103	1.750.508	1.619.622	1.657.139	1.786.908	1.574.809	1.312.210	2.219.323
Resultado financeiro Acumulado	863.263	1.655.699	2.215.660	3.394.451	3.835.906	4.097.630	5.158.921	6.105.275	7.631.377	9.381.885	11.001.507	12.658.646	14.445.554	16.020.363	17.332.573	19.551.896

A partir da análise do pagamento das dívidas, pode-se verificar que, a empresa é capaz de absorver a renegociação das dívidas e permanecer líquida e solvente. Desse modo, ao observar o confronto do resultado de EBITDA com os montantes anuais das dívidas é possível analisar que o EBITDA residual apresentado pode ser utilizado para antecipação de parcelas, isso traz para projeção a característica de conservadorismo.

No quadro a seguir, é possível visualizar que a projeção de receita anual para o ano de 2024 fica abaixo do realizado em 2023, o que demonstra conservadorismo na medida em que apresenta queda.

FLUXO DE CAIXA - MACRE ATACADISTA	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
<b>RECEITA OPERACIONAL BRUTA</b>	R\$ 427.584.416	R\$ 407.591.490	R\$ 472.188.015	R\$ 514.684.936	R\$ 532.698.909	R\$ 551.343.370	R\$ 570.640.388
311 - RECEITA BRUTA DE VENDAS	R\$ 426.003.791	R\$ 406.236.326	R\$ 470.947.435				
334 - OUTRAS RECEITAS NÃO TRIBUTADAS	R\$ 1.580.626	R\$ 1.355.164	R\$ 1.240.580				
<b>(-) DEDUÇÕES DA RECEITA BRUTA</b>	R\$ 59.982.298	R\$ 54.433.176	R\$ 63.517.986	R\$ 72.200.913	R\$ 74.727.945	R\$ 77.343.423	R\$ 80.050.442
321 - CANCELAMENTOS/DEVOLUÇÕES DE VENDAS	R\$ 4.611.839	R\$ 3.672.724	R\$ 2.360.940	R\$ 5.551.287	R\$ 5.745.583	R\$ 5.946.678	R\$ 6.154.812
322 - IMPOSTOS SOBRE VENDAS	R\$ 40.397.128	R\$ 30.733.638	R\$ 44.621.767	R\$ 48.626.171	R\$ 50.328.087	R\$ 52.089.570	R\$ 53.912.705
322 - ICMS ANTECIPADO	R\$ -	R\$ 5.258.552	R\$ -				
428 - DESPESAS COM VENDAS	R\$ 14.973.331	R\$ 14.768.262	R\$ 16.535.279	R\$ 18.023.454	R\$ 18.654.275	R\$ 19.307.174	R\$ 19.982.925
<b>RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA</b>	R\$ 367.602.118	R\$ 353.158.314	R\$ 408.670.028	R\$ 442.484.023	R\$ 457.970.964	R\$ 473.999.948	R\$ 490.589.946
<b>(-) CUSTOS DAS VENDAS</b>	R\$ 302.977.440	R\$ 296.494.243	R\$ 329.562.423	R\$ 364.695.060	R\$ 377.459.387	R\$ 390.670.465	R\$ 404.343.931
526 - CUSTO DA MERCADORIA VENDIDA	R\$ 312.127.232	R\$ 293.677.321	R\$ 330.531.610	R\$ 375.708.698	R\$ 388.858.502	R\$ 402.468.550	R\$ 416.554.949
526 - (CMV) PERDAS/INVENTÁRIOS	R\$ -	R\$ 9.187.369	R\$ 9.418.949	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -
331 - OUTRAS RECEITAS DA ATIVIDADE	R\$ 9.149.792	R\$ 6.370.447	R\$ 10.388.136	R\$ 11.013.638	R\$ 11.399.116	R\$ 11.798.085	R\$ 12.211.018
<b>LUCRO BRUTO</b>	R\$ 64.624.679	R\$ 56.664.071	R\$ 79.107.606	R\$ 77.788.964	R\$ 80.511.577	R\$ 83.329.483	R\$ 86.246.014
<b>(-) DESPESAS OPERACIONAIS</b>	R\$ 57.038.787	R\$ 49.825.841	R\$ 49.175.050	R\$ 50.896.176	R\$ 52.677.543	R\$ 54.521.256	R\$ 56.429.500
421 - PESSOAL	R\$ 34.094.061	R\$ 29.320.403	R\$ 28.542.053	R\$ 29.541.024	R\$ 30.574.960	R\$ 31.645.084	R\$ 32.752.662
422 - IMPOSTOS E TAXAS	R\$ 356.170	R\$ 380.826	R\$ 279.779	R\$ 289.572	R\$ 299.707	R\$ 310.196	R\$ 321.053
423 - ALUGUEIS	R\$ 2.627.072	R\$ 2.913.969	R\$ 2.936.922	R\$ 3.039.715	R\$ 3.146.105	R\$ 3.256.218	R\$ 3.370.186
424 - SERVIÇOS E MATERIAIS	R\$ 4.978.515	R\$ 3.736.304	R\$ 3.573.822	R\$ 3.698.906	R\$ 3.828.368	R\$ 3.962.361	R\$ 4.101.043
425 - UTILIDADES	R\$ 6.119.701	R\$ 5.999.653	R\$ 5.781.259	R\$ 5.983.603	R\$ 6.193.029	R\$ 6.409.785	R\$ 6.634.127
426 - OUTRAS DESPESAS	R\$ 7.491.099	R\$ 6.241.914	R\$ 6.504.996	R\$ 6.732.671	R\$ 6.968.314	R\$ 7.212.205	R\$ 7.464.633
427 - MARKETING	R\$ 1.372.170	R\$ 1.232.773	R\$ 1.556.218	R\$ 1.610.686	R\$ 1.667.060	R\$ 1.725.407	R\$ 1.785.796
<b>RESULTADO EBITDA</b>	R\$ 7.585.891	R\$ 6.838.229	R\$ 29.932.556	R\$ 26.892.787	R\$ 27.834.035	R\$ 28.808.226	R\$ 29.816.514