

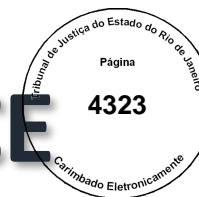
LAUDO TRAVAS BANCÁRIAS

Junho de 2022

DROGARIA GALANTI DE NOVA IGUAÇU LTDA

Processo nº 0042973-16.2021.8.19.0038

ÍNDICE



DA RESPONSABILIDADE DAS INFORMAÇÕES	3
CAUSAS DA CRISE	4
CONTRATOS BANCÁRIOS	6
PREMISSAS	8
PROJEÇÃO FLUXO DE CAIXA E COMENTÁRIOS – CENÁRIO 1	10
PROJEÇÃO FLUXO DE CAIXA E COMENTÁRIOS – CENÁRIO 2	12
PROJEÇÃO FLUXO DE CAIXA E COMENTÁRIOS – CENÁRIO 3	14

DA RESPONSABILIDADE DAS INFORMAÇÕES

A K2 Consultoria Econômica (“K2 Consultoria”), auxiliar deste I. Administrador Judicial, vem respeitosamente, apresentar o laudo referente à necessidade da liberação das travas bancárias.

As informações apresentadas neste laudo foram fornecidas pela administração da Recuperanda. Ressaltamos que este administrador judicial não é o responsável pela elaboração dos números contábeis da empresa e não realizou trabalho de auditoria independente.

Diante do exposto, este laudo tem o objetivo de informar a necessidade da liberação dos recursos vinculados a empréstimos bancários, por meio do qual, recebíveis futuros da Recuperanda foram oferecidos em garantia fiduciária.

Desta forma, a Recuperanda é responsável pelas informações contábeis, financeira e econômica. Cabe ressaltar também que as informações fornecidas estão sujeitas a alterações, pois os números apresentados não foram auditados.

Como se trata de uma projeção de fluxo de caixa, este auxiliar elaborou o laudo utilizando diversas premissas que serão abordadas mais à frente, sempre buscando objetividade e transparência, de maneira imparcial.

CAUSAS DA CRISE



De acordo com as justificativas apresentadas pela equipe da Recuperanda, existiram alguns fatores fundamentais para a situação de momento. Segundo reportado, foram os eventos abaixo:

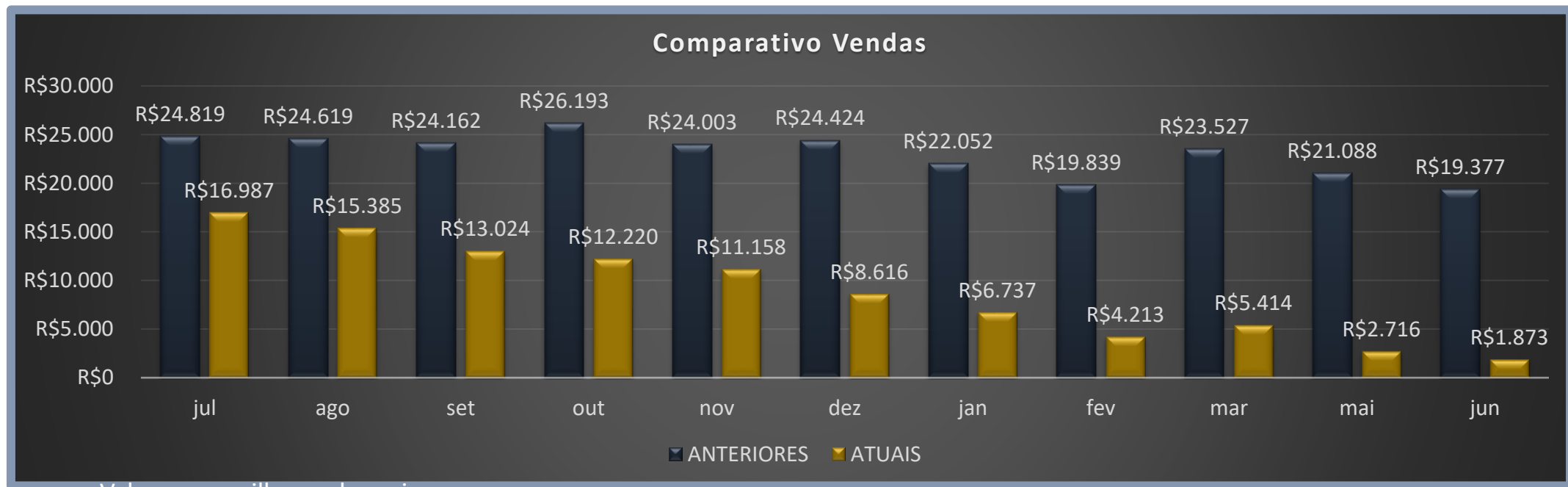
1. Os dois principais fornecedores da empresa reduziram o prazo de pagamento em aproximadamente 45 dias, gerando uma necessidade maior de capital de giro.
2. A instalação da CIP (Câmara Interbancária de Pagamentos) acabou gerando uma retenção de R\$ 12 milhões.
3. A Empresa priorizou o pagamento de uma parcela de impostos em atraso de mais de R\$ 1 milhão, atrasando uma obrigação com um distribuidor, que cortou de imediato a linha de crédito.
4. Duas grandes catástrofes naturais em Petrópolis afetaram um dos mercados mais lucrativos da empresa, gerando uma perda direta de mais de R\$ 4 milhões, além de uma retração no mercado local.
5. Após esgotar todas as possibilidades comerciais e administrativas para reverter a crise, a empresa decide pelo processo de Recuperação Judicial.

RETRAÇÃO NAS VENDAS

Comportamento das vendas durante os períodos abaixo:

Nota: O comparativo é realizado com a mesma competência do exercício anterior.

- ✓ **Julho a Dezembro o comparativo são os exercícios 2020 com 2021**
- ✓ **Janeiro a Junho o comparativo são os exercícios 2021 com 2022.**



• Valores em milhares de reais

CONTRATOS BANCÁRIOS

Os contratos bancários separados por instituição financeira e por cédula de crédito, estão abaixo com todo detalhamento específico para cada crédito que foi adquirido.

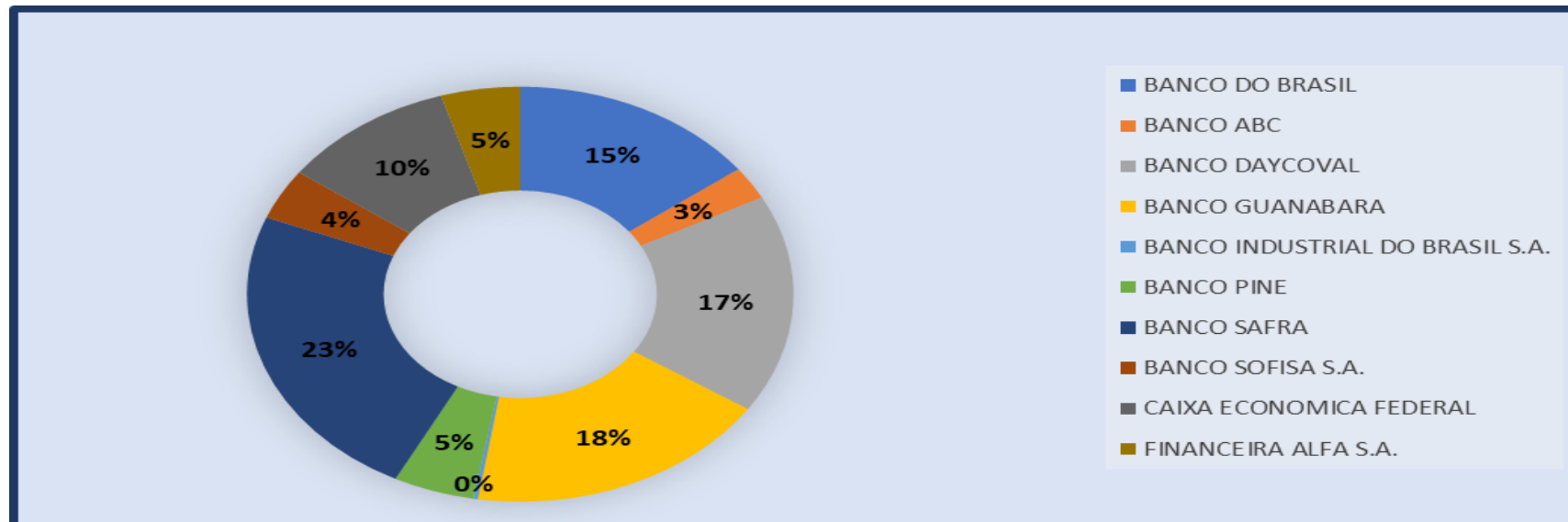
Banco	Operação Financeira	Número de Contrato	Valor Total	Valor Pg Antes do Pedido	Valor Pago retido após o pedido	Saldo a Pagar
BANCO DO BRASIL S.A.	CEDULA DE CREDITO BANCARIO	343702225	4.888.664,05	0,00	0,00	5.388.443,00
BANCO SAFRA S.A.	CEDULA DE CREDITO BANCARIO	1210063	2.200.000,00	1.772.222,22	370.192,43	8.598.123,00
BANCO SAFRA S.A.	CEDULA DE CREDITO BANCARIO	1221359	2.784.877,86	137.394,57	1.323.766,40	
BANCO SAFRA S.A.	CEDULA DE CREDITO BANCARIO	1217009	5.000.000,00	94.189,44	801.287,20	
BANCO SAFRA S.A.	CEDULA DE CREDITO BANCARIO	1221375	1.952.380,94	48.919,61	1.048.470,99	
BANCO SAFRA S.A.	CEDULA DE CREDITO BANCARIO	1221367	2.000.000,00	46.226,53	1.049.455,57	
BANCO DAYCOVAL S.A.	CEDULA DE CREDITO BANCARIO	93081-6	7.050.858,00	1.817.590,37	132.801,93	6.244.279,00
BANCO ABC BRASIL S.A.	CEDULA DE CREDITO BANCARIO	7198120	2.500.000,00	1.838.314,19	48.580,40	933.629,00
BANCO INDUSTRIAL DO BRASIL S.A.	CEDULA DE CREDITO BANCARIO	01-3329/20	1.000.000,00	996.549,36	49.581,97	92.144,00
CAIXA ECONOMICA FEDERAL	CEDULA DE CREDITO BANCARIO	19.0190.737.000002-59	5.000.000,00	3.726.178,49	0,00	3.779.615,00
CAIXA ECONOMICA FEDERAL	CEDULA DE CREDITO BANCARIO	19.4264.737.8-20	3.000.000,00	1.230.796,81	134.494,80	
BANCO GUANABARA S.A.	CEDULA DE CREDITO BANCARIO	36010	228.100,23	13.991,67	498.272,17	6.645.729,00
BANCO GUANABARA S.A.	CEDULA DE CREDITO BANCARIO	34578	645.790,48	24.705,12		
BANCO GUANABARA S.A.	CEDULA DE CREDITO BANCARIO	34746	621.595,00	36.120,89		
BANCO GUANABARA S.A.	CEDULA DE CREDITO BANCARIO	34982	772.738,14	38.818,96		
BANCO GUANABARA S.A.	CEDULA DE CREDITO BANCARIO	35260	383.682,59	39.110,93		
BANCO GUANABARA S.A.	CEDULA DE CREDITO BANCARIO	35424	1.110.343,69	57.813,29		
BANCO GUANABARA S.A.	CEDULA DE CREDITO BANCARIO	35616	658.202,69	43.958,54		
BANCO GUANABARA S.A.	CEDULA DE CREDITO BANCARIO	35884	1.399.546,06	72.846,23		
BANCO GUANABARA S.A.	CEDULA DE CREDITO BANCARIO	35978	755.552,76	45.388,45		
BANCO SOFISA S.A.	CEDULA DE CREDITO BANCARIO	14091-5	2.100.000,00	47.378,33	796.743,31	1.445.938,00
FINANCEIRA ALFA S.A.	CEDULA DE CREDITO BANCARIO	350016356	5.000.000,00	3.704.080,32	74.126,09	1.715.507,00
BANCO PINE S.A.	CEDULA DE CREDITO BANCARIO	0472/20	2.500.000,00	693.682,43	307.485,09	1.759.192,00
TOTAL			53.552.332,49	16.526.276,75	6.635.258,35	36.602.599

CONTRATOS BANCÁRIOS

Foi verificada a existência de um saldo total de **R\$ 36.602.599,00** de contratos bancários com cessões fiduciárias de recebíveis dados em garantia, sendo que:

- a) R\$ 53.552.332,49 - valor total captado pela Recuperanda;
- b) R\$ 16.526.276,75 - valor pago antes do pedido de Recuperação Judicial; e
- c) R\$ 6.635.258,35 - valor retido após o pedido de Recuperação Judicial.

Composição da dívida por instituição financeira:



As premissas utilizadas neste laudo foram estabelecidas através de reuniões junto aos assessores financeiros da Recuperanda, análise dos documentos contábeis, financeiros e econômicos, exame do comportamento do setor e a realidade atual da Recuperanda.

A projeção usou critérios extremamente conservadores e próximos da realidade, com o objetivo de sustentar na prática os valores futuros estimados.

- 1. Receita** – Projeção estimada de uma média de 680 mil reais por filial;
- 2. Estoque** – O nível de estoque atual se encontra bem reduzido. Estimativas de que a atual composição dos estoques não atendem 20% dos produtos procurados nas lojas. Os níveis considerados dentro da projeção são com os cenários de desbloqueio de valores para retornar um nível sustentável de estoque com uma elevação no fluxo de clientes.
- 3. Custos** – Foi considerada uma média esperada do segmento de 67,5% sobre sua Receita Bruta com vendas;

4. Impostos – Considerada sempre a proporção percentual devida com as vendas realizadas;

5. Recursos Humanos – O valores fazem referência a todos os custos e apropriações vinculadas a área. Já sendo considera uma redução e adequação de custos com as mudanças que serão realizadas; e

6. Administrativo, Uso e Consumo – A projeção já considera o fechamento de filias que não estão apresentando um desempenho sustentável, refletindo em menores custos para serem utilizados no reabastecimento de estoque das filiais mais rentáveis.

➤ **Destaque:**

➤ Cenários:

- **Cenário 1** - Projeção dos valores sem liberação e restituição de nenhum valor.
- **Cenário 2** - Restituição de 100% dos valores tomados (R\$ 5.275.346,22) e considerada uma liberação de **70%** das travas bancárias dos recebíveis futuros.
- **Cenário 3** - Restituição de 100% dos valores tomados (R\$ 5.275.346,22) e considerada uma liberação de **100%** das travas bancárias dos recebíveis futuros.

PROJEÇÃO FLUXO DE CAIXA

CENÁRIO 1

Fluxo de Caixa Operacional	Projeção Fluxo						
	jun/22	jul/22	ago/22	set/22	out/22	nov/22	dez/22
Caixa Inicial	R\$ -	-3.431.325,00	-8.138.325,00	-13.283.325,00	-18.793.325,00	-24.558.825,00	-31.266.325,00
Entradas de Recursos	2.458.750,00	1.680.000,00	2.100.000,00	2.450.000,00	2.695.000,00	2.975.000,00	3.430.000,00
Antecipação de Vendas	1.022.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Venda a cartão - RECEBÍVEIS TRAVADOS	2.668.250,00	3.120.000,00	3.900.000,00	4.550.000,00	5.005.000,00	5.525.000,00	6.370.000,00
Venda em Dinheiro e outras	1.436.750,00	1.680.000,00	2.100.000,00	2.450.000,00	2.695.000,00	2.975.000,00	3.430.000,00
Saídas	5.890.075,00	6.387.000,00	7.245.000,00	7.960.000,00	8.460.500,00	9.682.500,00	10.612.000,00
Custos	2.770.875,00	3.240.000,00	4.050.000,00	4.725.000,00	5.197.500,00	5.737.500,00	6.615.000,00
Impostos	164.200,00	192.000,00	240.000,00	280.000,00	308.000,00	340.000,00	392.000,00
RH	1.350.000,00	1.350.000,00	1.350.000,00	1.350.000,00	1.350.000,00	2.000.000,00	2.000.000,00
Administrativo, Uso e Consumo	1.605.000,00	1.605.000,00	1.605.000,00	1.605.000,00	1.605.000,00	1.605.000,00	1.605.000,00
Geração de Caixa	-3.431.325,00	-4.707.000,00	-5.145.000,00	-5.510.000,00	-5.765.500,00	-6.707.500,00	-7.182.000,00

Cenário 1 - Projeção dos valores sem liberação e restituição de nenhum valor.

Conforme abordado no slide anterior, a operação resta fragilizada com as travas bancárias dos recebíveis futuros de vendas e a não restituição dos valores já travados. Os valores apresentados no fluxo de caixa projetado acumulam prejuízos mensais alarmantes.

A Recuperanda demonstra extrema necessidade de capital de giro nos primeiros meses, principalmente para a renovação de seu estoque, que se encontra desbalanceado em relação às suas necessidades, além do mesmo não garantir que as despesas relacionadas à manutenção de sua operação sejam honradas.

A dificuldade de aquisição de crédito e prazos mais estendidos de pagamento pelos fornecedores agravam ainda mais a situação da Recuperanda e a necessidade de recursos para obter um fôlego financeiro.

PROJEÇÃO FLUXO DE CAIXA

CENÁRIO 2

Fluxo de Caixa Operacional	Projeção Fluxo						
	jun/22	jul/22	ago/22	set/22	out/22	nov/22	dez/22
Caixa Inicial	R\$ -	3.711.796,22.	1.188.796,22	-1.226.203,78	-3.551.203,78	-5.813.203,78	-8.653.203,78
Entradas de Recursos	2.458.750,00	1.680.000,00	2.100.000,00	2.450.000,00	2.695.000,00	2.975.000,00	3.430.000,00
Antecipação de Vendas	1.022.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Venda a cartão - RECEBÍVEIS TRAVADOS(1)	2.668.250,00	3.120.000,00	3.900.000,00	4.550.000,00	5.005.000,00	5.525.000,00	6.370.000,00
Venda em Dinheiro e outras	1.436.750,00	1.680.000,00	2.100.000,00	2.450.000,00	2.695.000,00	2.975.000,00	3.430.000,00
Saídas	5.890.075,00	6.387.000,00	7.245.000,00	7.960.000,00	8.460.500,00	9.682.500,00	10.612.000,00
Custos	2.770.875,00	3.240.000,00	4.050.000,00	4.725.000,00	5.197.500,00	5.737.500,00	6.615.000,00
Impostos	164.200,00	192.000,00	240.000,00	280.000,00	308.000,00	340.000,00	392.000,00
RH	1.350.000,00	1.350.000,00	1.350.000,00	1.350.000,00	1.350.000,00	2.000.000,00	2.000.000,00
Administrativo, Uso e Consumo	1.605.000,00	1.605.000,00	1.605.000,00	1.605.000,00	1.605.000,00	1.605.000,00	1.605.000,00
Geração de Caixa	-3.431.325,00	-4.707.000,00	-5.145.000,00	-5.510.000,00	-5.765.500,00	-6.707.500,00	-7.182.000,00
Restituição de valores tomados 100%	5.275.346,22						
Quebra de 70% da Trava Bancária.(1)	1.867.775,00	2.184.000,00	2.730.000,00	3.185.000,00	3.503.500,00	3.867.500,00	4.459.000,00
Potencial de Geração de Caixa	3.711.796,22	-2.523.000,00	-2.415.000,00	-2.325.000,00	-2.262.000,00	-2.840.000,00	-2.723.000,00

Cenário 2 - Restituição de 100% dos valores tomados(R\$ 5.275.346,22) e considerada uma liberação de 70% das travas bancárias dos recebíveis futuros.

Conforme projetado no slide anterior, a operação apresenta um lucro apenas em junho, em virtude do impacto da restituição integral dos valores tomados. Os meses posteriores apresentam prejuízo mesmo com a liberação de 70% dos recebíveis futuros. Demonstrando que mesmo essa divisão proporcional dos recebíveis ainda é insuficiente para que a Recuperanda produza um resultado positivo de caixa no curto prazo, impossibilitando a recomposição de estoque para níveis necessários de reversão do quadro.

Os valores das necessidades de caixa ainda são superiores ao nível de entrada projetada. Mesmo com benefício da liberação das travas (70%), a Recuperanda não consegue apresentar uma geração de caixa positiva no período.

Vale ressaltar que o resultado pode ser ainda mais crítico, visto que a realidade dos números pode ser aquém das expectativas desse estudo, considerando ainda que a projeção foi um cenário conservador, respeitando as dificuldades a serem enfrentadas durante o processo recuperacional.

PROJEÇÃO FLUXO DE CAIXA

CENÁRIO 3

Fluxo de Caixa Operacional	Projeção Fluxo						
	jun/22	jul/22	ago/22	set/22	out/22	nov/22	dez/22
Caixa Inicial	R\$ -	4.512.271,22	2.925.271,22	1.680.271,22	720.271,22	-40.228,78	-1.222.728,78
Entradas de Recursos	2.458.750,00	1.680.000,00	2.100.000,00	2.450.000,00	2.695.000,00	2.975.000,00	3.430.000,00
Antecipação de Vendas	1.022.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Venda a cartão - RECEBÍVEIS TRAVADOS(1)	2.668.250,00	3.120.000,00	3.900.000,00	4.550.000,00	5.005.000,00	5.525.000,00	6.370.000,00
Venda em Dinheiro e outras	1.436.750,00	1.680.000,00	2.100.000,00	2.450.000,00	2.695.000,00	2.975.000,00	3.430.000,00
Saídas	5.890.075,00	6.387.000,00	7.245.000,00	7.960.000,00	8.460.500,00	9.682.500,00	10.612.000,00
Custos	2.770.875,00	3.240.000,00	4.050.000,00	4.725.000,00	5.197.500,00	5.737.500,00	6.615.000,00
Impostos	164.200,00	192.000,00	240.000,00	280.000,00	308.000,00	340.000,00	392.000,00
RH	1.350.000,00	1.350.000,00	1.350.000,00	1.350.000,00	1.350.000,00	2.000.000,00	2.000.000,00
Administrativo, Uso e Consumo	1.605.000,00	1.605.000,00	1.605.000,00	1.605.000,00	1.605.000,00	1.605.000,00	1.605.000,00
Geração de Caixa	-3.431.325,00	-4.707.000,00	-5.145.000,00	-5.510.000,00	-5.765.500,00	-6.707.500,00	-7.182.000,00
Restituição de valores tomados 100%	5.275.346,22						
Quebra de 100% da Trava Bancária.(1)	2.668.250,00	3.120.000,00	3.900.000,00	4.550.000,00	5.005.000,00	5.525.000,00	6.370.000,00
Potencial de Geração de Caixa	4.512.271,22	-1.587.000,00	-1.245.000,00	-960.000,00	-760.500,00	-1.182.500,00	-812.000,00

Cenário 3 - Restituição de 100% dos valores tomados(R\$ 5.275.346,22) e considerada uma liberação de 100% das travas bancárias dos recebíveis futuros.

Respeitando as premissas apresentadas e buscando uma razoabilidade para que as Recuperandas tenham fôlego financeiro que permita a continuidade de suas atividades, o cenário 3, projetado no slide anterior, consiste na quebra da trava bancária de 100% dos recebíveis futuros de vendas, e a restituição integral dos valores tomados.

Diante desse cenário, observa-se que a Recuperanda consegue manter um saldo de caixa positivo durante 4(quatro) meses, honrando todos os seus compromissos. Até o fim do exercício, a operação ainda não se mostra positiva, mas é esperado que com os recebimentos e as adequações necessárias a companhia consiga ter uma operação lucrativa no ano de 2023.

Cabe ressaltar que essa simulação precisa do esforço da administração das Recuperandas e seus assessores, na adoção de políticas internas sólidas e na condução do negócio, respeitando e se adequando ao cenário atual, em busca de melhores resultados.

Nota: Em relação aos recebíveis futuros, ainda existe o debate nos tribunais superiores da legalidade da cessão fiduciária de recebíveis futuros, frutos de operações que ainda não foram celebradas, portanto, recebíveis inexistentes. Como visto nos cenários anteriores, caso não haja liberação desses valores, a Recuperanda enfrentará embaraços ao seu projeto de soerguimento, amesquinhando suas atividades empresárias, a função social da empresa e o cumprimento das suas obrigações e de seus compromissos assumidos.

Diante das informações prestadas, este administrador judicial requer a juntada deste laudo.

Julio Matuch de Carvalho
OAB/RJ 98.885

Murilo Matuch de Carvalho
OAB/RJ 137.860

Johan Trindade
OAB/RJ 228.748

Michelle Sampaio
OAB/RJ 201.825

João Ricardo Uchôa Viana
CORECON/RJ 17.382

Henrique Santos Viana
CORECON/RJ 27.036

Luiz Fernando Brasil
CRC/RJ 077.626

Leonardo Gonçalves Pedrosa
CRC/RJ 129.518

Rua da Assembleia, 40 – 5º andar, Centro, Rio de Janeiro/RJ –Brasil
CEP 20011-000 PABX (55 21) 2544 0989 www.mcaa.adv.br

Rua Primeiro de Março, 23 - 14º andar. Centro, Rio de Janeiro - RJ
Tel.: (21) 2242-1313 ou (21) 3553-3239
www.k2consultoria.com