



# PROATIVA

CONSULTORIA FINANCEIRA | CONTABILIDADE | GESTÃO DE PASSIVOS

# PROJEÇÕES FINANCEIRAS

“...FLUXO DE CAIXA INDIRETO: O método indireto de fluxo de caixa determina o fluxo de caixa operacional a partir do lucro do exercício da empresa efetuando ajustes correspondentes as receitas e despesas que não interferem no caixa e apresentando as variações nas contas de ativos e passivos operacionais que afetam o fluxo de caixa...”





1. EMPRESA
2. METODOLOGIA
3. PROJEÇÕES FINANCEIRAS
4. ABERTURA PASSIVO
5. LIMITAÇÕES DE RESPONSABILIDADE



**PROATIVA**

CONSULTORIA FINANCEIRA | CONTABILIDADE | GESTÃO DE PASSIVOS

# | EMPRESA



Fundada pelos irmãos Herberto, Eduardo e Carlos Heinen em março de 1989, a **VIDROFORTE** nasceu com foco no fornecimento de vidros de segurança em sua primeira unidade industrial no bairro São José, em Caxias do Sul no Rio Grande do Sul.

## VISÃO

---

Satisfazer os clientes, colaboradores e acionistas, sendo em cinco anos a empresa de controle nacional, líder em beneficiamento e distribuição de vidros para carroçadoras e montadoras.

## MISSÃO

---

Perpetuar a empresa no mercado de atuação, satisfazendo os clientes com produtos e serviços que atenda suas especificações.

## PRINCÍPIOS

A **VIDROFORTE** Indústria e Comércio de Vidros Ltda, tem o compromisso de manter seus colaboradores satisfeitos e motivados por meio de um bom ambiente de trabalho, estimulando a inovação e a melhoria contínua dos produtos e processos, visando à satisfação das partes interessadas e o atendimento dos objetivos planejados.



## VALORES

Idoneidade, comprometimento, ética e dignidade.



**PROATIVA**

CONSULTORIA FINANCEIRA | CONTABILIDADE | GESTÃO DE PASSIVOS

# | METODOLOGIA

# FLUXO DE CAIXA INDIRETO



## METODOLOGIA

---

A demonstração do fluxo de caixa mostra (DFC) apresenta as movimentações de entrada e saída no caixa e equivalentes de caixa de uma organização. De maneira resumida, as movimentações de entrada e saída de caixa são derivadas das atividades operacionais, atividades de financiamento e atividades de investimento de uma determinada empresa em um determinado período.

Há duas formas de elaborar o fluxo de caixa: método direto e indireto. A diferença entre os métodos, basicamente está no modo de apresentação das atividades operacionais. O método indireto de fluxo de caixa utilizado nesta projeção determina o fluxo de caixa operacional a partir do lucro do exercício efetuando ajustes correspondentes as receitas e despesas que não interferem no caixa e apresentando as variações nas contas de ativos e passivos operacionais que afetam o fluxo de caixa.



**PROATIVA**

CONSULTORIA FINANCEIRA | CONTABILIDADE | GESTÃO DE PASSIVOS

# | PROJEÇÕES FINANCEIRAS

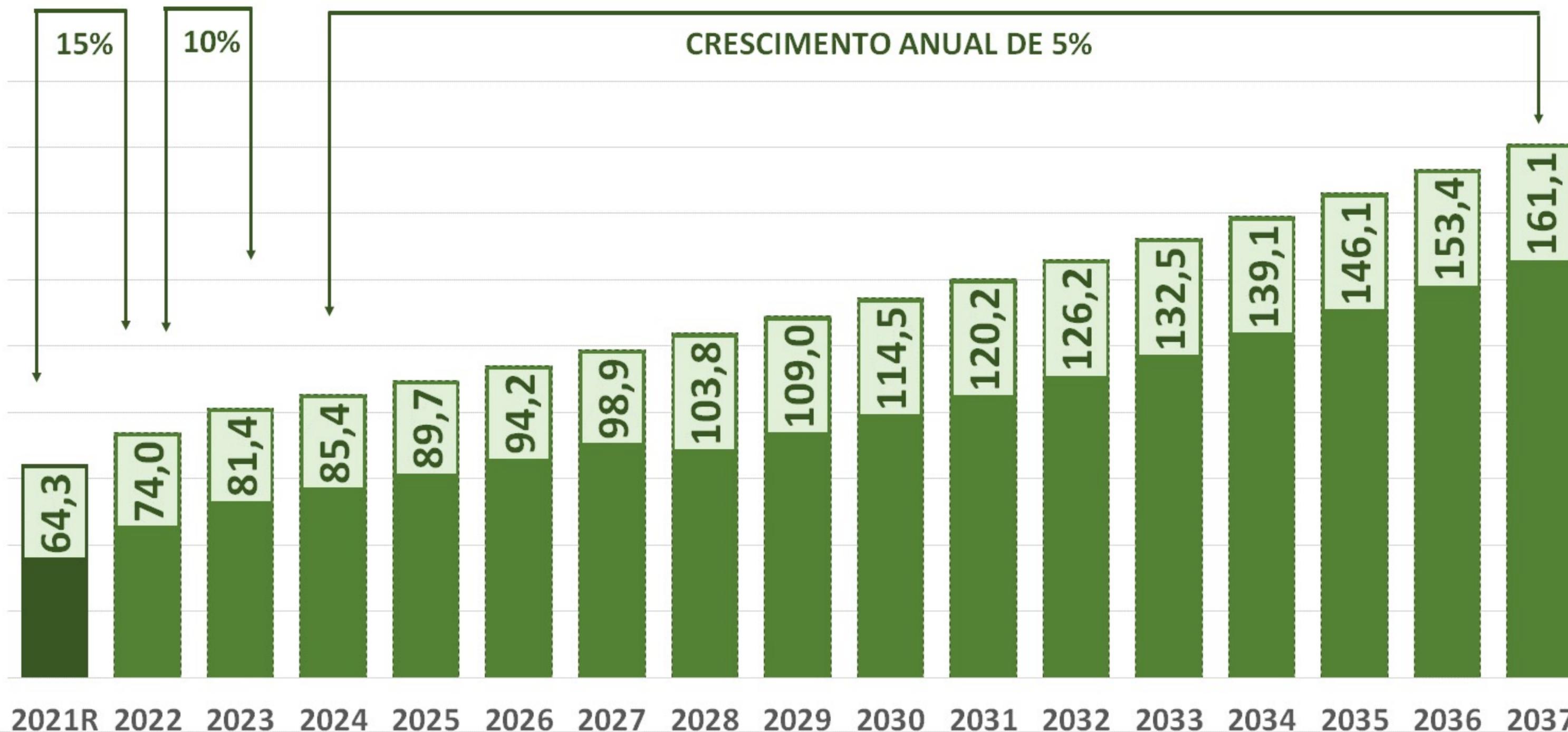
# PROJEÇÕES DE RECEITA



**PROATIVA**

CONSULTORIA FINANCEIRA | CONTABILIDADE | GESTÃO DE PASSIVOS

FATURAMENTO EM R\$ MILHÕES:



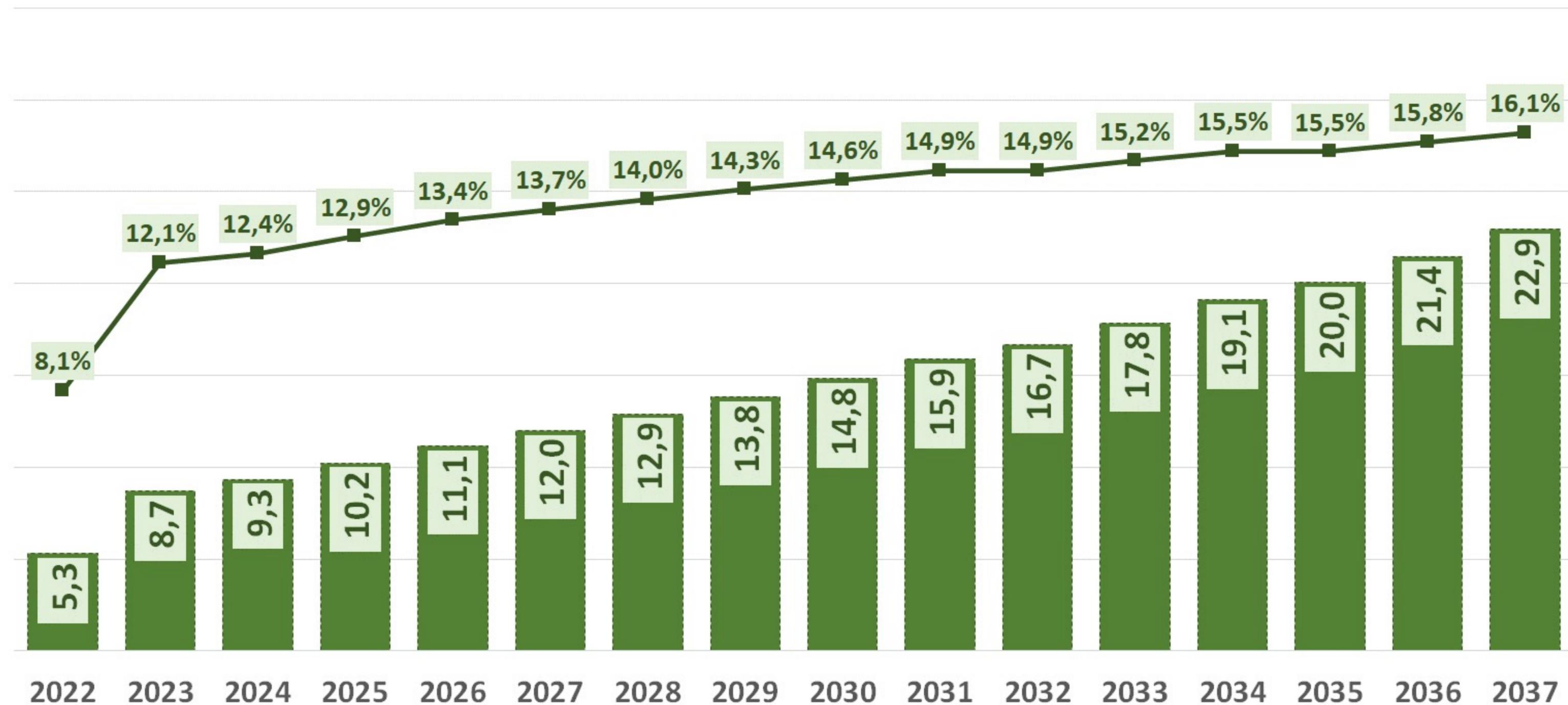
# RECEITA LÍQUIDA x EBITDA



# PROATIVA

CONSULTORIA FINANCEIRA | CONTABILIDADE | GESTÃO DE PASSIVOS

## EBITDA EM R\$ MILHÕES E EM % S/ RECEITA LÍQUIDA





DRE (R\$ MILHÕES)	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2024	2035	2036	2037
RECEITA BRUTA	74,0	81,4	85,4	89,7	94,2	98,9	103,8	109,0	114,5	120,2	126,2	132,5	139,1	146,1	153,4	161,1
<b>RECEITA LÍQUIDA (ROL)</b>	<b>65,4</b>	<b>71,9</b>	<b>75,5</b>	<b>79,3</b>	<b>83,2</b>	<b>87,4</b>	<b>91,8</b>	<b>96,3</b>	<b>101,2</b>	<b>106,2</b>	<b>111,5</b>	<b>117,1</b>	<b>123,0</b>	<b>129,1</b>	<b>135,6</b>	<b>142,3</b>
MARGEM BRUTA	15,4	18,0	19,0	20,1	21,3	22,5	23,8	25,1	26,6	28,1	29,4	31,1	32,9	34,4	36,4	38,5
MARGEM BRUTA (% ROL)	23,6%	25,1%	25,2%	25,4%	25,6%	25,8%	25,9%	26,1%	26,3%	26,4%	26,3%	26,5%	26,7%	26,6%	26,8%	27,0%
DESPEASAS	(11,4)	(10,8)	(11,3)	(11,7)	(12,1)	(12,7)	(13,2)	(13,8)	(14,4)	(15,1)	(15,8)	(16,4)	(17,2)	(17,9)	(18,7)	(19,5)
RESULTADO OPERACIONAL	4,0	7,3	7,7	8,4	9,2	9,8	10,6	11,3	12,1	13,0	13,6	14,6	15,7	16,5	17,7	19,0
<b>EBITDA</b>	<b>5,3</b>	<b>8,7</b>	<b>9,3</b>	<b>10,2</b>	<b>11,1</b>	<b>12,0</b>	<b>12,9</b>	<b>13,8</b>	<b>14,8</b>	<b>15,9</b>	<b>16,7</b>	<b>17,8</b>	<b>19,1</b>	<b>20,0</b>	<b>21,4</b>	<b>22,9</b>
EBITDA (% ROL)	8,1%	12,1%	12,4%	12,9%	13,4%	13,7%	14,0%	14,3%	14,6%	14,9%	14,9%	15,2%	15,5%	15,5%	15,8%	16,1%
RESULTADO FINANCEIRO	1,9	1,7	0,9	0,9	0,9	0,6	0,6	0,5	0,4	0,4	0,3	0,3	0,2	0,2	0,1	0,1
RESULTADO ANTES IR/CS	2,0	5,5	6,8	7,5	8,2	9,2	10,0	10,8	11,7	12,6	13,3	14,4	15,5	16,3	17,6	18,9
<b>RESULTADO LÍQUIDO</b>	<b>1,6</b>	<b>4,2</b>	<b>5,2</b>	<b>5,8</b>	<b>6,3</b>	<b>7,0</b>	<b>7,6</b>	<b>8,3</b>	<b>8,9</b>	<b>9,6</b>	<b>10,2</b>	<b>11,0</b>	<b>11,8</b>	<b>12,4</b>	<b>13,4</b>	<b>14,4</b>
RES. LÍQUIDO (% ROL)	2,4%	5,9%	6,9%	7,3%	7,6%	8,1%	8,3%	8,6%	8,8%	9,1%	9,1%	9,4%	9,6%	9,6%	9,9%	10,1%

# FLUXO DE CAIXA INDIRETO



**PROATIVA**

CONSULTORIA FINANCEIRA | CONTABILIDADE | GESTÃO DE PASSIVOS

FC INDIRETO (R\$ MILHÕES)	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2024	2035	2036	2037
( = ) EBITDA	5,29	8,68	9,33	10,21	11,15	11,99	12,89	13,82	14,81	15,87	16,66	17,84	19,10	20,05	21,45	22,94
( - ) PGTO DE IR/CSLL	(0,42)	(1,22)	(1,59)	(1,76)	(1,93)	(2,16)	(2,35)	(2,54)	(2,75)	(2,97)	(3,14)	(3,38)	(3,64)	(3,84)	(4,14)	(4,46)
(+ -) INVESTIMENTO EM C. GIRO	(0,37)	(1,33)	(0,82)	(0,93)	(1,06)	(1,23)	(1,20)	(1,18)	(1,16)	(1,14)	(1,08)	(1,09)	(1,45)	(1,85)	(1,86)	(1,46)
( = ) FC OPERACIONAL	4,50	6,13	6,93	7,52	8,15	8,60	9,34	10,10	10,90	11,76	12,45	13,38	14,00	14,35	15,45	17,02
( - ) INVESTIMENTOS OPERACIONAIS	(0,60)	(1,80)	(1,80)	(1,80)	(1,80)	(1,80)	(1,80)	(1,80)	(1,80)	(1,80)	(1,80)	(1,80)	(1,80)	(1,80)	(1,80)	(1,80)
( = ) FC APÓS INVESTIMENTOS	3,90	4,33	5,13	5,72	6,35	6,80	7,54	8,30	9,10	9,96	10,65	11,58	12,20	12,55	13,65	15,22
RECEITAS FINANCEIRAS	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30
DESPEAS FINANCEIRAS	(0,19)	(0,19)	(0,19)	(0,19)	(0,19)	(0,19)	(0,19)	(0,19)	(0,19)	(0,19)	(0,19)	(0,19)	(0,19)	(0,19)	(0,19)	(0,19)
VARIAÇÃO TRABALHISTAS	-	(1,09)	(1,09)	(1,09)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VARIAÇÃO QUIRIOGRAFARIOS	0,03	(0,01)	(0,01)	0,02	0,02	(0,23)	(0,23)	(0,23)	(0,18)	(0,12)	-	-	-	-	-	-
PGTO JUROS BANCOS	(1,61)	(1,48)	(0,73)	(0,73)	(0,69)	(0,73)	(0,68)	(0,62)	(0,54)	(0,48)	(0,43)	(0,38)	(0,33)	(0,29)	(0,24)	(0,19)
CONT./AMORT. DE BANCOS	-	(0,12)	(0,24)	(0,24)	(0,71)	(1,78)	(1,78)	(1,78)	(1,78)	(1,78)	(1,66)	(1,54)	(1,54)	(1,54)	(1,54)	(1,54)
PGTO JUROS TRIBUTOS	(0,19)	(0,15)	(0,10)	(0,06)	(0,02)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CONT./AMORT. DE TRIBUTOS	(3,58)	(4,81)	(4,73)	(4,73)	(3,34)	(1,11)	(0,31)	(0,02)	-	-	-	-	-	-	-	-
VARIAÇÃO CRÉDITOS TRIBUTOS	0,68	2,05	2,05	2,05	1,40	0,10	0,07	-	-	-	-	-	-	-	-	-
( = ) FC APÓS FINANCIAMENTOS	(0,66)	(1,17)	0,37	1,05	3,11	3,17	4,72	5,77	6,72	7,69	8,67	9,77	10,44	10,83	11,98	13,60
SALDO INICIAL DE CAIXA	6,72	6,06	4,89	5,26	6,31	9,42	12,59	17,31	23,08	29,79	37,49	46,15	55,92	66,36	77,19	89,17
SALDO FINAL DE CAIXA	6,06	4,89	5,26	6,31	9,42	12,59	17,31	23,08	29,79	37,49	46,15	55,92	66,36	77,19	89,17	102,77



**PROATIVA**

CONSULTORIA FINANCEIRA | CONTABILIDADE | GESTÃO DE PASSIVOS

# ABERTURA PASSIVO



FINANCIAMENTOS	BANCO DO BRASIL	BRDE	BRADERSCO	BANRISUL
VLR ORIGINAL (R\$ MIL)	2.600,0	17.551,9	6.602,3	9.450,8
DESÁGIO (%)	20%	20%	50%	50%
VLR PÓS DESÁGIO (R\$ MIL)	2.080,0	14.041,5	3.301,1	4.725,4
TAXA DE JUROS (% a.a.)	2% + TR	2% + TR	2% + TR	2% + TR
AMORTIZAÇÃO	<p>01/22 a 06/22 Sem correção.</p> <p>06/22 a 06/23 Carência com correção e pagamento de juros.</p> <p>07/23 a 06/32 Amortização em 108 meses.</p>	<p>06/22 a 06/26 Carência com pagamento de juros trimestrais.</p> <p>07/26 a 01/41 Pagamento em 30 parcelas semestrais.</p>	<p>01/22 a 12/26 Carência com correção e sem pagamento de juros.</p> <p>01/27 a 12/41 Pagamento em 180 parcelas mensais.</p>	<p>01/22 a 12/26 Carência com correção e sem pagamento de juros.</p> <p>01/27 a 12/41 Pagamento em 180 parcelas mensais.</p>



QUIRIOGRAFÁRIOS	ATÉ R\$ 1 MILHÃO	ATÉ R\$ 100 MIL	ATÉ 10 MIL	EPP
VLR ORIGINAL (R\$ MIL)	1.068,3	294,0	129,0	64,8
DESÁGIO (%)	50%	30%	0%	0%
VLR PÓS DESÁGIO (R\$ MIL)	534,1	205,8	129,0	64,8
TAXA DE JUROS (% a.a.)	2% + TR	2% + TR	2% + TR	2% + TR
AMORTIZAÇÃO	01/22 a 12/26 Carência com correção e sem pagamento de juros.  01/27 a 12/31 Pagamento em 60 parcelas mensais.	01/22 a 12/26 Carência com correção e sem pagamento de juros.  01/27 a 12/30 Pagamento em 48 parcelas mensais.	01/22 a 12/26 Carência com correção e sem pagamento de juros.  01/27 a 12/39 Pagamento em 36 parcelas mensais.	07/22 a 06/23 Carência com correção e sem pagamento de juros.  07/23 a 06/24 Pagamento em 12 parcelas mensais.

# TRIBUTOS E TRABALHISTA



**PROATIVA**

CONSULTORIA FINANCEIRA | CONTABILIDADE | GESTÃO DE PASSIVOS

## TRIBUTOS

	ICMS	TRIBUTOS FEDERAIS
VLR (R\$ MIL)	2.644,5	22.077,6

TAXA DE JUROS (% a.a.)

SELIC

CORRIGIDO DATA BASE  
31/12/2021

AMORTIZAÇÃO	01/22 a 12/26: Pagamento em 60 parcelas mensais.	01/22 a 12/29: Pagamento em 96 parcelas mensais.
-------------	---	---

CRÉDITO TRIBUTÁRIO

09/22 a 12/27:  
Aproveitamento de créditos tributários no total de R\$ 8,3 milhões.

## TRABALHISTA

VLR TOTAL (R\$ MIL)	3.283,1
---------------------	---------

TAXA DE JUROS (% a.a.)

0,0%

AMORTIZAÇÃO	01/22 a 12/22: Não contempla o pagamento da dívida trabalhista.  01/23 a 12/25: Início do pagamento da dívida trabalhista em 36 parcelas mensais de R\$ 91,2 mil.
-------------	---



**PROATIVA**

CONSULTORIA FINANCEIRA | CONTABILIDADE | GESTÃO DE PASSIVOS

# | LIMITAÇÕES DE RESPONSABILIDADE

# LIMITAÇÕES DE RESPONSABILIDADE



**PROATIVA**

CONSULTORIA FINANCEIRA | CONTABILIDADE | GESTÃO DE PASSIVOS

Este documento procura apresentar confidencialmente aos acionistas da Vidroforte informações relevantes sobre as operações do negócio, mais especificamente no que tange as Projeções de Fluxo de Caixa da empresa para o período de 2022 a 2037. Neste processo, a Proativa Consultoria, contratada pela Vidroforte e seus acionistas, está atuando como assessora na elaboração dos materiais necessários para o processo de Recuperação Judicial da empresa.

As informações contidas neste documento foram fornecidas pela Vidroforte e não foram verificadas e nem auditadas pela PROATIVA. Sendo assim, a Proativa não assume quaisquer responsabilidades em relação à veracidade ou precisão de tais informações, escritas ou oral, disponibilizada pela Vidroforte.

Conseqüentemente, qualquer responsabilidade por tais declarações ou garantias é expressamente negada, especificamente no que diz respeito a declarações ou garantias quanto à realização ou razoabilidade de quaisquer projeções e estimativas futuras. A Proativa não fornece qualquer opinião, nem assume qualquer responsabilidade de qualquer informação aqui apresentada, ou para qualquer omissão no que diz respeito a este documento. A Proativa não assume a responsabilidade por eventuais perdas ou danos de qualquer tipo que resultem do uso das informações contidas neste documento ou informações fornecidas de qualquer outra forma.

Opiniões eventualmente dadas pela Proativa Consultoria relativas a este Documento devem ser tomadas exclusivamente como uma melhor forma de conduzir aos vários questionamentos em relação à Vidroforte. Não está dentro das obrigações da Proativa Consultoria e da Vidroforte implementar os procedimentos aqui discutidos, nem ser responsável por qualquer falha em qualquer negociação ou operações relativas a este Documento. Nenhum investimento ou decisão financeira deve ser baseada exclusivamente nas informações contidas neste Documento.



# PROATIVA

CONSULTORIA FINANCEIRA | CONTABILIDADE | GESTÃO DE PASSIVOS

Alexandre Majola Gava

[Alexandre.gava@proativaconsultores.com.br](mailto:Alexandre.gava@proativaconsultores.com.br)

Fone: +55 54 9997.0857

Evandro Carlos Stumpf

[Evandro.stumpf@proativaconsultores.com.br](mailto:Evandro.stumpf@proativaconsultores.com.br)

Fone: +55 54 98114.7433

Rua Os Dezoito do Forte, 1471 - Salas 301/302  
95020.472 - Caxias do Sul - RS - Brasil  
+55 54 3223.9848

[proativa@proativaconsultores.com.br](mailto:proativa@proativaconsultores.com.br)  
[www.proativaconsultores.com.br](http://www.proativaconsultores.com.br)

 /proativaconsultores

 @proativaconsultores

 /proativaconsultores