

ANEXO 2.3

PLANO DE RECUPERAÇÃO JUDICIAL  
ARTECOLA QUÍMICA - Consolidado  
I - FLUXO DE CAIXA



| DESCRIÇÃO                                                   | 1º Ano          | 2º Ano          | 3º Ano          | 4º Ano          | 5º Ano          | 6º Ano          | 7º Ano          | 8º Ano          | 9º Ano          | 10º Ano         | 11º Ano         | 12º Ano         | 13º Ano         | 14º Ano         | 15º Ano         | 16º Ano          | 17º Ano          | 18º Ano          | 19º Ano          | 20º Ano          | TOTAL GERAL        |
|-------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|--------------------|
| <b>RECEITA BRUTA</b>                                        | <b>150.000</b>  | <b>160.650</b>  | <b>172.056</b>  | <b>175.497</b>  | <b>179.007</b>  | <b>182.587</b>  | <b>186.239</b>  | <b>189.964</b>  | <b>193.763</b>  | <b>197.638</b>  | <b>201.591</b>  | <b>205.623</b>  | <b>209.735</b>  | <b>213.930</b>  | <b>218.209</b>  | <b>222.573</b>   | <b>227.024</b>   | <b>231.565</b>   | <b>236.196</b>   | <b>240.920</b>   | <b>3.994.770</b>   |
| RECEITA BRUTA DE VENDAS                                     | 150.000         | 160.650         | 172.056         | 175.497         | 179.007         | 182.587         | 186.239         | 189.964         | 193.763         | 197.638         | 201.591         | 205.623         | 209.735         | 213.930         | 218.209         | 222.573          | 227.024          | 231.565          | 236.196          | 240.920          | 3.994.770          |
| RECEITA NÃO OPERACIONAL                                     | -               | -               | -               | -               | -               | -               | -               | -               | -               | -               | -               | -               | -               | -               | -               | -                | -                | -                | -                | -                | -                  |
| <b>DEDUÇÕES DA RECEITA BRUTA</b>                            | <b>- 30.260</b> | <b>- 32.409</b> | <b>- 34.710</b> | <b>- 35.404</b> | <b>- 36.112</b> | <b>- 36.834</b> | <b>- 37.571</b> | <b>- 38.322</b> | <b>- 39.089</b> | <b>- 39.870</b> | <b>- 40.668</b> | <b>- 41.481</b> | <b>- 42.311</b> | <b>- 43.157</b> | <b>- 44.020</b> | <b>- 44.900</b>  | <b>- 45.798</b>  | <b>- 46.714</b>  | <b>- 47.649</b>  | <b>- 48.602</b>  | <b>- 805.880</b>   |
| (-) IMPOSTOS SOBRE VENDA                                    | - 29.510        | - 31.605        | - 33.849        | - 34.526        | - 35.217        | - 35.921        | - 36.640        | - 37.372        | - 38.120        | - 38.882        | - 39.660        | - 40.453        | - 41.262        | - 42.087        | - 42.929        | - 43.788         | - 44.663         | - 45.557         | - 46.468         | - 47.397         | - 785.906          |
| (-) DEVOLUÇÕES                                              | - 750           | - 803           | - 860           | - 877           | - 895           | - 913           | - 931           | - 950           | - 969           | - 988           | - 1.008         | - 1.028         | - 1.049         | - 1.070         | - 1.091         | - 1.113          | - 1.135          | - 1.158          | - 1.181          | - 1.205          | - 19.974           |
| <b>RECEITA LÍQUIDA</b>                                      | <b>119.740</b>  | <b>128.241</b>  | <b>137.347</b>  | <b>140.094</b>  | <b>142.895</b>  | <b>145.753</b>  | <b>148.668</b>  | <b>151.642</b>  | <b>154.675</b>  | <b>157.768</b>  | <b>160.923</b>  | <b>164.142</b>  | <b>167.425</b>  | <b>170.773</b>  | <b>174.189</b>  | <b>177.673</b>   | <b>181.226</b>   | <b>184.850</b>   | <b>188.547</b>   | <b>192.318</b>   | <b>3.188.890</b>   |
| <b>CUSTOS DAS VENDAS</b>                                    | <b>- 68.380</b> | <b>- 73.041</b> | <b>- 78.031</b> | <b>- 79.537</b> | <b>- 81.073</b> | <b>- 82.640</b> | <b>- 84.237</b> | <b>- 85.867</b> | <b>- 87.530</b> | <b>- 89.225</b> | <b>- 90.955</b> | <b>- 92.719</b> | <b>- 94.519</b> | <b>- 96.354</b> | <b>- 98.226</b> | <b>- 100.136</b> | <b>- 102.084</b> | <b>- 104.070</b> | <b>- 106.097</b> | <b>- 108.164</b> | <b>- 1.802.886</b> |
| (-)CUSTOS DIRETOS DE PRODUÇÃO                               | - 68.380        | - 73.041        | - 78.031        | - 79.537        | - 81.073        | - 82.640        | - 84.237        | - 85.867        | - 87.530        | - 89.225        | - 90.955        | - 92.719        | - 94.519        | - 96.354        | - 98.226        | - 100.136        | - 102.084        | - 104.070        | - 106.097        | - 108.164        | - 1.802.886        |
|                                                             | -57,11%         | -56,96%         | -56,81%         | -56,77%         | -56,74%         | -56,70%         | -56,66%         | -56,63%         | -56,59%         | -56,55%         | -56,52%         | -56,49%         | -56,45%         | -56,42%         | -56,39%         | -56,36%          | -56,33%          | -56,30%          | -56,27%          | -56,24%          | -56,54%            |
| <b>LUCRO BRUTO</b>                                          | <b>51.360</b>   | <b>55.201</b>   | <b>59.315</b>   | <b>60.556</b>   | <b>61.822</b>   | <b>63.114</b>   | <b>64.431</b>   | <b>65.775</b>   | <b>67.145</b>   | <b>68.543</b>   | <b>69.968</b>   | <b>71.423</b>   | <b>72.906</b>   | <b>74.419</b>   | <b>75.962</b>   | <b>77.537</b>    | <b>79.142</b>    | <b>80.780</b>    | <b>82.451</b>    | <b>84.154</b>    | <b>1.386.004</b>   |
| DESPESAS CONCESSIONÁRIAS                                    | - 3.289         | - 3.523         | - 3.773         | - 3.848         | - 3.925         | - 4.004         | - 4.084         | - 4.165         | - 4.249         | - 4.334         | - 4.420         | - 4.509         | - 4.599         | - 4.691         | - 4.785         | - 4.880          | - 4.978          | - 5.077          | - 5.179          | - 5.283          | - 87.592           |
| DESPESAS DEPTO PESSOAL                                      | - 19.929        | - 20.384        | - 20.850        | - 21.327        | - 21.817        | - 22.318        | - 22.833        | - 23.360        | - 23.900        | - 24.454        | - 25.022        | - 25.604        | - 26.200        | - 26.812        | - 27.438        | - 28.081         | - 28.739         | - 29.414         | - 30.106         | - 30.815         | - 499.402          |
| DESPESAS OPERACIONAIS                                       | - 23.044        | - 23.159        | - 23.275        | - 23.391        | - 23.508        | - 23.626        | - 23.744        | - 23.863        | - 23.982        | - 24.102        | - 24.223        | - 24.344        | - 24.465        | - 24.588        | - 24.711        | - 24.834         | - 24.958         | - 25.083         | - 25.209         | - 25.335         | - 483.444          |
| DESPESAS FINANCEIRAS                                        | - 3.000         | - 3.213         | - 3.441         | - 3.510         | - 3.580         | - 3.652         | - 3.725         | - 3.799         | - 3.875         | - 3.953         | - 4.032         | - 4.112         | - 4.195         | - 4.279         | - 4.364         | - 4.451          | - 4.540          | - 4.631          | - 4.724          | - 4.818          | - 79.895           |
| <b>TOTAL DESPESAS</b>                                       | <b>- 49.262</b> | <b>- 50.278</b> | <b>- 51.338</b> | <b>- 52.077</b> | <b>- 52.830</b> | <b>- 53.600</b> | <b>- 54.385</b> | <b>- 55.187</b> | <b>- 56.006</b> | <b>- 56.843</b> | <b>- 57.697</b> | <b>- 58.569</b> | <b>- 59.459</b> | <b>- 60.369</b> | <b>- 61.298</b> | <b>- 62.247</b>  | <b>- 63.216</b>  | <b>- 64.206</b>  | <b>- 65.217</b>  | <b>- 66.250</b>  | <b>- 1.150.333</b> |
| DEPRECIACÃO                                                 | - 2.746         | - 2.746         | - 2.746         | - 2.746         | - 2.746         | - 2.746         | - 2.746         | - 2.746         | - 2.746         | - 2.746         | - 2.746         | - 2.746         | - 2.746         | - 2.746         | - 2.746         | - 2.746          | - 2.746          | - 2.746          | - 2.746          | - 2.746          | - 54.911           |
| <b>FLUXO DE CAIXA LIVRE GERADO</b>                          | <b>4.843</b>    | <b>7.668</b>    | <b>10.722</b>   | <b>11.225</b>   | <b>11.738</b>   | <b>12.260</b>   | <b>12.791</b>   | <b>13.333</b>   | <b>13.884</b>   | <b>14.446</b>   | <b>15.018</b>   | <b>15.600</b>   | <b>16.192</b>   | <b>16.796</b>   | <b>17.410</b>   | <b>18.036</b>    | <b>18.672</b>    | <b>19.320</b>    | <b>19.979</b>    | <b>20.650</b>    | <b>290.582</b>     |
|                                                             | 7.843           | 10.881          | 14.163          | 14.735          | 15.318          | 15.911          | 16.516          | 17.132          | 17.759          | 18.398          | 19.049          | 19.712          | 20.387          | 21.075          | 21.774          | 22.487           | 23.213           | 23.951           | 24.703           | 25.468           | 370.477            |
| <b>EBITDA</b>                                               | <b>6,55%</b>    | <b>8,48%</b>    | <b>10,31%</b>   | <b>10,52%</b>   | <b>10,72%</b>   | <b>10,92%</b>   | <b>11,11%</b>   | <b>11,30%</b>   | <b>11,48%</b>   | <b>11,66%</b>   | <b>11,84%</b>   | <b>12,01%</b>   | <b>12,18%</b>   | <b>12,34%</b>   | <b>12,50%</b>   | <b>12,66%</b>    | <b>12,81%</b>    | <b>12,96%</b>    | <b>13,10%</b>    | <b>13,24%</b>    | <b>11,62%</b>      |
| <b>PAGAMENTO DE TRIBUTOS E PARCELAMENTOS TRIBUTÁRIOS</b>    | <b>- 2.412</b>  | <b>- 2.403</b>  | <b>- 1.643</b>  | <b>- 1.486</b>  | <b>- 1.191</b>  | <b>- 766</b>    | <b>- 318</b>    | <b>- 59</b>     | <b>- 59</b>     | <b>- 59</b>     | <b>- 59</b>     | <b>- 9</b>      | <b>-</b>        | <b>-</b>        | <b>-</b>        | <b>-</b>         | <b>-</b>         | <b>-</b>         | <b>-</b>         | <b>-</b>         | <b>-</b>           |
| <b>PAGAMENTO DE OUTRAS DESPESAS</b>                         | <b>- 3.778</b>  | <b>- 2.560</b>  | <b>- 1.380</b>  | <b>- 1.200</b>  | <b>- 1.200</b>  | <b>- 1.200</b>  | <b>- 1.200</b>  | <b>- 1.200</b>  | <b>- 1.200</b>  | <b>- 885</b>    | <b>-</b>        | <b>-</b>        | <b>-</b>        | <b>-</b>        | <b>-</b>        | <b>-</b>         | <b>-</b>         | <b>-</b>         | <b>-</b>         | <b>-</b>         | <b>15.803</b>      |
| PAGAMENTOS HONORÁRIOS RECUPERAÇÃO JUDICIAL                  | - 3.778         | - 2.560         | - 1.380         | - 1.200         | - 1.200         | - 1.200         | - 1.200         | - 1.200         | - 1.200         | - 885           | -               | -               | -               | -               | -               | -                | -                | -                | -                | -                | 15.803             |
| <b>PAGAMENTO DE CRÉDITOS NÃO SUJEITOS À RECUPERAÇÃO</b>     | <b>- 17</b>     | <b>-</b>        | <b>-</b>        | <b>-</b>        | <b>-</b>        | <b>-</b>        | <b>-</b>        | <b>-</b>        | <b>-</b>        | <b>-</b>        | <b>-</b>        | <b>-</b>        | <b>-</b>        | <b>-</b>        | <b>-</b>        | <b>-</b>         | <b>-</b>         | <b>-</b>         | <b>-</b>         | <b>-</b>         | <b>17</b>          |
| DESPESAS COM FINAME/EMPRESTIMOS/FINANCIAMENTOS              | - 17            | -               | -               | -               | -               | -               | -               | -               | -               | -               | -               | -               | -               | -               | -               | -                | -                | -                | -                | -                | 17                 |
| <b>INVESTIMENTOS</b>                                        | <b>-</b>        | <b>-</b>        | <b>-</b>        | <b>-</b>        | <b>-</b>        | <b>-</b>        | <b>-</b>        | <b>-</b>        | <b>-</b>        | <b>-</b>        | <b>-</b>        | <b>-</b>        | <b>-</b>        | <b>-</b>        | <b>-</b>        | <b>-</b>         | <b>-</b>         | <b>-</b>         | <b>-</b>         | <b>-</b>         | <b>-</b>           |
| <b>OUTRAS ENTRADAS</b>                                      | <b>-</b>        | <b>-</b>        | <b>-</b>        | <b>-</b>        | <b>-</b>        | <b>-</b>        | <b>-</b>        | <b>-</b>        | <b>-</b>        | <b>-</b>        | <b>-</b>        | <b>-</b>        | <b>-</b>        | <b>-</b>        | <b>-</b>        | <b>-</b>         | <b>-</b>         | <b>-</b>         | <b>-</b>         | <b>-</b>         | <b>-</b>           |
| DESMOBILIAÇÃO IMÓVEIS CLASSE I (TRABALHISTA)                | 4.692           | -               | -               | -               | -               | -               | -               | -               | -               | -               | -               | -               | -               | -               | -               | -                | -                | -                | -                | -                | -                  |
| DESMOBILIZAÇÕES IMÓVEIS CLASSE II                           | -               | -               | -               | -               | -               | 21.308          | -               | -               | -               | -               | -               | -               | -               | -               | -               | -                | -                | -                | -                | -                | 21.308             |
| <b>CARREGAMENTO DE SALDO NEGATIVO FLUXO DE CAIXA</b>        | <b>-</b>        | <b>-</b>        | <b>-</b>        | <b>-</b>        | <b>-</b>        | <b>-</b>        | <b>-</b>        | <b>-</b>        | <b>-</b>        | <b>-</b>        | <b>-</b>        | <b>-</b>        | <b>-</b>        | <b>-</b>        | <b>-</b>        | <b>-</b>         | <b>-</b>         | <b>-</b>         | <b>-</b>         | <b>-</b>         | <b>-</b>           |
| <b>FLUXO DE CAIXA APÓS AMORT. TRIB./FINAME/E.CONCURSAIS</b> | <b>3.328</b>    | <b>2.705</b>    | <b>7.700</b>    | <b>8.539</b>    | <b>30.655</b>   | <b>10.294</b>   | <b>11.273</b>   | <b>12.074</b>   | <b>12.625</b>   | <b>13.502</b>   | <b>14.959</b>   | <b>15.591</b>   | <b>16.192</b>   | <b>16.796</b>   | <b>17.410</b>   | <b>18.036</b>    | <b>18.672</b>    | <b>19.320</b>    | <b>19.979</b>    | <b>20.650</b>    | <b>296.070</b>     |
| <b>CAIXA INICIAL</b>                                        | <b>-</b>        | <b>-</b>        | <b>109</b>      | <b>- 572</b>    | <b>648</b>      | <b>1.895</b>    | <b>2.996</b>    | <b>3.080</b>    | <b>2.532</b>    | <b>2.161</b>    | <b>1.841</b>    | <b>2.397</b>    | <b>5.340</b>    | <b>10.165</b>   | <b>15.591</b>   | <b>21.621</b>    | <b>28.266</b>    | <b>35.535</b>    | <b>44.864</b>    | <b>54.841</b>    | <b>65.478</b>      |
| <b>CAPTAÇÃO/PAGAMENTO DE RECUROS CAPITAL DE GIRO</b>        | <b>3.000</b>    | <b>2.000</b>    | <b>- 500</b>    | <b>- 500</b>    | <b>- 500</b>    | <b>- 500</b>    | <b>- 500</b>    | <b>- 500</b>    | <b>- 1.000</b>  | <b>- 1.000</b>  | <b>-</b>        | <b>-</b>        | <b>-</b>        | <b>-</b>        | <b>-</b>        | <b>-</b>         | <b>-</b>         | <b>-</b>         | <b>-</b>         | <b>-</b>         | <b>-</b>           |
| SALDO INICIAL                                               | 3.000           | 2.000           | 5.000           | 4.500           | 4.000           | 3.500           | 3.000           | 2.500           | 2.000           | 1.000           | -               | -               | -               | -               | -               | -                | -                | -                | -                | -                | -                  |
| AMORTIZAÇÃO/CAPTAÇÃO                                        | 3.000           | 2.000           | - 500           | - 500           | - 500           | - 500           | - 500           | - 500           | - 1.000         | - 1.000         | -               | -               | -               | -               | -               | -                | -                | -                | -                | -                | -                  |
| SALDO FINAL                                                 | 3.000           | 5.000           | 4.500           | 4.000           | 3.500           | 3.000           | 2.500           | 2.000           | 1.000           | -               | -               | -               | -               | -               | -               | -                | -                | -                | -                | -                | -                  |
| <b>FLUXO DE CAIXA APÓS CAPTAÇÃO</b>                         | <b>6.328</b>    | <b>4.705</b>    | <b>7.200</b>    | <b>8.039</b>    | <b>30.155</b>   | <b>9.794</b>    | <b>10.773</b>   | <b>11.574</b>   | <b>11.625</b>   | <b>12.502</b>   | <b>14.959</b>   | <b>15.591</b>   | <b>16.192</b>   | <b>16.796</b>   | <b>17.410</b>   | <b>18.036</b>    | <b>18.672</b>    | <b>19.320</b>    | <b>19.979</b>    | <b>20.650</b>    | <b>-</b>           |
| <b>TOTAL AMORTIZAÇÃO</b>                                    | <b>- 6.437</b>  | <b>- 5.169</b>  | <b>- 5.980</b>  | <b>- 6.792</b>  | <b>- 29.054</b> | <b>- 9.710</b>  | <b>- 11.321</b> | <b>- 11.945</b> | <b>- 11.945</b> | <b>- 11.945</b> | <b>- 12.016</b> | <b>- 10.766</b> | <b>- 10.766</b> | <b>- 10.766</b> | <b>- 10.766</b> | <b>- 10.766</b>  | <b>- 9.343</b>   | <b>- 9.343</b>   | <b>- 9.343</b>   | <b>- 9.390</b>   | <b>- 213.562</b>   |
| AMORTIZAÇÃO CREDORES TRABALHISTAS                           | - 6.437         | - 77            | - 77            | - 77            | - 77            | - 77            | - 77            | - 77            | - 77            | - 77            | - 77            | - 77            | - 77            | - 77            | - 77            | - 77             | - 77             | - 77             | - 77             | - 77             | - 7.897            |
| AMORTIZAÇÃO CREDORES GARANTIA REAL                          | -               | - 300           | - 300           | - 300           | - 20.471        | - 300           | - 1.100         | - 1.100         | - 1.100         | - 1.100         | - 1.171         | -               | -               | -               | -               | -                | -                | -                | -                | -                | - 27.240           |
| AMORTIZAÇÃO CREDORES QUIROGRAFÁRIOS                         | -               | - 3.289         | - 4.101         | - 4.912         | - 7.003         | - 7.830         | - 8.642         | - 9.266         | - 9.266         | - 9.266         | - 9.266         | - 9.266         | - 9.266         | - 9.266         | - 9.266         | - 9.266          | - 9.266          | - 9.266          | - 9.266          | - 9.313          | - 156.281          |
| AMORTIZAÇÃO CREDORES EXTRA CONCURSAL                        | -               | - 1.423         | - 1.423         | - 1.423         | - 1.423         | - 1.423         | - 1.423         | - 1.423         | - 1.423         | - 1.423         | - 1.423         | - 1.423         | - 1.423         | - 1.423         | - 1.423         | - 1.423          | -                | -                | -                | -                | - 21.349           |
| AMORTIZAÇÃO CREDORES TRIBUTOS                               | -               | - 79            | - 79            | - 79            | - 79            | - 79            | - 79            | - 79            | - 79            | - 79            | - 79            | - 79            | - 79            | - 79            | - 79            | - 79             | -                | -                | -                | -                | - 794              |
| <b>FREE CASH FLOW (FLUXO DE CAIXA LIVRE FINAL)</b>          | <b>- 109</b>    | <b>- 572</b>    | <b>648</b>      | <b>1.895</b>    | <b>2.996</b>    | <b>3.080</b>    | <b>2.532</b>    | <b>2.161</b>    | <b>1.841</b>    | <b>2.397</b>    | <b>5.340</b>    | <b>10.165</b>   | <b>15.591</b>   | <b>21.621</b>   | <b>28.266</b>   | <b>35.535</b>    | <b>44.864</b>    | <b>54.841</b>    | <b>65.478</b>    | <b>76.738</b>    | <b>-</b>           |

\*\*Valores x1.000

**Premissas**

- Receita bruta média de 12,5 milhões/mês no 1ºano, atingindo um patamar de aprox. 15 milhões/mês no 5ºano e a partir deste, um crescimento anual de no mínimo o PIB (2% a.a.)
- Nas despesas de DEPTO PESSOAL em salários foi considerado um reajuste anual (dissídio) em aprox 2,5%.









