

LAUDO PERICIAL

RODASUL IND. MÁQS. IMPL. AGRÍCOLAS
LTDA.

Introdução:

O laudo da empresa envolve não somente variáveis objetivas, mas também variáveis subjetivas como credibilidade no mercado, valor da marca da empresa e de seus produtos.

Em um momento em que o futuro se assemelha cada vez menos ao passado, faz-se necessário o conhecimento das novas ferramentas que podemos ter ao dispor para avaliar empresas.

As avaliações dependem, em grande parte, das expectativas futuras de desempenho. Os métodos variam muito e frequentemente envolvem a realização de ajustes arbitrários baseados em evidências empíricas.

Conceito:

Determinar o desempenho de uma empresa pela estimativa do fluxo de caixa que deve ser gerado no futuro e então desconta esse valor a uma taxa condizente com o risco do fluxo. O modelo é muito aceito no mercado de consultoria e também amplamente citado e divulgado nas bibliografias que versam sobre avaliações de ativos e avaliações empresariais.

A avaliação da empresa é o valor presente de seu fluxo de caixa previsto ao longo de sua vida.

Este modelo tem sido mais utilizado, dada a conclusão do aspecto pouco científico de modelos com outra configuração.

Considera-se que os modelos de fluxo de caixa são conceitualmente corretos para avaliações de empresas. Nesses modelos, as empresas são vistas como sendo geradoras de fluxo de caixa e seu valor é obtido pelo valor presente desses fluxos, dada uma taxa de desconto. São modelos que se baseiam em cuidadosas previsões para cada período, de cada item financeiro relacionada com a geração de fluxos de caixa correspondentes às operações corporativas, como por exemplo, o valor das vendas, os gastos com pessoal, matérias-primas, custos e despesas administrativas, comerciais etc.

Consequentemente, a abordagem conceitual é similar à aplicada ao orçamento de caixa.

A determinação da taxa de desconto leva em consideração cada tipo de fluxo de caixa. Essa determinação é um dos mais importantes detalhes na avaliação desses modelos pelos consultores e avaliadores de empresas. Na prática, no entanto, taxas mínimas de desconto são muito utilizadas e estabelecidas pelas partes interessadas, pois compradores e vendedores não são preparados para investir ou para vender por menos do que certa taxa de retorno.

Determinado fluxo de caixa operacional, que é o fluxo de caixa gerado pelas operações normais da empresa, desconsiderando empréstimos. É o montante financeiro que estará disponível para investimentos em ativos fixos e necessidades de capital de giro.

905

Para calcular o fluxo de caixa futuro, deve-se prever o volume de caixa a ser recebido e que deve ser pago em cada período. Pode-se dizer que é, basicamente, a abordagem da elaboração do orçamento de caixa. Entretanto, na avaliação de empresas, há a necessidade de previsão dos fluxos de caixa em períodos maiores do que nos orçamentos de caixa.

A contabilidade tradicional não traz essa informação diretamente em seus relatórios, usando apenas as provisões e alocando receitas, custos e despesas usando mecanismos arbitrários em muitos casos. Essa face da contabilidade distorce a percepção apropriada quando se calcula o fluxo de caixa, pois para o cálculo do valor da empresa devem-se considerar como caixa os valores a receber e a pagar efetivos e não apenas provisionados segundo critérios definidos pela empresa ou parametrizados pela legislação. A contabilidade, portanto, deve ser ajustada para atender ao cálculo do fluxo de caixa.

Fundo de Comércio

O Fundo de Comércio compreende o que se denomina "Valor em Marcha" do empreendimento, isto é, aquele valor que se deve agregar ao valor possuído de uma empresa em operação avançada com "status" de bem sucedida, em comparação com outra empresa semelhante, mas que ainda não alcançou o "status" de bem sucedida.

Assim, o Fundo de Comércio corresponde ao somatório do valor da clientela, e do volume de faturamento. Podemos afirmar, pois, que é sempre um valor acima do valor do Patrimônio Líquido exibido no balanço e que representa a performance da empresa em gerar lucros aos seus sócios.

O Fundo de comércio no sistema brasileiro de contabilidade corresponde ao conjunto de bens materiais (intangíveis) que não são reconhecidos pela contabilidade.

Descrição econômica e produtiva da Empresa

Conforme o solicitado e as considerações expostas, foram analisados os dados fornecidos pela Empresa, constatando que os pagamentos estão sendo realizados dentro do que foi proposto. Com base nas demonstrações das planilhas anexas verificamos que a Empresa vem saldando seus débitos junto ao fisco e os fornecedores. A mesma possui um passivo com condições de ser administrado durante os próximos anos.

Entretanto, também foi verificada a necessidade da Empresa incrementar o seu faturamento através de mais vendas e novos clientes, o que já vem ocorrendo.

Porto Alegre, 04 de Abril de 2008


Celso Provenzano Junior
Perito CRARS 3631

906

ROCASILIND MAQUINAS E IMPLEMENTOS AGRICOLAS LTDA

PLANOJA DE INDICADORES ECONOMICOS E FINANCEIROS DA EMPRESA

Valores referentes aos últimos Balancos

CONTAS		2006	2007	2008	2009
Ativo	Ativo Permanente	13.311,54	1.633,32	3.279,75	2.489,05
	Ativo Circulante	643.206,45	780.439,15	725.391,77	657.241,48
	Ativo Realizavel a CP	331.164,51	407.769,76	584.891,98	518.104,18
	Ativo Financeiro	2.523.964,10	2.777.741,40	2.094.156,63	2.068.853,03
	Ativo Total	3.470.646,60	3.170.003,63	2.824.051,13	2.726.704,74
Passivo	Passivo Circulante	1.020.905,57	996.135,45	989.185,72	985.691,79
	Passivo Circulante a CP	1.551.176,40	1.717.877,09	1.862.233,77	1.741.541,83
	Passivo Permanente	998.564,15	711.094,18	670.555,53	670.555,53
Lucros e Perdas	Lucro Operacional	1.549.087,66	1.779.298,71	1.408.203,79	1.434.361,14
	Resultado Operacional	1.670.891,69	1.706.214,72	1.457.738,18	1.618.269,22

INDICADORES	2006	2007	2008	2009
1- SOLVENCIA GERAL	0,40	0,11	0,86	0,77
2- ENDIVIDAMENTO	1,74	3,91	(774)	(758)
3- LIQUIDEZ CORRENTE	0,52	0,25	0,49	0,43
4- LIQUIDEZ GERAL	0,09	0,36	0,72	0,67
5- LIQUIDEZ SECA	0,25	0,32	0,53	0,29
6- IMOBILIZACOES RECORRE	0,35	0,19	(0,11)	(0,01)
7- RENTABILIDADE	1,07	1,93	1,50	1,26
8- EFICIENCIA	0,44	0,24	0,28	0,37
9- CAPITAL CIRCULANTE (LTD)	(76.942,12)	(93.757,60)	(1.157.823,50)	(1.167.046,04)

PRINCIPAIS ÍNDICES

SOLVÊNCIA GERAL=

$$\frac{\text{Ativo Total}}{\text{Passivo Exigível}}$$

Tem a finalidade de medir a capacidade da empresa em saldar seus compromissos a LP. Quanto mais alto o quociente, maior a capacidade da empresa.

ENDIVIDAMENTO=

$$\frac{\text{Passivo Circulante}}{\text{Patrimônio Líquido}}$$

Representa a proporção de capitais de terceiros em relação ao capital próprio.

LIQUIDEZ CORRENTE=

$$\frac{\text{Ativo Circulante}}{\text{Passivo Circulante}}$$

Indica a capacidade da empresa em liquidar seus compromissos a CP.

LIQUIDEZ GERAL=

$$\frac{\text{Ativo Total Permanente}}{\text{Passivo Exigível}}$$

Indica a capacidade da empresa em liquidar seus compromissos a LP.

LIQUIDEZ SECA=

$$\frac{\text{Disponível + Realizável a CP}}{\text{Passivo Circulante}}$$

Indica a capacidade da empresa em liquidar a totalidade de seus compromissos a CP e LP.

IMOBILIZ. REC. PRÓPRIOS=

$$\frac{\text{Patrimônio Líquido}}{\text{Ativo Permanente}}$$

Representa o quanto do Patrimônio Líquido está investido no Permanente da Empresa.

RENTABILIDADE=

$$\frac{\text{Resultado Operacional Líquido}}{\text{Patrimônio Líquido}}$$

Expressa a capacidade de remuneração do Capital Próprio.

LUCRATIVIDADE=

$$\frac{\text{Resultado Operacional Líquido}}{\text{Receita Operacional Líquida}}$$

Representa a margem líquida obtida pela empresa em suas Receitas Operacionais.

CAPITAL DE GIRO=

$$\text{Ativo Circulante} - \text{Passivo Circulante}$$

Capital de Giro existente na época do Balanço = Capital Circulante Próprio.

ROSASWE AND MACQUINARI S.P.A. AGRICOLA S.L.T.D.A.

PLANO DE CAPITAL DE GIRO

Valores em Reais até último Balanço / Balanço em

CONTÁBIL		2005	2006	2007	2008
Capital de Giro	Capital P	1.026.000,00	926.158,41	926.158,41	926.158,41
	Provisão Legal	300.700,00	344.050,00	344.050,00	344.050,00
	Reserva Estatutária	1.542.000,00	1.542.000,00	1.542.000,00	1.542.000,00
	Capital de Giro	2.868.700,00	2.812.208,41	2.812.208,41	2.812.208,41
Necessidade de Capital de Giro	Capital de Giro	1.551.158,41	1.551.158,41	1.551.158,41	1.551.158,41
	Capital de Giro	1.551.158,41	1.551.158,41	1.551.158,41	1.551.158,41
Disponibilidade	Capital de Giro	1.317.541,59	1.261.050,00	1.261.050,00	1.261.050,00
	Capital de Giro	1.317.541,59	1.261.050,00	1.261.050,00	1.261.050,00
Total		2.868.700,00	2.812.208,41	2.812.208,41	2.812.208,41

FATURAMENTO ROLAN SUZUKI IND. MAO

	2006	2007	%	2008	%
JANEIRO	96.576,46	80.118,79	83,01	91.968,86	85,48
FEVEREIRO	91.111,55	102.887,43	112,92	91.774,09	81,40
MARÇO	92.807,55	131.141,80	141,32		
ABRIL	96.015,57	114.103,69	118,94		
MAI	67.170,61	135.669,55	202,01		
JUNHO	94.481,40	125.323,65	132,63		
JULHO	97.588,05	132.519,65	135,89		
AGOSTO	94.082,53	117.083,46	124,45		
SETEMBRO	87.505,05	134.841,40	154,10		
OUTUBRO	136.269,03	139.526,79	102,39		
NOVEMBRO	89.164,98	119.151,74	133,63		
DEZEMBRO	16.112,56	156.355,80	969,85		
TOTAL	1.440.487,07	1.623.893,25	112,73	186.238,53	

FORNECEDORES

EMPRESA	VALOR PAGO EM 29/02/08	SALDO
MAINGO - DIST. DE ALIMENTAÇÃO	49.592,62	90.000,41
PRETEX S.A. IND. COM. FERRO AÇO	258.705,7	48.574,17
BMP SIDERURGIA S.A.	10.117,70	18.517,44
RADIOLOGISTAS LTDA	87,18	9.770,18
SIDERITE PROD. SIDER. LTDA.	38,69	6.710,57
GRUBER AÇORES S/A	2.411,18	1.035,03
GK EORTEC IND. E TRAF. TECNICO	990,73	1.294,41
CONTINENTAL TIRAM E EQUIP. LTDA	905,82	552,30
MEDEIROS LEMOS DAS NEVES	284,00	15,40
ROSCHE SOLOÇÕES INDUSTRIAIS	25,36	238,96
TOTAL	105.396,01	182.165,87

TRIBUTOS ESTADUAIS E FEDERAIS

TRIBUTOS	DEVIDO	VALOR PAGO	%
IRPJ	23.370,41	13.305,07	56,96%
CONTRIBUICAO SOCIAL	2.122,28	50.905,98	2,40%
IR	66.749,71	23.557,00	35,29%
COFINS	21.021,29	44.526,89	21,22%
IRPF	1.124,24	7.465,50	6,64%
PIS/PASEP	10.215,04	2.855,45	2,80%
SUB-TOTAL	125.814,97	143.611,91	113,36%
PIS/PASEP Retencao em nome do contribuinte	5.038,28	4.975,11	
TOTAL	130.853,25	148.587,02	113,56%

Deception

[illegible]

[illegible]

[illegible]

[illegible]

[illegible]

[illegible]

Company	Employee	Employee	Employee	Year	Year	Year
NI 10100	25/01/05	04/02/05	04/02/05	16/05/05	16/05/05	16/05/05
NI 10100	25/01/05	04/02/05	04/02/05	16/05/05	16/05/05	16/05/05
NI 10100	25/01/05	04/02/05	04/02/05	16/05/05	16/05/05	16/05/05
NI 10100	25/01/05	04/02/05	04/02/05	16/05/05	16/05/05	16/05/05
NI 10100	25/01/05	04/02/05	04/02/05	16/05/05	16/05/05	16/05/05
Value (thousands of dollars)						

01	16/05/05	16/05/05	16/05/05
02	16/05/05	16/05/05	16/05/05
03	16/05/05	16/05/05	16/05/05
04	16/05/05	16/05/05	16/05/05
05	16/05/05	16/05/05	16/05/05
06	16/05/05	16/05/05	16/05/05
07	16/05/05	16/05/05	16/05/05
08	16/05/05	16/05/05	16/05/05
09	16/05/05	16/05/05	16/05/05
10	16/05/05	16/05/05	16/05/05
11	16/05/05	16/05/05	16/05/05
12	16/05/05	16/05/05	16/05/05
13	16/05/05	16/05/05	16/05/05
14	16/05/05	16/05/05	16/05/05
15	16/05/05	16/05/05	16/05/05
16	16/05/05	16/05/05	16/05/05
17	16/05/05	16/05/05	16/05/05
18	16/05/05	16/05/05	16/05/05
19	16/05/05	16/05/05	16/05/05
20	16/05/05	16/05/05	16/05/05
21	16/05/05	16/05/05	16/05/05
22	16/05/05	16/05/05	16/05/05
23	16/05/05	16/05/05	16/05/05
24	16/05/05	16/05/05	16/05/05
25	16/05/05	16/05/05	16/05/05
26	16/05/05	16/05/05	16/05/05
27	16/05/05	16/05/05	16/05/05
28	16/05/05	16/05/05	16/05/05
29	16/05/05	16/05/05	16/05/05
30	16/05/05	16/05/05	16/05/05
31	16/05/05	16/05/05	16/05/05
32	16/05/05	16/05/05	16/05/05
33	16/05/05	16/05/05	16/05/05
34	16/05/05	16/05/05	16/05/05
35	16/05/05	16/05/05	16/05/05
36	16/05/05	16/05/05	16/05/05
37	16/05/05	16/05/05	16/05/05
38	16/05/05	16/05/05	16/05/05
39	16/05/05	16/05/05	16/05/05
40	16/05/05	16/05/05	16/05/05
41	16/05/05	16/05/05	16/05/05
42	16/05/05	16/05/05	16/05/05
43	16/05/05	16/05/05	16/05/05
44	16/05/05	16/05/05	16/05/05
45	16/05/05	16/05/05	16/05/05
46	16/05/05	16/05/05	16/05/05
47	16/05/05	16/05/05	16/05/05
48	16/05/05	16/05/05	16/05/05
49	16/05/05	16/05/05	16/05/05
50	16/05/05	16/05/05	16/05/05

16/05/05
16/05/05

Order	Reference	Duplicate	Form Name	Year	Value	Signature
N° 156783	2016/2007	6787/01	Formulario de Registro	2016/2007	101.72	00000
N° 156786	2016/2007	6787/04	Formulario de Registro	2016/2007	101.72	00000
N° 156789	2016/2007	6787/07	Formulario de Registro	2016/2007	101.72	00000
N° 156792	2016/2007	6787/10	Formulario de Registro	2016/2007	101.72	00000
N° 156795	2016/2007	6787/13	Formulario de Registro	2016/2007	101.72	00000
Valor (reajustado) 2016			APROBADO		22.967.52	
01				30/02/2007	101.72	00000
02				28/02/2007	101.72	00000
03				30/03/2007	101.72	00000
04				30/04/2007	101.72	00000
05				30/05/2007	101.72	00000
06				30/06/2007	101.72	00000
07				30/07/2007	101.72	00000
08				30/08/2007	101.72	00000
09				30/09/2007	101.72	00000
10				30/10/2007	101.72	00000
11				30/11/2007	101.72	00000
12				30/12/2007	101.72	00000
13				31/01/2008	101.72	00000
14				29/02/2008	101.72	00000
15				30/03/2008	101.72	00000
16				30/04/2008	101.72	00000
17				30/05/2008	101.72	00000
18				30/06/2008	101.72	00000
19				30/07/2008	101.72	00000
20				30/08/2008	101.72	00000
21				30/09/2008	101.72	00000
22				30/10/2008	101.72	00000
23				30/11/2008	101.72	00000
24				30/12/2008	101.72	00000
25				31/01/2009	101.72	00000
26				29/02/2009	101.72	00000
27				31/03/2009	101.72	00000
28				30/04/2009	101.72	00000
29				30/05/2009	101.72	00000
30				30/06/2009	101.72	00000
31				30/07/2009	101.72	00000
32				30/08/2009	101.72	00000
33				30/09/2009	101.72	00000
34				30/10/2009	101.72	00000
35				30/11/2009	101.72	00000
36				30/12/2009	101.72	00000
37				31/01/2010	101.72	00000
38				30/02/2010	101.72	00000
39				30/03/2010	101.72	00000
40				30/04/2010	101.72	00000
41				30/05/2010	101.72	00000
42				30/06/2010	101.72	00000
43				30/07/2010	101.72	00000

8.418.74
100.000.000

Page	Page No.	Page No.	Page No.	Page No.	Page No.
Page 1	Page 2	Page 3	Page 4	Page 5	Page 6
Page 7	Page 8	Page 9	Page 10	Page 11	Page 12
Page 13	Page 14	Page 15	Page 16	Page 17	Page 18
Page 19	Page 20	Page 21	Page 22	Page 23	Page 24
Page 25	Page 26	Page 27	Page 28	Page 29	Page 30
Page 31	Page 32	Page 33	Page 34	Page 35	Page 36
Page 37	Page 38	Page 39	Page 40	Page 41	Page 42
Page 43	Page 44	Page 45	Page 46	Page 47	Page 48
Page 49	Page 50	Page 51	Page 52	Page 53	Page 54
Page 55	Page 56	Page 57	Page 58	Page 59	Page 60
Page 61	Page 62	Page 63	Page 64	Page 65	Page 66
Page 67	Page 68	Page 69	Page 70	Page 71	Page 72
Page 73	Page 74	Page 75	Page 76	Page 77	Page 78
Page 79	Page 80	Page 81	Page 82	Page 83	Page 84
Page 85	Page 86	Page 87	Page 88	Page 89	Page 90
Page 91	Page 92	Page 93	Page 94	Page 95	Page 96
Page 97	Page 98	Page 99	Page 100	Page 101	Page 102
Page 103	Page 104	Page 105	Page 106	Page 107	Page 108
Page 109	Page 110	Page 111	Page 112	Page 113	Page 114
Page 115	Page 116	Page 117	Page 118	Page 119	Page 120
Page 121	Page 122	Page 123	Page 124	Page 125	Page 126
Page 127	Page 128	Page 129	Page 130	Page 131	Page 132
Page 133	Page 134	Page 135	Page 136	Page 137	Page 138
Page 139	Page 140	Page 141	Page 142	Page 143	Page 144
Page 145	Page 146	Page 147	Page 148	Page 149	Page 150
Page 151	Page 152	Page 153	Page 154	Page 155	Page 156
Page 157	Page 158	Page 159	Page 160	Page 161	Page 162
Page 163	Page 164	Page 165	Page 166	Page 167	Page 168
Page 169	Page 170	Page 171	Page 172	Page 173	Page 174
Page 175	Page 176	Page 177	Page 178	Page 179	Page 180
Page 181	Page 182	Page 183	Page 184	Page 185	Page 186
Page 187	Page 188	Page 189	Page 190	Page 191	Page 192
Page 193	Page 194	Page 195	Page 196	Page 197	Page 198
Page 199	Page 200	Page 201	Page 202	Page 203	Page 204
Page 205	Page 206	Page 207	Page 208	Page 209	Page 210
Page 211	Page 212	Page 213	Page 214	Page 215	Page 216
Page 217	Page 218	Page 219	Page 220	Page 221	Page 222
Page 223	Page 224	Page 225	Page 226	Page 227	Page 228
Page 229	Page 230	Page 231	Page 232	Page 233	Page 234
Page 235	Page 236	Page 237	Page 238	Page 239	Page 240
Page 241	Page 242	Page 243	Page 244	Page 245	Page 246
Page 247	Page 248	Page 249	Page 250	Page 251	Page 252
Page 253	Page 254	Page 255	Page 256	Page 257	Page 258
Page 259	Page 260	Page 261	Page 262	Page 263	Page 264
Page 265	Page 266	Page 267	Page 268	Page 269	Page 270
Page 271	Page 272	Page 273	Page 274	Page 275	Page 276
Page 277	Page 278	Page 279	Page 280	Page 281	Page 282
Page 283	Page 284	Page 285	Page 286	Page 287	Page 288
Page 289	Page 290	Page 291	Page 292	Page 293	Page 294
Page 295	Page 296	Page 297	Page 298	Page 299	Page 300

25/1/2008
(4/4/2008)

Category	Empire No.	Birth Date	Birth Place	Sex	Age	Religion
NY 1966	2172100	1922/03	Prattville, Alabama	M	43	Presb
NY 1966	2172100	1922/03	Prattville, Alabama	M	43	Presb
Total (excludes total above)			1922/03		43	
		01			1922/01	Presb
		02			1922/02	Presb
		03			1922/03	Presb
		04			1922/04	Presb
		05			1922/05	Presb
		06			1922/06	Presb
		07			1922/07	Presb
		08			1922/08	Presb
		09			1922/09	Presb
		10			1922/10	Presb
		11			1922/11	Presb
		12			1922/12	Presb
		13			1922/13	Presb
		14			1922/14	Presb
		15			1922/15	Presb
		16			1922/16	Presb
		17			1922/17	Presb
		18			1922/18	Presb
		19			1922/19	Presb
		20			1922/20	Presb
		21			1922/21	Presb
		22			1922/22	Presb
		23			1922/23	Presb
		24			1922/24	Presb
		25			1922/25	Presb
		26			1922/26	Presb
		27			1922/27	Presb
		28			1922/28	Presb
		29			1922/29	Presb
		30			1922/30	Presb
		31			1922/31	Presb
		32			1922/32	Presb
		33			1922/33	Presb
		34			1922/34	Presb
		35			1922/35	Presb
		36			1922/36	Presb
		37			1922/37	Presb
		38			1922/38	Presb
		39			1922/39	Presb
		40			1922/40	Presb
		41			1922/41	Presb
		42			1922/42	Presb

[illegible]