

**LAUDO DE VIABILIDADE ECONOMICO FINANCEIRO DO PLANO
DE RECUPERAÇÃO JUDICIAL DA TRANS SISTEMAS DE
TRANSPORTE LTDA.**

Processo nº 0002517-85.2017.8.19.0063

2ª Vara Cível da Comarca de Três Rios, Estado do Rio de Janeiro



RESSALVA DE RESPONSABILIDADE

Este documento é parte integrante do Plano de Recuperação Judicial (PRJ) da **TRANS SISTEMAS DE TRANSPORTE LTDA. (T'TRANS)**, tendo sido emitido a pedido da empresa com objetivo de auxiliar e apoiar nas definições e medidas pertinentes. O PRJ DA **TRANS SISTEMAS DE TRANSPORTE LTDA.**, foi elaborado pela **T'TRANS**, através de seus profissionais, sendo que a **QUIST KEDUSHA INVESTIMENTOS LTDA** ("Quist Investimentos") não tem qualquer responsabilidade sobre o mesmo.

Este documento foi elaborado com base nas informações colhidas na base de dados internas da **T'TRANS**, assim como nas informações de mercado colhidas de fontes externas, e de acordo com as práticas do setor. As bases internas de dados e as demonstrações financeiras foram elaboradas pela **T'TRANS**, sobre responsabilidade única e exclusiva de seus administradores. Não é atribuição da Quist Investimentos opinar sobre as demonstrações financeiras e a base de dados interna da **T'TRANS**, e o presente documento não pode ser entendido ou utilizado como avaliação econômica e financeira da empresa para qualquer finalidade.

A opinião da Quist Investimentos expressa a sua expectativa sobre as atividades operacionais da **T'TRANS** com base em sua experiência (histórico) e nas informações colhidas. Todavia, as projeções poderão não ocorrer em vista dos riscos normais de mercado, por razões não previstas ou não previsíveis neste momento, ou mesmo em razão de sua implementação, que estará a cargo exclusivamente de sua administração.

A Quist Investimentos reserva-se no direito de revisar as projeções aqui contidas a qualquer tempo, conforme as variáveis econômicas, operacionais e de mercado sejam alteradas, ou demais condições que provoquem mudanças nas bases de estudo.



1. SOBRE A REESTRUTURAÇÃO

Fundada em novembro de 1997, a T'TRANS atua no segmento metroferroviário realizando serviços nas áreas de Energia, Sinalização e Controle, Telecomunicações, Sistemas Auxiliares, Bilhetagem Eletrônica e Material Rodante. Com base industrial própria, localizada na cidade de Três Rios (Rio de Janeiro), a T'TRANS apresenta as mais modernas soluções para reforma e fabricação de trens de passageiros e vagões, incluindo projeto, fabricação, fornecimento, montagem, instalação, testes, treinamento, manutenção, operação, garantia e assistência técnica, em regime de Concessão, *Turn-Key* ou *Build-Operate-Transfer* (BOT), dentro dos padrões tecnológicos no estado da arte. Aliada a parceiros internacionais (tecnologia e indústria), e com sua unidade industrial, é plenamente capacitada para fornecer sistemas completos metroferroviários.

O propósito da Recuperação Judicial é – privilegiando o cumprimento da função social da Empresa – viabilizar a superação da crise econômico-financeira da T'TRANS, objetivando-se, nas formas da lei, conciliar a manutenção e continuidade das atividades empresariais com o pagamento aos seus Credores.

Na visão da Quist Investimentos e durante todo o período de assessoria a Recuperação Judicial apresentou-se como única alternativa viável para o pagamento sustentável e ordenado das obrigações T'TRANS, em linha com o cenário e as dificuldades apresentadas em seu Plano de Recuperação Judicial e que foram compartilhadas com esta Assessoria.

A T'TRANS, como a principal representante nacional no setor metroferroviário e de mobilidade urbana, bem como diversas outras empresas de infraestrutura com forte atuação em projetos e obras públicas, foi severamente afetada pela crise do país. Os anos de 2014, 2015 e 2016, foram marcados por uma profunda retração em sua operação e a expectativa ainda para o fim de 2017 e primeiro semestre de 2018, é de lenta recuperação macroeconômica e liberação gradual de recursos para a retomada dos projetos

No entanto, esta Assessoria, analisando e avaliando os últimos dados e cenário macroeconômico, aliado ao panorama político, acredita que embora 2018 seja um ano eleitoral e haja inúmeras incertezas quanto ao próximo governante e suas políticas adotadas, percebermos que o mercado e agentes financeiros já tem precificado os riscos e com a estabilização da economia via medidas tomadas pelo atual governo em conjunto com os Ministérios da Fazenda e Planejamento, tem permitido que os investimentos em infraestrutura voltem a fazer parte da agenda e portanto sejam liberados.

A Quist Investimentos vem atuando intensamente, através de sua equipe de consultores, na implantação das ações e medidas informadas no Plano de Recuperação Judicial da T'TRANS de forma que os resultados da reestruturação da Empresa sejam os mais eficientes e breves possíveis e permitam que a Empresa possa se adequar a uma nova estrutura enxuta e dinâmica e, dessa forma preservar e maximizar seus recursos para direcionamento aos pagamentos de suas obrigações correntes e àquelas que são concursais e que constam no quadro de credores desta recuperação Judicial.

2. PREMISSAS PARA AS MODELAGENS FINANCEIRAS

Reproduzimos abaixo, as premissas utilizadas nas projeções dos resultados definidos a partir das informações fornecidas pela **T'TRANS** e/ou extraídas de fontes públicas de uso comum e com confiabilidade no mercado.

Pontos Importantes:

- Os valores a seguir foram projetados para os próximos 12 anos, a partir de janeiro de 2018.
- Foram projetados os cenários para a venda de serviços e produtos com melhores margens, assegurando os contratos existentes e explorando novos mercados.

- O Cenário apresentado contempla o pagamento de impostos (deduções da Receita Bruta).
- As projeções assumem reajustes inflacionários para as receitas futuras, aumento de custos e dissídio.
- Estão apresentadas no laudo Econômico Financeiro as projeções para as modelagens sem deságio para a classe I com pagamento em até 12 meses; projeções com deságio de 60% para a classe III, com pagamento em 120 meses, após 24 meses de carência; e projeções com deságio de 60% para a classe IV, com pagamento em 60 meses.
- O restante da geração de caixa é destinado a recomposição do capital de giro (se houver), pagamento dos custos de novos financiamentos (caso sejam necessários nos primeiros anos para cumprir com todas as obrigações) e manutenção dos ativos, para garantia de continuidade da empresa no período das projeções.

2.1. RECEITA OPERACIONAL BRUTA

As receitas de vendas foram projetadas de acordo com as informações de expectativas de faturamento fornecidas pela T'TRANS, com redução da taxa de crescimento que a empresa apresentava nos anos anteriores. Alguns dos motivos do crescimento modesto projetado é o corte da venda de serviços com baixa margem de contribuição e a falta de capital de giro para crescer.

Foi levada em consideração, a desaceleração econômica do país e sua instabilidade de demanda para todos os serviços e produtos do setor de transporte metroferroviário e mobilidade urbana, com o intuito de mitigar as distorções nas previsões da receita futura. As projeções representam a nova e real capacidade da empresa em termos de vendas de novos contratos, em linha com as projeções para o cenário macroeconômico atual.

2.2. IMPOSTOS SOBRE VENDAS E SERVIÇOS

Nas deduções de receita bruta, foram considerados os impostos incidentes sobre faturamento, como PIS, COFINS e ISS.

2.3. CUSTOS DAS VENDAS E SERVIÇOS

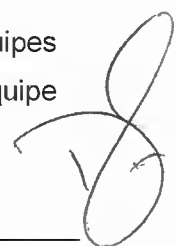
Os custos dos serviços e produtos vendidos pela T'TRANS, sofrem modificações ao longo das projeções, são ajustes de mercado baseado em análises da demanda reprimida sobre o setor de transporte. Em parte, há um ganho de eficiência ao reduzir o custo direto de mão de obra, ao otimizar os controles internos e ao utilizar os recursos com o mínimo de dispêndio. Além de, renegociar os preços com os fornecedores em busca de redução de parte destes custos. O saldo é positivo para a empresa e mostra uma melhora na margem de contribuição ao longo dos anos.

2.4. MARGEM BRUTA

A margem bruta contempla o resultado da receita líquida menos o custo dos serviços e produtos vendidos, projetando um aumento da lucratividade que possa beirar índices de empresas mais estruturadas e consolidadas do setor.

2.5. DESPESAS OPERACIONAIS

Este item contempla os gastos relacionados à aos canteiros de obra e equipes técnicas, despesas de marketing, equipe comercial (salários e comissões), e equipe administrativa, que após cortes e revisões periódicas estão e ficarão mais enxutos.

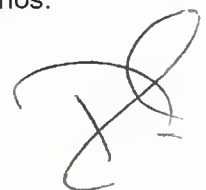


2.6. AMORTIZAÇÃO DÍVIDAS RECUPERAÇÃO JUDICIAL

Os valores dos créditos foram extraídos da lista de credores apresentada pela T'TRANS junto ao processo de Recuperação Judicial, os quais tiveram seus pagamentos projetados conforme o fluxo abaixo. A T'TRANS propõe um plano de pagamento anual conforme sua capacidade de geração de caixa para quitação da dívida, calculada da seguinte forma: pagamento integral dos valores à CLASSE I, no período de 12 meses; deságio de 60% para pagamento à CLASSE III, durante 120 meses, após 24 meses de carência; e com deságio de 60% à CLASSE IV, durante 60 meses, após 24 meses de carência, calculados da data da homologação da aprovação do PRJ.

2.7. GERAÇÃO DE CAIXA LÍQUIDO

O item FLUXO DE CAIXA LÍQUIDO representa a capacidade da T'TRANS de gerar riquezas, observamos que a empresa precisará de um tempo de maturação para voltar a gerar caixa. E os valores apresentados mostram que a empresa, hoje, dedica-se ao pagamento de impostos correntes, custos de operação, novas linhas de financiamento e as classes credoras no Plano de Recuperação Judicial. Notoriamente, a operação se financiará pelo fato de não ocorrerem reinvestimento nos primeiros anos.



RESULTADOS PROJETADOS T'TRANS

(milhares de reais)

ANO	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Venda de Produtos e Serviços	59.754	62.742	63.997	64.637	65.929	67.248	69.938	73.435	74.169	75.653	77.922	80.260
Outras	3.061	3.215	3.279	3.312	3.378	3.445	3.583	3.762	3.800	3.876	3.992	4.112
Receita Operacional Bruta	62.816	65.956	67.275	67.948	69.307	70.693	73.521	77.197	77.969	79.529	81.914	84.372
Impostos sobre Vendas e Serviços	-10.712	-11.248	-11.473	-11.588	-11.819	-12.056	-12.538	-13.165	-13.297	-13.562	-13.969	-14.388
Receita Líquida	52.103	54.708	55.803	56.361	57.488	58.638	60.983	64.032	64.673	65.966	67.945	69.983
Custo das Vendas e Serviços	-38.157	-40.065	-40.866	-41.275	-42.100	-42.942	-44.660	-46.893	-47.362	-48.309	-49.758	-51.251
Margem Bruta	13.946	14.644	14.936	15.086	15.388	15.695	16.323	17.139	17.311	17.657	18.187	18.732
Despesas Operacionais	-12.734	-13.371	-13.638	-13.775	-14.050	-14.331	-14.905	-15.650	-15.806	-16.122	-16.606	-17.104
Resultado Antes dos Efeitos Financeiros	1.212	1.273	1.298	1.311	1.337	1.364	1.419	1.489	1.504	1.534	1.580	1.628
(-) Total Amortizações Dívidas da RJ	1.220	-	475	475	475	475	475	444	444	444	444	444
(=) Resultado Antes de IRPJ e CSLL	-148	1.125	673	684	708	731	779	873	886	913	954	995
(-) Provisões (IRPJ e CSLL)	0	51	30	31	32	33	35	39	40	41	43	45
RESULTADO DRE	-148	1.074	643	654	676	698	744	834	846	872	911	951

2.8. AMORTIZAÇÃO DOS CREDORES – RECUPERAÇÃO JUDICIAL

A seguir a demonstração do fluxo de pagamentos das obrigações da Recuperação judicial.

Total Amortizações Dívidas da RJ						
ANO	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6
Classe I - Trabalhista	1.219.663					
Classe III - Quirografário			443.613	443.613	443.613	443.613
Classe IV - Quiro/EPP e ME			30.894	30.894	30.894	30.894
Total Amortizado	1.219.663	-	474.507	474.507	474.507	474.507

Total Amortizações Dívidas da RJ						
ANO	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10	Ano 11	Ano 12
Classe I - Trabalhista						
Classe III - Quirografário	443.613	443.613	443.613	443.613	443.613	443.613
Classe IV - Quiro/EPP e ME	30.894					
Total Amortizado	474.507	443.613	443.613	443.613	443.613	443.613

3. ANÁLISE DE VIABILIDADE

O Plano de Recuperação Judicial apresentado pela **T'TRANS** sustenta sua viabilidade basicamente na geração de caixa a que se refere, sendo que já após 12 meses da aprovação do plano, passa a pagar boa parte de sua geração de caixa aos credores, descontados apenas custos de manutenção e reposição de capital de giro.

Esse fluxo de caixa é razoável que seja estimado, uma vez que a **T'TRANS** é um importante participante do mercado, e conhece tanto os clientes, quanto os fornecedores, sabe que se comercializar serviços e produtos com melhores margens, terá a recomposição do capital de giro mais rapidamente, visando diminuir a necessidade de compor o capital de giro nos primeiros anos com financiamentos externos.

Apesar desses fluxos serem estimativas de longo prazo e representarem o melhor entendimento dos dirigentes da **T'TRANS** a empresa foi constituída por prazo indeterminado para o cumprimento do seu objetivo social, tem o dobro de tempo de vida

do que a quantidade de anos do fluxo de pagamentos de obrigações, razão pela qual é razoavelmente possível que se mantenha operante e com a geração de caixa hoje percebida, principalmente após a aprovação do Plano de Recuperação judicial.

4. CONCLUSÃO

Uma vez confirmadas as projeções e demais aspectos da recuperação, e assim como estando corretos todos os dados e bases internas de informações que analisamos, somos da opinião que o plano de recuperação da T'TRANS é viável do ponto de vista econômico e financeiro. Respeitando-se as condições dos cenários apresentados e tendo por base o trabalho, os modelos e ferramentas gerenciais aplicados, de acordo com a prática usual de nossa atividade. Essa conclusão não abrange uma opinião sobre a capacidade comercial e operacional da T'TRANS em atingir tais resultados, o que estará ainda sujeito ao impacto de fatores externos diversos, e, que fogem ao controle da empresa, seus administradores e sócios

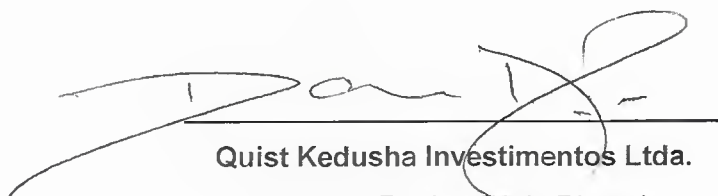


5. DISPOSIÇÕES FINAIS

Reforçamos que este documento foi elaborado com base em informações colhidas na base de dados da **T'TRANS** assim como em informações de mercado obtidas em fontes externas e de acordo com as práticas do setor. Todavia, as projeções realizadas poderão não se verificar em vista de riscos normais de mercado, por razões não previstas ou não previsíveis nesse momento, ou mesmo em razão da sua implementação, que estará a cargo da administração.

A Quist Investimentos reserva-se no direito de revisar as projeções aqui contidas a qualquer tempo, conforme as variáveis econômicas, operacionais e de mercado sejam alteradas ou demais condições provoquem mudanças nas bases de estudo.

São Paulo, 2 de Outubro de 2017



Quist Kedusha Investimentos Ltda.
(Douglas Duek – Sócio Diretor)