

ANEXO 1.1 ao PLANO DE RECUPERAÇÃO JUDICIAL DO GRUPO PERSONAL

Grupo PERSONAL

Laudo Econômico-Financeiro

Duque de Caxias, 08 de novembro de 2018



Sumário

1. Considerações Gerais.....	3
2. Contextualização	4
2.1 Breve Histórico do Setor.....	4
2.2 Histórico do Grupo Personal.....	5
2.3 Situação Econômico-Financeira do Grupo Personal	7
3. O GRUPO PERSONAL e o Mercado de Segurança e Facilities.....	9
3.1. Estrutura Operacional do Grupo	9
3.2. Descrição das Recuperandas.....	10
3.3. Análise de Mercado.....	13
3.4. Contexto Macroeconômico	14
4. Projeção Econômica – Financeira	16
5. Projeções de Resultados Operacionais Consolidados.....	18
6. Projeções de Fluxo de Caixa Consolidado.....	19
7. Comentários e Conclusões.....	20
7.1. Comentários sobre o Laudo.....	20
7.2. Conclusões	20
8. Forma de elaboração do Laudo e limitações.....	21
FONTES:	23

1. Considerações Gerais

De acordo com a Lei nº 11.101, de 9 de fevereiro de 2005 que regula a recuperação judicial, a extrajudicial e a falência do empresário e da sociedade empresária, este Laudo avalia a viabilidade econômico-financeira das Recuperandas, no âmbito do PRJ, com certas cláusulas de limitações descritas ao final deste Laudo.

O presente Laudo Econômico-Financeiro (“Laudo”), elaborado pela RB PARTNERS (“RBP”) tem como objetivo avaliar a viabilidade econômico-financeira no âmbito do Plano de Recuperação Judicial Consolidado (“PRJ”) das empresas que compõem o “**GRUPO PERSONAL**”:

PERSONAL SERVICE RECURSOS HUMANOS E ASSESSORIA EMPRESARIAL LTDA., pessoa jurídica de direito privado, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 00.277.106/0001-37, com principal estabelecimento na Rua Almirante Grenfall, nº 405, bloco 3, sala 604, Parque Duque de Caxias, Duque de Caxias, Estado do Rio de Janeiro, CEP 25085-135 (“Personal Recursos Humanos”);

PERSONAL SERVICE SERVIÇOS TEMPORÁRIOS LTDA., pessoa jurídica de direito privado, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 06.538.378/0001-20, com principal estabelecimento na Rua Almirante Grenfall, nº 405, bloco 2, sala 503, Parque Duque de Caxias, Duque de Caxias, Estado do Rio de Janeiro, CEP 25085-135 (“Personal Serviços”);

QUALITY C.O.M. COMÉRCIO DE EQUIPAMENTOS DE SEGURANÇA ELETRÔNICA LTDA., pessoa jurídica de direito privado, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 04.793.029/0001-29, com sede na Rua Domingos Batista de Souza, nº 7, Parque Orestes Ongaro, Hortolândia, Estado de São Paulo, CEP 13183-710 (“Quality Comércio”);

QUALITY SERVIÇOS DE SEGURANÇA E VIGILÂNCIA PATRIMONIAL LTDA., pessoa jurídica de direito privado, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 02.249.938/0001-75, com sede na Rua Salto Grande, nº 701, Jardim do Trevo, Campinas, Estado de São Paulo, CEP 13040-001 (“Quality Serviços”);

QUARTZ SERVIÇOS GERAIS LTDA., pessoa jurídica de direito privado, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 02.249.492/0001-89, com sede na Avenida Imperatriz Dona Teresa Cristina, nº 434, Jardim Guarani, Campinas, Estado de São Paulo, CEP 13100-200 (“Quartz”);

EMBRASE EMPRESA BRASILEIRA DE SEGURANÇA E VIGILÂNCIA LTDA., pessoa jurídica de direito privado, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 57.574.154/0001-04, com sede na Avenida Santa Maria, nº 1560, Lapa, São Paulo, Estado de São Paulo, CEP 05036-001 (“Embrase Segurança e Vigilância”);

EMBRASE SOLUÇÕES EM SEGURANÇA ELETRÔNICA LTDA., pessoa jurídica de direito privado, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 04.532.722/0001-48, com sede na Avenida Santa Maria,

nº 1550, sala 01, Água Branca, São Paulo, Estado de São Paulo, CEP 05036-001 (“Embrase Soluções”);

EMPRESA BRASILEIRA DE SERVIÇOS GERAIS LTDA., pessoa jurídica de direito privado, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 64.162.795/0001-17, com sede na Avenida Santa Maria, nº 1550, Água Branca, São Paulo, Estado de São Paulo, CEP 05036-001 (“Empresa de Serviços Gerais”); e

M. BRASIL PARTICIPAÇÕES E EMPREENDIMENTOS S/A, pessoa jurídica de direito privado, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 06.337.560/0001-12, com sede na Rua Federação Paulista de Futebol, nº 799, sala 611, São Paulo, Estado de São Paulo, CEP 01141-040 (“M. Brasil”) – (em conjunto – “Requerentes” ou “Grupo Personal”)

2. Contextualização

2.1 Breve Histórico do Setor

A terceirização de serviços, hoje em dia, tem se tornado uma das principais preferências de empresários que desejam benefícios excelentes para a sua empresa tanto em relação à qualidade dos serviços prestados como também em relação ao financeiro.

De acordo com o Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística (IBGE), o mercado de trabalho na área de serviços terceirizados vem aumentando de forma gradativa e, assim, é possível ter um número de mais de 4 milhões de pessoas empregadas no setor.

Esse setor está sendo tão bem aceito por seus clientes que é possível tê-lo até mesmo em regiões que não fazem parte do centro da cidade. Os serviços terceirizados trazem tantos benefícios que até mesmo empresas médias e pequenas acabam escolhendo essa opção.¹

O mercado de gestão de terceirização, em 2018, tem como expectativa alcançar a marca global de 1,3 trilhão de dólares.

Apesar do momento econômico do país, os serviços terceirizados estão em alta. Entretanto, as empresas precisam se manter conscientes que otimizar serviços, buscando cortar custos e ampliar a produtividade, é de suma importância para manter a satisfação dos clientes e o crescimento do setor de forma saudável.

As pressões econômicas dos requisitos reguladores aliadas ao aumento da concorrência estão forçando as empresas a avaliar como elas fazem negócios. Os controles mais rígidos e as regras mais exigentes estão fazendo as empresas irem à procura de parceiros que possam oferecer e gerenciar serviços em suas instalações, além de assumir o risco associado.

As empresas clientes procuram parceiros que ajudem a proteger o investimento que fizeram no local, assumam a responsabilidade pelos Facilities Services e, portanto, minimizem as interrupções em seu core business, fornecendo um valor agregado por meio de novas iniciativas, objetivando a simplificação e padronização dos serviços.

Atualmente, os clientes exigem que os prestadores de gestão de facilities tenham uma profunda compreensão do objetivo corporativo e da concorrência para atender às necessidades específicas da cada empresa. Essas necessidades são representadas em:

- Social: A preocupação com tudo que representa a empresa, passando pelos clientes, funcionários e a comunidade ao redor;
- Ambiental: Exercer sua responsabilidade com o meio ambiente, com ênfase na sustentabilidade;
- Econômica: Assegurar um valor para os acionistas de hoje e no futuro.

É esperado que os gestores de facilities cumpram com os regulamentos internos e externos, com estabilidade econômica, assumindo a responsabilidade e o risco de inadimplência. ²

Dados da consultoria *Jones Lang LaSalle* revelam que quando as empresas terceirizam tarefas individualmente a economia gira entre 3% e 5%; na contratação de uma empresa multiserviços, os gastos diminuem entre 4% e 7%, enquanto com o gerenciamento integrado das facilities a empresa poupa entre 9% e 14% dos gastos totais.

2.2 Histórico do Grupo Personal

O Grupo Personal iniciou as suas atividades em 1994, oferecendo serviços de terceirização profissional, gestão de recursos humanos e gestão de responsabilidade socioambiental.

Ao longo dos anos, o Grupo Personal foi ganhando força e aumentando a oferta de produtos, tendo como consequência o crescimento do seu faturamento. Desde então, a atividade empresarial sempre alcançou uma projeção singular, sendo reconhecida por seus clientes pela excelência do serviço prestado.

É no ano de 2000 que o Grupo Personal consolida a sua presença no mercado de soluções e prestação de serviços terceirizados, contando com 5.000 (cinco) mil colaboradores, através de manutenção, limpeza e conservação predial, recepção, jardinagem e paisagismo, mensageria, bombeiro civil, controle de pragas, controle de acesso, credenciamento, enfim, apoio em geral.

Tamanho o reconhecimento e competência das empresas do Grupo Personal, que estas foram certificadas pelo ISO 14001, ISO 18001, SA8000 e OHSAS 18001, demonstrando que sempre pautaram sua atuação com base nos mais elevados critérios internacionais, implementando em suas atividades e em sua relação com seus colaboradores as melhores práticas empresariais, sempre visando proporcionar um ambiente de trabalho seguro e saudável.

É neste período que o Grupo Personal fora adquirido pela empresa **Quality Serviços de Segurança e Vigilância Ltda.**, passando o Grupo Personal a atuar, também, no Estado de São Paulo.

A Quality Serviços de Segurança e Vigilância Patrimonial adquire o controle do Grupo Personal

Aquisição, pela Quality Serviços de Segurança e Vigilância Patrimonial Ltda, da totalidade das quotas pertencentes ao Grupo Personal, e do controle das empresas Personal RH, Personal Service Serviços Temporários Ltda. ("Personal Serviços"), W&A Company Service Ltda. ("W&A Company") e Investment Participações e Administração Ltda. ("WA Investments").

Analisando o faturamento estadual, a SG-CADE verificou a complementaridade da atuação das empresas, dado que a Quality possui 90-100% do seu faturamento oriundo das atividades no estado de São Paulo, enquanto a Personal RH tem 90-100% proveniente do estado do Rio de Janeiro. Assim, para a SG-CADE, nos âmbitos nacional e regional, as Requerentes não teriam participação suficiente a possibilitar o exercício unilateral de poder de mercado. Entretanto, no âmbito estadual, as atuações se complementariam, com a Quality atuando majoritariamente em São Paulo e a Personal no Rio de Janeiro. A operação, portanto, representaria a entrada da Quality no mercado do Rio de Janeiro. Isto posto, a SG-CADE entendeu que a operação não ensejaria preocupações concorrenciais. ³

Quality Serviços de Segurança e Vigilância Ltda.

Há 30 anos, a Quality juntamente com as outras empresas do grupo sediadas em São Paulo, alia seu know-how, o compromisso pessoal de seus colaboradores e o investimento contínuo em alta tecnologia para oferecer máxima qualidade em prestação de serviços nas áreas de Segurança Patrimonial, Facilities e Segurança Eletrônica.

Ao longo destes anos, a Embrase registrou seu nome na história do setor com excelência e transparência e firmou-se no mercado pelo profissionalismo e seriedade em todas as suas atividades, tanto na implantação e operação de soluções de segurança quanto na prestação de serviços gerais para diversos tipos de clientes.

A empresa cresceu respaldada por uma sólida estrutura organizacional e operacional e uma equipe de profissionais capacitados para atender às exigências específicas de cada cliente, customizando soluções integradas que otimizam a produtividade e os custos dos seus negócios.

Com forte atuação em regiões estratégicas como os estados de Goiás, Rio de Janeiro e São Paulo, a Embrase chegou a ter nove bases espalhadas por essas regiões, que funcionaram de forma padronizada para garantir a mesma qualidade em cada atendimento.

É, portanto, indiscutível a importância social e econômica do Grupo Personal, sendo que durante os mais de 30 anos de atividade empresarial, o Grupo sempre buscou o desenvolvimento pessoal e profissional de seus colaboradores, criando empregos, gerando riqueza para as regiões em que atuam e pagando impostos.

2.3 Situação Econômico-Financeira do Grupo Personal

A atual situação econômico-financeira do GRUPO PERSONAL é consequência da combinação de diversos fatos ocorridos nos últimos anos.

✓ Crise econômica do País;

A crise econômica instalada no país iniciada em meados de 2016, sobretudo no Estado do Rio de Janeiro e a perda de importante e relevantes contratos junto à clientes, que somada à inadimplência, passou a contribuir para a diminuição do caixa e capital de giro do Grupo Personal.

Apesar dos esforços do Grupo Personal em adotar medidas de governança corporativa e contenção de gastos e esforços no sentido de melhorar seus resultados operacionais, o cenário macroeconômico e em especial do setor em que o Grupo atua não reagiu da forma esperada.

✓ Operação Lava Jato;

Em agosto de 2015, o antigo controlador do Grupo Personal (Sr. Arthur Alves da Costa), foi indiciado na Operação Lava Jato, através de ação por corrupção ativa, formação de quadrilha e lavagem de dinheiro e por suposto cometimento de fraude na execução de contratos junto à Petrobrás.

No final de 2016, o Grupo Personal viu o seu faturamento mensal cair de um total de R\$ 57 milhões para R\$ 28 milhões, como decorrência direta da perda de contratos firmados pelas empresas junto à Petrobrás.

O suposto envolvimento na operação Lava Jato se mostra como a única e principal causa pela perda de contratos firmados junto à Petrobrás, situação enfrentada por diversas outras empresas igualmente envolvidas na referida operação criminal.

✓ Distribuição de Dividendos;

Antes de vender sua participação à empresa paulista Quality Serviços de Segurança e Vigilância Ltda. o antigo controlador do Grupo Personal distribuiu aos seus 3 ex-acionistas mais de R\$ 50 milhões em dividendos do caixa da Personal.

Essa distribuição de dividendos prejudicou de maneira relevante o caixa das empresas em total desacordo com as regras da boa governança corporativa, pois já era de conhecimento daqueles ex-acionistas que os contratos ICJ - 0100.0064105.10.2, SAP - 4600323974 (Apoio Administrativo) e ICJ - 0200.0086551.13.2, SAP - 4600491191 (Macaé) firmados junto à

Petrobrás não seriam renovados em seus respectivos vencimentos e que as rescisões trabalhistas teriam de ser quitadas com os recursos disponíveis em caixa.

✓ Retenções de Faturamento por Clientes;

Por conta do não pagamento dos vencimentos e rescisões trabalhistas a Petrobrás, agindo de maneira preventiva, reteve em contas judiciais aproximadamente R\$ 41 milhões de honorários de serviços prestados pelas empresas do Grupo Personal para pagamento das verbas rescisórias, conforme inclusive noticiado nas mídias. ⁴

O efeito financeiro foi danoso, à medida em que além de não receber pelos serviços prestados à Petrobrás (retidos em contas judiciais), o grupo viu-se impedido de participar de novas licitações e/ou até mesmo de prorrogar os contratos em execução.

✓ Alavancagem Financeira, Escassez de Crédito e Taxas de Juros;

A concomitância de fatores como, alto endividamento financeiro, ausência de capital de giro próprio; redução da oferta de crédito bancário, encargos financeiros e juros proibitivos, agravou o cenário de liquidez financeira das empresas do grupo.

✓ Inadimplência de Clientes e Perdas de Contratos;

Agravando ainda mais a situação, a partir de setembro de 2015, outro cliente relevante do Grupo Personal (Secretaria de Estado de Saúde do Estado do Rio de Janeiro - “SES/RJ”), deixou de honrar seus compromissos com o grupo, alegando falta de recursos orçamentários sem considerar os acréscimos contratuais, no valor aproximado de R\$ 19,6 milhões, inadimplente até a data do presente Laudo.

Além do crédito de R\$ 11 milhões junto à Secretaria de Saúde do Estado do Rio de Janeiro, o Grupo Personal tem créditos da ordem de R\$ 10 milhões junto à Nuclebras Equipamentos Pesados S/A - NUCLEP e de R\$ 16 milhões junto à Prefeitura de Duque de Caxias.

As empresas do Grupo localizadas em São Paulo, com carteira de clientes pulverizada entre os mais diversos setores da economia (bancos, shopping centers, condomínios comerciais, residenciais e rurais, indústrias, aeroportos, comércio varejista e atacadista, estádios, hospitais, serviços de telefonia, infraestrutura, etc.), sentiram diretamente a queda do PIB paulista nos últimos 4 anos, que somente no triênio de 2014/2015/2016 caiu aproximadamente 8,3%.

Agravando ainda mais a situação de inadimplência do Grupo Personal em São Paulo, esses clientes começaram a atrasar o pagamento pelos serviços já prestados, valores estes que, no acumulado inviabilizaram o cumprimento dos compromissos juntos aos colaboradores.

Além de conviver com inadimplências, como forma de enfrentar a crise, esses e outros clientes de São Paulo passaram a renegociar seus contratos, impondo condições que reduziram substancialmente a lucratividade do Grupo.

Apesar de tudo o que foi acima relatado, durante o ano de 2017, o Grupo Personal continuou executando com muita dificuldade seus contratos ativos, contudo, infelizmente, não conseguiu fazê-lo na sua integralidade, em função da falta de capital de giro.

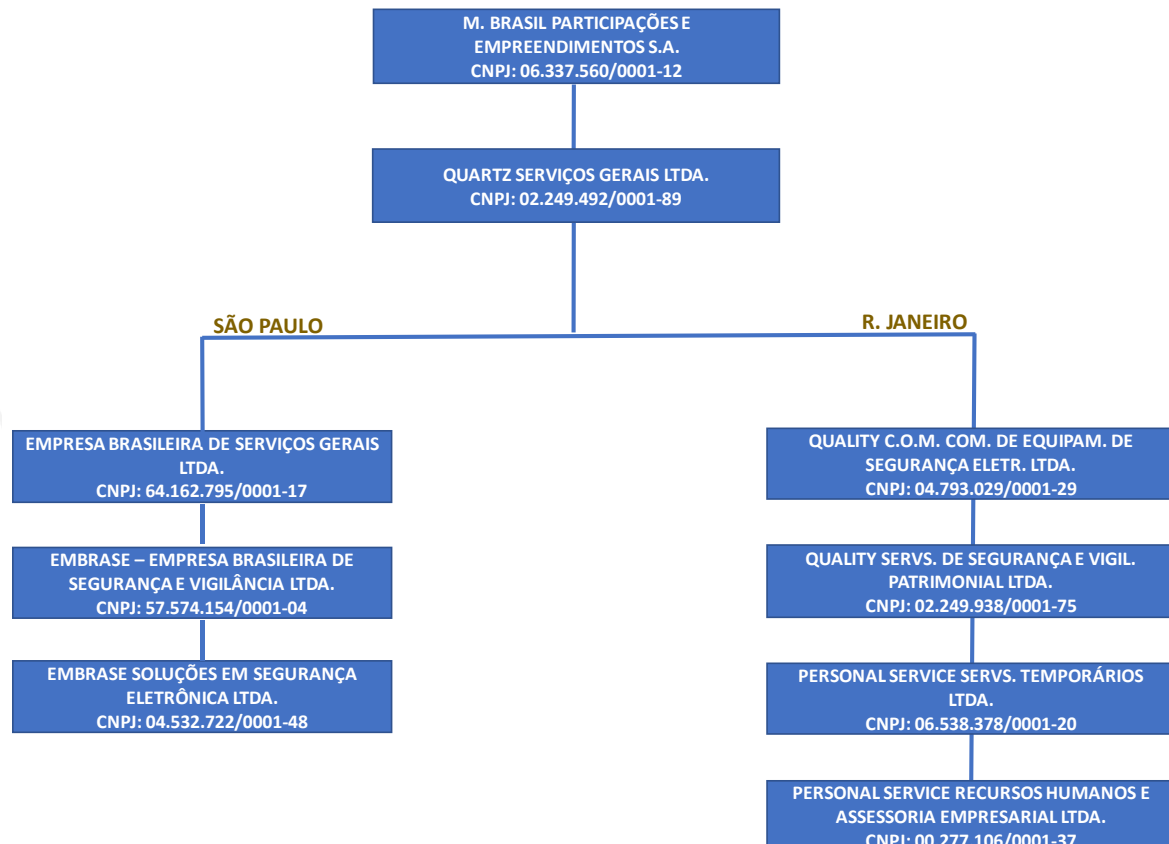
Por não conseguirem honrar, na integralidade e nos prazos legais e contratuais, os compromissos junto aos seus colaboradores, cerca de 400 pessoas invadiram as sedes das empresas em São Paulo e Campinas, quebrando e furtando equipamentos.

O acontecimento fora amplamente divulgado nas redes sociais, mídia escrita e televisiva, gerando perdas e danos incalculáveis à sua reputação no mercado. ⁵

Medidas adotadas ao longo do ano de 2017 e neste início de 2018, contudo, não se mostraram suficientes para a geração de caixa necessária para fazer frente a tão expressivo endividamento, que continuou a pressionar o fluxo de pagamentos do Grupo Personal, levando-o a situações de inadimplência.

3. O GRUPO PERSONAL e o Mercado de Segurança e Facilities

3.1. Estrutura Operacional do Grupo



3.2. Descrição das Recuperandas

✓ **M.BRASIL – PARTICIPAÇÕES E EMPREENDIMENTOS S.A.**

Classificação: Controladora

Principais Atividades: A sociedade tem por objetivo a gestão de participações societárias e administração de bens próprios e de terceiros, podendo participar, como sócia ou acionista, de outras sociedades.

✓ **QUARTZ SERVIÇOS GERAIS LTDA.**

Classificação: Controladora Operacional

Principais Atividades: Prestadora de serviços de conservação e limpeza de prédios residenciais, comerciais, industriais e logradouros, inclusive tratamento de piscinas; manutenção de jardins; serviços de portaria; recepção; locação de equipamentos e outros serviços afins, bem como administração e assessoria administrativa para condomínios e estabelecimentos comerciais ou não.

✓ **PERSONAL SERVICE RECURSOS HUMANOS E ASSESSORIA EMPRESARIAL LTDA.**

Classificação: Controladora Operacional

Principais Atividades: A sociedade tem como objeto social a exploração do ramo de terceirização de serviços na forma de cessão de mão de obra de qualquer natureza não vedada em lei; recrutamento, seleção e gestão de recursos humanos; gestão sócio ambiental e de qualidade; serviços integrados de facilities; locação de bens móveis e imóveis próprios; serviços de apoio técnico administrativo e operacional, serviços de operações comerciais envolvendo corte, religação, novas ligações, normalização e inspeção de instalações de energia elétrica, TV por assinatura, internet, combustíveis, telefone, gás e água; serviços de leitura, medição e entrega de contas de serviços em geral públicos e privados; serviços de administração de condomínios, serviços de limpeza, conservação, asseio, higienização e manutenção de prédios, domicílios em geral e meio urbano público, inclusive desratização, descupinização, e dedetização; serviços de gestão, administração e operação de estacionamento em logradouros e estacionamento públicos ou privados; serviços técnicos e operacionais vinculados ao fornecimento de alimentação e refeições; serviços de organização de eventos envolvendo fornecimento de copeiro, garçom, recepcionista e outros profissionais; serviços de manutenção, operação e conservação de infraestrutura predial envolvendo instalações elétricas, hidráulicas, sanitárias, ar condicionado, carpintaria,

marcenaria, pintura, reparos civis, estofamentos, tratamento de água, esgoto e similares; serviços de montagem e desmontagem de palcos, cenários e exposições; serviços de jardinagem e manutenção de áreas verdes e jardins em meio urbano ou privado; serviços de portaria, recepção e ascensorista; serviços de apoio técnico, operacional e administrativo nas atividades de teatro, cinema, diversões e similares; serviços técnicos de desenvolvimento, manutenção e suporte de sistemas de informática e vinculado a tecnologia de informação, serviços gráficos em geral com aplicação e administração de mão de obra especializada; serviços de manutenção de arquivos e biblioteconomia; outras prestações de serviços com mão de obra especializada envolvendo as funções de programador de sistemas, enfermagem, eletrotécnico, técnico em eletrônica, marceneiros, bombeiros, operador de serviços gráficos em geral, e serviços de apoio administrativo em Geral. Assessoria Empresarial, Agenciamento e Locação de Mão de Obra, Recrutamento, Administração, Locação de Bens Móveis, Prestação de Serviços de Mão de Obra especializadas em Geral, tais como Telefonista, Ascensorista, contínuos ou mensageiros, apoio administrativos em geral, digitação, processamento de dados, programador, telemarketing, bibliotecária, assistente social, tradutor, copeiragem, garçom, portaria, motorista, manobrista, enfermeira, carpinteiro, pedreiro, bombeiro hidráulico, pintor, jardineiro mecânico de refrigeração, recepcionista, operador de máquinas, copiadoras, técnicos em telefonia, técnicos em projeto educativo, técnicos e encarregados em montagem e desmontagem de exposição, técnicos em operação de vídeo, videoteca e áudiovídeo, operador e controlador de bilheteria e portaria e serviço diversos de teatro e gestão, operação de serviços gráficos em geral, acabamento gráfico manual, mecânico, segurança, auxiliar de serviços gráficos, gravador de chapas, ajudante de rotativa, impressor monocolor, ajudante bicolor, operador de alceadeira, operador de guilhotina, programador visual, impressor bicolor, operador de duplicadora, operador de rotativa, operador de talonadora e operador de empilhadeira e tratorista e limpeza e higienização de reservatórios de água e prestação de serviços de segurança contra incêndio e pânico, de acordo com as Leis Vigentes no país; e Serviços de engenharia, montagem, instalações, construção e reformas.

✓ **PERSONAL SERVICE SERVIÇOS TEMPORÁRIOS LTDA.**

Classificação: Operacional

Principais Atividades: A sociedade terá como exploração o ramo de atividade de: Prestação de serviços de mão de obra temporária, em conformidade com a lei nº 6019 de 03 de janeiro de 1974 e as demais vigentes no País.

✓ **QUALITY SERVIÇOS DE SEGURANÇA E VIGILÂNCIA PATRIMONIAL LTDA.**

Classificação: Operacional

Principais Atividades: A sociedade terá como exploração o ramo de atividade de: Prestação de serviços de vigilância e segurança patrimonial a instituições financeiras e a outros estabelecimentos sejam públicos ou particulares.

✓ **QUALITY C.O.M. COMÉRCIO DE EQUIPAMENTOS DE SEGURANÇA ELETRÔNICA LTDA.**

Classificação: Operacional

Principais Atividades: A sociedade terá como exploração o ramo de atividade de: Comércio de aparelhos eletrônicos, instalação e manutenção de equipamentos eletrônicos de segurança, bem como a prestação de serviços de monitoramento e rastreamento à distância. (art. 997 II)

✓ **EMPRESA BRASILEIRA DE SERVIÇOS GERAIS LTDA.**

Classificação: Operacional

Principais Atividades: A sociedade tem por objetivo social a prestação de serviços de conservação e limpeza de prédios residenciais, comerciais, industriais e logradouros, inclusive tratamento de piscinas, manutenção de jardins, serviços de portaria, locação de equipamentos, e outros serviços afins.

✓ **EMBRASE EMPRESA BRASILEIRA DE SEGURANÇA E VIGILÂNCIA LTDA.**

Classificação: Operacional

Principais Atividades: A sociedade tem por objetivo social a prestação de serviços de vigilância armada ou desarmada, interna e externa, a estabelecimentos industriais, comerciais, bancários, como também a residências, entidades recreativas e sociais, nos termos do artigo 31 do Decreto 89.056, de 24 de novembro de 1983.

✓ **EMBRASE SOLUÇÕES EM SEGURANÇA ELETRÔNICA LTDA.**

Classificação: Operacional

Principais Atividades: A sociedade tem por finalidade prestação de serviços de instalação anti-roubo em edificações; monitoramento de sistema de segurança; monitoramento de veículos com rastreamento via satélite; de alarmes; aluguel e

locação de câmeras de vigilância; de instalação; de locação de software; e gateway (ponte de ligação), sistema intermediário (software) de interligação de redes comerciais; bem como comércio varejista e atacadista de alarmes para residência; de materiais elétricos para construção; de acessórios para equipamentos de informática; de sistema de segurança e de outras máquinas e equipamentos.

3.3. Análise de Mercado

O Brasil vai enfrentar nos próximos dois anos um longo processo de adaptação às transformações ocorridas no mercado de trabalho. O novo regime trabalhista foi implantado em pleno período de recessão e ampliação da taxa de desemprego. A falta de dinâmica da economia ainda não nos permite ver o pleno funcionamento das novas regras, mas no que se refere ao desafogar da Justiça Trabalhista neste período em maior volume de acionamento por conta da redução dos quadros de funcionários, já é um avanço valioso.

A retomada da economia e crescimento das contratações irão ampliar o uso da nova legislação, acelerando novos empregos. É incoerente que alguns contrários ao novo regime cobrem que ela não gerou ampliação das contratações de imediato. Obviamente, a contratação por parte das empresas está vinculada ao ritmo da economia e as empresas, descapitalizadas, não ampliaram seus negócios nos últimos dois anos. Apesar de tudo, o número de carteiras assinadas, só em Goiás, neste ano, cresceu. Em oito meses, foram mais de 40 mil novos empregos formais criados. Neste número já se nota influência da nova legislação – pois a economia está paralisada e, mesmo assim, todos os setores registraram saldo positivo entre trabalhadores contratados e demitidos.

A tendência é de que o número de pessoas trabalhando cresça ainda mais. A terceirização da atividade-fim, aprovada pelo Supremo Tribunal Federal (STF), será outro elemento de inclusão de pessoas no mercado de trabalho. Destacamos o papel do então deputado federal, empresário Sandro Mabel, determinante como relator e defensor desta lei por anos no Congresso.

Nesse contexto, ocorrerá a ampliação de perspectivas de atuação do GRUPO PERSONAL em atividades até então não permitidas (atividades fim)

Independente do regime, se CLT ou terceirizado, é relevante que as empresas contratem e cresçam, para gerar mais vagas e redistribuição da renda. A terceirização já ocorria em quase toda economia há anos. A legislação normatiza um fenômeno comum nos negócios e abre novas oportunidades ao GRUPO PERSONAL.

A terceirização irrestrita é um suporte ao crescimento. Não adianta 300 páginas de arcaicos direitos se não tem emprego, não tem vaga. Nos tornamos o País da informalidade exatamente por fomentar direitos excessivos e uma guerra judicial nos tribunais trabalhistas.

O novo regime preserva a maioria dos direitos fundamentais do trabalhador e desburocratiza a sua contratação. Quanto à terceirização irrestrita é um fenômeno crescente, até já antigo, no mundo. No Brasil, parcialmente já estava implantada na prática. O que faltava era uma lei que fortalecesse o controle pelos órgãos e a defesa em caso de falhas na execução da mesma. Com regras, beneficia a sociedade.

A reforma trabalhista simplificou as formas de contratação do trabalhador e a terceirização complementa esta etapa. Agora o empresário não tem porque, em uma economia crescente, ter receio de contratar para ampliar sua empresa, ainda que seja em suas atividades fim.

Com o novo regime e a terceirização, o Brasil vai perder o medo de gerar emprego e, em poucos anos tende a destravar a economia, perseguindo novamente o pleno emprego. ⁶

3.4. Contexto Macroeconômico

Desempenho da economia brasileira em comparação com o resto do mundo.

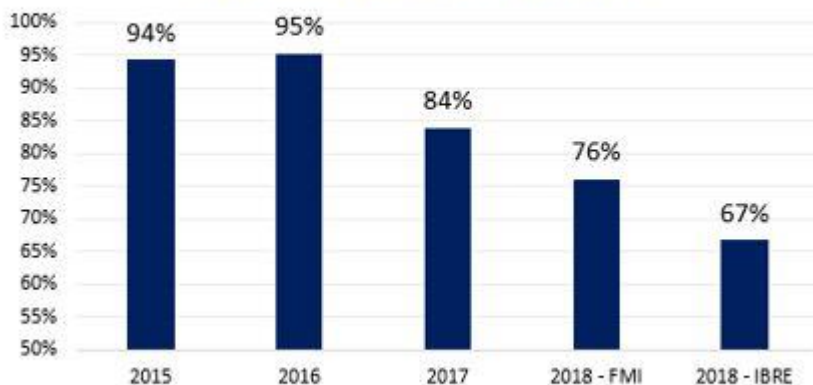
Recentemente o FMI divulgou seu relatório semestral do Panorama da Economia Mundial (*World Economic Outlook*), bem como as suas [projeções](#) para diversas variáveis econômicas até 2023. Segundo o Fundo, o PIB mundial deve crescer este ano 3,9%, em termos reais, sendo que o FMI projeta um crescimento esse ano para o Brasil de 2,3% (as projeções do Fundo eram de 1,5% em outubro passado e 1,9% em janeiro), abaixo das projeções do IBRE/FGV (2,6%) e da mediana das expectativas do mercado, de acordo com o boletim Focus (2,75%). Para 2019, o Fundo prevê um crescimento de 2,5%, acima da projeção de janeiro (2,1%); já a mediana do boletim Focus está em 3,0%.

Para prazos mais longos (o FMI divulgou projeções até 2023), a média de crescimento do PIB do Brasil, em termos reais, no período 2018-2023, é de 2,3%. Em outubro do ano passado, a média 2018-2022 (não havia projeções para 2023) estava em 1,9%. A mediana do boletim Focus indica um crescimento médio de 2,6% no período 2018-2022. Já a projeção para o crescimento mundial do FMI é de 3,8% na média 2018-2023, bem acima das projeções para o Brasil.

A recessão brasileira, que durou do segundo trimestre de 2014 até o quarto trimestre de 2016, de acordo com o [Codace](#), apresentou duas quedas reais de PIB em 2015 e 2016 (3,5% ao ano), sendo o pior biênio de crescimento econômico em mais de 100 anos. A outra vez que o PIB brasileiro recuou por dois anos consecutivos foi em 1930 e 1931, logo após a Crise de 29, com quedas reais de 2,1 e 3,3%, respectivamente.

Mais uma evidência da dimensão da grave crise brasileira, que foi muito mais doméstica do que internacional, pode ser observada no Gráfico 1, que mostra a proporção de países com crescimento real do PIB maior do que o Brasil entre 2015 e 2018 (projeções para esse ano).

Gráf. 1: Proporção de Países com Crescimento Real do PIB Maior do que o Brasil

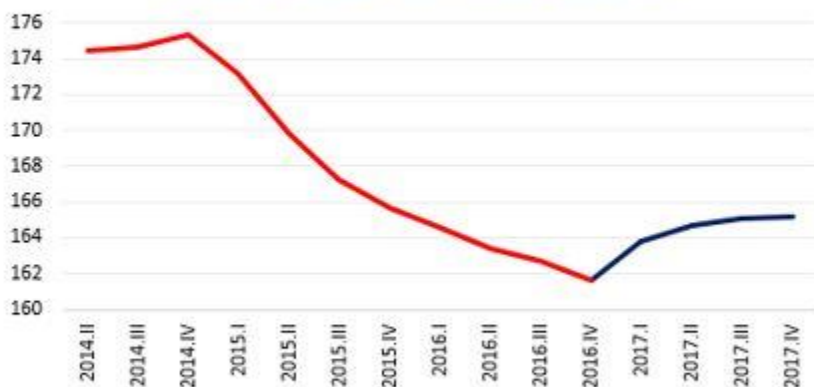


Fontes: WEO / FMI (abril/2018); IBRE/FGV.

De um total de 192 países dos quais o FMI apresenta dados de crescimento real do PIB, tanto em 2015 quanto em 2016, poucos apresentaram um desempenho pior que o nosso (10 e 9 países, respectivamente). Tanto em 2015 quanto em 2016, mais de 90% dos países apresentaram um crescimento real do PIB maior do que o Brasil. Vale frisar que o Brasil é muito mais relevante, em termos econômicos, do que os demais países desse “ranking”, que contam com países como Líbia, Guiné Equatorial, Venezuela, entre outros.

Em 2017, primeiro ano pós-recessão, a situação melhorou um pouco, mas ainda assim o desempenho do Brasil foi fraco, em relação ao resto do mundo. Apenas 30 países apresentaram um crescimento do PIB, em termos reais, menor do que o Brasil. Ou seja, mais de 80% dos países cresceram mais do que o Brasil nesse ano. **No Gráfico 2 pode-se observar como a recuperação da economia brasileira tem sido lenta e gradual (os trimestres em vermelho são os de recessão).**

Gráf. 2: PIB Real do Brasil
(número índice, com ajuste sazonal)



Fonte: IBGE.

Para 2018, as projeções indicam um crescimento próximo de 2,5% (2,3% para o FMI; 2,6%, segundo o IBRE/FGV; e 2,75% de acordo com a mediana do boletim Focus). Vale ressaltar que as projeções já foram mais otimistas. Em março, o IBRE/FGV projetava 2,8% de crescimento esse ano. Então, considerando as projeções do FMI, inclusive para o Brasil, mais de 75% dos países vão apresentar um crescimento real do PIB maior do que o Brasil este ano. Considerando as projeções do IBRE/FGV para o Brasil (2,6%) e as projeções do FMI para os demais países, a proporção passa para 67%. Ou seja, o caminho para uma recuperação mais sólida da economia ainda será longo e difícil.

4. Projeção Econômica – Financeira

Neste capítulo são apresentadas as projeções econômico-financeiras do GRUPO PERSONAL, as quais consideram as premissas macroeconômicas, operacionais e financeiras estimadas pela Companhia no âmbito de seu PRJ.

Os fluxos de caixa esperados para o negócio após uma eventual aprovação do PRJ ainda estarão sujeitos a eventuais alterações. Além das incertezas naturais inerentes a essas projeções, há outros fatores que podem comprometer o fluxo de caixa futuro do negócio, tais como: práticas contábeis a serem adotadas, planejamento tributário decorrente do tratamento fiscal dado às transações subjacentes ao PRJ, entendimentos regulatórios, interpretações legais, a não efetivação em tempo das entradas de recursos financeiros oriundos de vendas de patrimônio e recuperação de receitas retidas entre outros fatores que fogem ao controle do Grupo.

Todas as premissas assumidas neste Laudo foram baseadas em cenários esperados e projetados exclusivamente pelo GRUPO PERSONAL e seus administradores, assessores e demais prestadores de serviço contratados para elaboração do PRJ e não foram objeto de investigação independente pela RBP, à qual não coube, como parte do escopo de trabalho contratado, propor ou julgar quaisquer aspectos relacionados a tais eventos. As conclusões da RBP contidas no PRJ assumem, dessa forma, a premissa básica de que, ao projetar estes cenários, o GRUPO PERSONAL e seus administradores, observaram todos os aspectos legais, regulatórios e fiscais aplicáveis. Importante salientar que tais entendimentos da Grupo ao projetar tais cenários podem ser diversos daqueles de seus credores, autoridades fiscais, autoridades legais e agências reguladoras.

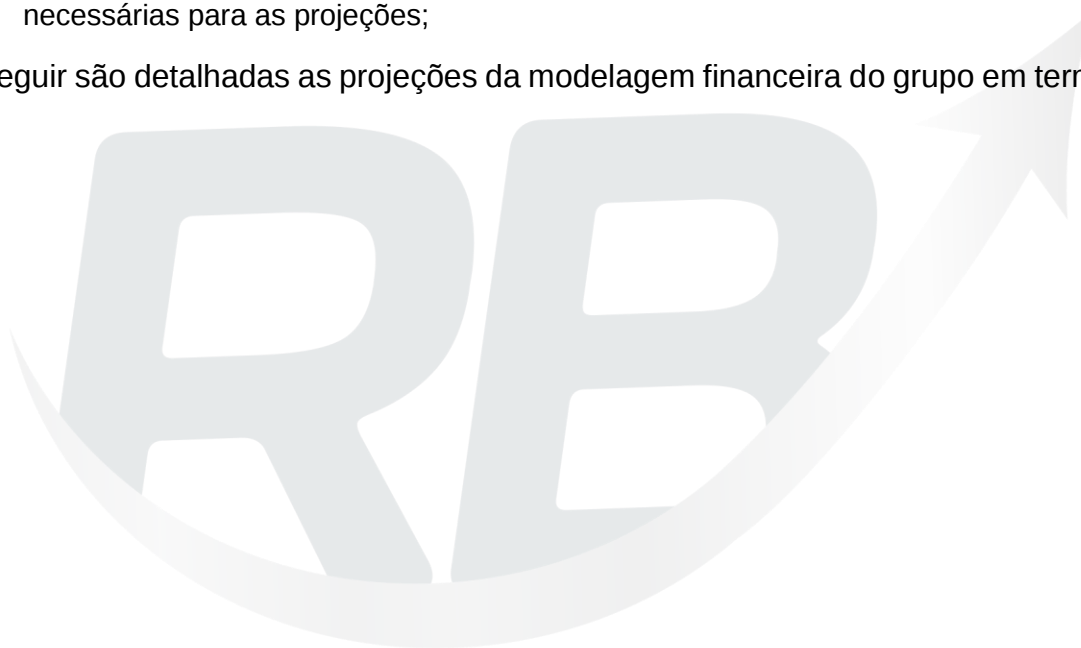
Dado que as empresas do GRUPO PERSONAL têm relevante interligação econômica e operacional, as projeções foram apresentadas de maneira consolidada, incluindo as premissas aplicáveis às empresas em Recuperação Judicial. A alienação de ativos foi considerada no fluxo de caixa projetado.

A partir do plano de negócios da Companhia, a RBP analisou as premissas operacionais e os resultados futuros projetados pelo GRUPO PERSONAL.

Para tanto, foram realizadas as seguintes atividades:

- Discussões com a Companhia para entendimento das projeções;
- Identificação, a partir das planilhas disponibilizadas pelo grupo, das premissas mais relevantes e necessárias para as projeções;

A seguir são detalhadas as projeções da modelagem financeira do grupo em termos nominais.



5. Projeções de Resultados Operacionais Consolidados

Em reais

DRE	Perpetuidade →														
	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10	Ano 11	Ano 12	Ano 13	Ano 14	Ano 15
	R\$	R\$	R\$	R\$	R\$	R\$	R\$	R\$	R\$	R\$	R\$	R\$	R\$	R\$	R\$
RECEITA LÍQUIDA DE VENDAS	28.446.857	34.481.038	40.687.625	46.790.769	51.469.846	55.072.735	56.724.917	57.859.416	58.438.010	58.730.200	59.317.502	59.910.677	60.210.230	60.511.281	60.813.838
CUSTOS DOS SERVIÇOS	-25.420.913	-30.575.188	-35.534.916	-40.470.925	-44.888.766	-48.256.100	-51.159.099	-51.404.345	-51.569.306	-51.671.921	-51.735.101	-52.604.368	-52.654.031	-52.641.875	-52.666.010
MARGEM BRUTA DE CONTRIBUIÇÃO	3.025.943	3.905.850	5.152.709	6.319.844	6.581.080	6.816.635	5.565.818	6.455.070	6.868.703	7.058.279	7.582.401	7.306.309	7.556.199	7.869.406	8.147.828
DESPESAS GERAIS	-2.557.807	-3.100.373	-3.343.867	-4.014.631	-3.876.899	-4.200.854	-4.141.544	-3.584.058	-3.560.561	-4.393.278	-3.607.225	-3.489.706	-3.736.099	-3.714.564	-3.642.510
RESULTADO OPERACIONAL	468.136	805.478	1.808.842	2.305.213	2.704.182	2.615.782	1.424.274	2.871.013	3.308.143	2.665.001	3.975.176	3.816.602	3.820.100	4.154.842	4.505.319
EBITDA	542.597	895.733	1.915.343	2.427.689	2.838.906	2.759.936	1.572.753	3.022.461	3.461.106	2.770.125	4.081.837	3.924.817	3.977.702	4.264.628	4.585.897
DESPESAS FINANCEIRAS	-599.145	-726.237	-856.959	-985.503	-1.084.053	-535.543	-551.609	-562.642	-861.571	-1.855.455	-2.248.812	-1.747.766	-1.521.771	-1.323.694	-1.064.250
DESPESAS NÃO OPERACIONAIS	-1.558	-1.889	-2.229	-2.563	-2.819	-3.016	-3.107	-3.169	-3.201	-3.217	-3.249	-3.281	-3.298	-3.314	-3.331
RESULTADO ANTES IR CSLL	-132.567	77.352	949.655	1.317.147	1.617.309	2.077.222	869.557	2.305.202	2.443.371	806.329	1.723.115	2.065.555	2.295.032	2.827.833	3.437.738
IMPOSTO DE RENDA e CSLL	0	-280.005	-471.325	-622.141	-675.578	-851.974	-587.393	-937.684	-974.957	-517.028	-860.121	-797.993	-1.003.010	-1.132.101	-1.254.597
RESULTADO LÍQUIDO	-132.567	-202.652	478.329	695.006	941.732	1.225.248	282.164	1.367.518	1.468.413	289.300	862.994	1.267.562	1.292.021	1.695.733	2.183.140

6. Projeções de Fluxo de Caixa Consolidado

Em reais

FLUXO DE CAIXA	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10	Ano 11	Ano 12	Ano 13	Ano 14	Ano 15	Consolidado
(=) Saldo Inicial	0	1.144.913	863.375	434.152	242.341	314.264	683.895	119.528	648.245	1.284.133	697.829	691.518	1.096.087	1.579.265	2.423.099	0
(+) Entradas	-58.107	-112.397	584.830	817.482	1.076.455	1.369.403	430.643	1.518.967	1.621.376	394.425	969.656	1.375.776	1.449.624	1.805.519	2.263.718	15.507.370
(-) Pagamentos de Emprést. Financ.																0
(=) Subtotal Operacional	-58.107	-112.397	584.830	817.482	1.076.455	1.369.403	430.643	1.518.967	1.621.376	394.425	969.656	1.375.776	1.449.624	1.805.519	2.263.718	15.507.370
(+) Venda de Imobilizados	72.650.913															72.650.913
(+) Recuperação de Recebíveis	37.000.000															37.000.000
(+) Empréstimos Capital de Giro																0
(+) Outras Entradas	16.500.000															16.500.000
(=) Subtotal não Operacionais	126.150.913	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	126.150.913
(-) Classe I - Trabalhistas	-124.947.893	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-124.947.893
(-) Classe II - Garantia Real	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(-) Classe III - Quirografários	0	-164.130	-984.009	-979.390	-974.770	-970.150	-965.530	-960.911	-956.291	-951.671	-947.051	-942.432	-937.812	-933.192	-928.572	-12.595.910
(-) Classe IV - Micro e Pequ. Empresas	0	-5.011	-30.044	-29.903	-29.762	-29.621	-29.480	-29.339	-29.198	-29.057	-28.916	-28.775	-28.634	-28.493	-28.352	-384.587
(=) Pagamentos Recuperação Judicial	-124.947.893	-169.141	-1.014.054	-1.009.293	-1.004.532	-999.771	-995.011	-990.250	-985.489	-980.728	-975.967	-971.206	-966.446	-961.685	-956.924	-137.928.390
(=) Saldo Final de Caixa	1.144.913	863.375	434.152	242.341	314.264	683.895	119.528	648.245	1.284.133	697.829	691.518	1.096.087	1.579.265	2.423.099	3.729.893	3.729.893

7. Comentários e Conclusões

7.1. Comentários sobre o Laudo

O presente Laudo foi elaborado pela RBP como subsídio ao PRJ das Recuperandas e está sujeito às premissas e assunções nele expressadas.

Este Laudo tem como objetivo avaliar a viabilidade econômico-financeira das Recuperandas analisando as alternativas para a reestruturação, verificando a continuidade de suas operações e buscando a maximização de retorno para credores, acionistas e a comunidade na qual fazem parte. Ressalta-se que os estudos realizados não contemplam a análise de viabilidade das Recuperandas sob a ótica de aspectos societários, tributários e legais.

O GRUPO PERSONAL conta com um fator extremamente favorável, qual seja, sua importante representatividade no mercado de segurança e facilities e mostras do desejo de muitos de seus ex clientes recontratarem seus serviços, principalmente pelo histórico de excelência dos mesmos.

Nas entrevistas com os gestores da empresa, constatamos um enorme empenho e disposição de seus dirigentes e administradores, bem como capacidade técnica no sentido de reverter a situação econômica e financeira.

Medidas importantes para a reversão da situação já vêm sendo adotadas e outras igualmente importantes e impactantes para os resultados serão adotadas.

7.2. Conclusões

Dessa forma, após conduzirmos análises e sujeito às premissas e assunções nelas expressadas, consideramos que o PRJ é viável sob a ótica econômico-financeira, desde que haja a concretização de entradas de recursos oriundos de venda ou alienação de ativos, recuperação de créditos retidos (em especial por parte de clientes), em tempo para saldar seus compromissos assumidos no PRJ apresentado.

8. Forma de elaboração do Laudo e limitações

Este Laudo foi elaborado pela RBP, única e exclusivamente como subsídio à elaboração do PRJ das Recuperandas e não se confunde com, superpõe ou modifica os termos e condições do PRJ e não deve ser desagregado, fragmentado ou utilizado em partes pelas Recuperandas e seus representantes, por credores ou quaisquer terceiros interessados.

Para alcançar o objetivo deste trabalho, foram utilizados fatos históricos, informações macroeconômicas e de mercado, bem como informações e dados disponibilizados pelo GRUPO PERSONAL e por seus funcionários, administradores, consultores e demais prestadores de serviço (“Dados e Informações”).

O presente Laudo levou em consideração as condições econômico-financeiras e as projeções contidas no PRJ das Recuperandas. Assim, a efetiva ocorrência e concretização dessas condições e projeções é condição indispensável para que se atinja um cenário viável para a continuidade das operações.

A RBP não assume qualquer responsabilidade caso os resultados futuros difiram das projeções apresentadas no Laudo e não oferece qualquer garantia em relação a tais estimativas. Nesta perspectiva, as conclusões aqui apresentadas são resultantes da análise dos Dados e Informações, além de projeções macroeconômicas e de mercado, assim como sobre performance e resultados decorrentes de eventos futuros, e estão sujeitas às seguintes considerações:

- ✓ O Laudo ora apresentado envolve questões de julgamentos objetivos e subjetivos face à complexidade das análises dos Dados e Informações e às fontes de informações consultadas ao longo das análises;
- ✓ Nenhum dos sócios ou profissionais da RBP tem qualquer interesse financeiro no GRUPO PERSONAL;
- ✓ Os honorários estimados para a execução deste trabalho não foram baseados e não têm qualquer relação com os valores aqui reportados, assim como não são variáveis em função destes;
- ✓ Este Laudo foi feito com base em informações disponibilizadas pelo GRUPO PERSONAL, as quais foram consideradas verdadeiras, uma vez que não faz parte do escopo de trabalho da RBP qualquer tipo de investigação independente e/ou procedimento de auditoria. Desta forma, a RBP não assume qualquer responsabilidade pela imprecisão dos Dados e Informações utilizados neste Laudo;

- ✓ Este Laudo foi preparado com a finalidade de avaliar a viabilidade das Recuperandas no âmbito do PRJ, a RBP não é responsável perante terceiros por qualquer ato ou fato decorrente da sua utilização para qualquer outro fim que não o aqui declarado;
- ✓ Este Laudo foi desenvolvido a pedido do GRUPO PERSONAL e não deve ser interpretado por qualquer terceiro como instrumento de decisão para investimento ou opinião em relação ao PRJ;
- ✓ A RBP não será responsável por atualizar este relatório em relação a eventos e circunstâncias que possam ocorrer posteriormente à data de referência do mesmo;
- ✓ Algumas das considerações descritas neste Laudo são baseadas em eventos futuros que representam a expectativa do GRUPO PERSONAL e de seus administradores, consultores e demais prestadores de serviço, à época em que tais considerações foram elaboradas. Assim, os resultados apresentados neste Laudo representam meras projeções, razão pela qual podem diferir dos resultados que vierem a ser concretizados.

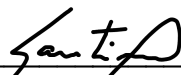
Dentre os dados e informações utilizadas para elaboração deste Laudo, há informações públicas e informações fornecidas pelo GRUPO PERSONAL, que têm como objetivo proporcionar o detalhamento necessário de suas operações, investimentos, estrutura de capital e capacidade de geração de caixa. Este Laudo, sujeito às premissas e assunções nele declaradas, pretende oferecer uma visão da capacidade financeira das Recuperandas no âmbito do PRJ, de modo a permitir a avaliação da sustentabilidade e exequibilidade da continuação das operações das Recuperandas.

Os serviços da RBP para elaboração deste Laudo não representam uma auditoria, revisão, exame ou outro tipo de atestação, da forma como essas expressões encontram-se identificadas pelo Conselho Federal de Contabilidade (“CFC”). Assim sendo, não expressamos qualquer forma de garantia sobre assuntos contábeis, demonstrações financeiras, informações financeiras, ou sobre controles internos do GRUPO PERSONAL.

Não conduzimos uma revisão ou investigação independente para identificar fraudes ou atos ilegais.

Este trabalho não abrange a avaliação de custos operacionais, bem como potenciais melhorias de processos do GRUPO PERSONAL que possam gerar potenciais reduções de custos, e otimizações operacionais e administrativas.

Duque de Caxias, 08 de novembro de 2018.



RB PARTNERS

FONTES:

¹ <https://exame.abril.com.br/negocios/dino/a-terceirizacao-de-servicos-e-seus-beneficios/>

² Service Futures, Exame

³ <http://fusoesaquisicoes.blogspot.com/2016/07/quality-servicos-de-seguranca-e.html>

⁴ <https://cliquediario.com.br/politica/petrobras-analisa-reter-fundo-de-contrato-para-pagamento-de-verbas-rescisorias-dos-trabalhadores-da-personal>

⁴ https://odia.ig.com.br/_conteudo/rio-de-janeiro/2016-06-15/estado-contratou-por-r-20-milhoes-empresas-investigadas-na-lava-jato.html

⁵ <https://g1.globo.com/sp/campinas-regiao/noticia/funcionarios-de-empresa-de-vigilancia-fazem-protesto-contr-a-atraso-no-pagamento-em-campinas.ghtml>

⁶ <https://www.dm.com.br/opiniao/2018/09/terceirizacao-irrestrita-e-mudancas-no-mercado-de-trabalho.html>