

em Barcarena/AP, a mineradora não dispunha de área de estocagem, necessitando de uma operação “Just in Time” muito bem coordenada, qualquer falta de produto comprometia a produção. Essa operação durou 5 anos.

Após a venda da Mina Tucano pela MPBA ao grupo Australiano Beadell, o processo de extração e beneficiamento também foi mudado, atualmente extrai-se o ouro em tanques de flotação, dispensando o uso de cimento, mas ainda utilizando a cal e dentre outros, produtos químicos.

O processo produtivo atual emprega uma tecnologia já consolidada no mercado de ouro. Da britagem primária, o minério segue para a moagem primária em um moinho SAG e, depois, para a secundária, no moinho de bolas. Passa pelo espessador, que alimenta a planta CIL. O carvão ativado é adicionado aos tanques de lixiviação dessa planta para adsorver o ouro. O carvão acumula na planta AVR, onde é produzido o *bullion* de ouro enquanto os rejeitos seguem para a planta *Detox*, onde o cianeto é neutralizado e depois para a filtragem.

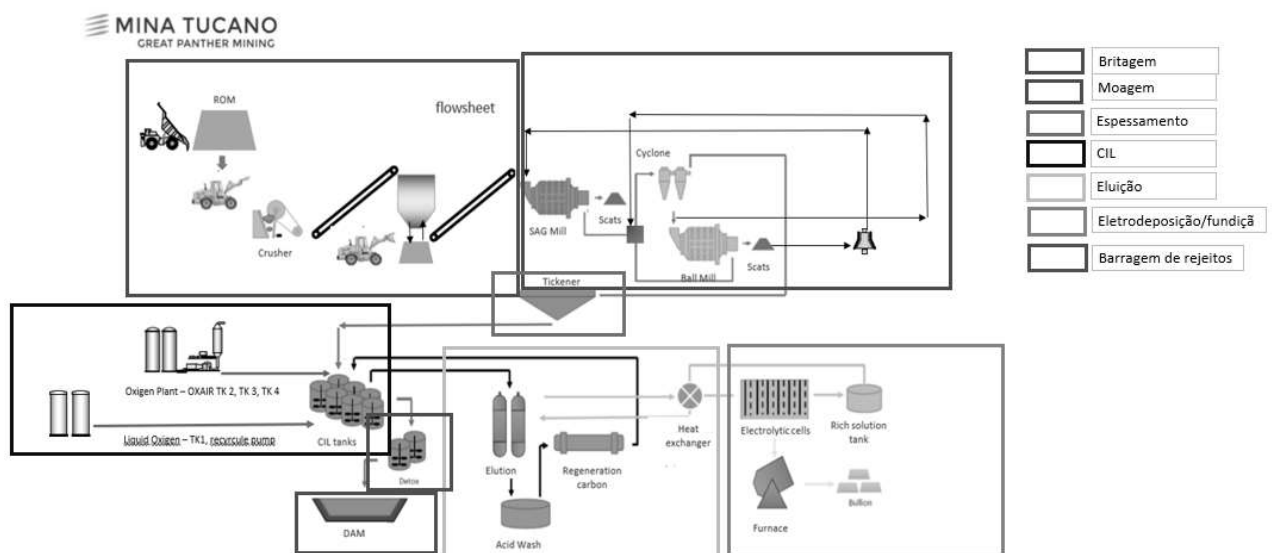


Figura 7 - Fluxo de processos da operação da Mina

O transporte de ouro a partir da mina é realizado por meio de helicópteros.

3. METODOLOGIA UTILIZADA

No presente relatório, a apresentação e o detalhamento dos valores das classes de ativos do Grupo foram realizados de modo a apresentar a visão contábil retirada da documentação de suporte à contabilidade disponibilizada pela Sociedade e a visão gerencial, utilizando-se dos controles gerenciais elaborados pela administração da Grupo Tucano.

Três abordagens podem ser utilizadas para a determinação de valor de um ativo, seja ele tangível ou intangível. São elas:

- ✳ Abordagem de Custo – o valor do ativo é mensurado através da análise do investimento necessário para reproduzir um ativo semelhante, que apresente uma capacidade idêntica de geração de benefícios. Esta abordagem parte do princípio da substituição, onde um investidor prudente não pagaria mais por um ativo do que o custo para substituir o mesmo por um substituto pronto/feito comparável. A demonstração do valor de custo através da exposição dos valores contábeis dos ativos de uma entidade está embasada pela abordagem de avaliação denominada Abordagem de Custo.
- ✳ Abordagem de Mercado – o valor do ativo é estimado através da comparação com ativos semelhantes ou comparáveis, que tenham sido vendidos ou listados para venda no mercado primário ou secundário. Quando existem dados de mercado disponíveis, a Abordagem de Mercado é a abordagem normalmente utilizada para a avaliação de ativos.
- ✳ Abordagem da Renda - Nesta abordagem o valor de um ativo é função dos fluxos de caixa que serão gerados por ela e do momento no qual esses estarão disponíveis. O fluxo de caixa projetado é trazido a valor presente por uma taxa que leve em consideração os riscos inerentes ao negócio avaliado e sua estrutura de capital.

4. FONTES DE INFORMAÇÃO

No presente relatório, além das entrevistas verbais realizadas com a administração da Grupo Tucano e com seus assessores financeiros e jurídicos, foram utilizados os seguintes documentos e informações divulgados publicamente e fornecidos pelo cliente:

- ✖ Pedido de Recuperação Judicial do Grupo Tucano;
- ✖ Plano de Recuperação Judicial do Grupo Tucano;
- ✖ Primeiro Aditivo ao Plano de Recuperação Judicial do Grupo Tucano;
- ✖ Demonstrações Financeiras do Grupo Tucano em 31 de dezembro de 2022;
- ✖ Demonstrações Financeiras Históricas do Grupo Tucano;
- ✖ Modelo da Recuperação Judicial, contemplando o fluxo de caixa elaborado para dar suporte à proposta, elaborado pela Administração da empresa e seus assessores financeiros;
- ✖ Elementos capturados durante a vistoria à mina realizada nos dias 19 e 21 de junho de 2023;
- ✖ Lista de bens e ativos do Grupo Tucano; e
- ✖ Outras informações disponibilizadas, inclusive de forma verbal através de reuniões e discussões técnicas com a Administração do Grupo.

Além disso, foram utilizadas diversas informações macroeconômicas, índices financeiros e outras informações divulgadas publicamente para o mercado, dentre elas:

- ✖ Estimativas divulgadas pelo IBGE;
- ✖ Estimativas divulgadas pelo Banco Central;
- ✖ Relatórios do setor de mineração de ouro;
- ✖ Outras informações públicas necessárias.

5. RELAÇÃO DOS BENS E ATIVOS DO GRUPO

Conforme definido pelo Inciso III do art. 53 da Lei nº 11.101/05 uma Sociedade, ao entrar com o pedido de recuperação judicial, deverá apresentar a avaliação de seus bens e ativos em seu plano de recuperação judicial.

Nos capítulos a seguir, serão apresentados os detalhes e a composição dos bens e ativos do Grupo na data-base do presente relatório, assim como a metodologia aplicada.

5.1. Bens e Ativos – Visão Contábil

Em 31 de dezembro de 2022, data-base deste relatório, as empresas do Grupo Tucano possuíam a seguinte composição de bens e ativos registrados em suas contabilidades:

Balanco Patrimonial (R\$ mil)	Mina Tucano SalDOS em 30/06/2023
ATIVO CIRCULANTE	165.508
Caixa e Equivalentes de Caixa	70.177
Contas a Receber	882
Estoques	893
Almoxarifado	56.520
Adiantamentos Diversos e Despesas Antecipadas	1.451
Impostos a Recuperar	26.858
Partes Relacionadas	1.472
Outros Créditos	7.256
ATIVO NÃO CIRCULANTE	659.969
REALIZAVEL A LONGO PRAZO	478.798
Ativo Advindo Atv. Remoção Esteril	419.348
Outros Créditos LP	59.450
INVESTIMENTOS	194
IMOBILIZADO	180.977
INTANGÍVEL	-
TOTAL DO ATIVO	825.477

Tabela 1 - Bens e Ativos do Grupo Tucano

A seguir apresentamos o detalhamento das principais rubricas apresentadas na tabela acima:

Caixa e Equivalente de caixa: Os valores de caixa e equivalentes de caixa são representados, substancialmente, por saldos bancários e aplicações financeiras. As aplicações financeiras registradas como caixa e equivalentes de caixa são de curto prazo com alta liquidez e vencimento de três meses ou menos, a contar da data de contratação e sujeitos a risco insignificante de mudança de valor. Esses saldos são mantidos com a finalidade de atender compromissos de caixa de curto prazo e não para investimento ou outros fins. No presente trabalho, considerou-se o valor contábil apresentado como a melhor estimativa de valor. Cabe ressaltar que na conta de Caixa e Equivalentes de Caixa estão inclusos recursos designados como colaterais de dívidas, que só

estarão disponíveis para uso da Mina Tucano em caso do pagamento dessas dívidas. Esta segregação pode ser vista na tabela abaixo:

<i>Caixa e Equivalentes de Caixa</i>	
<i>Caixa disponível para uso</i>	<i>48.142</i>
<i>Caixa designado como colateral de dívida</i>	<i>22.035</i>

Tabela 2 - Segregação do Caixa

Contas a Receber: Um recebível é reconhecido se um valor de contraprestação de um respectivo cliente, ou seja, faz se necessário somente o transcorrer do tempo para que o pagamento da contraprestação seja devido. As contas de clientes são reconhecidas inicialmente pelo seu valor justo e posteriormente pelo seu custo amortizado e deduzidas das perdas estimadas em créditos de liquidação duvidosa e dos ajustes a valor realizável líquido, quando aplicáveis. O prazo de recebimento é equivalente a um ano ou menos, e são classificadas no ativo circulante. Caso contrário, estão apresentadas no ativo não circulante. No presente trabalho, considerou-se o valor contábil apresentado como a melhor estimativa de valor.

Estoques: Os estoques são demonstrados pelo custo ou valor líquido de realização, dos dois, o menor. Os estoques são avaliados ao custo médio das compras e/ou produção, reduzido de perdas para ajustá-los ao valor realizável, quando aplicável. O valor realizável líquido é o preço de venda estimado para o curso normal dos negócios, deduzidos os custos de execução e as despesas de vendas. As importações em andamento são demonstradas ao custo acumulado de cada importação. No presente trabalho, considerou-se o valor contábil apresentado como a melhor estimativa de valor.

Almoxarifado – Correspondente ao estoque de peças de reposição e consumo, de pequeno valor, contabilizados pelo seu custo de aquisição. De acordo com as demonstrações contábeis analisadas esta conta sofreu ajuste a partir da aplicação do CPC-01 – Teste de Recuperabilidade. Dessa forma, no presente trabalho considerou-se o valor contábil desta conta como melhor estimativa de valor

Adiantamentos Diversos e Despesas Antecipadas: Trata-se de despesas pagas antecipadamente sem estimativa de venda. No presente trabalho essa conta não foi considerada no contexto da apuração do valor dos bens e ativos do Grupo Tucano.

Impostos a Recuperar: O saldo da conta tributos a recuperar está representado substancialmente por créditos de impostos a recuperar, dentre eles créditos de PIS/COFINS, além das bases negativas de IRPJ/CSLL. Este ativo só poderia ser aproveitado em uma hipótese de venda da mina como um todo.

Ativo advindo da atividade de remoção estéril: Estes ativos são equivalentes aos custos referentes ao processo de remoção estéril na operação da mina, em que é realizado o processo de remoção de material para permitir acesso a uma área de maior oferta de minério em proporção ao resíduo. Este ativo só poderia ser aproveitado em uma hipótese de venda da mina como um todo.

Outros Créditos: Gastos já realizados entre gastos com importação, saldo de bens enviados para terceiros, PDD, empréstimos com terceiros, custos de importação já pagos, dentre outros.

Imobilizado: Inclui Móveis e Utensílios, Benfeitorias, Máquinas e Equipamentos, Imobilizado em Andamento e Gastos com Desmobilização, dentre outros.

Investimentos: Engloba as participações na Mineração Vale dos Reis Ltda., Mineração Serra da Canga Ltda. e Marina Norte Empreendimentos de Mineração S.A.

Em se tratando do Grupo Tucano, há alguns ativos que, dada sua natureza, não são passíveis de serem liquidados de forma alheia ao restante da operação, uma vez que estes só podem ser aproveitados pelo CNPJ que gerou estes ativos. Além destes, parte dos ativos do Grupo só possuem aproveitamento se inseridos dentro do contexto da própria operação da Mina, dado o elevado custo de deslocamento (que inviabilizaria uma venda para um terceiro) ou pelo fato de serem inerentes ao espaço físico em que a mina se localiza.

Deste modo, no presente trabalho, além da análise individualizada dos ativos passíveis de venda da Mina Tucano, procedeu-se com a avaliação considerando a hipótese de que o Grupo seja encarado como uma única Unidade Geradora de Caixa (UGC), na qual o valor dos ativos que não são passíveis de serem vendidos de forma apartada também seria capturado.

Por isso, foram avaliados dois cenários para os bens e ativos do Grupo Tucano: a venda individualizada e a venda enquanto uma única UGC, apresentados a seguir:

5.2. Bens e Ativos – Visão Individualizada:

A partir das análises das demonstrações contábeis, planilhas de controles gerenciais, entrevistas com a administração da companhia e vistoria *in loco* realizada pela equipe da Meden Consultoria, procedeu-se com a definição da listagem de bens e ativos passíveis de serem vendidos separadamente dentro do contexto da Mina Tucano, apresentados nos capítulos seguintes.

5.2.1. Ativo Imobilizado – Visão Individualizada

Na data-base do presente relatório, a Mina Tucano possuía os seguintes valores contabilizados na rubrica de imobilizado:

Em R\$ mil

Saldos do Imobilizado da Mina Tucano em Jun/23

<i>Conta Contábil</i>	<i>Valor Contábil</i>	
Benfeitorias	R\$	98.303
Máquinas e Equipamentos	R\$	63.172
Móveis e Utensílios	R\$	723
Direitos de Uso	R\$	248
Imobilizado em Andamento	R\$	86.181
Gastos com Desmobilização	R\$	5.546
Impairment Imobilizado - Redução de Reservas	-R\$	73.195
Total	R\$	180.977

Tabela 3 - Saldos contábeis do imobilizado

Tendo em vista a característica dos bens e ativos que compõe o ativo imobilizado da empresa, identificou-se que uma parte significativa deste grupo de ativos, tais como aqueles representados pelos investimentos em construções, benfeitorias, direitos de uso e imobilizados em andamento (que, fundamentalmente, é composto por investimentos na construção de barragens) não são passíveis de serem vendidos separadamente em uma hipótese de venda dos bens e ativos do Grupo Tucano de forma individualizada.

Dessa forma, dentre os ativos que compõe o imobilizado da Mina Tucano, apenas as contas de Máquinas e Equipamentos e a conta de Móveis e Utensílios possuem itens que poderiam ser aproveitadas num cenário de venda individualizada dos bens e ativos, de forma que o valor contábil dessas classes que totalizam essas classes pode ser observado no quadro a seguir:

Em R\$ mil

Imobilizado - Classes passíveis de venda de forma individualizada

<i>Conta Contábil</i>	<i>Valor Contábil</i>	
Máquinas e Equipamentos	R\$	63.172
Móveis e Utensílios	R\$	723
Total	R\$	63.894

Tabela 4 - Imobilizados passíveis de venda individualizada

No que tange à classe de móveis e utensílios, tendo em vista sua baixa materialidade, optou-se, no presente trabalho, por considerar o valor contábil como estimativa a ser utilizada de valor de venda dos bens dessa classe de ativos.

Com relação às máquinas e equipamentos, a equipe da Meden Consultoria procedeu com a visita técnica à Mina Tucano e, nesta oportunidade, foram identificados, em conjunto com a engenharia do grupo, as máquinas e equipamentos que seriam passíveis de venda em uma hipótese de venda dos bens e ativos do Grupo Tucano de forma individualizada.

5.2.2. Vistoria e Avaliação – Visão Individualizada

Nossa visita a planta da Mina Tucano ocorreu entre os dias 19 e 21 de junho de 2023, onde tivemos oportunidade de conhecer todas as áreas operacionais da empresa, visando verificar e analisar sua operação, bem como constatar a existência dos equipamentos e em que condições de uso se encontram.

A planta da Mina Tucano encontra-se com as atividades concentradas no cuidado e manutenção das condições operacionais.

Parte dessa equipe é constituída por profissionais do setor de manutenção, que estão implementando procedimentos para que a unidade como um todo fique preparada para a retomada integral sem percalços das atividades devido a temporada sem funcionamento pleno.

Na ocasião da vistoria realizada, foi possível, em conjunto com a engenharia da Mina Tucano e análises realizadas, identificar as máquinas e equipamentos existentes com potencial de venda de forma individualizada.

Nesta ocasião foram levantados um total de 136 bens passíveis de venda. O detalhamento dos ativos identificados na vistoria, que compõe o ativo imobilizado do grupo, encontra-se nos anexos do presente relatório.

A avaliação desses bens foi realizada a partir da utilização do método do custo de reposição, no qual apura-se o valor de novo do bem, através de cotações com fornecedores, utilização de múltiplos de capacidade, atualização por índice de correção etc. e, posteriormente, aplica-se um fator de depreciação com base no estado de conservação do ativo avaliado para definição do valor de venda do bem em análise.

O fator de depreciação foi calculado com base na vida útil econômica aplicada ao ativo, sua idade aparente, que pode ser definida a partir de sua data de aquisição ou a partir das observações realizadas na ocasião da vistoria e o percentual considerado para cálculo do seu valor residual.

No presente trabalho, com base nas informações levantadas na ocasião da vistoria realizada, e com base nas entrevistas realizadas, considerou-se as seguintes vidas úteis e percentuais de valor residual por tipo de ativo analisado:

CLASSE	DESC_CLASSE	EXPECTATIVA DE VIDA (ANOS)	RESIDUAL (%)
ALE	APARELHOS DE LABORATORIO (ELETRONICOS)	15	5
AQE	AQUECEDORES ELETRICOS	20	7
BN	BOMBAS PARA LIQUIDOS NAO CORROSIVOS	15	8
BR	BRITADORES	17	8
CE	CICLONES	10	4
CO	COMPRESSORES	20	7
ELT	ELETROLIZADOR	20	12
FE	FIACAO ELETRICA	15	10
FOO	FORNOS NAO ELETRICOS	20	7
GC	GUINCHOS E GUIINDASTES MOTORIZADOS	20	10
GGD	GRUPO GERADOR DIESEL OU GASOLINA	30	8
IT	INSTRUMENTACAO ANALOGICA (CONTROLADORES, REGISTRADORES, MED. VAZAO, ETC)	12	6
LG	LAVADOR DE GASES	15	5
MD	MISTURADORES, AGITADORES	25	8
MI	MOINHOS	13	8
MO	MAQUINAS OPERATRIZES (TORNO, FURADEIRA, PRENSA, PLAINA, C.V.,RETIFICADORA)	20	10
PA	PANEIS (ELETRICOS)	20	10
PE	PENEIRAS	10	11
PT	PONTE ROLANTE	20	8
TAA	TANQUES (RESERVATORIOS/SILOS) METALICOS ACO CARBONO	20	4
TAI	TANQUES (RESERVATORIOS/SILOS) EM ACO INOX	20	4
TC	CORREIA TRANSPORTADORA	15	5
TF	TRANSFORMADORES	25	10
TZ	TRANSPORTADORES DE CORRENTE, ARRASTADOR	15	7

Tabela 5 - Classes de equipamentos avaliados

Tendo em vista que os bens identificados como passíveis de venda individualizada se encontram, em sua grande maioria, instalados ou montados no parque industrial em que a Mina Tucano se encontra e que o acesso à mina, conforme apresentado anteriormente, é precário, foram deduzidos do valor de mercado dos ativos os custos atrelados ao desmonte e gastos estimados com frete para definição do valor efetivo de caixa que estes bens poderiam gerar em uma hipotética venda.

Ainda, levando em consideração o cenário em que estes ativos seriam vendidos, aplicou-se um fator redutor sobre os valores apurados, com o intuito de levantar os valores de liquidação forçada desses bens. Para definição do fator de liquidação forçada aplicado, considerou-se que a integralidade dos ativos avaliados seria vendida em uma média de 2 anos. Dessa forma, considerou-se um fator de desconto para trazer a venda dos referidos ativos a valor presente com base na taxa SELIC de 13,25% a.a., resultando em um fator de liquidação forçada de 28,3%.

Considerando todo o exposto, foram apurados os seguintes valores de mercado para as máquinas e equipamentos da Mina Tucano com potencial de venda de forma individualizada, líquidos dos custos com desmonte e frete:

Em R\$ mil

<i>Avaliação das Máquinas e Equipamentos Identificadas com Potencial de Venda Individualizada</i>					
<i>Classe de Ativos</i>	<i>Qtde</i>	<i>Valor de Mercado</i>	<i>Valor de Liquidação Forçada</i>		
<i>Máquinas e Equipamentos</i>	<i>136</i>	<i>R\$ 60.825</i>	<i>R\$ 43.639</i>		

Tabela 6 - Avaliação de máquinas e equipamentos

O detalhamento da avaliação realizada pode ser observado nos anexos do presente relatório.

5.2.3. Demais Bens e Ativos – Visão Individualizada

Na data-base deste relatório, além do ativo imobilizado mencionado anteriormente, o Grupo Tucano detinha outros bens e ativos que poderiam ser individualmente comercializados. Conforme mencionado anteriormente, para fins de apuração do valor destes bens e ativos, considerou-se, no presente trabalho, os seus valores contábeis como estimativa de valor, levando em conta as suas características.

Cabe ressaltar que parte da conta de Caixa e Equivalentes de Caixa é composta pelo montante de recursos designados como colateral de dívidas e, portanto, não estão disponíveis para utilização da Mina Tucano até que as respectivas dívidas sejam quitadas.

Ainda, para as contas contábeis de Estoques e Almoxarifado, para fins de estimar o valor de venda em um cenário de liquidação forçada, tendo em vista as características destes ativos, procedeu-se com a aplicação do fator de liquidação forçada informado anteriormente.

A tabela a seguir apresenta os valores contabilizados para os demais bens e ativos identificados como passíveis de serem vendidos isoladamente:

R\$ mil

<i>Demais Bens e Ativos passíveis de comercialização de forma individualizada</i>					
<i>Conta Contábil</i>	<i>Valor Contábil</i>		<i>Valor de Liquidação Forçada</i>		
<i>Caixa disponível para uso</i>	<i>R\$</i>	<i>48.142</i>	<i>R\$</i>	<i>48.142</i>	
<i>Contas a Receber</i>	<i>R\$</i>	<i>882</i>	<i>R\$</i>	<i>882</i>	
<i>Estoques</i>	<i>R\$</i>	<i>893</i>	<i>R\$</i>	<i>641</i>	
<i>Almoxarifado</i>	<i>R\$</i>	<i>56.520</i>	<i>R\$</i>	<i>40.550</i>	
<i>Impostos a Recuperar</i>	<i>R\$</i>	<i>26.858</i>	<i>R\$</i>	<i>26.858</i>	
<i>Outros Créditos</i>	<i>R\$</i>	<i>7.256</i>	<i>R\$</i>	<i>7.256</i>	
<i>Investimentos</i>	<i>R\$</i>	<i>194</i>	<i>R\$</i>	<i>194</i>	
	<i>R\$</i>	<i>140.744</i>	<i>R\$</i>	<i>124.521</i>	

Tabela 7 - Demais bens e ativos passíveis de venda individualizada

5.2.4. Resumo dos Resultados – Visão Individualizada

Tendo em vista todo o exposto, considerando a hipótese de venda dos bens e ativos da Mina Tucano de forma individualizada, foram apurados os seguintes valores de bens e ativos da Mina Tucano:

R\$ mil

Avaliação dos Bens e Ativos - Visão Individualizada com Potencial de Venda Individualizada						
Conta Contábil	Valor Contábil		Valor de Mercado		Valor de Liquidação Forçada	
Caixa disponível para uso	R\$	48.142	R\$	48.142	R\$	48.142
Contas a Receber	R\$	882	R\$	882	R\$	882
Estoques	R\$	893	R\$	893	R\$	641
Almoxarifado	R\$	56.520	R\$	56.520	R\$	40.550
Impostos a Recuperar	R\$	26.858	R\$	26.858	R\$	26.858
Outros Créditos	R\$	7.256	R\$	7.256	R\$	7.256
Máquinas e Equipamentos	R\$	63.172	R\$	60.825	R\$	43.638
Móveis e Utensílios	R\$	723	R\$	723	R\$	723
Investimentos	R\$	194	R\$	194	R\$	194
Total	R\$	204.638	R\$	202.291	R\$	168.882

Tabela 8 - Avaliação de bens e ativos de forma individualizada

5.3. Bens e Ativos – Visão Consolidada (UGC):

Neste cenário, os bens e ativos operacionais do grupo são vendidos de forma consolidada. Dessa forma é possível considerar a hipótese em que toda a operação da mina, já em funcionamento, seria assumida por um novo comprador.

Para a atribuição do valor operacional da Mina Tucano foi utilizada a metodologia do Fluxo de Caixa Descontado. No uso dessa metodologia os avaliadores consideram que o valor de uma empresa, ou de uma unidade geradora de caixa de forma geral, é função dos fluxos de caixa que serão gerados por ela e do momento no qual esses estarão disponíveis.

Os fluxos de caixa projetados são trazidos a valor presente por uma taxa que considere os riscos inerentes ao negócio avaliado, assim como sua estrutura de capital.

Ao se avaliar a Mina Tucano pela abordagem da renda, é possível capturar o valor de todos os bens e ativos operacionais da empresa.

Por fim, aos moldes do que foi realizado na sessão anterior, no presente trabalho, para determinação do valor operacional da Mina Tucano foi considerado um cenário de liquidação forçada, devido à situação de estresse em que a operação estaria sendo realizada.