



VALOR CONSULTORES ASSOCIADOS LTDA.

Administradora Judicial

CLEVERSON MARCEL COLOMBO

Sócio



contato@valorconsultores.com.br

www.valorconsultores.com.br

19º RELATÓRIO MENSAL DE ATIVIDADES

OUTUBRO DE 2018

FREE WAY COMÉRCIO DE MOTOCICLETAS LTDA.

RECUPERAÇÃO JUDICIAL N. 0006721-03.2017.8.16.0017

4ª VARA CÍVEL DE MARINGÁ/PR



1. Sumário

2. Glossário.....	2
3. Cronograma processual.....	2
4. Considerações iniciais.....	3
5. Informações preliminares.....	4
5.1. Sobre a Recuperanda.....	4
5.2. Razões da crise econômico-financeira	4
6. Acompanhamento processual	5
7. Atividades realizadas pela AJ.....	6
8. Informações operacionais	7
8.1. Relação de funcionários	7
9. Informações financeiras	8
9.1. Balanço patrimonial.....	8
9.1.1. Ativo	8
9.1.2. Passivo.....	12
9.2. Indicadores Financeiros – Interpretação	14
9.2.1. Índices de Liquidez.....	15
9.2.2. Índices de Endividamento.....	16
9.2.3. Índices de Rentabilidade.....	17
9.2.4. Capital Circulante Líquido	18
9.3. Demonstração do Resultado do Exercício	19
9.3.1. Evolução da Receita	20
9.3.2. Evolução dos Custos Variáveis.....	22
9.3.4. Evolução da Margem de Contribuição x Despesas Fixas x Resultado Operacional (Ebitda).....	23
10.3.4. Evolução das Despesas Fixas	24
10.3.5. Evolução do Ebitda x Depreciação e Amortização / Encargos Financeiros Líquidos x RNO x Resultado Líquido do Exercício	26
11. Considerações Finais.....	27

2. Glossário

AGC	Assembleia Geral de Credores
AJ	Administradora Judicial

DRE	Demonstração do Resultado do Exercício
LRE	Lei 11.101 de 9 de fevereiro de 2005, que regula a recuperação judicial, a extrajudicial e a falência do empresário e da sociedade empresária
PRJ	Plano de Recuperação Judicial
Recuperanda	Free Way Comércio de Motocicletas Ltda.
RJ	Recuperação Judicial
RMA	Relatório Mensal de Atividades

3. Cronograma processual

Seq.	Data	Evento
1	27/03/2017	Pedido de Recuperação Judicial
7	28/03/2017	Distribuição
18	06/04/2017	Deferimento do processamento
72	25/04/2017	Termo de Compromisso
81	28/04/2017	1º RMA
109	05/05/2017	Disponibilização do edital do art. 52§ 1º (“edital do devedor”)
109	09/05/2017	Publicação do edital do art. 52, § 1º (“edital do devedor”)
-	30/05/2017	Término do prazo para a apresentação de habilitação e/ou divergência de crédito à Administradora Judicial
130	30/05/2017	2º RMA
138	19/06/2017	Juntada do plano de recuperação judicial
		Juntada da relação de credores confeccionada pela Administradora Judicial e minuta de edital de que tratam os artigos 7º, §2º e 53, parágrafo único, ambos da LRE
165	29/06/2017	
167	30/06/2017	3º RMA
195	31/07/2017	4º RMA
-	30/08/2017	Publicação do edital do art. 7º, § 2º (“edital do AJ”)
-	30/08/2017	Publicação do edital do art. 53, parágrafo único (“edital do plano”)
208	31/08/2017	5º RMA

-	15/09/2017	Fim do prazo para apresentação de impugnações de crédito ao juízo
217	28/09/2017	6º RMA
	17/10/2017	Fim do prazo para apresentação de objeção ao plano de recuperação judicial
226	31/10/2017	7º RMA
233	17/11/2017	Decisão interlocutória que convoca a AGC
260	29/11/2017	8º RMA
-	01/12/2017	Publicação do edital do art. 36 ("edital da AGC")
282	21/12/2017	9º RMA
285	30/01/2018	10º RMA
-	02/02/2018	Fim do prazo de suspensão das ações e execuções contra o devedor (art. 6º, § 4º - <i>stay period</i>)
298	20/02/2018	Ata da 1ª Convocação AGC
300	27/02/2018	11º RMA
304	28/02/2018	Análise pelo Magistrado sobre a deliberação da AGC
355	29/03/2018	12º RMA
367	30/04/2018	13º RMA
369	10/05/2018	Decisão de Homologação do PRJ
429	31/05/2018	14º RMA
454	13/06/2018	Interposição de recurso pelo Banco Bradesco S.A.
467	30/06/2018	15º RMA
505	31/07/2018	16º RMA
506	01/08/2018	Interposição de recurso pelo Itaú Unibanco S.A.
507	01/08/2018	Interposição de recurso pelo Banco do Brasil S.A.
551	31/08/2018	17º RMA
568	28/09/2018	18º RMA

4. Considerações iniciais

O administrador judicial é órgão auxiliar da justiça e de confiança do juiz, que ao assumir as suas funções compromete-se a bem e fielmente desempenhar o cargo, com as responsabilidades a ele inerentes. O principal dever do administrador judicial na Recuperação Judicial consiste em fiscalizar as atividades do devedor e o cumprimento do plano de recuperação judicial, com a apresentação ao Juízo, para juntada aos autos, de relatório mensal das atividades (RMA) do devedor.

O RMA reúne e sintetiza informações processuais, operacionais e financeiras da empresa, com o objetivo de trazer ao juiz, credores e aos demais interessados um relato transparente e objetivo dos principais fatos ocorridos no período analisado.

As informações apresentadas no RMA são baseadas em dados contábeis, financeiros e operacionais apresentados pela Recuperanda, sob as penas do art. 171 da LRE, as quais não foram objeto de exame independente ou de procedimento de auditoria, de forma que a AJ não pode garantir ou afirmar a correção, a precisão ou que as informações prestadas pela Recuperanda estejam completas e apresentem todos os dados relevantes. Contudo, considerando o acompanhamento mensal da AJ nas instalações da Recuperanda, pode-se afirmar que as informações correspondem as atividades realizadas no período.

O período objeto de análise processual e operacional corresponde ao mês de outubro de 2018.

Os principais documentos e informações atualizadas acerca da Recuperação Judicial também podem ser consultados no endereço eletrônico da AJ em: <http://www.valorconsultores.com.br/processo/31/free-way-comercio-motocicletas-ltda>.

5. Informações preliminares

5.1. Sobre a Recuperanda

A Recuperanda possui seu principal estabelecimento comercial na Av. Colombo, nº 2.315, na cidade de Maringá/PR, razão pela qual a RJ foi ajuizada e tramita no Juízo do Foro Central da Comarca da Região Metropolitana de Maringá/PR, nos termos do art. 3º da LRE. A empresa possui filiais nas cidades de Campo Mourão – PR, na Av. Irmão Pereira, nº 1.500; Paranavaí – PR, cuja loja está situada na Av. Paraná, nº 1.530; Sarandi – PR, sito à Av. Londrina, nº 835, Loja B; Nova Esperança – PR, na Av. Quatorze de Dezembro, nº 99; e em Cianorte – PR, na Av. Amazonas, nº 1.860. Suas atividades na matriz tiveram início no ano de 2001 e vêm sendo realizadas de maneira contínua desde então.

A principal atividade empresarial da Recuperanda consiste na comercialização de motocicletas novas da marca Honda. Os direitos de concessão para venda das motocicletas e demais equipamentos da marca foram adquiridos em 2003 junto a empresa Moto Honda da Amazônia Ltda.

Paralelamente a companhia também atua na promoção e patrocínio de diversos eventos de natureza esportiva e cultural. Além de se constituir um importante canal direto de distribuição de motocicletas novas da marca Honda à população de toda a região noroeste do Estado do Paraná.

No período de 2008, a Recuperanda chegou a operar com 07 (sete) filiais, todas localizadas na região noroeste deste Estado, instaladas nas cidades de Maringá, Sarandi, Mandaguari, Paranavaí, Campo Mourão, Nova Esperança e Paraíso do Norte, todas no Estado do Paraná. Neste período empregava 184 trabalhadores diretos (Petição Inicial pág. 05).

Quando do ajuizamento da Recuperação Judicial empregava 112 funcionários diretos (Petição Inicial página 07).

5.2. Razões da crise econômico-financeira

A Recuperanda apontou como razões da crise econômico-financeira que a levaram a pedir Recuperação Judicial a crise conjuntural política e econômica atravessada pelo país, assim como, a crise de confiança disseminada entre seus consumidores que afetou fortemente o mercado de motocicletas e gerou queda vendas para todo o setor. Relata que em 2016 foi o quinto ano consecutivo de retração nas vendas de motos. Além disto, houve restrição do crédito para financiamento de motocicletas, cujos reflexos foram:

- Diminuição de comercialização mensal de motocicletas;



- Restrição de crédito bancário para a venda de motocicletas financiadas;
- Aumento de despesas financeiras com autofinanciamento de vendas;
- Aumento das despesas financeiras bancárias com a renovação de créditos, taxas de juros e abusivas condições de reciprocidades.
- Aumento no percentual de comprometimento da Receita Operacional Líquida no período entre 2013 e 2016;
- Comprometimento do fluxo de caixa.

6. Acompanhamento processual

O pedido de Recuperação Judicial foi ajuizado no dia 27/03/2017, e teve seu processamento deferido por decisão datada de 06/04/2017.

O edital de aviso aos credores sobre o deferimento do processamento da Recuperação Judicial, a que se refere o art. 52, § 1º da LRE, foi disponibilizado no Diário da Justiça do Estado do Paraná, edição nº 2022, em 05/05/2017 (sexta-feira), considerando-se publicado no dia 09/05/2017 (terça-feira)¹.

Em 19/06/2017, a Recuperanda requereu a juntada aos autos do plano de recuperação judicial, e do laudo econômico-financeiro e de avaliação dos bens e ativos, conforme documentos acostados no seq. 138 dos autos, subscrito por profissional legalmente habilitado/empresa especializada, nos termos do art. 53 da LRE.

Verificada as habilitações e divergências apresentadas pelos credores, a Administradora Judicial, em 29/06/2017, juntou aos autos a relação de credores e da minuta do edital de que tratam os artigos 7º, §2º e 53 § único, ambos da LRE, contendo o aviso aos credores do recebimento do Plano de Recuperação Judicial apresentado (seq. 955), para que, querendo, apresentassem objeções e impugnações à relação de credores.

O edital a que se refere o art. 53, parágrafo único, da LRE (“edital do plano”) foi disponibilizado no Diário de Justiça do Estado do Paraná na data de 29/08/2017, edição nº 2102, considerando-se publicado no dia 30/08/2017, tendo o prazo de 30 dias úteis para os credores oferecerem objeção ao plano de recuperação judicial, o que se encerrou em 17/10/2017.

O edital com o quadro de credores a que se refere art. 7º, § 2º, da LRE (“edital do AJ”) foi igualmente disponibilizado no Diário da Justiça do Estado do Paraná na data de 29/08/2017, edição nº 2102, considerando-se publicado no dia 30/08/2017.

A AJ em petição constante do seq. 232, requereu a convocação de Assembleia Geral de Credores para os dias 20/02/2017 às 13:00 horas [1ª convocação] e 27/02/2017 [2ª convocação] às 13:00 horas, no Auditório da Euro Administradora de Condomínios, localizado no 16º andar do Ed. New Tower Plaza II, a Av. João Paulino Vieira Filho, 625, e/ou acesso pela Avenida Duque de Caxias 882,

¹ Dia 08/05/2017 (segunda-feira), feriado do aniversário do Município de Maringá/PR.



em Maringá – Pr, o que foi deferido pelo Juízo através da decisão juntada no mov. 233.1).

Ato contínuo, houve a publicação do edital previsto no art. 36, da LRE, publicado em data de 01/12/2017, contendo local, data e hora das assembleias a serem realizadas em 1ª e em 2ª convocações, conforme anteriormente informado.

A primeira convocação em AGC foi realizada dia 20/02/2018, às 13:00, ocasião em que houve os credores presentes compuseram quórum para sua instalação. Durante o ato o PRJ foi apresentado e posto em votação, sendo aprovado pela maioria dos credores presentes, seguindo para a apreciação do magistrado.

A ata da AGC pode ser visualizada no seq. 298 dos autos, bem como, no site da AJ.

Foi proferida decisão de homologação do PRJ no seq. 369.1 dos autos de Recuperação Judicial.

Os credores Itaú Unibanco S.A.; Banco do Brasil S.A. e Banco Bradesco S.A. interpuseram Agravo de Instrumento contra a r. decisão interlocutória de seq. 369.1, Até o presente até apenas o recurso interposto pelo Banco Bradesco S.A. foi julgado pelo Egrégio Tribunal de Justiça do Estado do Paraná, onde obteve parcial provimento para fins de reconhecer a validade da cláusula de extensão da novação em relação aos coobrigados apenas aos credores que manifestaram concordância na AGC. Os demais recursos ainda pendem de julgamento.

A AJ manifestou-se nos autos quanto à venda de imobilizado realizada pela Recuperanda, conforme observa-se do seq. 571, entendendo pela não irregularidade do ato, ante a expressa previsão no PRJ, bem como que os bens alienados fazem parte da atividade comercial da empresa. Todavia, a AJ requisitou que a Recuperanda comunique previamente quando da intenção de venda de ativos, para fim de trazer maior transparência ao processo.

Os editais publicados até a presente data, o plano de recuperação judicial, a ata da AGC e demais documentos também podem ser consultados no endereço da Administradora Judicial, através do *link*: <http://www.valorconsultores.com.br/processo/31/free-way-comercio-motocicletas-ltda>.

7. Atividades realizadas pela AJ

As atividades desenvolvidas pela AJ no período foram:

- Vistoria na sede da Recuperanda na data de 17/10/2018, ocasião em que a AJ se reuniu com sua diretora financeira, Sra. Maria Andreia Nakanishi e o Sr. Sandro (gerente comercial) para colher informações acerca das atividades comerciais e contábeis da empresa para subsidiar este relatório;
- Acompanhamento processual e apresentação de manifestação nos autos de Recuperação Judicial.



8. Informações operacionais

As informações operacionais foram obtidas através de contato da AJ com representantes da Recuperanda durante a vistoria realizada em sua sede na cidade de Maringá-PR, ocasião em que foi possível constatar que a empresa continua desenvolvendo suas atividades dentro da normalidade, com a atuação de funcionários em todos os setores.

Os representantes da Recuperanda informaram à AJ que houve alteração no seu quadro de funcionários, estando atualmente com 132 colaboradores diretos, ou seja, houve 02 (dois) desligamentos no último mês. Relataram também que neste mês de outubro de 2018 já efetuaram o pagamento da 1ª parcela do 13º salário dos funcionários, e a folha de pagamentos está em dia, inclusive, a empresa vem recolhendo os impostos estão em dia. A empresa também em dia com o pagamento dos parcelamentos de impostos.

Questionados pela AJ quanto ao relacionamento com o principal fornecedor (Honda), informaram que não houve alteração após a concessão da Recuperação Judicial, continuando a realizar o pagamento das compras à vista ou de maneira antecipada, conforme o fluxo e o caixa do mês.

A Recuperanda esclareceu que houve um aumento em sua folha no mês, em decorrência do pagamento de comissionamento, haja vista o aumento das vendas de quotas de consórcio, que foram de mais de 500 quotas no mês.

No tocante à demanda por seus produtos, os representantes da Recuperanda noticiaram que as vendas e os fechamentos de consórcios estão estáveis, sendo que no mês de setembro de 2018 seu faturamento alcançou o importe de R\$ 4.159 milhões, valor inferior ao obtido nos últimos meses em face da falta de motocicletas, cuja demanda não está sendo suprida pela Honda. Informaram ainda que há uma fila de espera de clientes por 180 motocicletas, as quais serão faturadas ainda neste mês de outubro.

Os representantes da Recuperanda ressaltaram que conseguiram atingir um equilíbrio nas despesas, as quais atualmente, somam o importe de R\$1,1 milhão mensais, em virtude de uma melhor organização, treinamento e controle de custos.

Por fim, comunicaram que a empresa mantém campanhas rotineiras de divulgação dos produtos, tanto interna quanto externamente, em conjunto com sua equipe de vendas.

8.1. Relação de funcionários

Para a confecção do 2º RMA, a Recuperanda encaminhou à AJ relação de funcionários referente ao mês de abril de 2017, na qual constava, a título de comparação, entre sede e filiais, um total de 109 funcionários.

No mês de outubro de 2018, a Recuperanda emprega 132 (cento e trinta e dois) colaboradores.



9. Informações financeiras

9.1. Balanço patrimonial

9.1.1. Ativo

Os dados da evolução da composição dos Ativos serão apresentados abaixo, de forma comparativa, de março de 2017 a agosto de 2018. Os ativos da empresa, ao considerarmos o período de julho a agosto de 2018, sofreram um aumento nominal de 13,2%, passando de R\$19.009.548,00 para R\$21.519.586,00. As principais contas que apresentaram variação serão analisadas a seguir.

Ativo (R\$)	mar/17	AV	jul/18	AV	ago/18	AV	AH ago18/mar17	AH ago18/jul18	Varição ago18/mar17	Varição ago18/jul18
Ativo Circulante	8.143.559	48,6%	9.823.590	51,7%	12.307.240	57,2%	51,1%	25,3%	4.163.681	2.483.650
Caixa e Equivalentes de Caixa	1.432.062	8,5%	2.083.719	11,0%	2.069.669	9,6%	44,5%	-0,7%	637.608	-14.050
Aplicações Financeiras	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Contas a receber	2.802.008	16,7%	2.671.078	14,1%	4.893.539	22,7%	74,6%	83,2%	2.091.531	2.222.461
Bancos - Contas Vinculadas	38.422	0,2%	107.766	0,6%	110.193	0,5%	186,8%	2,3%	71.771	2.426
Créditos com Funcionários e Diretores	958.738	5,7%	1.111.474	5,8%	1.115.445	5,2%	16,3%	0,4%	156.707	3.972
Tributos a Recuperar	103.551	0,6%	120.211	0,6%	131.080	0,6%	26,6%	9,0%	27.529	10.869
Outros Créditos	821.744	4,9%	1.426.926	7,5%	1.463.181	6,8%	78,1%	2,5%	641.436	36.255
Estoque de Produtos	1.913.657	11,4%	2.000.001	10,5%	2.221.718	10,3%	16,1%	11,1%	308.061	221.717
Despesas Exercício Seguinte	73.378	0,4%	302.416	1,6%	302.416	1,4%	312,1%	0,0%	229.038	0
Ativo Não Circulante	8.627.632	51,4%	9.185.957	48,3%	9.212.046	42,8%	6,8%	0,3%	584.415	26.089
Ativo Realizável a Longo Prazo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Ativo Permanente	8.627.632	51,4%	9.185.957	48,3%	9.212.046	42,8%	6,8%	0,3%	584.415	26.089
Investimentos	682.226	4,1%	830.931	4,4%	864.459	4,0%	26,7%	4,0%	182.233	33.528
Imobilizado	377.270	2,2%	436.297	2,3%	428.857	2,0%	13,7%	-1,7%	51.587	-7.440
Intangível	7.568.136	45,1%	7.918.730	41,7%	7.918.730	36,8%	4,6%	0,0%	350.594	0
Total do Ativo	16.771.191	100,0%	19.009.548	100,0%	21.519.286	100,0%	28,3%	13,2%	4.748.096	2.509.739

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela FreeWay.



Caixa e Equivalentes de Caixa: Este grupo é composto pelas contas “Caixa”, “Bancos”, “Aplicações Financeiras” e “Numerários em Trânsito”, que apresentaram redução de 0,7% ou R\$14.050,00 de julho a agosto de 2018, com movimentação de baixa principalmente na conta “Bancos”.

Contas a Receber: Apresentaram substancial aumento de 83,2% ou R\$2,22 milhões de julho a agosto de 2018. O prazo médio de recebimento da Recuperanda ficou em 15 dias, com base nas vendas de agosto de 2018. Este aumento ocorrido no grupo foi provocado pela conta “Clientes Faturamento Antecipado” que é uma conta redutora do grupo e passou de -R\$2.235.560,00 para -R\$49.856,00.

Créditos com Funcionários e Diretores: A conta representa os adiantamentos feito para os colaboradores da empresa e registrou um aumentou R\$3 mil de julho a agosto de 2018, devido à antecipação de diretores.

Investimentos: O grupo de Investimentos aumentou 4% ou R\$33.528,00 de julho a agosto de 2018. As contas responsáveis por esta movimentação estão nominadas como “Banco Sicoob - Conta Capital”, “Consórcio – CNH” e “Consórcio – Veículos”.

Imobilizado: Não houve alteração no grupo, somente a conta de Depreciação Acumulada apresentou alteração em virtude da parcela da depreciação apropriada no mês no valor de R\$7.440,00. É bom lembrar que qualquer movimentação nesse item do ativo, para menos, pode representar uma venda que, nessa situação, a empresa só poderá realizar com prévia autorização judicial ou que esteja prevista em seu PRJ.

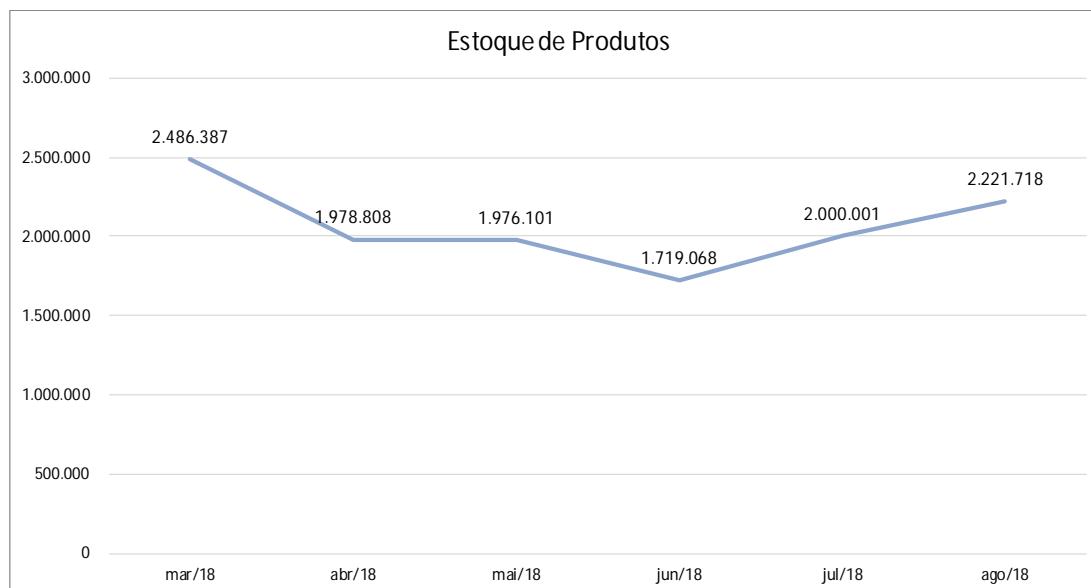


Estoque de Produtos:

Estoque de Produtos	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18
Motos Novas	1.165.729	659.983	569.041	497.494	615.803	674.849
Motos Semi Novas	253.930	231.868	238.407	182.229	249.999	272.349
Peças	374.565	405.580	451.058	397.013	460.505	448.579
Boutique e Acessórios	229.155	217.794	226.255	197.827	224.639	240.264
Produtos de Força	10.083	0	3.874	3.387	3.387	3.387
Quadriciclos	0	0	0	0	0	126.852
Óleos e Lubrificantes	19.117	19.575	37.429	32.723	40.421	31.489
Derivados de Borracha	58.383	72.557	72.637	63.504	76.065	68.966
Transferência Entre Filiais	383.006	379.034	384.981	352.472	336.765	362.565
(-) Provisão para Perda de Estoque	-7.582	-7.582	-7.582	-7.582	-7.582	-7.582
Total dos Estoques	2.486.387	1.978.808	1.976.101	1.719.068	2.000.001	2.221.718
Variação %	4,86%	-20,41%	-0,14%	-13,01%	16,34%	11,09%

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela FreeWay.





Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela FreeWay.

Os estoques apresentaram aumento de 11,1% de julho a agosto de 2018. O maior volume de estoque está concentrado em “Motos Novas” que representam 30,4% do total do estoque. A Recuperanda fechou o período com um prazo médio de estocagem de 11 dias, considerando o custo das mercadorias vendidas em agosto-18.

9.1.2. Passivo

Os dados da evolução da composição dos Passivos serão apresentados abaixo, de forma comparativa, de março de 2017 a agosto de 2018. Os passivos da empresa, ao considerarmos o período de julho a agosto de 2018, sofreram um aumento nominal de 13,2%. As principais contas que apresentaram variação serão analisadas a seguir.

Passivo (R\$)	mar/17	AV	jul/18	AV	ago/18	AV	AH		Variação ago18/mar17	Variação ago18/jul18
							ago18/mar17	ago18/jul18		
Passivo Circulante	6.132.432	36,6%	12.913.345	67,9%	14.546.609	67,6%	137,2%	12,6%	8.414.177	1.633.264
Empréstimos e Financiamentos	3.134.442	18,7%	1.744	0,0%	844	0,0%	-100,0%	-51,6%	-3.133.598	-900
Fornecedores	884.234	5,3%	769.855	4,0%	2.119.475	9,8%	139,7%	175,3%	1.235.241	1.349.621
Obrigações Trabalhistas	678.628	4,0%	1.061.874	5,6%	1.141.149	5,3%	68,2%	7,5%	462.521	79.275
Obrigações Tributárias	648.469	3,9%	608.663	3,2%	557.550	2,6%	-14,0%	-8,4%	-90.919	-51.113
Obrigações Sociais	454.221	2,7%	411.151	2,2%	408.775	1,9%	-10,0%	-0,6%	-45.447	-2.377
Outras Obrigações	332.437	2,0%	1.561.773	8,2%	1.820.530	8,5%	447,6%	16,6%	1.488.093	258.757
Plano de Recuperação Judicial	0	0,0%	8.498.286	44,7%	8.498.286	39,5%	0,0%	0,0%	8.498.286	0
Passivo Não Circulante	10.638.759	63,4%	6.096.202	32,1%	6.972.677	32,4%	-34,5%	14,4%	-3.666.082	876.475
Passivo Exigível a Longo Prazo	7.475.718	44,6%	2.805.762	14,8%	2.805.762	13,0%	-62,5%	0,0%	-4.669.956	0
Empréstimos e Financiamentos	5.827.776	34,7%	865.751	4,6%	865.751	4,0%	-85,1%	0,0%	-4.962.025	0
Obrigações Tributárias	1.647.942	9,8%	1.940.011	10,2%	1.940.011	9,0%	17,7%	0,0%	292.069	0
Patrimônio Líquido	3.163.041	18,9%	3.290.440	17,3%	4.166.915	19,4%	31,7%	26,6%	1.003.874	876.475
Capital Social	3.500.000	20,9%	3.500.000	18,4%	3.500.000	16,3%	0,0%	0,0%	0	0
Reserva de Capital	2.421.509	14,4%	2.421.509	12,7%	2.421.509	11,3%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos Acumulados	-1.906.921	-11,4%	-1.906.921	-10,0%	-1.906.921	-8,9%	0,0%	0,0%	0	0
Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0,0%	-176.575	-0,9%	-136.238	-0,6%	0,0%	-22,8%	-136.238	40.337
Lucros/Prejuízo do Exercício - até 12/2017	-1.442.483	-8,6%	-983.091	-5,2%	-983.091	-4,6%	-31,8%	0,0%	459.392	0
Lucros/Prejuízo do Exercício	590.936	3,5%	435.518	2,3%	1.271.655	5,9%	115,2%	192,0%	680.719	836.138
Total do Passivo	16.771.191	100,0%	19.009.548	100,0%	21.519.286	100,0%	28,3%	13,2%	4.748.096	2.509.739

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela FreeWay.



Fornecedores – Passivo Circulante: O grupo de Fornecedores apresentou aumento de 175,3% ou R\$1.349.621,00, de julho a agosto de 2018. A conta que proporcionou o aumento está nominada como “Outros Fornecedores” e tem como principal movimentação a aquisição de motos novas da empresa Moto Honda da Amazônia.

Obrigações Trabalhistas – Passivo Circulante: Houve aumento de 7,5% ou R\$79.275,00 de julho a agosto de 2018.

Obrigações Tributárias – Passivo Circulante: A conta apresentou decréscimo de 8,4% no período de julho a agosto de 2018, devido a redução das contas “ISS a Recolher, IRPJ a Recolher, CSLL a Recolher, e Pert - Demais Débitos – 5190.

Outras Obrigações – Passivo Circulante: No grupo também apresentou um aumento de 16,6% ou R\$258 mil de julho a agosto de 2018, ocasionado pelo aumento da conta “Empréstimos de Terceiros”. Todavia, o maior volume do saldo desta conta, com 67,4% está concentrado em “Adiantamento de Clientes”.

Passivo Não Circulante: Verifica-se no Patrimônio Líquido que o Lucro/Prejuízo Acumulado em agosto de 2018 acumulava um saldo positivo de R\$1.271.655,00 e que houve redução do valor negativo de Ajustes de Exercícios Anteriores na ordem de R\$40.337,00, sendo R\$40.516,32 contabilizado pela Recuperanda e -R\$179,27 através de divergências encontradas por esta AJ nos Balancetes enviados anteriormente. Outras avaliações serão realizadas, abaixo, no tópico da Demonstração do Resultado do Exercício.



9.2. Indicadores Financeiros – Interpretação

Grupo	Índices	Fórmulas	Interpretações
Índices de Liquidez	Liquidez Geral	$\frac{\text{Ativo Circulante} + \text{Ativo Realizável a Longo Prazo}}{\text{Passivo Circulante} + \text{Passível Exigível a Longo Prazo}}$	Quanto a empresa possui de ativo total para cada R\$1,00 de dívida total, destacando a capacidade de pagamento no longo prazo. Quanto maior, melhor.
	Liquidez Imediata	$\frac{\text{Disponível}}{\text{Passivo Circulante}}$	Quanto a empresa possui de caixa e aplicações financeiras para cada R\$ 1,00 de dívida de curto prazo, destacando a sua capacidade de pagamento no curtíssimo prazo. Quanto maior, melhor.
	Liquidez Seca	$\frac{\text{Ativo Circulante} - \text{Estoques}}{\text{Passivo Circulante}}$	Quanto a empresa possui de ativo líquido (ativo circulante - estoques) para cada R\$ 1,00 de dívida de curto prazo. Quanto maior, melhor.
	Liquidez Corrente	$\frac{\text{Ativo Circulante}}{\text{Passivo Circulante}}$	Quanto a empresa possui de ativo circulante para cada R\$ 1,00 de dívida de curto prazo. Quanto maior, melhor.
Índices de Endividamento	Endividamento Geral	$\frac{\text{Capital de Terceiros}}{\text{Ativo Total}}$	Quanto a empresa possui de capital de terceiros financiando o ativo da empresa. Quanto menor, melhor.
	Composição do Endividamento	$\frac{\text{Passivo Circulante}}{\text{Capital de Terceiros}}$	Qual o percentual de obrigações no curto prazo em relação às obrigações totais. Quanto menor, melhor.
Índices de Rentabilidade	Margem Líquida	$\frac{\text{Lucro Líquido}}{\text{Receita Líquida}}$	Quanto a empresa obtém de lucro para cada R\$100,00 vendidos. Quanto maior, melhor.
	Rentabilidade do Ativo	$\frac{\text{Lucro Líquido}}{\text{Ativo Médio}}$	Quanto a empresa obtém de lucro para cada R\$100,00 investidos. Quanto maior, melhor.
	Produtividade	$\frac{\text{Receita Líquida}}{\text{Ativo Médio}}$	Quanto a empresa obtém de receita líquida para cada R\$1,00 investido. Quanto maior, melhor.

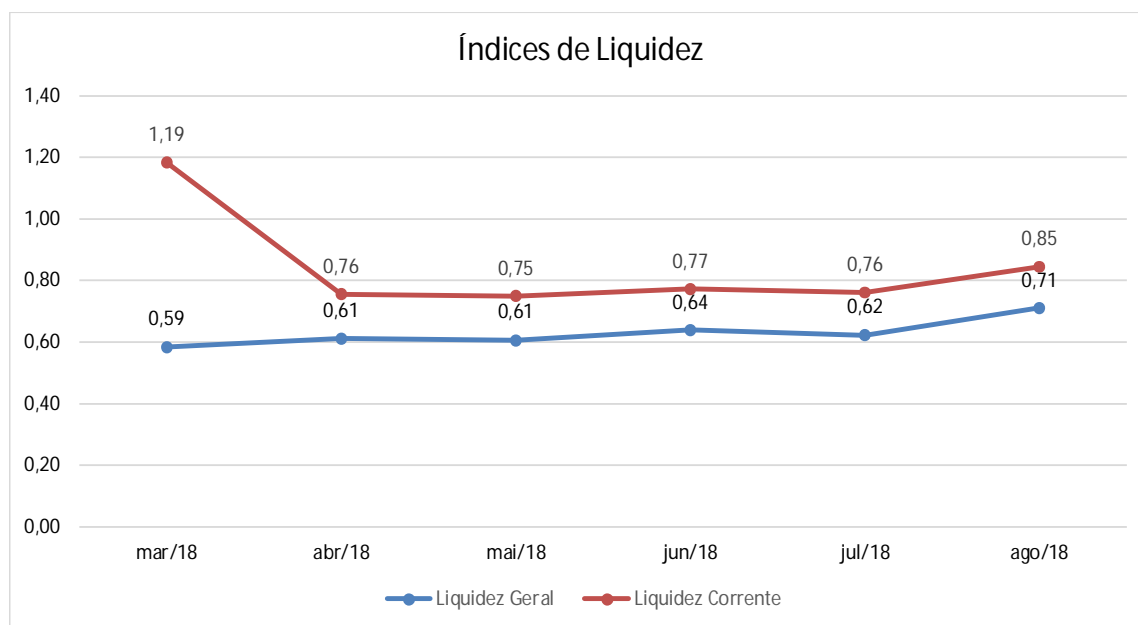
Fonte: Elaborado por Valor Consultores. Referência: ASSAF NETO, Alexandre. Estrutura em Análise de Balanços: Um enfoque econômico-financeiro. São Paulo: Atlas, 2010.



9.2.1. Índices de Liquidez

Índices		mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18
Índices de liquidez	Liquidez Geral	0,59	0,61	0,61	0,64	0,62	0,71
	Liquidez Imediata	0,16	0,12	0,14	0,13	0,16	0,14
	Liquidez Seca	0,85	0,59	0,59	0,64	0,61	0,69
	Liquidez Corrente	1,19	0,76	0,75	0,77	0,76	0,85

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela FreeWay.



Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela FreeWay.

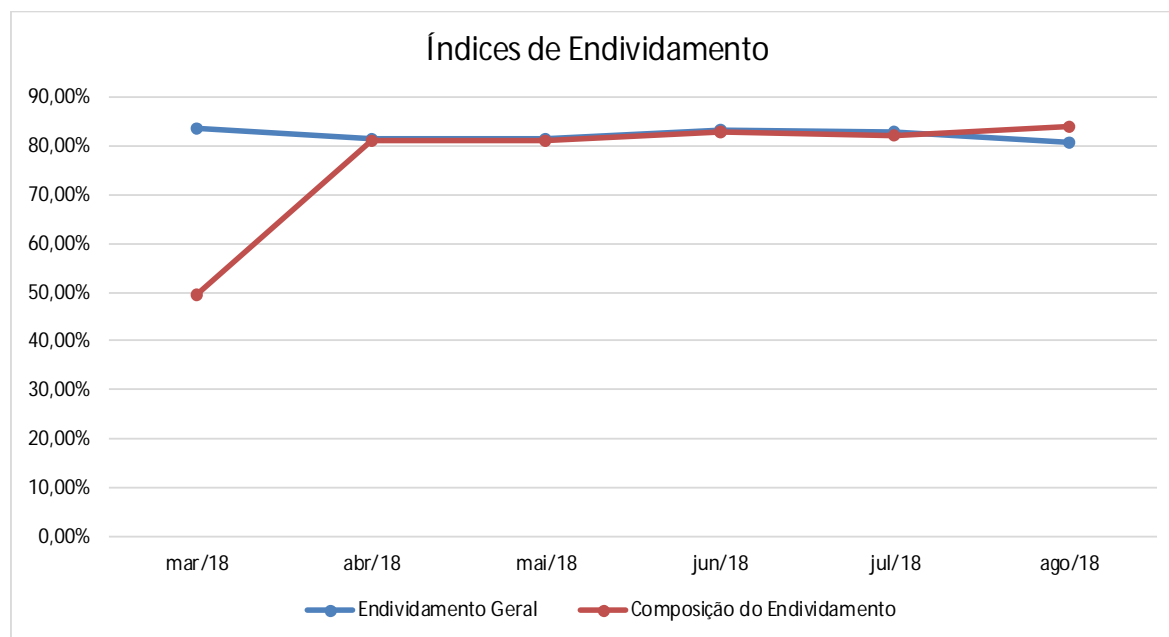
Estes índices devem responder se o volume de disponibilidade da empresa é suficiente para cobrir suas obrigações. Uma forma de interpretação é que estes índices estejam acima de 1, assim para cada R\$1,00 devido no curto prazo, pode-se dizer que a empresa possui este valor para quitar aquelas obrigações. Estando a empresa em Recuperação Judicial, não se espera que estes índices estejam na condição citada anteriormente, todavia que se mantenham estáveis durante o processo de RJ.



9.2.2. Índices de Endividamento

Índices		mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18
Índices de Endividamento	Endividamento Geral	83,68%	81,26%	81,47%	83,23%	82,69%	80,64%
	Composição do Endividamento	49,41%	81,07%	81,02%	82,74%	82,15%	83,83%

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela FreeWay.



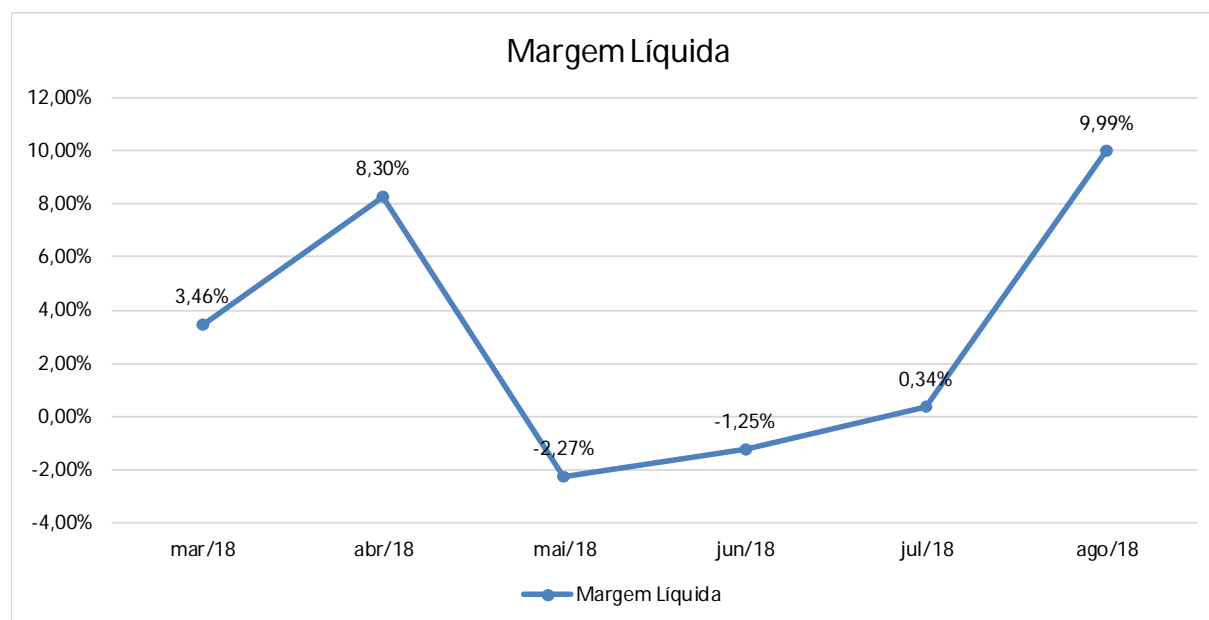
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela FreeWay.

O cálculo destes índices avalia o grau de endividamento da empresa e o prazo que compõe seu endividamento. A interpretação é no sentido de que "quanto maior, pior", pois, quanto maior for o percentual da composição do endividamento, mais dívidas terá para pagar à Curto Prazo e maior será a pressão para a empresa gerar recursos para honrar seus compromissos. A melhor forma de interpretação poderá ser efetuada em termos de acompanhamento da estabilidade destes índices, uma vez que não se espera que eles sofram pioras significativas durante o processo de RJ.

9.2.3. Índices de Rentabilidade

Índices		mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18
Índices de Rentabilidade	Margem Líquida	3,46%	8,30%	-2,27%	-1,25%	0,34%	9,99%
	Rentabilidade do Ativo	0,92%	2,58%	-0,35%	-0,44%	0,07%	3,89%
	Produtividade	0,27	0,31	0,15	0,35	0,21	0,39

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela FreeWay.



Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela FreeWay.

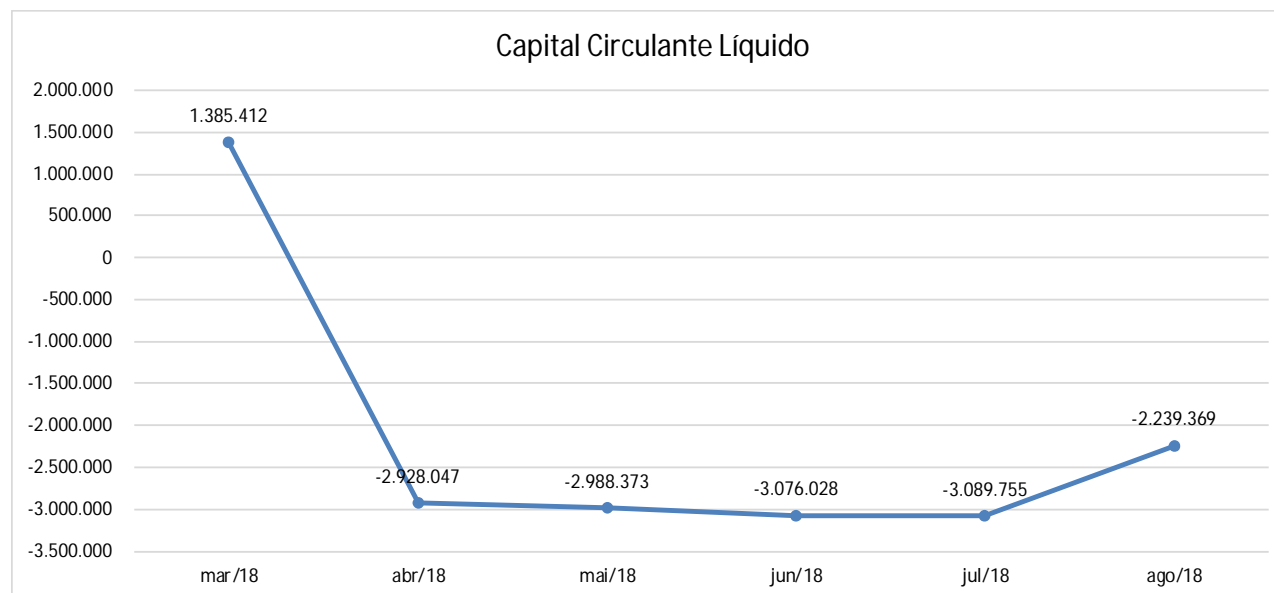
Os índices de rentabilidade preocupam-se em evidenciar os resultados das operações da empresa, por isso, “quanto maior, melhor”. A Recuperanda vem mantendo sua Margem Líquida (Resultado Final) e Rentabilidade positivas.



9.2.4. Capital Circulante Líquido

Capital Circulante Líquido	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18
Ativo Circulante	8.846.170	9.090.786	8.985.817	10.375.310	9.823.590	12.307.240
Passivo Circulante	7.460.758	12.018.833	11.974.189	13.451.338	12.913.345	14.546.609
CCL	1.385.412	-2.928.047	-2.988.373	-3.076.028	-3.089.755	-2.239.369
Variação %	13,05%	-311,35%	2,06%	2,93%	0,45%	-27,52%

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela FreeWay.



Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela FreeWay.

O capital circulante líquido apresenta o risco de insolvência da empresa, por isso, quanto maior for o CCL (Capital Circulante **positivo**), menor será a probabilidade de insolvência técnica da empresa, uma vez que caso ela apresente alto volume de CCL **negativo**, entende-se que terá dificuldade de honrar suas obrigações, pois, as dívidas de curto prazo são superiores aos ativos de curto prazo. Percebe-se que a Recuperanda diminuiu em 27,52% seu CCL **negativo** de julho a agosto de 2018.

9.3. Demonstração do Resultado do Exercício

Os dados comparativos da evolução da composição do resultado serão apresentados abaixo, de forma comparativa, de março de 2017 a agosto de 2018. A empresa apresentou um lucro no mês de agosto de 2018 de R\$836.138,00. Destacamos que no acumulado do ano de 2018, a Recuperanda apresenta um lucro de R\$1,27 milhão.

Contas	Média mar17 à dez17	AV	jun/18	AV	jul/18	AV	ago/18	AV	Acumulado jan18 a ago18	AV	Média jan18 a ago18	AH ago18/jul18	Variação ago18/jul18
Receitas Operacionais Brutas	4.321.877	100,0%	7.581.172	100,0%	4.701.863	100,0%	9.799.586	100,0%	46.972.426	100,0%	5.871.553	108,4%	5.097.723
(-) Deduções das Receitas	-389.014	-9,0%	-690.411	-9,1%	-671.648	-14,3%	-1.431.911	-14,6%	-6.646.762	-14,2%	-830.845	113,2%	-760.263
(-) Despesas Variáveis	-115.549	-2,7%	-56.043	-0,7%	-94.600	-2,0%	-160.546	-1,6%	-678.680	-1,4%	-84.835	69,7%	-65.946
(-) Custo das Vendas e Serviços	-2.922.586	-67,6%	-5.732.655	-75,6%	-2.822.013	-60,0%	-6.286.990	-64,2%	-30.119.872	-64,1%	-3.764.984	122,8%	-3.464.977
(=) Margem de Contribuição	894.728	20,7%	1.102.062	14,5%	1.113.601	23,7%	1.920.138	19,6%	9.527.112	20,3%	1.190.889	72,4%	806.537
(-) Despesas Fixas	-757.709	-17,5%	-1.061.576	-14,0%	-1.045.071	-22,2%	-1.039.632	-10,6%	-7.725.596	-16,4%	-965.700	-0,5%	5.439
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	137.019	3,2%	40.486	0,5%	68.530	1,5%	880.506	9,0%	1.801.516	3,8%	225.189	1184,8%	811.976
(-) Depreciação e Amortizações	-9.559	-0,2%	-7.582	-0,1%	-7.458	-0,2%	-7.440	-0,1%	-65.479	-0,1%	-8.185	-0,3%	19
(-) Encargos Financeiros Líquidos	-82.883	-1,9%	-40.244	-0,5%	-47.332	-1,0%	-36.929	-0,4%	-375.312	-0,8%	-46.914	-22,0%	10.404
(=) Resultado do Exerc. Antes do RNO	44.577	1,0%	-7.340	-0,1%	13.740	0,3%	836.138	8,5%	1.360.724	2,9%	170.091	5985,6%	822.398
(+/-) Resultado Não Operacional	3.996	0,1%	13.500	0,2%	0	0,0%	0	0,0%	42.500	0,1%	5.313	0,0%	0
(=) Resultado do Exerc. Antes das Provisões	48.572	1,1%	6.160	0,1%	13.740	0,3%	836.138	8,5%	1.403.224	3,0%	175.403	5985,6%	822.398
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	-2.633	-0,1%	-92.342	-1,2%	0	0,0%	0	0,0%	-131.569	-0,3%	-16.446	0,0%	0
(=) Resultado Líquido do Exercício	45.939	1,1%	-86.182	-0,9%	13.740	0,0%	836.138	0,0%	1.271.655	2,7%	158.957	5985,6%	822.398

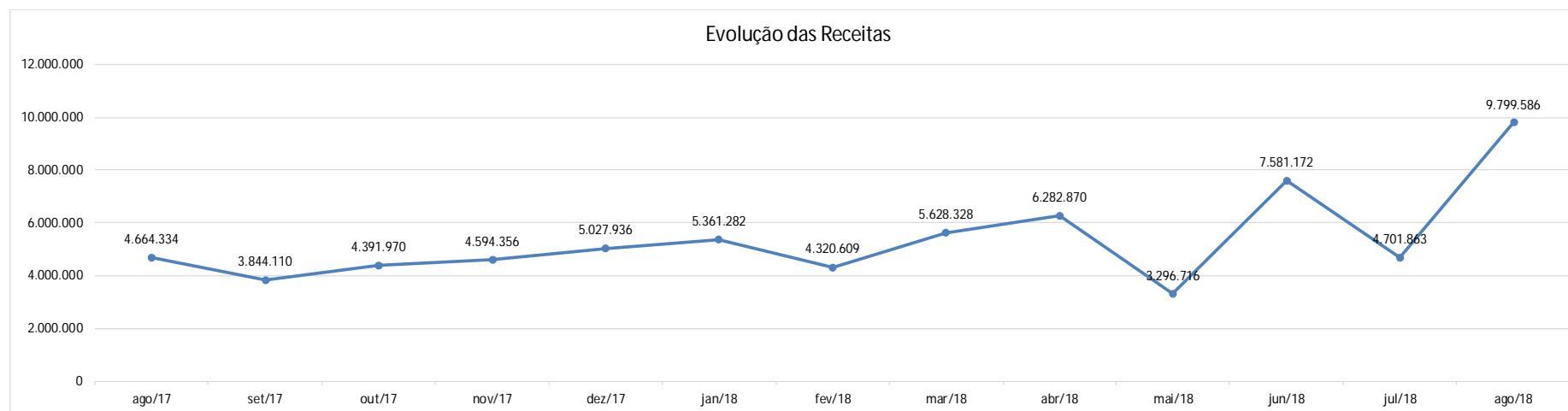
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela FreeWay.



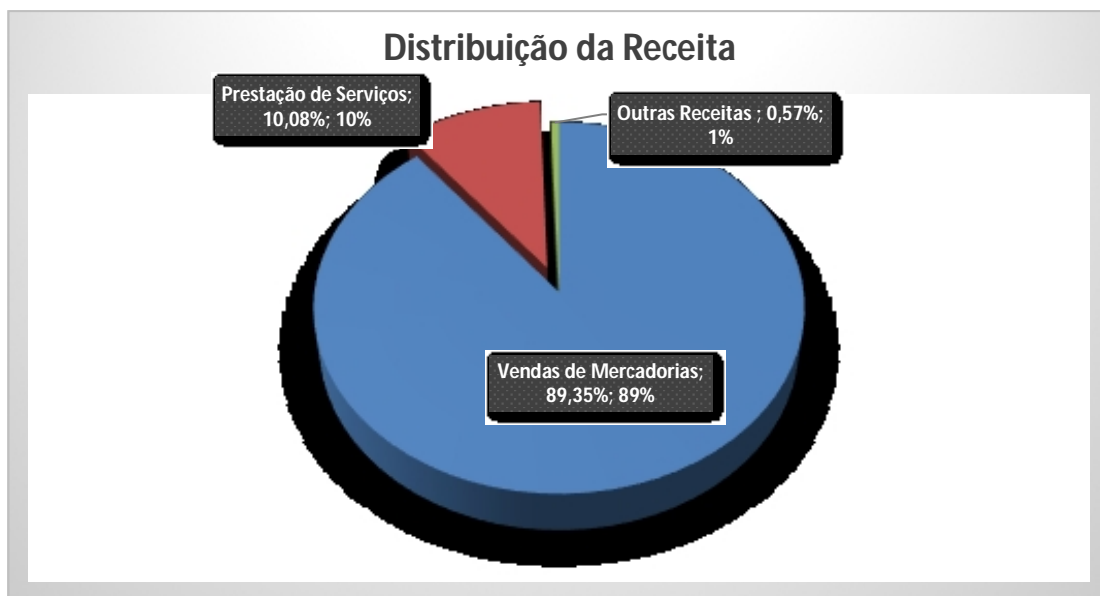
9.3.1. Evolução da Receita

Receitas operacionais brutas	ago/17	set/17	out/17	nov/17	dez/17	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18
Vendas de Mercadorias	4.176.156	3.370.670	3.930.206	4.216.296	4.338.492	4.865.549	4.047.087	4.816.735	5.564.881	2.851.488	6.842.747	4.234.465	9.018.938
Venda de Motos Novas	3.379.411	2.816.377	3.284.299	3.668.800	3.468.834	4.371.690	3.481.625	4.154.579	4.966.480	2.269.236	6.061.179	3.614.446	8.377.177
Venda de Motos Semi Novas	288.786	172.525	349.130	214.591	553.383	225.384	226.289	360.980	249.710	203.341	265.432	242.825	274.042
Venda de Quadriciclos	203.060	0	0	0	0	0	82.510	28.031	54.720	0	167.157	0	0
Venda de Peças e Acessórios	304.899	381.768	296.778	332.905	316.275	268.475	256.662	273.144	293.971	378.912	348.979	377.193	367.719
Prestação de Serviços	476.295	463.109	409.873	355.048	665.721	457.984	248.852	765.061	653.690	408.106	713.004	432.875	738.203
Serviço de Oficina	73.560	86.073	67.476	72.423	67.483	68.684	61.454	70.579	73.148	92.856	85.432	95.660	96.660
Comissão s/Venda de Consórcio	107.245	151.810	68.242	83.158	147.067	114.699	73.261	136.515	263.439	86.693	170.740	96.781	141.887
Comissão s/Venda	295.490	225.226	274.155	199.467	451.171	274.601	114.138	557.967	317.103	228.558	456.832	240.434	499.656
Outras Receitas	11.884	10.331	51.890	23.012	23.723	37.749	24.670	46.533	64.299	37.121	25.420	34.523	42.445
Outras Receitas	11.884	10.331	51.890	23.012	23.723	37.749	24.670	46.533	64.299	37.121	25.420	34.523	42.445
Total	4.664.334	3.844.110	4.391.970	4.594.356	5.027.936	5.361.282	4.320.609	5.628.328	6.282.870	3.296.716	7.581.172	4.701.863	9.799.586

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela FreeWay.



Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela FreeWay.



Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela FreeWay.

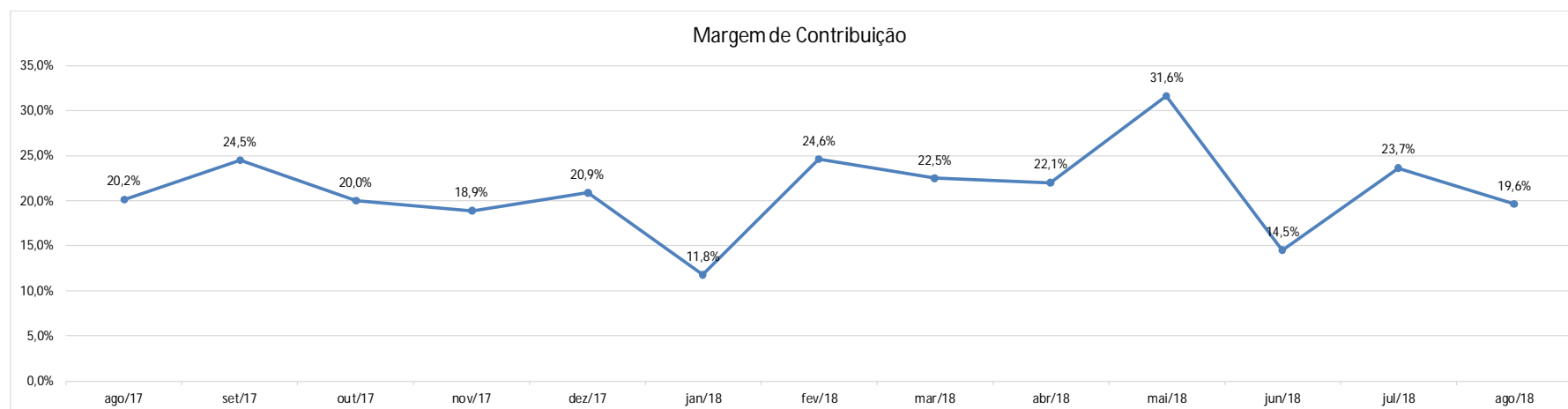
Observa-se que a empresa apresentou aumento nas receitas na ordem de 108,4% de julho a agosto de 2018. A sua maior fonte de receitas com 89,35% está relacionada as vendas de mercadorias e motos novas, seguida da prestação de serviços com 10,08%. O total das receitas de agosto de 2018 foi o maior montante apurado pela Recuperanda desde março de 2017 e se comparada a agosto de 2017, houve um aumento de R\$5.1 milhões.



9.3.2. Evolução dos Custos Variáveis

Custos Variáveis	ago/17	set/17	out/17	nov/17	dez/17	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18
Devoluções de vendas	-260.306	-285.621	-312.611	-332.352	-345.198	-1.535.037	-193.002	-713.837	-505.535	-430.911	-562.410	-579.259	-1.301.669
Impostos s/Receitas	-86.520	-89.140	-78.411	-72.653	-116.992	-80.713	-54.983	-131.257	-117.087	-90.429	-128.002	-92.389	-130.242
Encargos s/Descontos de Títulos	0	-3.709	-22.509	-30.138	-15.205	0	0	0	0	0	0	0	0
Descontos Concedidos	-30.500	-119.584	-37.591	-18.370	-31.759	-35.834	-3.559	-25.244	-23.344	-20.928	-12.170	-27.143	-54.759
Despesas Comerciais	-61.089	-71.267	-55.646	-74.952	-68.418	-45.434	-32.056	-51.985	-67.779	-61.327	-43.873	-67.458	-105.787
(-) Custo das Vendas e Serviços	-3.283.266	-2.333.551	-3.005.508	-3.195.690	-3.397.774	-3.033.607	-2.972.667	-3.439.663	-4.181.967	-1.650.309	-5.732.655	-2.822.013	-6.286.990
(=) Margem de Contribuição	942.652	941.238	879.694	870.200	1.052.590	630.657	1.064.343	1.266.344	1.387.157	1.042.810	1.102.062	1.113.601	1.920.138
% Margem de Contribuição	20,2%	24,5%	20,0%	18,9%	20,9%	11,8%	24,6%	22,5%	22,1%	31,6%	14,5%	23,7%	19,6%

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela FreeWay.



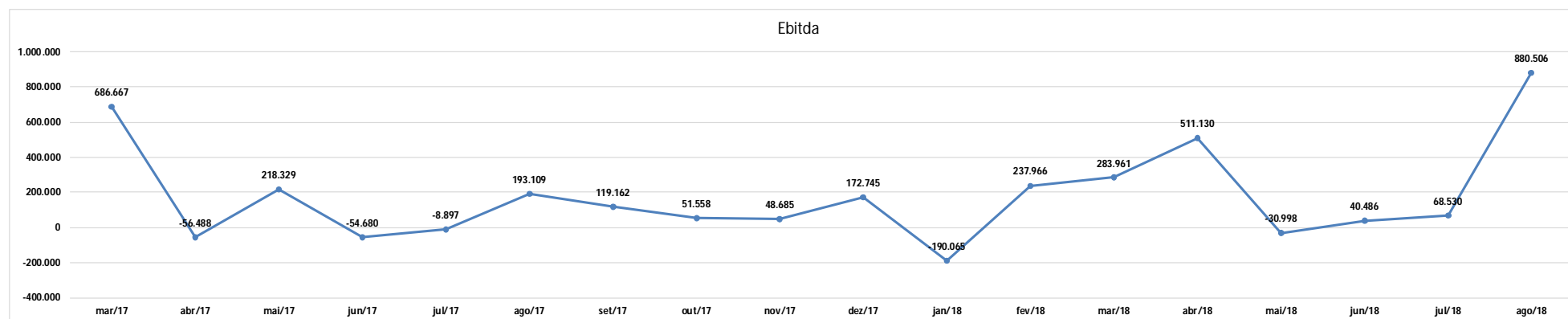
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela FreeWay.

No mês de agosto de 2018, houve aumento nos custos variáveis da Recuperanda, principalmente nos custos das vendas e serviços que aumentou 4,1%. Com o aumento dos custos variáveis, a Margem de Contribuição da empresa foi menor do que a obtida no mês de julho, ainda assim o valor foi expressivo devido ao volume das receitas.

9.3.4. Evolução da Margem de Contribuição x Despesas Fixas x Resultado Operacional (Ebitda)

Contas	ago/17	set/17	out/17	nov/17	dez/17	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18
(=) Margem de Contribuição	942.652	941.238	879.694	870.200	1.052.590	630.657	1.064.343	1.266.344	1.387.157	1.042.810	1.102.062	1.113.601	1.920.138
(-) Despesas Fixas	-749.543	-822.076	-828.135	-821.515	-879.844	-820.722	-826.377	-982.383	-876.027	-1.073.809	-1.061.576	-1.045.071	-1.039.632
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	193.109	119.162	51.558	48.685	172.745	-190.065	237.966	283.961	511.130	-30.998	40.486	68.530	880.506

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela FreeWay.



Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela FreeWay.

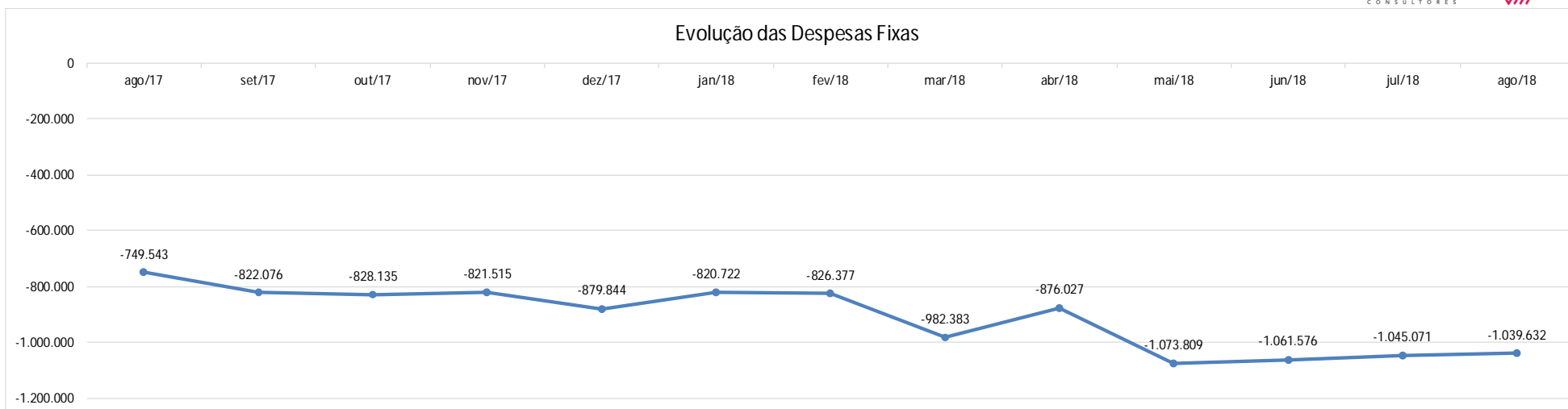
Pode-se observar na tabela acima, que o Ebitda fechou positivo em agosto de 2018, com um valor nominal de R\$1,92 milhão, suficiente para cobrir as despesas fixas do mês.

10.3.4. Evolução das Despesas Fixas

Despesas fixas	ago/17	set/17	out/17	nov/17	dez/17	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	% Acum.
Despesas com Pessoal	-513.709	-516.347	-544.358	-536.119	-575.535	-420.554	-535.756	-601.576	-577.246	-668.101	-601.009	-627.593	-642.676	63,3%
Serviços de Terceiros	-36.755	-127.985	-82.027	-64.250	-111.665	-81.643	-75.547	-169.056	-76.384	-141.573	-182.974	-121.121	-139.749	74,2%
Despesas com Veículos e Viagens	-35.824	-36.184	-41.610	-40.633	-50.526	-67.770	-43.058	-47.696	-48.213	-44.093	-91.368	-48.329	-46.222	79,5%
Aluguel de Imóveis	-38.848	-38.848	-38.848	-38.848	-34.400	-71.146	-59.707	-37.784	-37.204	-37.327	-38.327	-39.327	-51.996	84,2%
Outras Despesas	-40.170	-11.620	-23.329	-38.975	-14.897	-19.926	-19.868	-25.955	-16.911	-76.312	-46.037	-51.820	-35.762	87,8%
Assessoria Empresarial e Jurídica	-28.560	-22.505	-32.434	-38.562	-25.167	-12.931	-22.271	-46.479	-35.106	-33.682	-28.685	-38.498	-26.648	91,1%
Telefone, Internet/Rede/Software	-5.643	-12.881	-23.855	-23.701	-22.637	-24.890	-24.774	-14.446	-36.023	-22.813	-18.903	-37.265	-48.759	93,6%
Manutenção e Conservação de Instalações	-20.243	-13.860	-6.427	-3.996	-2.513	-4.033	-4.238	-8.381	-4.718	-9.328	-21.237	-33.772	-15.427	95,1%
Energia Elétrica	-2.240	-14.689	-10.516	-9.726	-10.981	-11.133	-8.380	-9.803	-11.022	-8.960	-8.100	-8.272	-9.330	96,1%
Lanches e Refeições	-7.403	-9.714	-9.496	-7.624	-14.333	-5.809	-6.735	-4.983	-10.256	-10.328	-10.008	-9.354	-11.677	97,2%
Impostos e Taxas	-4.587	-56	-638	0	-396	-82.957	-17.557	0	-4.582	-92	0	-12.657	0	98,2%
Honorários da Diretoria	-7.000	-7.000	-7.000	-7.000	-7.000	-7.000	-7.000	-7.315	-7.315	-7.315	-7.315	-7.315	-7.315	99,0%
Materiais para Escritório e Consumo	-4.634	-6.740	-3.538	-9.383	-7.194	-8.529	-89	-7.007	-9.126	-11.618	-5.575	-7.813	-1.678	99,7%
Água e Esgoto	-1.846	-2.496	-1.579	-1.880	-2.170	-2.029	-1.397	-1.902	-1.921	-2.268	-2.039	-1.934	-2.393	99,9%
Aluguel de Máquinas e Equipamentos	-2.082	-1.150	-2.480	-816	-430	-374	0	0	0	0	0	0	0	100,0%
Total	-749.543	-822.076	-828.135	-821.515	-879.844	-820.722	-826.377	-982.383	-876.027	-1.073.809	-1.061.576	-1.045.071	-1.039.632	

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela FreeWay.





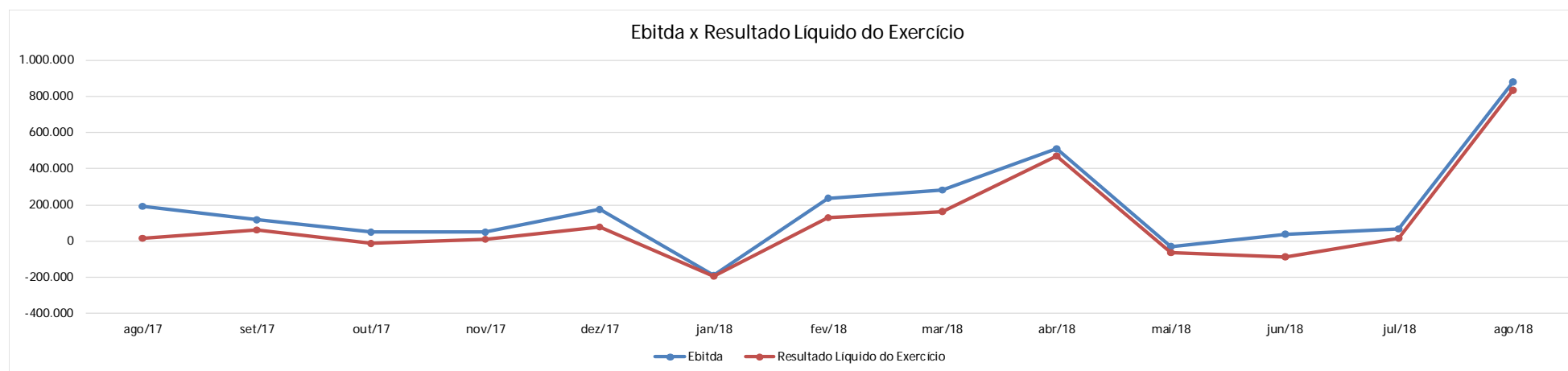
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela FreeWay.

No quadro anterior, é possível constatar que houve uma redução de 0,5% nas despesas fixas de julho a agosto de 2018, sendo as contas de “Manutenção e Conservação de Instalações” e “Impostos e Taxas” as principais responsáveis por esta redução. O maior gasto da Recuperanda está concentrado em “Despesas com Pessoal”, que representa 63,3% das despesas fixas acumuladas.

10.3.5. Evolução do Ebitda x Depreciação e Amortização / Encargos Financeiros Líquidos x RNO x Resultado Líquido do Exercício

Contas	ago/17	set/17	out/17	nov/17	dez/17	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18
Ebitda	193.109	119.162	51.558	48.685	172.745	-190.065	237.966	283.961	511.130	-30.998	40.486	68.530	880.506
Depreciação e Amortizações	-9.167	-8.956	-8.946	-8.927	-8.818	-8.721	-8.729	-8.743	-8.653	-8.153	-7.582	-7.458	-7.440
Encargos Financeiros Líquidos	-169.143	-51.192	-58.227	-30.381	-62.137	-26.067	-97.983	-70.473	-32.568	-23.716	-40.244	-47.332	-36.929
RNO	0	0	0	0	0	29.000	0	0	0	0	13.500	0	0
Provisão IRPJ e CSLL	0	0	0	0	-26.332	0	0	-39.227	0	0	-92.342	0	0
Resultado Líquido do Exercício	14.799	59.014	-15.615	9.377	75.459	-195.853	131.253	165.518	469.909	-62.868	-86.182	13.740	836.138

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela FreeWay.



Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela FreeWay.

O Ebitda auferido foi positivo, sendo capaz de cobrir os Encargos Financeiros e Depreciações. O Resultado Líquido do Exercício de agosto de 2018 fechou com um lucro de R\$836 mil, significativamente maior que o resultado atingido em julho de 2018 e o melhor Resultado Líquido do Exercício auferido pela Recuperanda desde março de 2017.

11. Considerações Finais

Após analisarmos os relatórios contábeis que demonstram a movimentação operacional e financeira da Recuperanda no mês de agosto de 2018, destacaremos abaixo algumas informações que nos ajudam a interpretar a sua atual situação econômico-financeira:

Faturamento - A empresa registrou um faturamento de R\$ 9,79 milhões no mês de agosto de 2018, fechando o período de janeiro a agosto de 2018 com uma média de faturamento de R\$ 5,8 milhões. As vendas de motos novas representaram 92% das vendas totais da Recuperanda.

Margem de Contribuição - É o resultado que a empresa obteve em suas vendas após deduzir os custos e despesas variáveis, servindo essa sobra para cobrir as despesas fixas e o lucro que se espera na operação. Em agosto de 2018, a Recuperanda obteve uma margem de 19,6% sobre o faturamento, abaixo da média de março a dezembro de 2017 que foi de 20,7%.

Resultado Operacional (Ebitda) - É o ganho que a empresa obteve em sua operação, antes de deduzir possíveis encargos financeiros e/ou outros gastos que, apesar de existirem, não estão necessariamente atrelados à operação normal da empresa. Em agosto de 2018, a empresa apurou um Ebitda de 9% sobre o faturamento, acumulando no ano de 2018 um Ebitda de 3,8%, melhor que a média apresentada de março a dezembro de 2017 que foi de 3,2%.

Resultado Líquido do Exercício - É o resultado que a empresa apurou deduzindo das suas receitas brutas todos os custos operacionais e não operacionais do período analisado. Esse resultado é o valor que será incorporado ao Patrimônio Líquido da empresa para futuras destinações de acordo com as decisões da administração. Em agosto de 2018, a empresa gerou um lucro de R\$ 836 mil, acumulando de janeiro a agosto de 2018 um resultado positivo de R\$1,27 milhão.

Capital Circulante Líquido - O capital circulante líquido é a diferença entre o Ativo Circulante e o Passivo Circulante da empresa. De acordo com as informações obtidas no Balancete de agosto de 2018, para uma dívida à curto prazo de R\$14,5 milhões, a Recuperanda possui no Ativo Circulante o valor de R\$12,3 milhões, que se eventual transformado em recursos, será suficiente para liquidar 84% de suas dívidas de curto prazo.

Endividamento Geral - Observa-se que a empresa vem mantendo um endividamento em torno de 80,6% em relação ao seu Ativo Total. Isto significa que, no caso de uma liquidação, a empresa poderá conseguir com os recursos do Ativo pagar todos os seus credores.

