



VALOR CONSULTORES ASSOCIADOS LTDA.
Administradora Judicial

CLEVERSON MARCEL COLOMBO
Sócio

 contato@valorconsultores.com.br

www.valorconsultores.com.br

26º RELATÓRIO MENSAL DE ATIVIDADES

MAIO DE 2019

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.	Acompanhamento processual.....	4
6.	Atividades realizadas pela AJ.....	6
7.	Informações operacionais	6
9.	Informações Financeiras	8
9.1.	Balanço Patrimonial.....	8
9.1.1.	Ativo	8
9.1.2.	Passivo.....	12
9.1.3.	Indicadores Financeiros – Interpretação.....	14
9.1.3.1.	Índices de Liquidez	15
9.1.3.2.	Índices de Endividamento.....	16
9.1.3.3.	Índices de Rentabilidade.....	17
9.1.3.4.	Capital Circulante Líquido.....	18
9.2.	Demonstração do Resultado do Exercício	19
9.2.1.	Evolução da Receita.....	20
9.2.2.	Evolução dos Custos Variáveis.....	22
9.2.3.	Evolução da Margem de Contribuição x Despesas Fixas x Resultado Operacional (Ebitda).....	23
9.2.4.	Evolução do Ebitda x Depreciação e Amortização / Encargos Financeiros Líquidos x RNO x Resultado Líquido do Exercício	25
10.	Questionamentos dirimidos pela Recuperanda.....	26
11.	Considerações Finais.....	28

2. Glossário

AGC	Assembleia Geral de Credores
AJ	Administradora Judicial
DRE	Demonstração do Resultado do Exercício

LRE

PRJ

Recuperanda

RJ

RMA

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
Plano de Recuperação Judicial
Free Way Comércio de Motocicletas Ltda.
Recuperação Judicial
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
165	29/06/2017	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
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
619	29/10/2018	19º RMA
669	22/11/2018	20º RMA
713	20/12/2018	21º RMA
725	31/01/2019	22º RMA
744	27/02/2019	23º RMA
773	29/03/2019	24º RMA
786	24/04/2019	25º 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 maio de 2019.

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. 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

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



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, 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 horas, 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. O recurso interposto pelo Banco Bradesco S.A. foi julgado pelo Egrégio Tribunal de Justiça do Estado do Paraná, tendo obtido 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 recursos interpostos pelos credores Banco do Brasil S.A. e Itaú Unibanco S.A. também foram julgados pelo Colendo Tribunal, sendo-lhes negado provimento por unanimidade de votos. Irresignado, o credor Itaú Unibanco S.A. interpôs Recurso Especial contra o acórdão do Egrégio Tribunal de Justiça em 02/04/2019.

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>.

6. Atividades realizadas pela AJ

As atividades desenvolvidas pela AJ no período foram:

- Vistoria na sede da Recuperanda na data de 14/05/2019, ocasião em que a AJ se reuniu como sócio proprietário da empresa Sr. Alexandre Pismel e sua diretora financeira, Sra. Maria Andreia Nakanishi (administrativo-financeiro) para colher informações acerca das atividades da empresa, a fim de subsidiar este relatório.

7. Informações operacionais

As informações operacionais foram obtidas através de contato da AJ com os representantes da Recuperanda durante a vistoria realizada em sua sede no último dia 14/05/2019, ocasião em que foi possível constatar que a empresa continua desenvolvendo suas atividades normalmente, com funcionários em todos os setores da empresa, conforme fotografias em anexo.

Os representantes da Recuperanda informaram à AJ que foram dispensados 12 funcionários neste mês, assim, seu quadro passou a contar com 118 colaboradores diretos, cujos salários estão em dia.

No tocante a demanda por seus produtos, a Recuperanda noticiou que as vendas seguem satisfatórias, sendo que no mês de abril/2019 o faturamento atingiu o importe de R\$ 6.382 mi.

Questionada pela AJ quanto ao relacionamento com seu principal fornecedor (Honda), os representantes da empresa declararam que a Recuperanda continua realizando o pagamento das compras na modalidade à vista ou de maneira antecipada, conforme o fluxo de caixa da empresa.

Os representantes da empresa ressaltaram que são feitas apenas pontuais antecipações dos recebíveis de cartão de crédito, mas que a



Recuperanda não mais toma recursos nos bancos para compor seu capital de giro.

Por fim, foi comunicado à AJ que a empresa mantém rotineiras campanhas com a equipe de vendas, tanto interna como externamente, visando manter o fluxo de vendas de motocicletas e consórcios.

8. Quanto ao cumprimento do Plano de Recuperação Judicial

No tocante ao cumprimento das obrigações previstas no PRJ aos créditos trabalhistas (Classe I), os comprovantes de pagamento aos credores foram juntados pela Administradora Judicial nos **seqs. 467.6; 467.7 e 505.5** dos autos.



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 março de 2019, com as respectivas variações operacionais e financeiras que impactaram em uma redução nominal de 0,5%, passando de R\$ 21,4 milhões para R\$ 21,3 milhões, no período de análise de fevereiro a março de 2019.

Ativo (R\$)	mar/17		fev/19		mar/19		AH	AH	Variação	Variação
	mar/17	AV	fev/19	AV	mar/19	AV	mar19/mar17	mar19/fev19	mar19/mar17	mar19/fev19
Ativo Circulante	8.143.559	48,6%	11.819.413	55,0%	11.867.658	55,5%	45,7%	0,4%	3.724.099	48.245
Caixa e Equivalentes de Caixa	1.470.484	8,8%	2.902.375	13,5%	2.827.802	13,2%	92,3%	-2,6%	1.357.318	-74.574
Créditos de Clientes	2.802.008	16,7%	3.838.110	17,9%	3.665.374	17,1%	30,8%	-4,5%	863.365	-172.736
Créditos Fábrica	134.815	0,8%	95.200	0,4%	219.217	1,0%	62,6%	130,3%	84.402	124.016
Créditos a Funcionários e Diretores	958.738	5,7%	1.169.315	5,4%	1.189.704	5,6%	24,1%	1,7%	230.967	20.389
Transferências Entre Filiais	284.117	1,7%	0	0,0%	0	0,0%	-100,0%	0,0%	-284.117	0
Impostos a Recuperar/Compensar	103.551	0,6%	124.271	0,6%	114.425	0,5%	10,5%	-7,9%	10.874	-9.846
Outros Créditos	686.930	4,1%	1.314.842	6,1%	1.311.907	6,1%	91,0%	-0,2%	624.977	-2.936
Estoques Gerais	1.629.540	9,7%	2.038.345	9,5%	2.203.414	10,3%	35,2%	8,1%	573.874	165.070
Despesas de Exercício Seguinte	73.378	0,4%	336.954	1,6%	335.815	1,6%	357,7%	-0,3%	262.438	-1.139
Ativo Não Circulante	8.627.632	51,4%	9.676.654	45,0%	9.525.528	44,5%	10,4%	-1,6%	897.897	-151.126
Ativo Realizável a Longo Prazo	0	0,0%	234.555	1,1%	74.079	0,3%	0,0%	-68,4%	74.079	-160.476
Créditos a Longo Prazo	0	0,0%	-121.670	-0,6%	-256.775	-1,2%	0,0%	111,0%	-256.775	-135.105
Transferências Entre Filiais	0	0,0%	356.225	1,7%	330.854	1,5%	0,0%	-7,1%	330.854	-25.371
Ativo Permanente	8.627.632	51,4%	9.442.100	43,9%	9.451.449	44,2%	9,5%	0,1%	823.817	9.349
Investimentos	682.226	4,1%	1.101.889	5,1%	1.108.819	5,2%	62,5%	0,6%	426.594	6.931
Imobilizado	377.270	2,2%	421.481	2,0%	423.900	2,0%	12,4%	0,6%	46.630	2.419
Intangível	7.568.136	45,1%	7.918.730	36,8%	7.918.730	37,0%	4,6%	0,0%	350.594	0
Total do Ativo	16.771.191	100,0%	21.496.068	100,0%	21.393.186	100,0%	27,6%	-0,5%	4.621.995	-102.881

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



Caixa e Equivalentes de Caixa: Este grupo é composto pelas contas “Caixa Geral”, “Bancos Conta Movimento”, “Aplicações Financeiras de Liquidez Imediata”, “Poupança”, “Bancos Contas Vinculadas” e “Numerários em Trânsito”, e apresentou redução de 2,6%, respectivamente, R\$ 74 mil de fevereiro a março de 2019, com movimentação de decréscimo principalmente nas contas de “Bancos Contas Vinculadas”. Este grupo representou 13,2% do Total do Ativo e entre os elementos que o compõe, a rubrica “Bancos Conta Movimento” corresponde a 36% do saldo do grupo. Destaca-se que foram identificadas diferenças nos números enviados no balancete de fevereiro/2019 com as informações enviadas em março de 2019.

Créditos de Clientes: As Contas a Receber apresentaram redução de 4,5%, respectivamente R\$ 172 mil de fevereiro a março de 2019. O prazo médio de recebimento ficou em 15 dias, com base nas vendas de março de 2019. O grupo Contas a Receber é composto pelas rubricas “Duplicatas a Receber”, “(-) Provisão para Crédito de Liquidação Duvidosa”, “(-) Clientes Faturados Antecipado”, “Cartões de Crédito a Receber” e “Cheques a Receber” e representou 17,1% do Total do Ativo. Este grupo também apresentou discrepâncias na comparação dos balancetes de fevereiro e março de 2019.

Créditos Fábrica: Este grupo é composto pelas contas “Conta Corrente Fábrica” e “Crédito Fábrica a Receber”, que representou um aumento de R\$ 124 mil de fevereiro a março de 2019. Ressalta-se que, no grupo, foram localizadas diferenças entres os saldos final do balancete fevereiro de 2019 com os saldos anteriores do balancete de março de 2019.

Créditos a Funcionários e Diretores: O grupo de Créditos a Funcionários e Diretores que se refere aos adiantamentos feitos aos mesmos, aumentou R\$ 20 mil de fevereiro a março de 2019, devido ao acréscimo em antecipação a diretores e funcionários.

Outros Créditos: Composto pelas rubricas “Adiantamento a Fornecedores” e “Bloqueio Judicial”, o grupo apresentou redução de 0,2% no período de fevereiro a março de 2019, ou seja, R\$ 2 mil, devido ao decréscimo na conta de Adiantamento a Fornecedores. O grupo representou 6,1% do Total do Ativo no mês de março de 2019. Foram encontradas discrepâncias no grupo após comparação dos balancetes de fevereiro e março de 2019.



Ativo Realizável a Longo Prazo: O Ativo Realizável a Longo Prazo é composto pelas contas de “Créditos a Longo Prazo” e “Transferências Entre Filiais”. O Total do ARLP foi de R\$ 74 mil, sendo -R\$ 256 mil o saldo do grupo de Créditos a Longo Prazo e R\$ 330 mil o saldo do grupo de Transferências Entre Filiais. O ARLP representou 0,3% do Total do Ativo no mês de março de 2019. De fevereiro a março de 2019 o grupo apresentou redução de 68,4%, ou seja, R\$ 160 mil, devido principalmente ao aumento no saldo negativo de Créditos a Longo Prazo.

Investimentos: O grupo Investimentos aumentou 0,6%, na ordem de R\$ 6 mil de fevereiro a março de 2019. Os Investimentos representaram 5,2% do Total do Ativo.

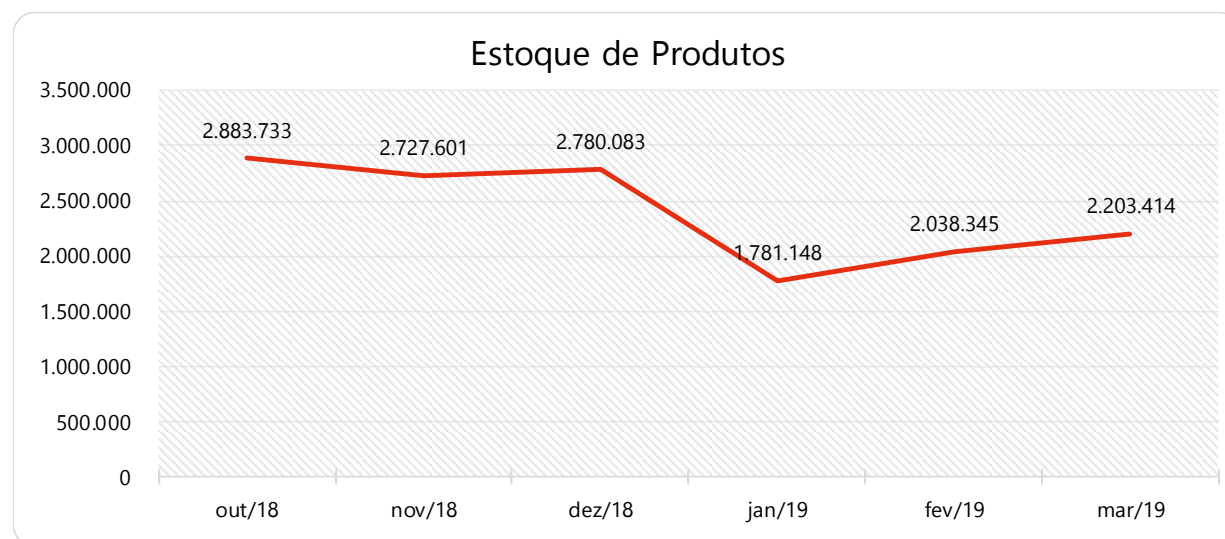
Imobilizado: Neste grupo houve aumento de R\$ 12 mil na conta de Imobilizado Bens Móveis e a apropriação da parcela de depreciação do mês de março de 2019 de R\$ 9 mil. Destaca-se que foi identificadas pequenas diferenças nos números enviados no balancete de fevereiro com as informações enviadas em março de 2019.



Estoque de Produtos:

Estoque de Produtos	out/18	nov/18	dez/18	jan/19	fev/19	mar/19
Estoques Novos	1.689.777	1.505.081	1.494.215	553.935	831.368	969.373
Estoques Seminovos	333.376	411.488	463.107	420.724	383.405	386.573
Estoques Peças, Acessórios e Lubrificantes	860.579	811.033	822.761	803.552	819.487	843.709
Outros Estoques	0	0	0	2.937	4.085	3.760
Total dos Estoques	2.883.733	2.727.601	2.780.083	1.781.148	2.038.345	2.203.414
Varição %	44,13%	-5,41%	1,92%	-35,93%	14,44%	8,10%

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 Gerais apresentaram aumento de 8,1% de fevereiro a março de 2019. O maior responsável pelo aumento foi a conta de Estoques Novos que aumentou em R\$ 138 mil, sendo essa rubrica também a conta com maior representatividade dos estoques, ou seja, 44% do total do saldo do grupo. O grupo representou 10,3% do Total do Ativo.

9.1.2. Passivo

Os dados da evolução da composição dos Passivos serão apresentados abaixo de forma comparativa, com as análises das contas que tiveram variação e proporcionaram redução nominal de 0,5% no Passivo, no período de fevereiro a março de 2019.

Passivo (R\$)	mar/17		fev/19		mar/19		AH	AH	Varição	Varição
	mar/17	AV	fev/19	AV	mar/19	AV	mar19/mar17	mar19/fev19	mar19/mar17	mar19/fev19
Passivo Circulante	6.132.432	36,6%	14.447.736	67,2%	14.076.715	65,8%	129,5%	-2,6%	7.944.283	-371.021
Empréstimos e Financiamentos	3.134.442	18,7%	1.908.083	8,9%	1.714.679	8,0%	-45,3%	-10,1%	-1.419.763	-193.403
Fornecedores	884.234	5,3%	1.127.820	5,2%	1.076.677	5,0%	21,8%	-4,5%	192.442	-51.143
Obrigações Trabalhistas	1.132.850	6,8%	1.182.674	5,5%	1.174.560	5,5%	3,7%	-0,7%	41.710	-8.114
Obrigações com Clientes	180.244	1,1%	1.342.688	6,2%	1.267.216	5,9%	603,1%	-5,6%	1.086.972	-75.471
Obrigações Tributárias	648.469	3,9%	308.105	1,4%	269.651	1,3%	-58,4%	-12,5%	-378.818	-38.454
Outras Obrigações	152.193	0,9%	80.081	0,4%	75.646	0,4%	-50,3%	-5,5%	-76.547	-4.435
Plano de Recuperação Judicial	0	0,0%	8.498.286	39,5%	8.498.286	39,7%	0,0%	0,0%	8.498.286	0
Passivo Não Circulante	10.638.759	63,4%	7.048.332	32,8%	7.316.471	34,2%	-31,2%	3,8%	-3.322.288	268.140
Passivo Exigível a Longo Prazo	7.475.718	44,6%	2.805.762	13,1%	2.805.762	13,1%	-62,5%	0,0%	-4.669.956	0
Empréstimos e Financiamentos LP	5.827.776	34,7%	865.751	4,0%	865.751	4,0%	-85,1%	0,0%	-4.962.025	0
Parcelamentos Tributários LP	1.647.942	9,8%	1.940.011	9,0%	1.940.011	9,1%	17,7%	0,0%	292.069	0
Patrimônio Líquido	3.163.041	18,9%	4.242.569	19,7%	4.510.709	21,1%	42,6%	6,3%	1.347.668	268.140
Capital Social	3.500.000	20,9%	3.500.000	16,3%	3.500.000	16,4%	0,0%	0,0%	0	0
Reserva de Capital	2.421.509	14,4%	2.421.509	11,3%	2.421.509	11,3%	0,0%	0,0%	0	0
Contas de Compensação	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos Acumulados	-1.906.921	-11,4%	-742.016	-3,5%	-742.016	-3,5%	-61,1%	0,0%	1.164.904	0
Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0,0%	108.548	0,5%	107.560	0,5%	0,0%	-0,9%	107.560	-989
Lucros/Prejuízo do Exercício - até 12/2017	-1.442.483	-8,6%	-983.091	-4,6%	-983.091	-4,6%	-31,8%	0,0%	459.392	0
Lucros/Prejuízo do Exercício	590.936	3,5%	-62.381	-0,3%	206.747	1,0%	-65,0%	-431,4%	-384.189	269.128
Total do Passivo	16.771.191	100,0%	21.496.068	100,0%	21.393.186	100,0%	27,6%	-0,5%	4.621.995	-102.881

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



Empréstimos e Financiamentos – Passivo Circulante: A conta de Empréstimos e Financiamentos apresentou redução de 10,1% de fevereiro a março de 2019. O grupo é composto pelas contas “Financiamentos”, “Empréstimos de Terceiros” e “Contratos de Mútuo”, tendo sido essa primeira a principal responsável pelo decréscimo, pois sozinha reduziu R\$ 173 mil. O grupo representou 8% do Total do Passivo.

Fornecedores – Passivo Circulante: O grupo de Fornecedores é composto por “Moto Honda da Amazônia – Motos”, “Moto Honda da Amazônia – Peças” e “Fornecedores Diversos”, tendo apresentado redução de 4,5%, respectivamente R\$ 51 mil de fevereiro a março de 2019. A conta “Fornecedores Diversos” representou 68% do grupo. Destaca-se que foram identificadas diferenças entre os balancetes de fevereiro e março de 2019.

Obrigações Trabalhistas – Passivo Circulante: Houve redução de 0,7% nas Obrigações Trabalhistas, na ordem de R\$ 8 mil de fevereiro a março de 2019, alteração causada principalmente pelo decréscimo na conta de “Folha de Pagamento a Pagar”.

Obrigações com Clientes – Passivo Circulante: Composto por Antecipação de Clientes, o grupo apresentou redução de 5,6%, um montante de R\$ 75 mil de fevereiro a março de 2019, porém, foram identificadas diferenças entre os balancetes de fevereiro e março de 2019.

Obrigações Tributárias – Passivo Circulante: A conta de Obrigações Tributárias demonstrou redução de 12,5%, na ordem de R\$ 38 mil no período de fevereiro a março de 2019.

Outras Obrigações – Passivo Circulante: O grupo é composto pelas contas de “Empréstimos de Diretores”, “Contas a Pagar” e “Débito Fábrica – Contas Correntes”. De fevereiro a março de 2019, o grupo reduziu 5,5 %, ou seja, R\$4 mil.

Passivo Não Circulante: Verifica-se no Patrimônio Líquido que o Lucro/Prejuízo do Exercício de 2019 foi de R\$ 206 mil de lucro, tendo saído de prejuízo acumulado de R\$ 62 mil, em virtude do lucro auferido em março de 2019 de R\$ 269 mil. Foi lançado R\$ 989 em Ajustes de Exercícios Anteriores, em decorrência de diferenças encontradas entre os balancetes de fevereiro a março de 2019. Outras avaliações serão realizadas abaixo nos tópicos de Demonstração do Resultado do Exercício.



9.1.3. 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 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 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 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.

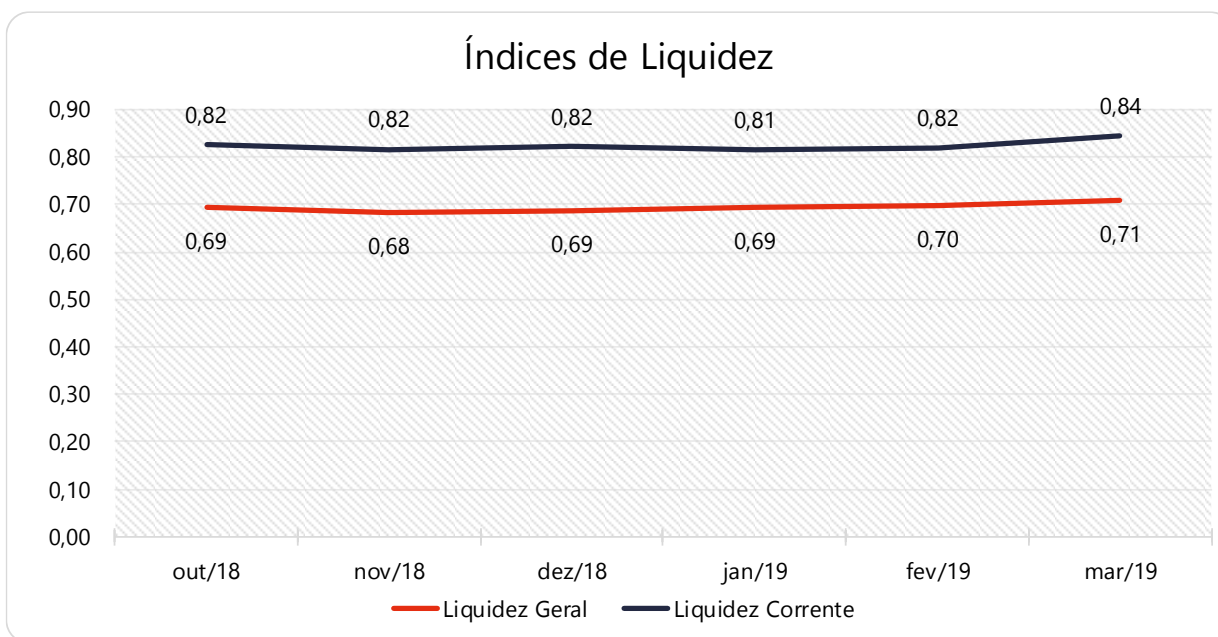
Fonte: Elaborado por Valor Consultores. Referência: ASSAF NETO, Alexandre. Estrutura em Análise de Balanços: Um enfoque econômico-financeiro. São Paulo: Atlas, 2010.



9.1.3.1. Índices de Liquidez

Índices		out/18	nov/18	dez/18	jan/19	fev/19	mar/19
Índices de liquidez	Liquidez Geral	0,69	0,68	0,69	0,69	0,70	0,71
	Liquidez Imediata	0,18	0,19	0,21	0,23	0,20	0,20
	Liquidez Seca	0,63	0,63	0,63	0,69	0,68	0,69
	Liquidez Corrente	0,82	0,82	0,82	0,81	0,82	0,84

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



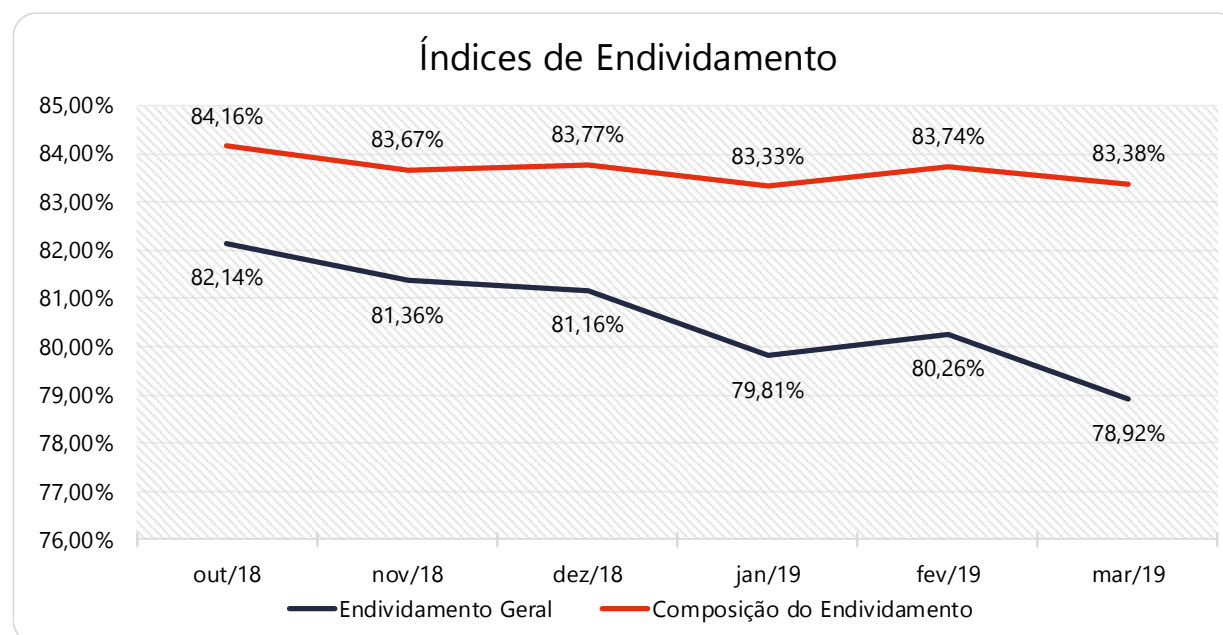
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela FreeWay.

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 completamente na condição citada anteriormente, todavia que se mantenham estáveis durante o processo de RJ.

9.1.3.2. Índices de Endividamento

Índices		out/18	nov/18	dez/18	jan/19	fev/19	mar/19
Índices de Endividamento	Endividamento Geral	82,14%	81,36%	81,16%	79,81%	80,26%	78,92%
	Composição do Endividamento	84,16%	83,67%	83,77%	83,33%	83,74%	83,38%

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



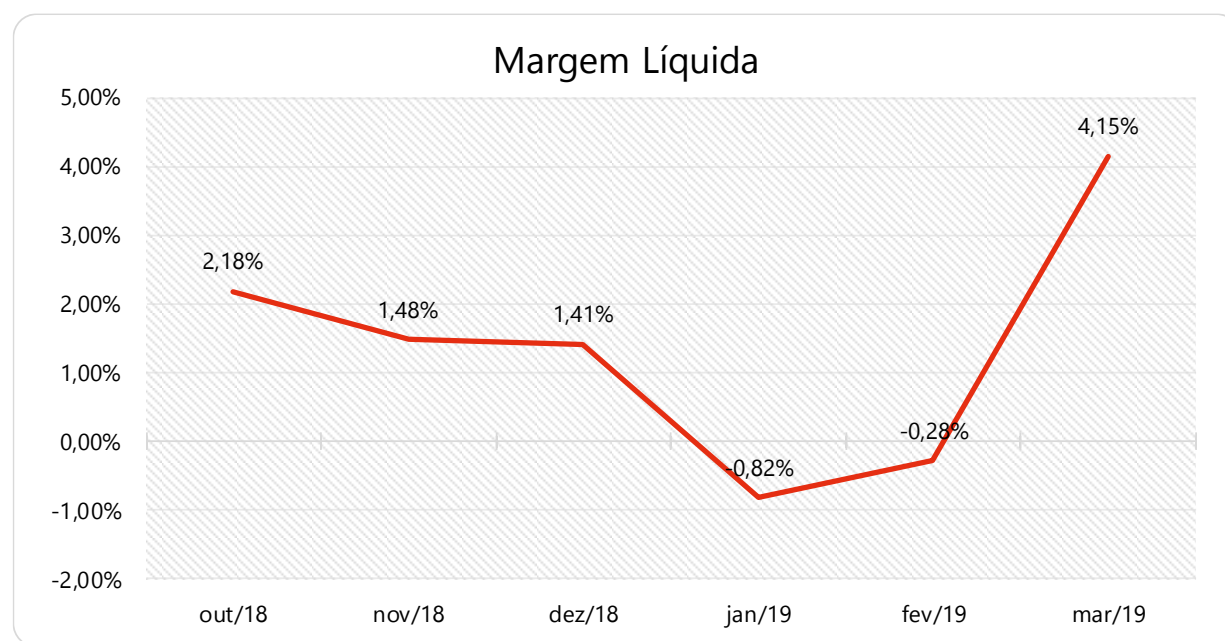
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela FreeWay.

O cálculo destes índices avalia o grau de endividamento da empresa, demonstrando a política de obtenção de recursos da Recuperanda 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 a 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 estes índices sofram pioras significativas durante o processo de RJ.

9.1.3.3. Índices de Rentabilidade

Índices		out/18	nov/18	dez/18	jan/19	fev/19	mar/19
Índices de Rentabilidade	Margem Líquida	2,18%	1,48%	1,41%	-0,82%	-0,28%	4,15%
	Rentabilidade do Ativo	0,52%	0,39%	0,37%	-0,23%	-0,07%	1,26%
	Produtividade	0,24	0,27	0,26	0,28	0,24	0,30

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



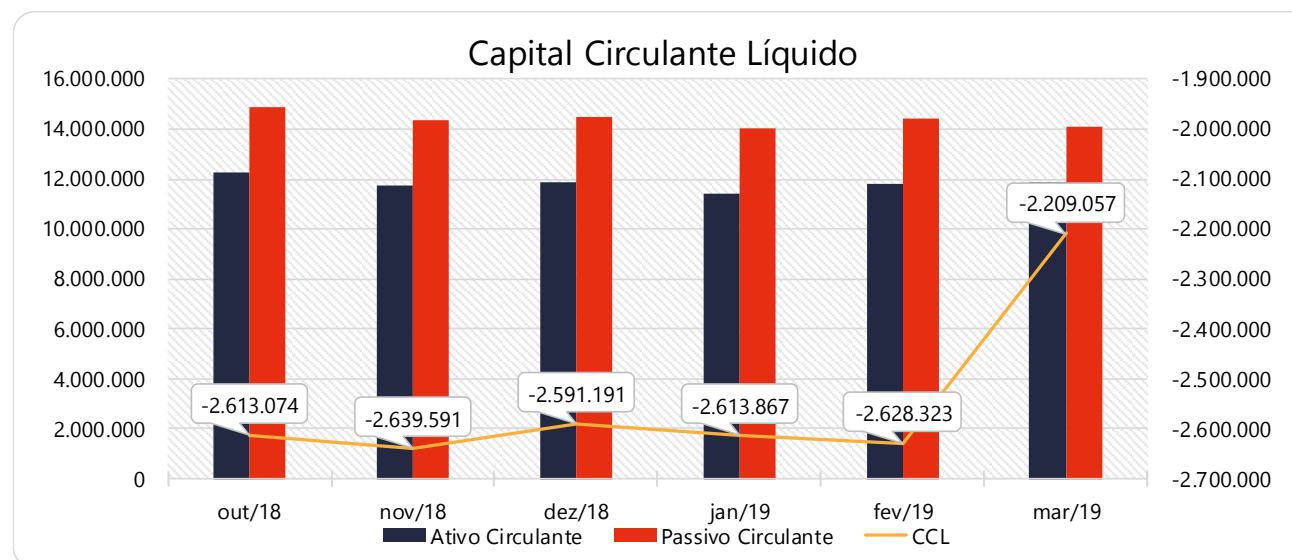
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela FreeWay.

Os índices de rentabilidade preocupam-se em evidenciar os resultados das operações da empresa, por isso, "quanto maior, melhor". Observa-se que a Recuperanda apurou Margem Líquida (Resultado Final) e Rentabilidade positiva no mês de março de 2019. Ressalta-se que nos últimos 6 meses a empresa obteve resultado negativo em janeiro e fevereiro de 2019.

9.1.3.4. Capital Circulante Líquido

Capital Circulante Líquido	out/18	nov/18	dez/18	jan/19	fev/19	mar/19
Ativo Circulante	12.297.540	11.735.902	11.894.882	11.412.092	11.819.413	11.867.658
Passivo Circulante	14.910.613	14.375.494	14.486.073	14.025.959	14.447.736	14.076.715
CCL	-2.613.074	-2.639.591	-2.591.191	-2.613.867	-2.628.323	-2.209.057
Variação %	-2,29%	1,01%	-1,83%	0,88%	0,55%	-15,95%

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 reduziu em 15,95% seu CCL **negativo** de fevereiro a março de 2019.



9.2. Demonstração do Resultado do Exercício

Os dados da evolução da composição do resultado da Recuperanda serão apresentados abaixo de forma comparativa de março de 2017 a março de 2019. Denota-se que a empresa registrou um lucro no mês de março de 2019 na ordem de R\$ 269 mil.

Contas	Média mar17 à dez17		Média jan18 a dez18		jan/19	AV	fev/19	AV	mar/19	AV	Acumulado jan19 a mar19	AV	Média jan19 a mar19	AH mar19/fev19	Varição mar19/fev19
	Receitas Operacionais Brutas	4.321.877	100,0%	5.787.227	100,0%	6.311.646	100,0%	5.772.234	100,0%	7.140.798	100,0%	19.224.677	100,0%	6.408.226	23,7%
(-) Deduções das Receitas	-389.014	-9,0%	-729.096	-12,6%	-463.870	-7,3%	-595.548	-10,3%	-650.249	-9,1%	-1.709.668	-8,9%	-569.889	9,2%	-54.701
(-) Despesas Variáveis	-115.549	-2,7%	-110.505	-1,9%	-43.883	-0,7%	-99.712	-1,7%	-67.258	-0,9%	-210.852	-1,1%	-70.284	-32,5%	32.454
(-) Custos da Mercadorias e Serviços	-2.922.586	-67,6%	-3.778.776	-65,3%	-4.548.122	-72,1%	-4.029.549	-69,8%	-5.064.947	-70,9%	-13.642.618	-71,0%	-4.547.539	25,7%	-1.035.398
(=) Margem de Contribuição	894.728	20,7%	1.168.850	20,2%	1.255.772	19,9%	1.047.425	18,1%	1.358.344	19,0%	3.661.540	19,0%	1.220.513	29,7%	310.919
(-) Despesas Fixas	-757.709	-17,5%	-987.046	-17,1%	-1.246.559	-19,8%	-967.971	-16,8%	-959.449	-13,4%	-3.173.979	-16,5%	-1.057.993	-0,9%	8.522
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	137.019	3,2%	181.804	3,1%	9.212	0,1%	79.454	1,4%	398.895	5,6%	487.561	2,5%	162.520	402,0%	319.441
(-) Depreciação e Amortizações	-9.559	-0,2%	-8.127	-0,1%	-9.547	-0,2%	-10.199	-0,2%	-9.415	-0,1%	-29.161	-0,2%	-9.720	-7,7%	784
(-) Encargos Financeiros Líquidos	-82.883	-1,9%	-48.301	-0,8%	-47.715	-0,8%	-84.470	-1,5%	-77.090	-1,1%	-209.275	-1,1%	-69.758	-8,7%	7.381
(=) Resultado do Exerc. Antes do RNO	44.577	1,0%	125.376	2,2%	-48.050	-0,8%	-15.215	-0,3%	312.391	4,4%	249.126	1,3%	83.042	-2153,2%	327.606
(+/-) Resultado Não Operacional	3.996	0,1%	4.535	0,1%	0	0,0%	884	0,0%	0	0,0%	884	0,0%	295	-100,0%	-884
(=) Resultado do Exerc. Antes das Provisões	48.572	1,1%	129.911	2,2%	-48.050	-0,8%	-14.331	-0,2%	312.391	4,4%	250.010	1,3%	83.337	-2279,9%	326.722
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	-2.633	-0,1%	-32.835	-0,6%	0	0,0%	0	0,0%	-43.263	-0,6%	-43.263	-0,2%	-14.421	0,0%	-43.263
(=) Resultado Líquido do Exercício	45.939	1,1%	97.075	1,7%	-48.050	-0,8%	-14.331	-0,2%	269.128	3,8%	206.747	1,1%	68.916	-1978,0%	283.459

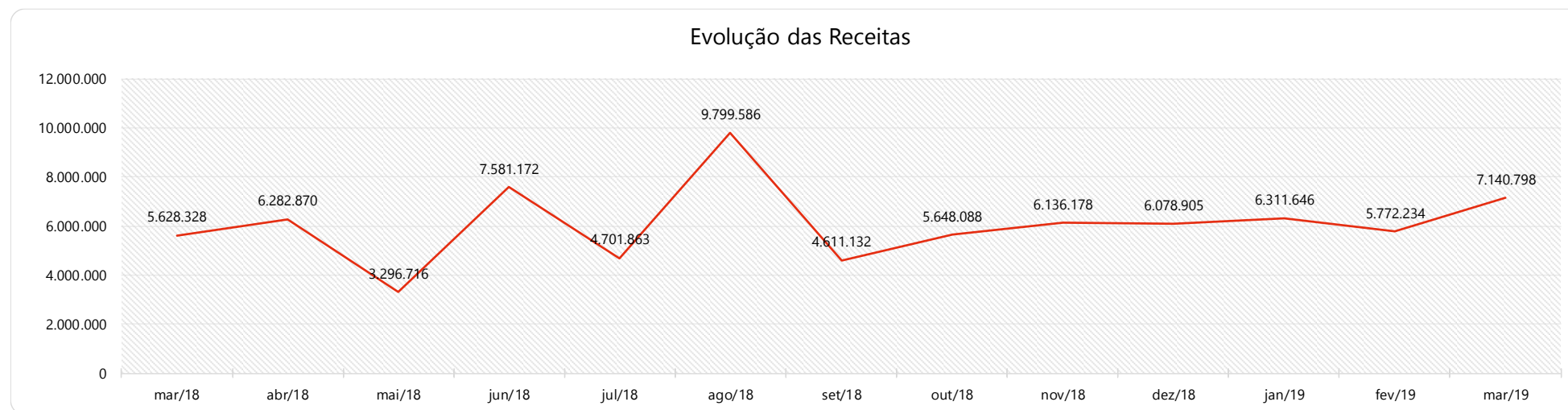
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela FreeWay.



9.2.1. Evolução da Receita

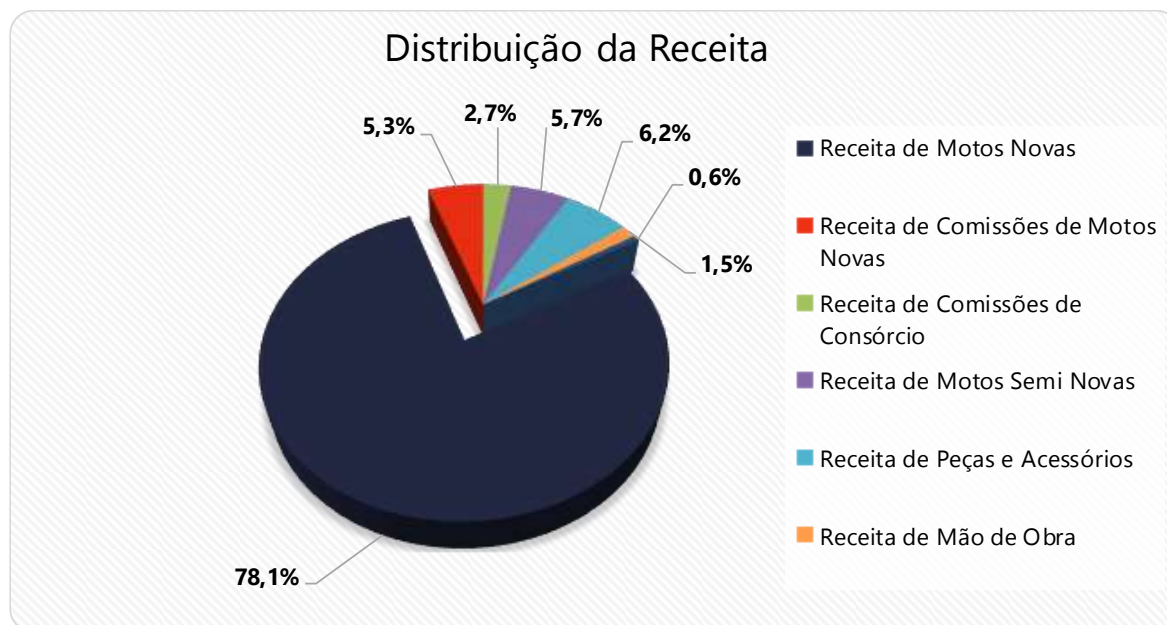
Receitas operacionais brutas	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18	jan/19	fev/19	mar/19
Receita de Motos Novas	4.182.610	5.021.200	2.269.236	6.228.336	3.614.446	8.377.177	3.538.300	4.390.686	4.944.012	4.613.742	5.229.441	4.565.549	5.868.681
Receita de Comissões de Motos Novas	557.967	317.103	228.558	456.832	240.434	499.656	239.141	344.038	231.054	431.475	57.291	11.664	7.102
Receita de Comissões de Consórcio	136.515	263.439	86.693	170.740	96.781	141.887	140.774	105.533	55.710	146.168	265.151	319.498	428.351
Receita de Motos Semi Novas	360.980	249.710	203.341	265.432	242.825	274.042	230.098	360.458	396.410	412.928	312.523	443.031	387.454
Receita de Peças e Acessórios	273.144	293.971	378.912	348.979	377.193	367.719	334.267	332.201	328.637	348.369	349.257	327.656	346.025
Receita de Mão de Obra	70.579	73.148	92.856	85.432	95.660	96.660	75.881	80.727	76.096	83.364	79.931	80.937	79.198
Demais Receitas	46.533	64.299	37.121	25.420	34.523	42.445	52.672	34.445	104.259	42.858	18.052	23.899	23.987
Total	5.628.328	6.282.870	3.296.716	7.581.172	4.701.863	9.799.586	4.611.132	5.648.088	6.136.178	6.078.905	6.311.646	5.772.234	7.140.798

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.

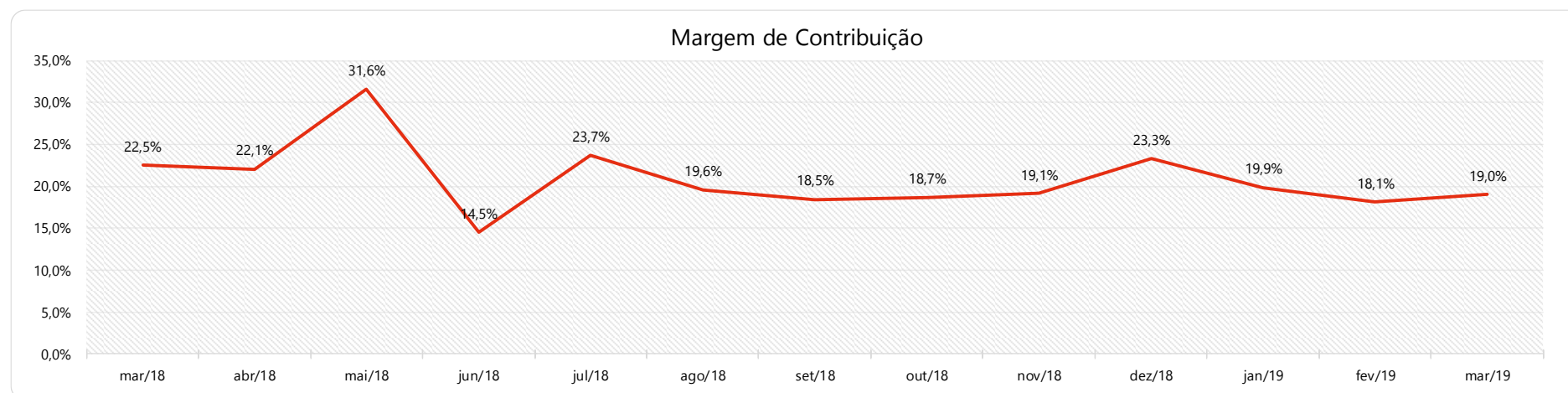
Observa-se que a empresa apresentou aumento nas receitas na ordem de 23,7% de fevereiro a março de 2019. As fontes de receita são principalmente das vendas de motos novas com 78,1% e peças e acessórios 6,2%. Se compararmos março de 2019 com o mesmo mês do ano anterior houve um aumento de R\$ 1,51 milhão, respectivamente 26,9%.



9.2.2. Evolução dos Custos Variáveis

Custos Variáveis	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18	jan/19	fev/19	mar/19
Devoluções de vendas	-713.837	-505.535	-430.911	-562.410	-579.259	-1.301.669	-402.338	-450.805	-446.866	-417.671	-381.793	-515.856	-549.841
Impostos s/Receitas	-131.257	-117.087	-90.429	-128.002	-92.389	-130.242	-86.974	-97.616	-79.270	-120.850	-82.077	-79.692	-100.409
Encargos s/Descontos de Títulos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Descontos Concedidos	-25.244	-23.344	-20.928	-12.170	-27.143	-54.759	-34.034	-54.805	-60.754	-79.452	-27.881	-60.088	-30.630
Despesas Comerciais e de Marketing	-51.985	-67.779	-61.327	-43.873	-67.458	-105.787	-117.441	-179.053	-56.037	-65.806	-16.001	-39.624	-36.628
(-) Custos da Mercadorias e Serviços	-3.439.663	-4.181.967	-1.650.309	-5.732.655	-2.822.013	-6.286.990	-3.118.456	-3.810.112	-4.318.538	-3.978.336	-4.548.122	-4.029.549	-5.064.947
(=) Margem de Contribuição	1.266.344	1.387.157	1.042.810	1.102.062	1.113.601	1.920.138	851.890	1.055.698	1.174.713	1.416.791	1.255.772	1.047.425	1.358.344
% Margem de Contribuição	22,5%	22,1%	31,6%	14,5%	23,7%	19,6%	18,5%	18,7%	19,1%	23,3%	19,9%	18,1%	19,0%

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



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

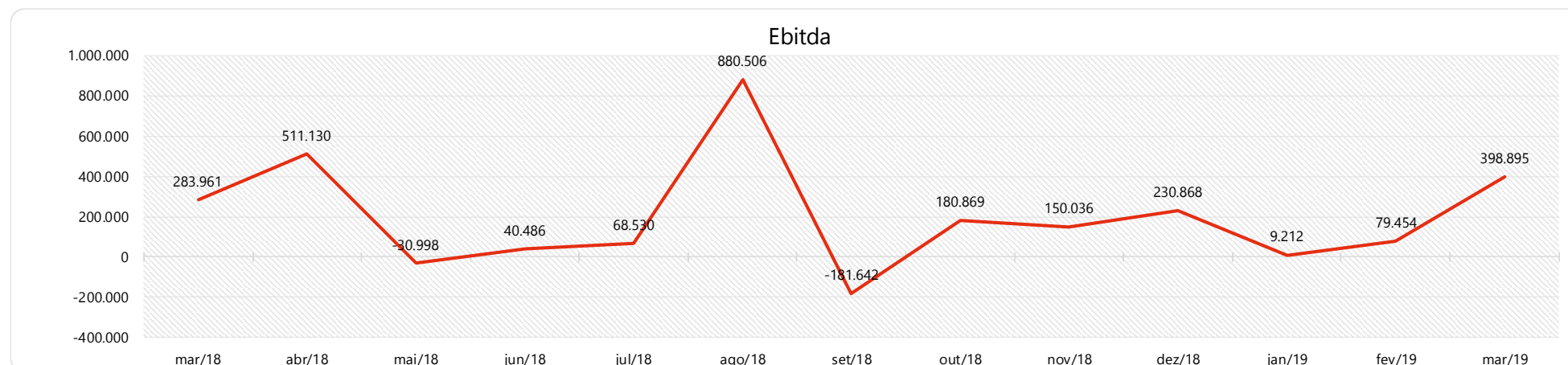
No mês de março de 2019, a Recuperanda apresentou uma redução em seus custos variáveis, principalmente nas deduções da receita que representa em grande parte as devoluções de vendas. A Margem de Contribuição obtida foi positiva de R\$ 1,35 milhão, ou seja, 19% sobre o faturamento.



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

Contas	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18	jan/19	fev/19	mar/19
(=) Margem de Contribuição	1.266.344	1.387.157	1.042.810	1.102.062	1.113.601	1.920.138	851.890	1.055.698	1.174.713	1.416.791	1.255.772	1.047.425	1.358.344
(-) Despesas Fixas	-982.383	-876.027	-1.073.809	-1.061.576	-1.045.071	-1.039.632	-1.033.531	-874.829	-1.024.677	-1.185.923	-1.246.559	-967.971	-959.449
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	283.961	511.130	-30.998	40.486	68.530	880.506	-181.642	180.869	150.036	230.868	9.212	79.454	398.895

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 na ordem de R\$ 398 mil em março de 2019, um percentual de 5,6% sobre o faturamento do mês, sendo maior que o mês anterior que havia sido de 1,4%.

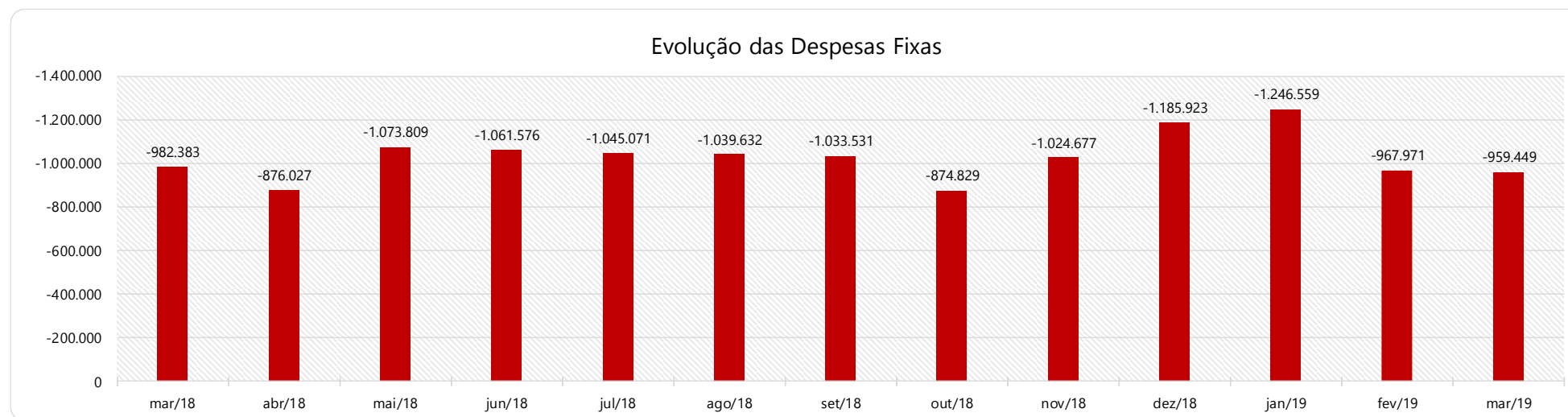


9.2.4 Evolução das Despesas Fixas

Despesas fixas	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18	jan/19	fev/19	mar/19	% Acum.
Despesas com Pessoal	-601.576	-577.246	-668.101	-601.009	-627.593	-642.676	-719.100	-600.708	-632.686	-635.139	-646.233	-594.413	-562.970	63,2%
Despesas Gerais e Administrativas	-354.853	-277.288	-329.305	-414.530	-353.001	-361.194	-296.900	-251.415	-372.216	-522.391	-320.073	-359.324	-360.072	96,0%
Despesas Administrativas Indedutíveis	-25.955	-16.911	-76.312	-46.037	-51.820	-35.762	-17.502	-21.879	-19.726	-28.266	-13.043	-8.176	-9.491	99,2%
Despesas com Taxas e Impostos	0	-4.582	-92	0	-12.657	0	-29	-827	-50	-127	-23.451	-3.212	-2.366	100,0%
Outras Despesas Operacionais	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-243.759	-2.846	-24.550	100,0%
Total	-982.383	-876.027	-1.073.809	-1.061.576	-1.045.071	-1.039.632	-1.033.531	-874.829	-1.024.677	-1.185.923	-1.246.559	-967.971	-959.449	

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

No quadro acima é possível analisar que houve redução de 0,9% nas despesas fixas da Recuperanda no período de fevereiro a março de 2019. No tocante ao volume de despesas informadas no grupo "Outras Despesas Operacionais" foram visualizadas no balancete que se refere à "Multas Diversas/Contratuais, Multa do FGTS e Indenizações". As oscilações das despesas podem ser observadas no gráfico a seguir.

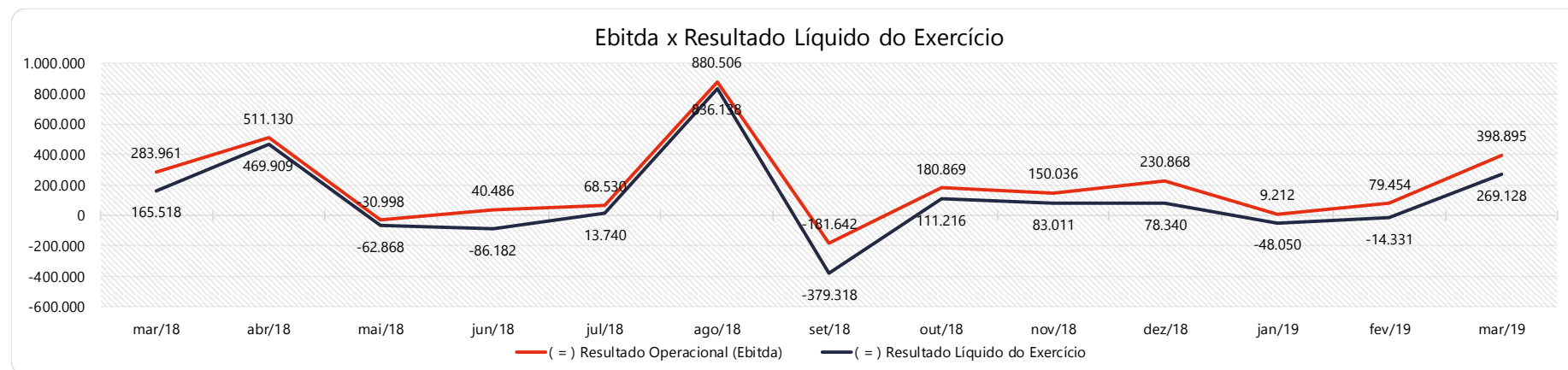


Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela FreeWay.

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

Contas	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18	jan/19	fev/19	mar/19
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	283.961	511.130	-30.998	40.486	68.530	880.506	-181.642	180.869	150.036	230.868	9.212	79.454	398.895
(-) Depreciação e Amortizações	-8.743	-8.653	-8.153	-7.582	-7.458	-7.440	-7.699	-8.203	-8.220	-7.918	-9.547	-10.199	-9.415
(-) Encargos Financeiros Líquidos	-70.473	-32.568	-23.716	-40.244	-47.332	-36.929	-24.586	-61.451	-69.192	-49.075	-47.715	-84.470	-77.090
(=) Resultado do Exerc. Antes do RNO	204.745	469.909	-62.868	-7.340	13.740	836.138	-213.927	111.216	72.624	173.875	-48.050	-15.215	312.391
(+/-) Resultado Não Operacional	0	0	0	13.500	0	0	0	0	10.387	1.528	0	884	0
(=) Resultado do Exerc. Antes das Provisões	204.745	469.909	-62.868	6.160	13.740	836.138	-213.927	111.216	83.011	175.403	-48.050	-14.331	312.391
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	-39.227	0	0	-92.342	0	0	-165.391	0	0	-97.063	0	0	-43.263
(=) Resultado Líquido do Exercício	165.518	469.909	-62.868	-86.182	13.740	836.138	-379.318	111.216	83.011	78.340	-48.050	-14.331	269.128

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



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

Com o Ebitda positivo, ao incorporarmos os Encargos Financeiros, Depreciações e Provisões de IRPJ e CSLL, a empresa encerrou com um lucro de R\$ 269 mil no mês de março de 2019, que representa um Resultado Líquido do Exercício de 3,8% sobre o faturamento. Destaca-se que os encargos financeiros apresentaram saldo de R\$ 77 mil, tendo reduzido 8,7% de fevereiro a março de 2019.

10. Questionamentos dirimidos pela Recuperanda

Após comparação dos balancetes de janeiro e fevereiro de 2019, foi constatado pela AJ alterações entre os saldos finais e os saldos anteriores. Essas divergências ao final somaram “apenas” R\$1.505,89, e foi alocada em Ajustes de Exercícios Anteriores no RMA do mês de abril de 2019. Desta forma, apresentamos na tabela demonstrativa abaixo, as divergências encontradas:

Contas	Saldo final em jan/19	Saldo ant. em fev/19	Diferenças
Ativo			
Caixa Geral	956.556,66	954.806,66	-1.750,00
Bancos Conta Movimento	934.848,69	926.706,73	-8.141,96
Aplicações Financeiras de Liquidez Imediata	1.655,46	1.655,33	-0,13
Bancos Contas Vinculadas	257.645,77	286.740,96	29.095,19
Numerários em Trânsito	1.107.694,97	646.965,15	-460.729,82
Duplicatas a Receber	833.858,60	1.063.744,36	229.885,76
Cartões de Crédito a Receber	2.605.756,18	2.579.968,33	-25.787,85
Conta Corrente Fábrica	20.349,27	96.996,20	76.646,93
Créditos a Funcionários e Diretores	1.132.413,67	1.126.586,91	-5.826,76
Adiantamento a Fornecedores	1.274.153,48	1.247.190,99	-26.962,49
Investimentos	1.073.328,87	1.077.415,98	4.087,11
Passivo			
Fornecedores Diversos	693.701,98	658.290,62	-35.411,36
Folha de Pagamento a Pagar	377.459,65	369.145,84	-8.313,81
Encargos Sociais a Pagar	172.539,72	171.753,30	-786,42
Obrigações com Clientes	1.376.750,00	1.262.099,74	-114.650,26
Impostos e Contribuições a Recolher	313.825,54	300.772,89	-13.052,65
Impostos Retidos a Recolher	45.595,83	45.822,90	227,07
Contas a Pagar	12.000,00	27.000,23	15.000,23
Débitos Fábrica - Contas Correntes	96.542,10	65.551,17	-30.990,93



Resposta da Recuperanda: Foram realizados alguns lançamentos de conciliação das contas de 2018 depois de ter sido enviado o balancete de fevereiro/2019 para a AJ, lançamentos estes com data de 02/01/2019. O motivo destes lançamentos terem ocorrido, é que devido a 2019 começarmos a operar com a contabilidade interna, uma vez que até 12/2018 estava a responsabilidade contábil com o escritório ACN. Verificamos os saldos do balancete de 12/2018 informados a nós pelo escritório, e notamos algumas contas com valores muito altos e fora do padrão contábil, com isso, resolvemos que deveria ser feita uma conciliação minuciosa destas contas. As correções que não acarretam mudança de resultado (Ativo/Passivo) estou corrigindo com lançamentos de ajuste contábil, alguns poucos que realmente traria mudança de resultado estou tratando na conta de Ajuste de Exercícios Anteriores. Acredito que a divergência relatada aconteceu porque os lançamentos foram feitos após ter enviado o balancete de Fevereiro à AJ.



11. Considerações Finais

Após analisarmos os relatórios contábeis que demonstram a movimentação operacional e financeira da Recuperanda no mês de março de 2019, destacaremos abaixo algumas informações extraídas desses documentos que nos ajudam a interpretar a sua atual situação econômico-financeira:

Faturamento - A Recuperanda registrou um faturamento de R\$ 7,1 milhões no mês de março de 2019. O faturamento médio no ano 2018 foi de R\$ 5,7 milhões, e no corrente ano, a média de janeiro e março de 2019 está em R\$ 6,4 milhões, aumento de 10% neste ano.

Margem de Contribuição – É o resultado que a empresa obteve nas 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 março de 2019, a Recuperanda obteve uma margem de 19% sobre o faturamento. No acumulado do ano 2019 a média também é de 19%, levemente abaixo da média de janeiro a dezembro de 2018 que foi de 20,2%.

Resultado Operacional (Ebitda) - É o ganho que a Recuperanda obteve na 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 março de 2019, a empresa auferiu um Ebitda de 5,6% sobre o faturamento. Na média, em 2019 o Ebitda está em 2,5%, ficando abaixo da média de janeiro a dezembro de 2018 que foi de 3,1%.

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 março de 2019, a empresa gerou um lucro de R\$ 269 mil, e acumula em 2019 um resultado líquido positivo de R\$ 206 mil.



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 março de 2019, para uma dívida de curto prazo de R\$ 14 milhões, a Recuperanda possui no Ativo Circulante o valor de R\$ 11,8 milhões, que se transformado em recursos disponíveis, poderia liquidar 84% de suas dívidas de curto prazo.

Endividamento Geral - Observa-se que a empresa vem mantendo um endividamento em torno de 78% em relação ao seu ativo total. Isto significa que no caso de uma liquidação, a empresa poderá “em tese” conseguir com os recursos do Ativo pagar todos os seus credores e ainda sobraria 22% do total arrecadado para os sócios investidores.

