



VALOR CONSULTORES ASSOCIADOS LTDA.

Administradora Judicial

CLEVERSON MARCEL COLOMBO

Sócio



contato@valorconsultores.com.br

www.valorconsultores.com.br

26º RELATÓRIO MENSAL DE ATIVIDADES OUTUBRO DE 2018

COMÉRCIO DE EQUIPAMENTOS INDUSTRIAIS PALOTINA LTDA. e INDUSTRIA E COMERCIO DE CLIMATIZADORES UNIÃO

RECUPERAÇÃO JUDICIAL N. 0002783-95.2016.8.16.0126

VARA CIVEL DE PALOTINA/PR



1. CRONOGRAMA PROCESSUAL

Seq.	Data	Evento
1	31/08/2016	Pedido de recuperação judicial
13	02/09/2016	Deferimento do processamento
35	13/09/2016	Aceite da nomeação da Administradora Judicial
99	04/10/2016	Relatório inicial e 1º Relatório Mensal de Atividades
128	24/10/2016	2º Relatório Mensal de Atividades
137	03/11/2016	Apresentação do plano de recuperação judicial
172.3	22/11/2016	Publicação do edital do art. 52, § 1º ("edital do devedor")
184	29/11/2016	3º Relatório Mensal de Atividades
246	21/12/2016	4º Relatório Mensal de Atividades
272	27/01/2017	5º Relatório Mensal de Atividades
323	27/02/2017	6º Relatório Mensal de Atividades
326	16/03/2017	Relação de credores do art. 7º, § 2º
329	30/03/2017	Prorrogação da suspensão das ações e execuções contra o devedor (art. 6º, § 4º - <i>stay period</i>)
331	31/03/2017	7º Relatório Mensal de Atividades
342	28/04/2017	8º Relatório Mensal de Atividades
-	29/05/2017	Publicação do edital dos arts. 7º, § 2º ("edital do AJ") e 53, parágrafo único ("edital do plano")
357	30/05/2017	9º Relatório Mensal de Atividades
-	12/06/2017	Último dia do prazo para apresentação de impugnações de crédito ao juízo
370	30/06/2017	10º Relatório Mensal de Atividades
-	12/07/2017	Último dia do Prazo para apresentar Objeção ao PRJ
377	28/07/2017	11º Relatório Mensal de Atividades
	23/08/2017	Publicação do edital do art. 36 ("edital da AGC")
417	30/08/2017	12º Relatório Mensal de Atividades
467	29/09/2017	13º Relatório Mensal de Atividades
	04/10/2017	AGC 1ª Convocação
	18/10/2017	AGC 2ª Convocação

517	26/10/2017	Juntada do Aditivo ao PRJ
519	31/10/2017	14º RMA
553	29/11/2017	15º RMA
	06/12/2017	Continuidade da AGC 2ª Convocação
556	13/12/2017	Juntada do 2º Aditivo ao PRJ
557	21/12/2017	16º RMA
558	30/01/2018	17º RMA
560	06/02/2018	Continuidade da AGC 2ª Convocação
586	27/02/2018	18º RMA
	22/03/2018	Fim do prazo de suspensão das ações e execuções contra o devedor (art. 6º, § 4º - <i>stay period</i>)
622	29/03/2018	19º RMA
690	24/04/2018	Continuidade da AGC 2ª Convocação, com aprovação do PRJ
694	30/04/2018	20º RMA
724	30/05/2018	21º RMA
726	30/06/2018	22º RMA
730	16/07/2018	Homologação do PRJ
774	31/07/2018	23º RMA
795	27/08/2018	24º RMA
801	27/09/2018	25º RMA

2. ACOMPANHAMENTO PROCESSUAL

O pedido de Recuperação Judicial foi apresentado pelas empresas Comércio de Equipamentos Industriais Palotina Ltda e Indústria e Comércio de Climatizadores União na data de 31/08/2016, sendo deferido por decisão datada de 02/09/2016.

Os editais de aviso aos credores sobre a apresentação da relação de credores confeccionada pela Administradora Judicial, a que se refere o art. 7, § 2º da LRE e da apresentação do Plano de Recuperação Judicial, a

que se refere o art. 53, parágrafo único, da LRE, foram veiculados de forma conjunta e consolidada no Diário da Justiça do Estado do Paraná, edição nº 2037, em 26/05/2017 (sexta-feira), considerando-se publicado no dia 29/06/2017 (segunda-feira).

Em razão da apresentação de objeções ao plano por alguns credores, a AGC foi realizada nos termos do art. 56, LRE, no dia 18 de outubro de 2017, ficando estabelecido que as Recuperandas deveriam apresentar aditivo ao plano até o dia 24/10/2017, e que a AGC teria continuidade no dia 06/12/2017. Na referida data, decidiu-se por nova suspensão da AGC para o dia 06 de fevereiro de 2018.

As Recuperandas disponibilizaram o aditivo na seq. 517 dos autos, na data de 26/10/2017, sendo posteriormente realizado um segundo aditivo ao PRJ, juntado ao processo no dia 13/12/2017, seq. 556.

Na continuação da AGC designada para o dia 06/02/2018, os credores decidiram por mais uma vez suspender o ato, em face da necessidade de ajustes no PRJ, que teve continuidade no dia 24/04/2018, às 14h00min, ocasião em que posto em votação o último PRJ apresentado pelas Recuperandas, restou aprovado pela maioria dos credores presentes e em condições de votar, conforme ata juntada no seq. 690.2 dos autos.

O D. Magistrado homologou o PRJ aprovado em AGC pelos credores das Recuperandas, conforme decisão juntada no seq. 730.1 dos autos em epígrafe.

Os principais documentos e informações atualizadas acerca da Recuperação Judicial também podem ser consultados no endereço eletrônico da AJ:

<http://www.valorconsultores.com.br/processo/39/comercio->

[equipamentos-industriais-palotina-ltda-epp-comercio-climatizadores-uniao-ltda](http://www.valorconsultores.com.br/processo/39/comercio-uniao-ltda).

3. VISTORIA

Em vistoria realizada no dia 18/10/2018, a AJ constatou que as atividades das Recuperandas vêm sendo realizadas normalmente, tanto no setor fabril quanto no setor administrativo.

Atualmente as empresas contam com 08 (oito) funcionários, cuja folha de pagamento encontra-se em dia, segundo relatado pelos representantes das Recuperandas.

Em relação a demanda do mercado por seus produtos, os sócios-proprietários das Recuperandas comunicaram que no mês de setembro de 2018 conseguiram vender 43 (quarenta e três) máquinas climatizadoras, obtendo um faturamento de cerca de R\$ 408 mil, valor muito aquém do esperado para o período, comparando com o valor auferido nos últimos 02 (dois) anos.

Foi reiterado pelos representantes das Recuperandas que continuam a perder mercado para outras empresas do ramo, devido as melhores condições comerciais oferecidas, principalmente, em relação à concessão de pagamento parcelado dos produtos, condição esta que as Recuperandas não conseguem oferecer devido à falta de capital de giro, e também por não poderem correr risco nestas operações, em face do significativo valor das mesmas.



Oportunamente, os representantes das Recuperandas também informaram que recentemente sofreram uma inadimplência de um cliente no valor de aproximadamente R\$ 100 mil, mas que estão recebendo o valor de forma parcelada, o que reflete diretamente em seu fluxo de caixa.

Quanto à questão fiscal das empresas, foi comunicado que por ora não estão conseguindo pagar os tributos de suas operações, sendo estes apenas declarados. Entretanto, as Recuperandas ressaltaram que realizaram o pagamento do INSS retido referentes ao ano de 2016, e que estão realizando o pagamento do exercício de 2017, com previsão de liquidação dos valores pendentes até janeiro de 2019.

Por fim, as Recuperandas informaram que em relação ao cumprimento do PRJ, remanesce cerca de R\$ 60 mil aos credores trabalhista, valor que será pago no prazo legal.



4. INFORMAÇÕES FINANCEIRAS

4.1. Balanço Patrimonial

4.1.1. Ativo

Os dados da evolução da composição dos Ativos serão apresentados abaixo, de forma comparativa, de janeiro de 2017 a agosto de 2018. Os ativos das Recuperandas apresentaram uma redução de 0,2% no período, ou seja, R\$6.111,00. A seguir, serão demonstradas as variações mais relevantes que ocorreram nos grupos dos Ativos.

Ativo (R\$)	jan/17	AV	jul/18	AV	ago/18	AV	AH ago18/jan17	AH ago18/jul18	Varição ago18/jan17	Varição ago18/jul18
Ativo Circulante	3.008.254	88,0%	3.508.272	89,7%	3.511.036	90,0%	16,7%	0,1%	502.782	2.764
Caixa e Equivalentes a Caixa	132.957	3,9%	373.688	9,6%	224.842	5,8%	69,1%	-39,8%	91.885	-148.846
Aplicações Financeiras	407	0,0%	407	0,0%	407	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Contas a Receber	482.725	14,1%	546.086	14,0%	478.536	12,3%	-0,9%	-12,4%	-4.189	-67.550
Mútuos a Receber	8.291	0,2%	46.062	1,2%	46.062	1,2%	455,6%	0,0%	37.771	0
Adiantamentos	723.395	21,2%	785.512	20,1%	731.140	18,7%	1,1%	-6,9%	7.745	-54.373
Tributos a Recuperar	85.513	2,5%	524.456	13,4%	534.476	13,7%	525,0%	1,9%	448.963	10.020
Outros Créditos	377.853	11,1%	461.567	11,8%	461.567	11,8%	22,2%	0,0%	83.714	0
Estoque de Produtos	1.197.113	35,0%	770.494	19,7%	1.034.007	26,5%	-13,6%	34,2%	-163.106	263.512
Ativo Não Circulante	409.446	12,0%	400.681	10,3%	391.806	10,0%	-4,3%	-2,2%	-17.639	-8.875
Ativo Realizável a Longo Prazo	21.605	0,6%	199.518	5,1%	200.649	5,1%	828,7%	0,6%	179.044	1.131
Ativo Permanente	387.841	11,3%	201.163	5,1%	191.158	4,9%	-50,7%	-5,0%	-196.683	-10.006
Imobilizado	387.841	11,3%	201.163	5,1%	191.158	4,9%	-50,7%	-5,0%	-196.683	-10.006
Total do Ativo	3.417.700	100,0%	3.908.954	100,0%	3.902.842	100,0%	14,2%	-0,2%	485.143	-6.111

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Indústria e Comércio de Climatizadores União.

Caixa e Equivalentes a Caixa: Este grupo de contas representa os saldos disponíveis em Caixa e em diversas contas correntes bancárias que naturalmente sofrem movimentações tanto a débito como a crédito, alterando os saldos a cada operação. No período de julho a agosto de 2018, o grupo apresentou redução de 39,8% ou R\$148.846,00, sendo a conta Banco com maior redução.

Contas a Receber: As Contas a Receber representam os créditos concedidos aos clientes para recebimento futuro. Pelas demonstrações verificadas nos Balancetes das Recuperandas, é possível identificar que as empresas executam parte de suas vendas à prazo, e com descontos 5% dos valores a receber. No



mês de agosto de 2018, o grupo de Contas a Receber apresentou redução de R\$67.550,00 ou 12,4%. Com saldo R\$478.536,00, esta conta representa 12,3% do Total do Ativo das empresas, e o prazo médio de recebimento ficou em 90 dias.

Adiantamentos: A conta de Adiantamentos refere-se aos adiantamentos realizados com expectativa futura de recebimento de uma contrapartida, seja um produto ou um serviço. A conta mais representativa deste grupo são os Adiantamentos aos Fornecedores que neste mês de agosto sofreram também a maior redução, no valor de R\$54 mil. No período de julho a agosto de 2018, o grupo diminuiu 6,9% e representava 18,7% do total do Ativo.

Tributos a Recuperar: A conta de Tributos a Recuperar que representa as compras que geram os respectivos créditos, conforme o enquadramento tributário das empresas, aumentou em R\$10.020,00 ou 1,9% de julho a agosto de 2018.

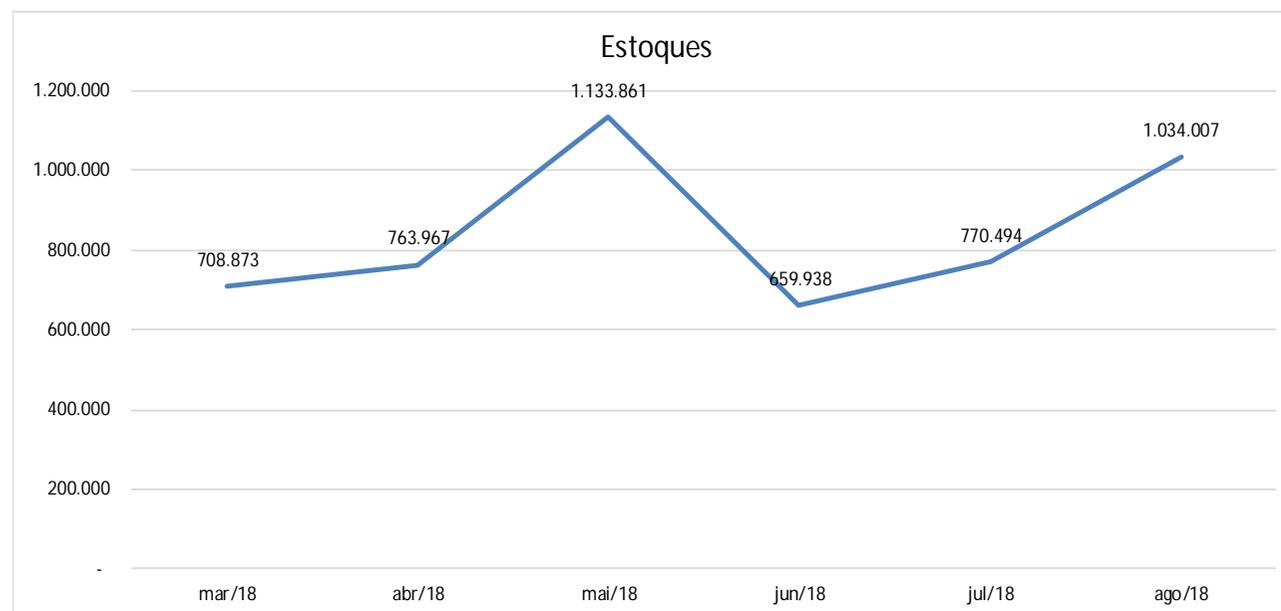
Imobilizado: Não houve alteração nas contas de Imobilizado de Bens em Operação, somente a conta de Depreciação Acumulada apresentou alteração em virtude da parcela da depreciação apropriada no mês. É bom lembrar que qualquer movimentação nesse item do ativo, para menos, pode representar uma venda que, nessa situação, a empresa só poderá realizar com autorização judicial.



Estoque de Produtos:

Estoques	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18
Estoque de Produtos Acabados	155.347	167.511	603.475	154.669	283.853	436.883
Estoque de Produtos em Elaboraçaç	121.768	92.970	82.205	108.790	87.875	67.939
Estoque de Matéria Prima	280.005	398.945	345.467	289.077	296.918	428.056
Estoque de Material de Consumo	151.753	104.540	102.714	107.402	101.848	101.129
Total dos Estoques	708.873	763.967	1.133.861	659.938	770.494	1.034.007
Variação %	-3,4%	7,8%	48,4%	-41,8%	16,8%	34,2%

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Indústria e Comércio de Climatizadores União.



Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Indústria e Comércio de Climatizadores União.

Os estoques de produtos das Recuperandas apresentaram um aumento de 34,2% de julho a agosto de 2018. Com isso, os estoques passaram a representar 26,5% do total do Ativo. Os estoques estão distribuídos em 04 grupos, sendo que estoques de produtos acabados representavam 42%; estoques de matéria-prima representavam 41%; 9% estão em material de consumo e 6% em produtos em elaboração.

4.1.2. Passivo

Os dados da evolução da composição dos Passivos serão apresentados abaixo, de forma comparativa, de janeiro de 2017 a agosto de 2018. As principais variações que ocorreram nas contas do Passivo, com maior impacto pela operação mensal que contribuíram para uma redução de 0,2% de julho a agosto de 2018, serão demonstradas a seguir.

Passivo (R\$)	jan/17	AV	jul/18	AV	ago/18	AV	AH	AH	Variação	Variação
							ago18/jan17	ago18/jul18	ago18/jan17	ago18/jul18
Passivo Circulante	4.068.289	119,0%	5.999.671	153,5%	6.015.682	154,1%	47,9%	0,3%	1.947.393	16.011
Empréstimos e Financiamentos	1.570.986	46,0%	1.571.309	40,2%	1.568.309	40,2%	-0,2%	-0,2%	-2.676	-3.000
Fornecedores	508.249	14,9%	838.835	21,5%	864.937	22,2%	70,2%	3,1%	356.688	26.102
Obrigações Trabalhistas	46.729	1,4%	49.758	1,3%	54.652	1,4%	17,0%	9,8%	7.923	4.894
Obrigações Sociais	136.090	4,0%	348.090	8,9%	347.731	8,9%	155,5%	-0,1%	211.641	-359
Obrigações Tributárias	1.718.005	50,3%	3.009.850	77,0%	2.997.411	76,8%	74,5%	-0,4%	1.279.406	-12.439
Outras Obrigações	88.230	2,6%	181.827	4,7%	182.641	4,7%	107,0%	0,4%	94.411	814
Passivo Não Circulante	-650.589	-19,0%	-2.090.717	-53,5%	-2.112.840	-54,1%	224,8%	1,1%	-1.462.250	-22.122
Passivo Exigível a Longo Prazo	5.511.517	161,3%	5.419.837	138,7%	5.403.870	138,5%	-2,0%	-0,3%	-107.648	-15.968
Recuperação Judicial	5.511.517	161,3%	5.419.837	138,7%	5.403.870	138,5%	-2,0%	-0,3%	-107.648	-15.968
Patrimônio Líquido	-6.162.107	-180,3%	-7.510.555	-192,1%	-7.516.709	-192,6%	22,0%	0,1%	-1.354.603	-6.155
Capital Social	70.000	2,0%	70.000	1,8%	70.000	1,8%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos Acumulados	-6.576.684	-192,4%	-6.576.684	-168,2%	-6.576.684	-168,5%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros/Prejuízo do Exercício 2017/2018	344.578	10,1%	-1.004.370	-25,7%	-948.084	-24,3%	-375,1%	-5,6%	-1.292.662	56.286
Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0,0%	500	0,0%	-61.941	-1,6%	0,0%	-12488,2%	-61.941	-62.441
Total do Passivo	3.417.700	100,0%	3.908.954	100,0%	3.902.842	100,0%	14,2%	-0,2%	485.143	-6.111

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Indústria e Comércio de Climatizadores União.

Fornecedores – Passivo Circulante: Na conta de Fornecedores houve aumento de 3,1% ou R\$26.102,00 de julho a agosto de 2018, demonstrando que as Recuperandas têm obtido crédito junto aos fornecedores para realizar pagamentos à prazo.

Obrigações Trabalhistas – Passivo Circulante: Na conta de Obrigações Trabalhistas houve aumento de 9,8% de julho a agosto de 2018, demonstrando que as Recuperandas não têm efetuado os recolhimentos integrais das obrigações decorrentes de sua operação mensal.

Obrigações Tributárias: Esta conta é composta principalmente pelos tributos gerados com as vendas, tais como: ICMS, PIS, COFINS, IRPJ, CSLL. No período de julho a agosto de 2018, os grupos de Obrigações Tributárias apresentou decréscimo de R\$12.439,00, ou seja, 0,4%.

Patrimônio Líquido: O Lucro/Prejuízo do Exercício apresentou um saldo acumulado negativo de R\$948.084,00, redução de R\$56.286,00, causada pelo lucro auferido pela Recuperanda no mês de agosto de 2018. Houve movimentação na conta de Ajustes de Exercícios Anteriores na ordem de R\$62.441,00, movimentação esta que foi informada pelas Recuperandas no balancete de agosto de 2018. Outras avaliações serão realizadas abaixo nos tópicos de Demonstração do Resultado do Exercício.



4.1.2.1. Indicadores Financeiros – Quadro Geral de 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.

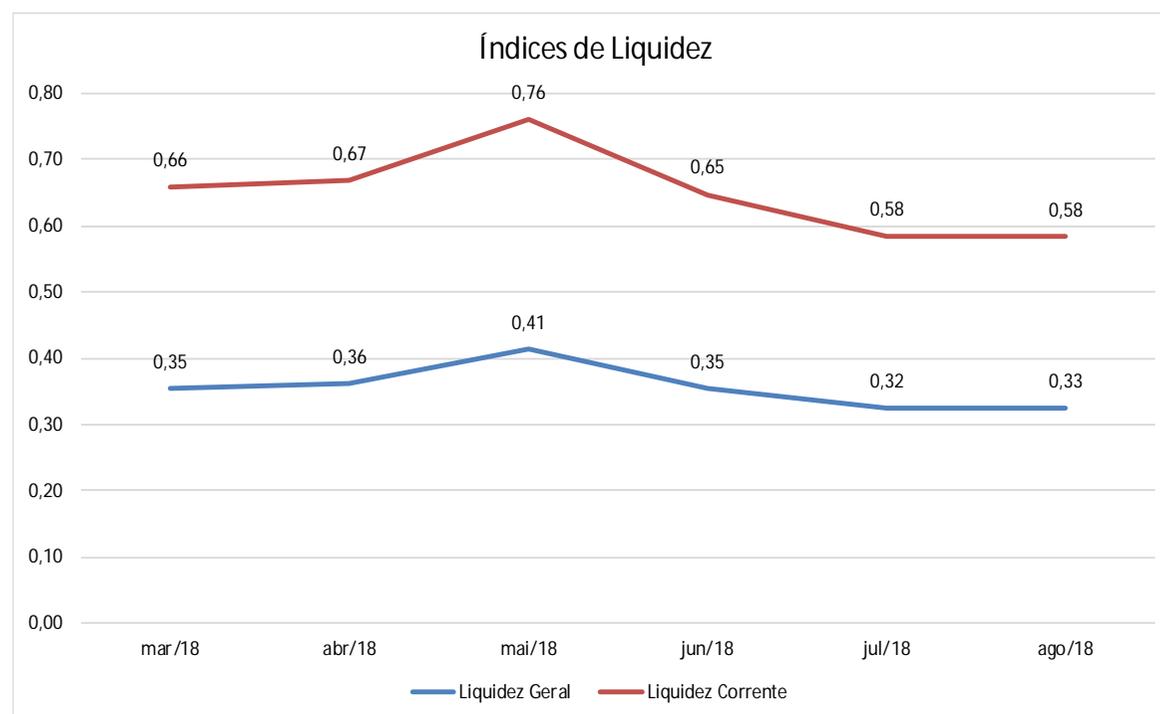
Fonte: Elaborado por Valor Consultores. Referência: ASSAF NETO, Alexandre. Estrutura em Análise de Balanços: Um enfoque econômico-financeiro. São Paulo: Atlas, 2010.



4.1.2.2. Índices de Liquidez

Índices		mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18
Índices de liquidez	Liquidez Geral	0,35	0,36	0,41	0,35	0,32	0,33
	Liquidez Imediata	0,03	0,06	0,06	0,08	0,06	0,04
	Liquidez Seca	0,54	0,54	0,57	0,54	0,46	0,41
	Liquidez Corrente	0,66	0,67	0,76	0,65	0,58	0,58

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Indústria e Comércio de Climatizadores União.



Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Indústria e Comércio de Climatizadores União.

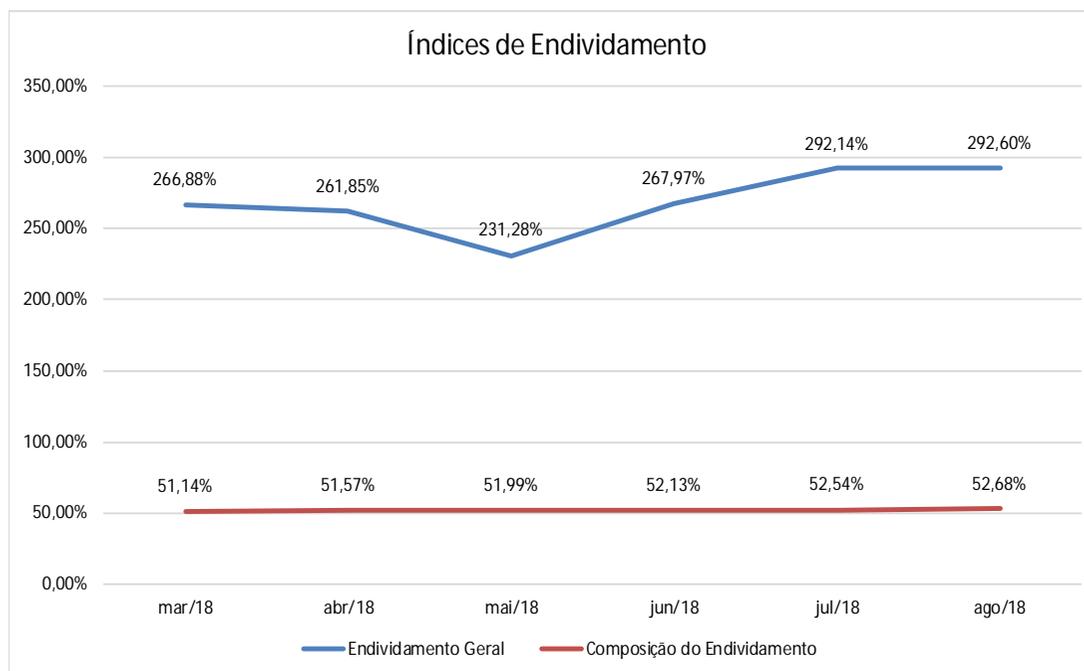
Estes índices devem responder se o volume de disponibilidade da empresa é suficiente para cobrir suas obrigações. Uma forma de interpretação é que estes índices estejam acima de 1, assim para cada R\$1,00 devido no curto prazo, pode-se dizer que a empresa possui este valor para quitar aquelas obrigações.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



4.1.2.3. Índices de Endividamento

Índices		mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18
Índices de Endividamento	Endividamento Geral	266,88%	261,85%	231,28%	267,97%	292,14%	292,60%
	Composição do Endividamento	51,14%	51,57%	51,99%	52,13%	52,54%	52,68%

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Indústria e Comércio de Climatizadores União.



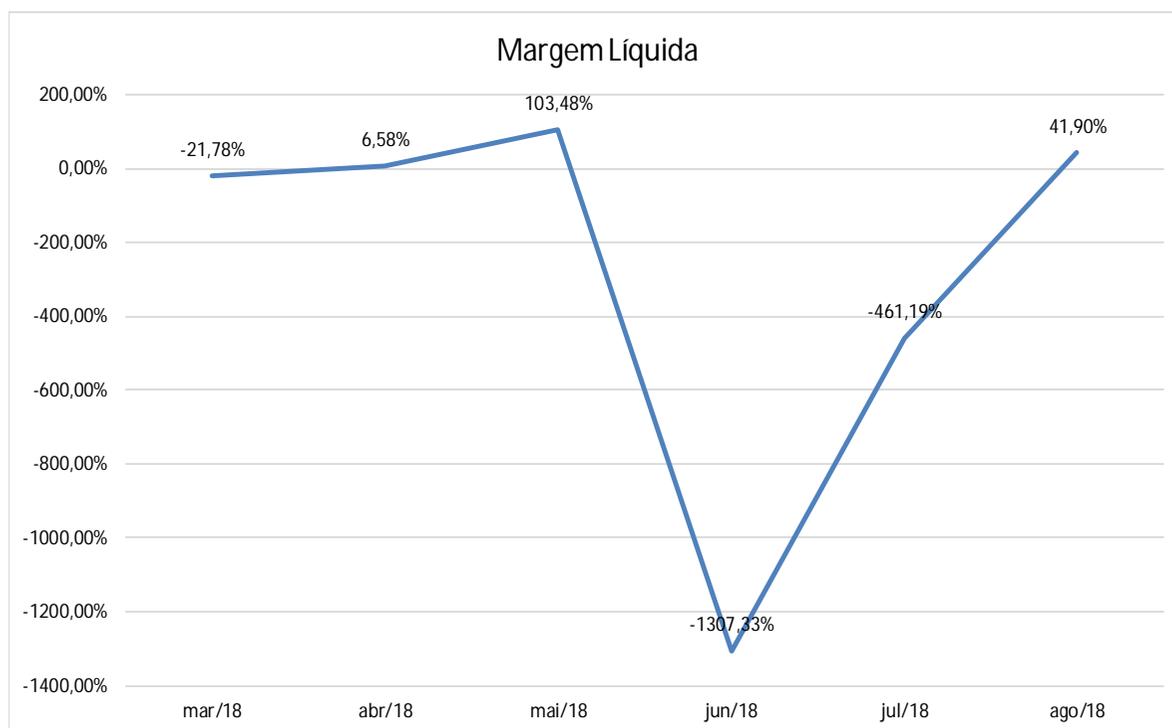
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Indústria e Comércio de Climatizadores União.

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.

4.1.2.4. Índices de Rentabilidade

Índices		mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18
Índices de Rentabilidade	Margem Líquida	-21,78%	6,58%	103,48%	-1307,33%	-461,19%	41,90%
	Rentabilidade do Ativo	-1,85%	0,44%	10,45%	-16,30%	-8,77%	1,44%
	Produtividade	0,08	0,07	0,10	0,01	0,02	0,03

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Indústria e Comércio de Climatizadores União.



Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Indústria e Comércio de Climatizadores União.

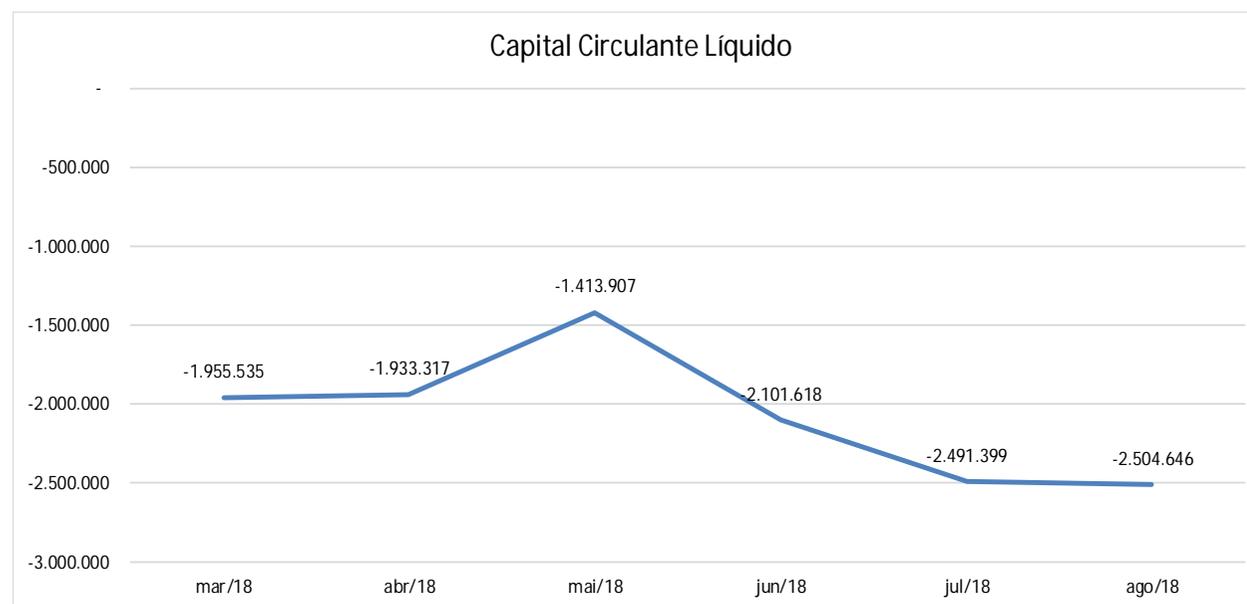
Os índices de rentabilidade preocupam-se em evidenciar os resultados das operações da empresa, por isso, "quanto maior, melhor". Observa-se que mensalmente há grande oscilação na Margem Líquida (Resultado Final) da empresa, sendo que no mês de agosto de 2018, as margens e a rentabilidade apresentaram-se positivas.



4.1.2.5. Capital Circulante Líquido

CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18
Ativo Circulante	3.775.101	3.896.843	4.513.571	3.858.925	3.508.272	3.511.036
Passivo Circulante	5.730.636	5.830.161	5.927.479	5.960.543	5.999.671	6.015.682
CCL	- 1.955.535	- 1.933.317	- 1.413.907	- 2.101.618	- 2.491.399	- 2.504.646
Varição %	4,8%	-1,1%	-26,9%	48,6%	18,5%	0,5%

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Indústria e Comércio de Climatizadores União.



Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Indústria e Comércio de Climatizadores União.

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 serão superiores aos ativos de curto prazo. No mês de agosto de 2018, as Recuperandas aumentaram seu CCL **negativo** em 0,5%, em relação ao mês anterior.

4.2. Demonstração do Resultado do Exercício

Com base nas demonstrações financeiras recebidas, foram analisados os resultados das operações comerciais das Recuperandas no mês de agosto de 2018, sendo possível constatar um resultado positivo de R\$56 mil, valor que representa 35,3% de seu faturamento.

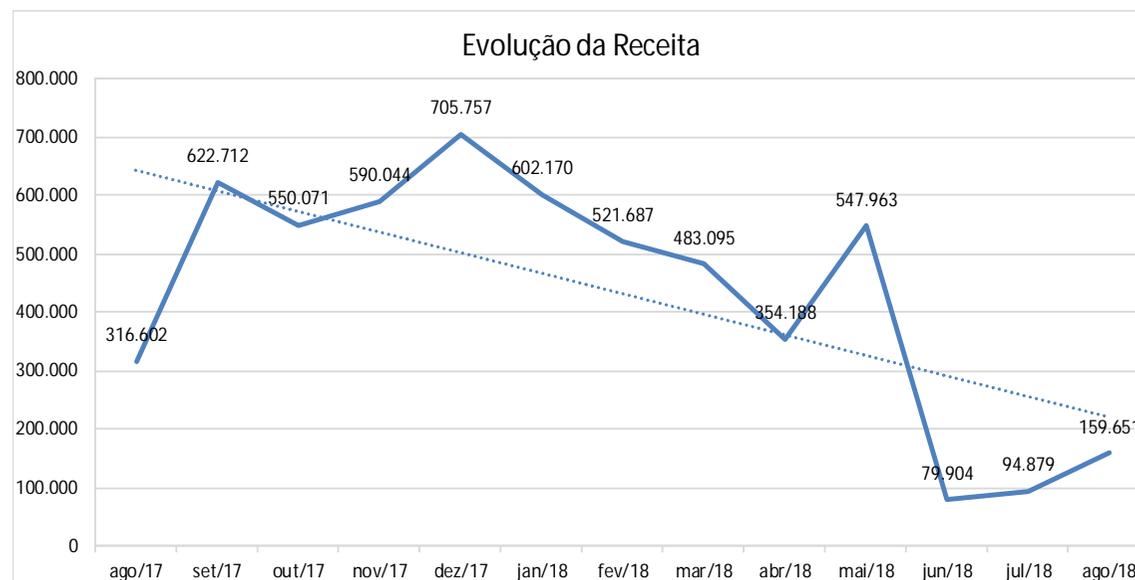
Contas	Média jan17 à dez17	AV	jun/18	AV	jul/18	AV	ago/18	AV	Acumulado jan18 à ago18	AV	Média jan18 à ago18	AH ago18/jul18	Variação ago18/jul18
Receitas Operacionais Brutas	535.019	100,0%	79.904	100,0%	94.879	100,0%	159.651	100,0%	2.843.537	100,0%	355.442	68,3%	64.772
(-) Deduções das Receitas	-123.844	-23,1%	-26.692	-33,4%	-20.541	-21,7%	-25.317	-15,9%	-589.099	-20,7%	-73.637	23,2%	-4.776
(-) Despesas Variáveis	-66.002	-12,3%	-68.392	-85,6%	-63.113	-66,5%	-58.679	-36,8%	-519.129	-18,3%	-64.891	-7,0%	4.434
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-197.761	-37,0%	-563.727	-705,5%	-193.708	-204,2%	145.754	91,3%	-1.326.904	-46,7%	-165.863	-175,2%	339.463
(=) Margem de Contribuição	147.411	27,6%	-578.907	-724,5%	-182.484	-192,3%	221.410	138,7%	408.405	14,4%	51.051	-221,3%	403.893
(-) Despesas Fixas	-132.602	-24,8%	-105.512	-132,0%	-149.255	-157,3%	-138.699	-86,9%	-1.064.067	-37,4%	-133.008	-7,1%	10.557
(=) Result. Operac. (Ebitda)	14.809	2,8%	-684.419	-856,5%	-331.739	-349,6%	82.711	51,8%	-655.662	-23,1%	-81.958	-124,9%	414.450
(-) Depreciação e Amortizações	-10.850	-2,0%	-10.006	-12,5%	-10.006	-10,5%	-10.006	-6,3%	-80.045	-2,8%	-10.006	0,0%	0
(-) Encargos Financ. Líquidos	-18.125	-3,4%	-1.232	-1,5%	-1.097	-1,2%	-16.419	-10,3%	-42.465	-1,5%	-5.308	1397,4%	-15.323
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-14.166	-2,6%	-695.657	-870,6%	-342.841	-361,3%	56.286	35,3%	-778.172	-27,4%	-97.271	-116,4%	399.128
(+/-) Resultado Não Operacional	7	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
(=) Resultado Líquido do Exercício	-14.159	-2,6%	-695.657	-870,6%	-342.841	-361,3%	56.286	35,3%	-778.172	-27,4%	-97.271	-116,4%	399.128

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Indústria e Comércio de Climatizadores União.

4.2.1. 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
Venda de Mercadorias	21.832	36.425	34.436	18.791	56.725	22.874	37.311	45.423	21.632	442.644	25.030	9.389	9.171
Vendas de Produção Própria	283.494	569.267	494.175	546.713	609.922	557.827	481.243	428.866	328.174	103.024	49.070	82.537	149.627
Venda de Serviços	7.343	14.610	20.401	24.528	25.813	19.627	1.970	5.896	3.720	2.002	425	1.093	633
Outras Receitas	3.933	2.410	1.059	13	13.298	1.842	1.162	2.910	663	293	5.379	1.861	221
Total	316.602	622.712	550.071	590.044	705.757	602.170	521.687	483.095	354.188	547.963	79.904	94.879	159.651

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Indústria e Comércio de Climatizadores União.



Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Indústria e Comércio de Climatizadores União.



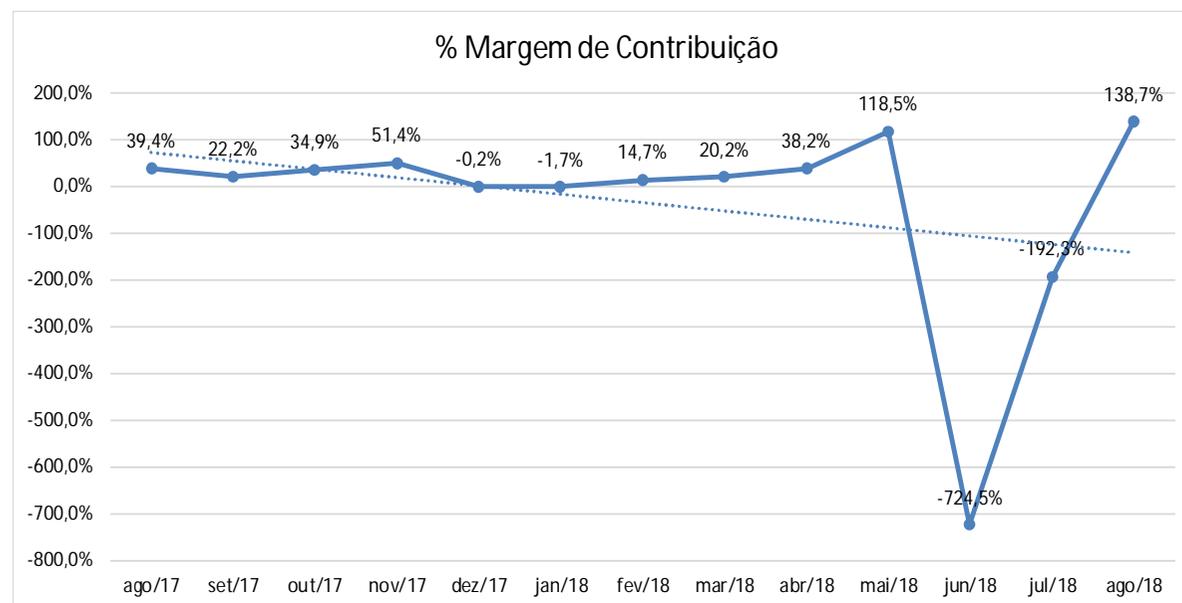
As receitas apresentaram aumento de 68,3% de julho a agosto de 2018. Ao compararmos o mês de agosto de 2018 com o mesmo mês do ano anterior, houve uma redução de R\$156.951,00 nas receitas das empresas. No gráfico acima, percebe-se que a maior receita das Recuperandas advém das vendas de produção própria, as quais representam 85,46%, seguido pelas vendas de mercadorias com 11,62%.



4.2.2. 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 s/Vendas	-2.984	-25.687	-27.450	0	0	-10.700	-79.786	-39.572	-145	0	-265	0	0
Impostos s/Vendas	-54.095	-98.164	-89.078	-109.834	-116.972	-100.384	-83.680	-87.493	-64.457	-50.332	-26.427	-20.541	-25.317
Frete e Carretos	-1.058	-5.828	-10.150	-7.246	-1.281	-1.541	-1.778	-8.153	-7.443	-2.560	-2.015	-450	-70
Custo com Pessoal	-45.104	-49.275	-47.751	0	0	0	-63.745	-51.605	-74.229	-63.393	-60.365	-50.501	-56.159
Despesas com Vendas	-3.155	-4.003	-11.471	-5.391	-4.430	-18.147	-4.511	-22.631	-4.535	-4.673	-6.012	-12.162	-2.450
Custo das Vendas	-85.365	-301.480	-172.247	-164.242	-584.581	-481.881	-211.489	-176.015	-68.172	222.334	-563.727	-193.708	145.754
(=) Margem de Contribuição	124.841	138.276	191.924	303.330	-1.507	-10.483	76.696	97.625	135.208	649.339	-578.907	-182.484	221.410
% Margem de Contribuição	39,4%	22,2%	34,9%	51,4%	-0,2%	-1,7%	14,7%	20,2%	38,2%	118,5%	-724,5%	-192,3%	138,7%

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Indústria e Comércio de Climatizadores União.



Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Indústria e Comércio de Climatizadores União.

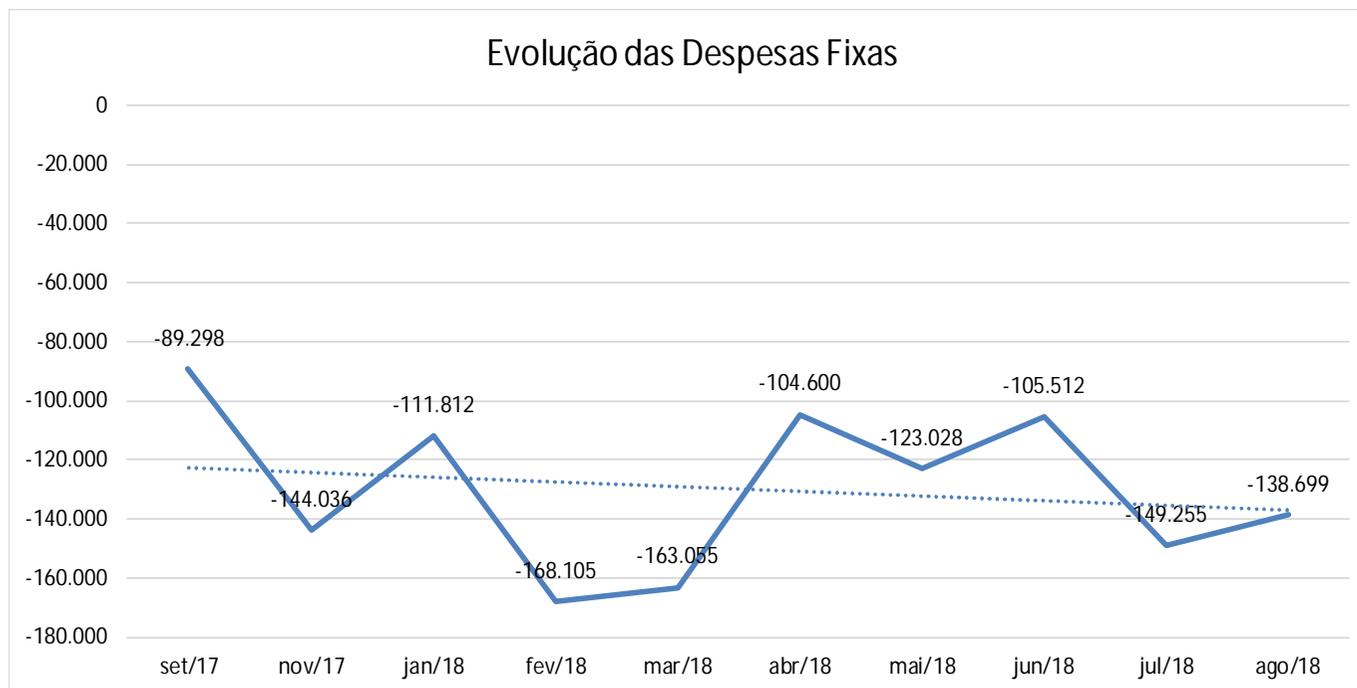
Os custos variáveis apresentados no mês de agosto de 2018 foram informados pelas Recuperandas com valores "positivos", por isso, proporcionaram um alto valor de Margem de Contribuição de R\$221 mil. Tal situação se deve ao fato das Recuperandas não terem um sistema de efetivo controle de estoque de matéria-prima. Neste formato de apuração de Custos das Vendas dificulta o acompanhamento dos resultados das Recuperandas tendo em vista apresentar custos positivos em determinados meses.

4.2.3. 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.
Honorários Profissionais	-24.512	-35.131	-21.294	-54.676	-37.391	-16.473	-51.766	-44.436	-31.950	-78.553	-38.283	-18.109	-25.136	29,3%
Manutenção de Instalações	-15.183	-10.578	-37.852	-14.582	-33.002	-43.669	-30.821	-18.367	-13.938	11.279	-25.593	-30.497	-33.320	45,3%
Material de Uso/Consumo	-1.341	-7.839	-29.068	-18.628	-14.454	-4.407	-6.093	-24.587	-9.687	-14.008	-5.287	-14.799	-12.053	54,7%
Viagens, Estadias e Refeições	-7.567	-6.043	-17.388	-17.039	-17.076	-4.518	-27.877	-16.403	-9.877	-1.938	-5.665	-4.459	-3.712	62,8%
Salários e Encargos	0	0	0	0	0	0	-5.214	-2.928	-3.351	-3.635	-2.241	-65.949	-34.471	68,9%
Combustíveis e Lubrificantes	-6.763	-7.126	-8.830	-9.567	-6.273	-8.818	-5.189	-12.755	-9.669	-7.557	-11.148	-8.502	-9.066	74,1%
Aluguel	-7.000	-7.000	-7.000	-7.000	-7.000	0	-14.000	-19.000	-5.000	-5.000	-5.000	7.000	-5.000	79,2%
Outras Despesas	-9.176	-6.465	-10.363	-8.876	-5.770	-22.367	-1.777	-5.410	-3.463	-2.011	-2.895	-2.327	-3.290	83,8%
Serviços de Terceiros	-440	0	0	-3.036	-8.208	-1.090	-639	-600	-1.470	-12.995	-8.830	-7.510	-5.104	87,6%
Despesas com Veículos	-3.950	-235	-435	-1.064	-1.077	-2.753	-10.229	-1.053	-5.495	-3.630	4.160	-1.495	-805	90,7%
Telefone e Internet	-3.746	-5.018	-3.631	-3.992	-3.280	-1.923	-2.258	-5.001	-9.452	-2.514	-2.714	-2.516	-4.591	93,3%
Retirada Pro Labore	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	95,0%
Despesas com Seguros	0	0	0	-1.944	0	-3.277	-9.931	-3.265	0	0	0	0	0	96,5%
Manutenção de Software	-1.535	-1.203	-922	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	97,9%
Energia Elétrica	-876	-590	-882	-2.028	-1.318	-1.363	-1.537	-2.212	-1.106	-1.719	-1.687	0	-1.392	98,8%
Ipva	0	0	0	0	0	0	-683	-6.370	0	0	0	0	0	99,2%
Taxas	-435	-1.992	-12	-1.526	-14	-996	-11	-668	-142	-416	-330	-91	-758	99,7%
Aluguel de Equipamentos	-80	-80	0	-80	0	-160	-80	0	0	-332	0	0	0	100,0%
Total	-82.602	-89.298	-137.678	-144.036	-134.864	-111.812	-168.105	-163.055	-104.600	-123.028	-105.512	-149.255	-138.699	

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Indústria e Comércio de Climatizadores União.





Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Indústria e Comércio de Climatizadores União.

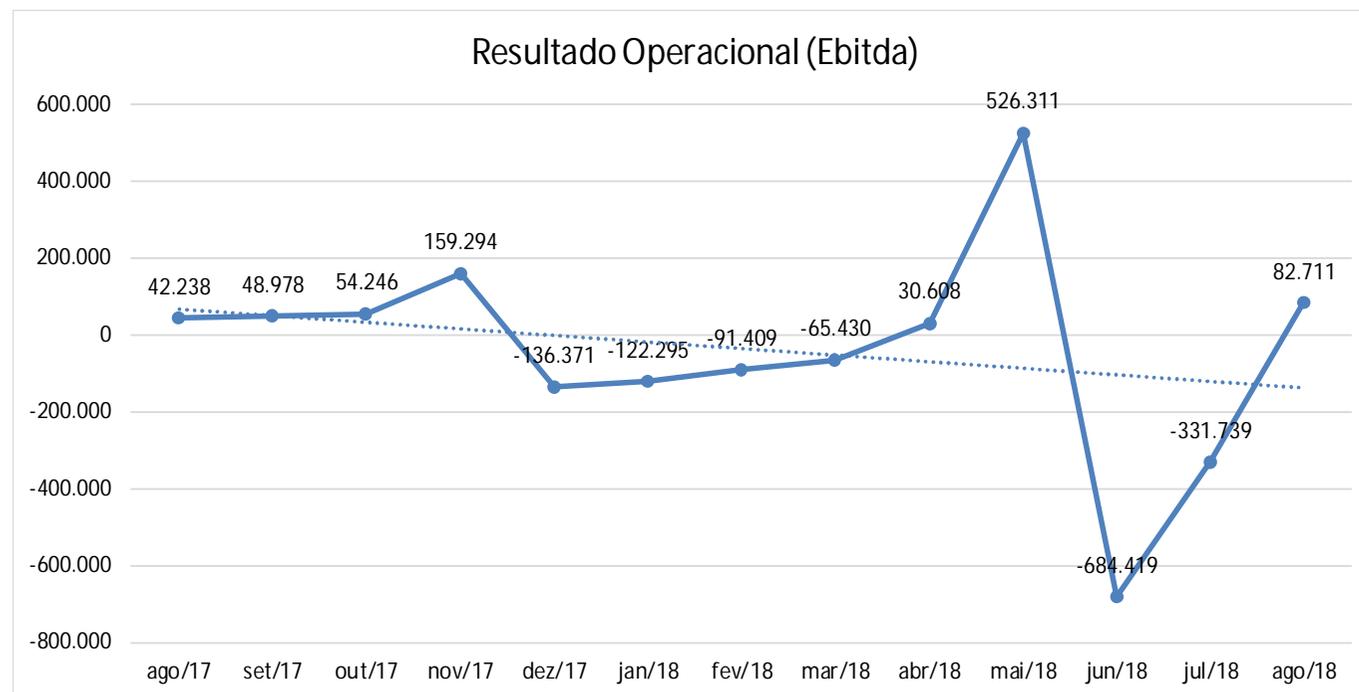
Pode-se analisar uma redução nas despesas fixas da ordem de 7,1% no mês de agosto de 2018, a rubrica com maior redução foi “Salários e Encargos”, conta essa que apresenta significativas variações desde janeiro de 2018.



4.2.4. 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	124.841	138.276	191.924	303.330	-1.507	-10.483	76.696	97.625	135.208	649.339	-578.907	-182.484	221.410
(-) Despesas Fixas	82.602	89.298	137.678	144.036	134.864	111.812	168.105	163.055	104.600	123.028	105.512	149.255	138.699
(=) Result. Operac. (Ebitda)	42.238	48.978	54.246	159.294	-136.371	-122.295	-91.409	-65.430	30.608	526.311	-684.419	-331.739	82.711

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Indústria e Comércio de Climatizadores União.



Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Indústria e Comércio de Climatizadores União.

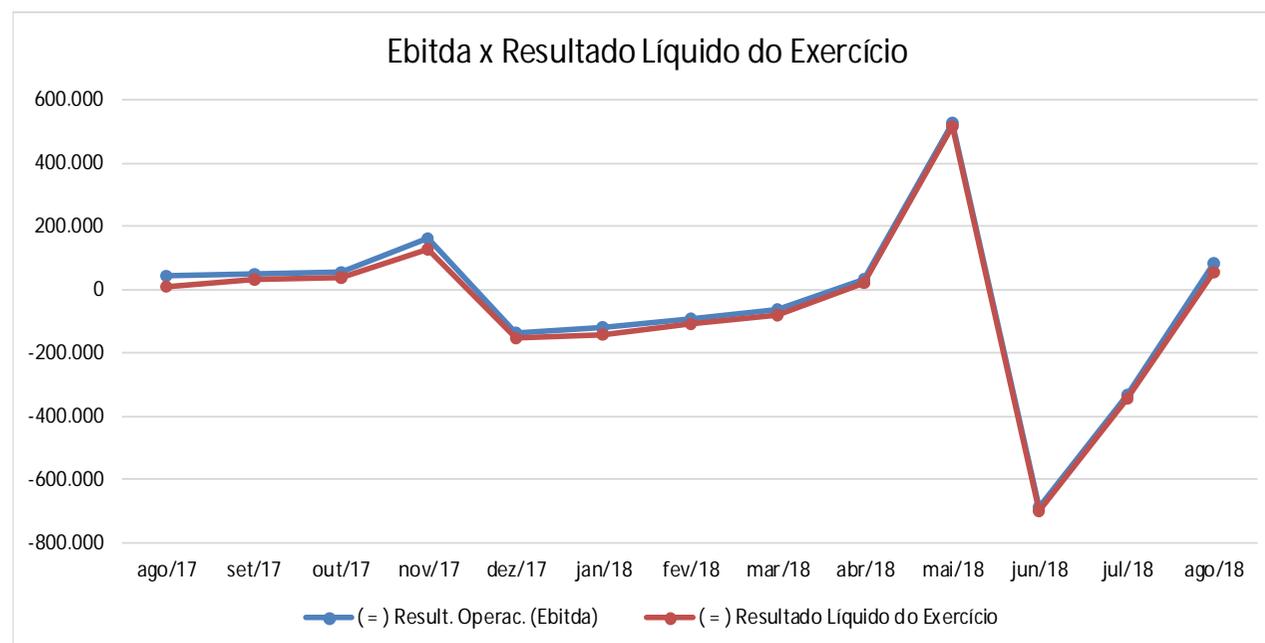
No mês de agosto de 2018, a Margem de Contribuição das Recuperandas foi positiva, e ao somar as Despesas Fixas gerou um Resultado Operacional (Ebitda) positivo de R\$82.771,00.



4.2.5. Evolução do Ebitda x Depreciação e Amortização / Encargos Financeiros Líquidos 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
(=) Result. Operac. (Ebitda)	42.238	48.978	54.246	159.294	-136.371	-122.295	-91.409	-65.430	30.608	526.311	-684.419	-331.739	82.711
(-) Depreciação e Amortizações	11.067	10.598	10.598	10.598	10.006	10.006	10.006	10.006	10.006	10.006	10.006	10.006	10.006
(-) Encargos Financ. Líquidos	19.242	6.073	7.282	21.468	8.708	9.744	8.972	2.096	1.560	1.346	1.232	1.097	16.419
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	11.929	32.307	36.366	127.228	-155.084	-142.045	-110.387	-77.531	19.043	514.960	-695.657	-342.841	56.286
(+/-) Resultado Não Operacional	69	10	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(=) Resultado Líquido do Exercício	11.998	32.318	36.367	127.228	-155.084	-142.045	-110.387	-77.531	19.043	514.960	-695.657	-342.841	56.286

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Indústria e Comércio de Climatizadores União.



Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Indústria e Comércio de Climatizadores União.

Com o Ebitda positivo, as Recuperandas foram capazes de gerar um Resultado Líquido positivo no Exercício de agosto de 2018 de R\$56 mil.

5. QUESTIONAMENTOS PENDENTES DE RESPOSTAS PELAS RECUPERANDAS:

Até o fechamento deste RMA, as Recuperandas não haviam respondido o questionamento efetuado pela Administradora Judicial no RMA anterior, desta forma, reiteramos a solicitação quanto ao seguinte ponto:

Custos da das vendas: As variações no CMV destacadas em relatórios anteriores neste bimestre foram intensificadas, tendo em vista a Recuperanda ter apresentado CMV positivo no mês de maio de 2018 e posteriormente no mês de junho de 2018 ter apresentado CMV maior do que o valor de receitas do mês, o que se manteve no mês de julho de 2018. Solicitamos esclarecer a forma de apuração do CMV e os motivos das oscilações citadas.



6. CONSIDERAÇÕES FINAIS

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

Faturamento – As Recuperandas registraram um faturamento de R\$159 mil no mês de agosto de 2018, valor que representa um aumento de 68% quando comparado com o obtido no mês anterior, alcançando uma média de faturamento em 2018 de R\$355 mil. Porém, esta média é inferior a registrada no período de janeiro a dezembro de 2017, que foi de R\$ 535 mil.

Margem de Contribuição - É o resultado das 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, as empresas obtiveram uma margem positiva de 138% sobre o faturamento, ocasionado principalmente pelo aumento da margem média de 2018 para 14,4%, resultado abaixo da média exercício de 2017 que foi 27,6%. Entretanto esta margem demonstra uma inconformidade, considerando a apropriação de CMV mensurada nos questionamentos as Recuperandas.

Resultado Operacional (Ebitda) - É o ganho na operação, antes de deduzir possíveis encargos financeiros e/ou outros gastos que, apesar de existirem, não estão necessariamente atrelados a operação normal da empresa. Em agosto de 2018, as empresas registraram um Ebitda positivo de 51,8% sobre o faturamento.

Resultado Líquido do Exercício – É o resultado apurado deduzindo das 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, as empresas geraram um lucro de R\$56 mil, reduzindo o prejuízo acumulado no ano para R\$778 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 agosto de 2018, para uma dívida à curto prazo de R\$5 milhões, as Recuperandas possuem no Ativo Circulante o valor de R\$3,5 milhões, suficiente para cobrir 58% das dívidas de curto prazo.

Endividamento Geral - Observa-se que as Recuperandas vêm mantendo um endividamento em torno de 292% em relação ao seu ativo total, demonstrando elevação no ano de 2018, uma vez que em janeiro de 2018 este percentual era de 258%. Isto significa que, no caso de uma liquidação, a empresa não conseguirá com os recursos do ativo pagar todos os seus credores.

