



VALOR CONSULTORES ASSOCIADOS LTDA.

Administradora Judicial

CLEVERSON MARCEL COLOMBO

Sócio

✉ contato@valorconsultores.com.br

31º RELATÓRIO MENSAL DE ATIVIDADES

ABRIL DE 2020

MULTIPET INDÚSTRIA E COMÉRCIO DE EQUIPAMENTOS LTDA.

RECUPERAÇÃO JUDICIAL N. 0009853-94.2017.8.16.0170

1ª VARA CÍVEL DE TOLEDO/PR





SUMÁRIO

2 GLOSSÁRIO	2
3. CONSIDERAÇÕES INICIAIS	3
4. INFORMAÇÕES PRELIMINARES	4
4.1 HISTÓRICO DA EMPRESA	4
5. CRONOGRAMA PROCESSUAL	4
6. CUMPRIMENTO DO PLANO DE RECUPERAÇÃO JUDICIAL	6
7. INFORMAÇÕES OPERACIONAIS	7
7.1 FOLHA DE PAGAMENTO	8
8. INFORMAÇÕES FINANCEIRAS	8
8.1 BALANÇO PATRIMONIAL	8
8.1.1 Ativo	8
8.1.2 Passivo	10
8.2 ÍNDICES CONTÁBEIS	12
8.2.1 Índices de Liquidez	12
8.2.2 Índices de Endividamento	13
8.2.3 Índices de Rentabilidade	14
8.2.4 Capital Circulante Líquido	15
8.3 DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO	15
8.3.1 Evolução da Receita	16
8.3.2 Margem de Contribuição	18
8.3.3 Receita X Despesas Fixas	18
8.3.4 Evolução do Ebitda	19
8.3.5 Resultado Operacional x Resultado Líquido do Exercício	20
8.4 FLUXO DE CAIXA (MÉTODO DIRETO)	20
9. CONSIDERAÇÕES FINAIS	22

2 GLOSSÁRIO

AGC	Assembleia Geral de Credores
AJ	Administradora Judicial





BP	Balanço Patrimonial
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
PL	Patrimônio Líquido
PRJ	Plano de Recuperação Judicial
RECUPERANDA	Multipet Indústria e Comércio de Equipamentos LTDA
RJ	Recuperação Judicial
RMA	Relatório Mensal de Atividades

3. 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 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 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, os 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 de suas atividades pela AJ, pode-se afirmar que os dados correspondem ao ocorrido no mês.

O período objeto de análise processual e operacional corresponde ao mês de abril de 2020.

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/29/multipet-industria-comercio-equipamentos-ltda>.





4. INFORMAÇÕES PRELIMINARES

4.1 HISTÓRICO DA EMPRESA

A Recuperanda tem sede e único estabelecimento na Avenida Nossa Senhora de Fátima, 1692, Jardim Porto Alegre, no Município de Toledo/PR, razão pela qual, a RJ foi ajuizada e tramita no Juízo desta Comarca, nos termos do Art. 3º da LRE. Suas atividades tiveram início no ano de 1997 e vêm sendo realizadas de forma contínua desde então.

A sua principal atividade consiste na produção de equipamentos de "sopro para embalagens do tipo pet", sendo que a primeira unidade foi comercializada em agosto de 1998. A empresa buscava produzir um equipamento nacional, de pequeno porte e mais acessível para os fabricantes regionais brasileiros.

Após a comercialização de seu primeiro equipamento, a Recuperanda passou a direcionar seu capital a fim de melhorar sua tecnologia e, com o tempo, passou a investir em novos equipamentos, modernização e automatização, bem como, direcionando seus equipamentos para embalagens de grande porte (entre 5 a 20 litros).

No ano de 2011, a Recuperanda adquiriu o imóvel em que se encontra atualmente, objetivando centralizar e otimizar sua produção. Segundo consta na petição inicial, para os gestores o capital humano é "o principal ativo da companhia" e no auge do crescimento, entre os anos de 2010 a 2013, chegou a empregar 251 funcionários diretos, conforme dados da inicial.

Como causas concretas da situação patrimonial e das razões da crise econômico-financeira, a Recuperanda elencou: (i) queda nas vendas; (ii) o aumento da concorrência no mercado de sopradoras de garrafas pet; (iii) atrasos na entrega de equipamentos adquiridos, que geraram consequências na produção, bem como no pagamento dos empréstimos adquiridos; (iv) que entre 2013 e 2015 pagou em torno de R\$ 10.452.403,63 (dez milhões quatrocentos e cinquenta e dois mil, quatrocentos e três reais e sessenta e três centavos) a título de juros; (v) a crise político/econômica brasileira.

5. CRONOGRAMA PROCESSUAL

Seq.	Data	Evento
1	18/08/2017	Pedido de recuperação judicial
20	31/08/2017	Deferimento do processamento
26	04/09/2017	Juntada do Termo de Compromisso da AJ
	15/09/2017	Publicação do edital do Art. 52, § 1º ("edital do devedor")
64	19/09/2017	Petição "Carta aos Credores"





70	28/09/2017	Relatório Preliminar
	06/10/2017	Término do prazo para a apresentação de habilitação e/ou divergência de crédito à Administradora Judicial
125	31/10/2017	1º RMA
147	30/11/2017	2º RMA
155	07/12/2017	Juntada do PRJ
190	20/12/2017	Apresentação da relação de credores da AJ (Art. 7º)
194	22/12/2017	3º RMA
219	30/01/2018	4º RMA
	19/02/2018	Publicação do edital do Art. 7º, § 2º ("edital do AJ")
	19/02/2018	Publicação do edital do Art. 53, parágrafo único ("edital do plano")
249	27/02/2018	5º RMA
	05/03/2018	Fim do prazo para apresentação de Impugnação de Crédito
276	29/03/2018	6º RMA
	04/04/2018	Fim do prazo para apresentar objeção ao plano
295	30/04/2018	7º RMA
485	25/05/2018	Publicação do edital do Art. 36 ("edital da AGC")
525	31/05/2018	8º RMA
	02/07/2018	AGC em 1ª Convocação
612	03/07/2018	Ata AGC em 1ª Convocação
	05/07/2018	Fim do prazo de suspensão das ações e execuções contra o devedor (Art. 6º, § 4º - stay period)
	16/07/2018	AGC em 2ª Convocação
757	18/07/2018	Ata AGC em 2ª Convocação
797	29/07/2018	10º RMA
819	22/08/2018	Decisão homologatória do PRJ e concessão da RJ
909	27/08/2018	11º RMA
986	14/09/2018	Petição do credor Banco Bradesco S/A de comunicação de interposição de Agravo de Instrumento contra decisão homologatória do PRJ e concessão da RJ
1030	29/09/2018	12º RMA
1041	05/10/2018	Petição Fazenda Nacional de comunicação de interposição de Agravo de Instrumento contra decisão homologatória do PRJ e concessão da RJ
1194	31/10/2018	13º RMA





1219	20/11/2018	Agravo de Instrumento contra decisão homologatória do PRJ e concessão da RJ
1243	27/11/2018	14º RMA
1407	21/12/2018	15º RMA
1434	30/01/2019	16º RMA
1801	27/02/2019	17º RMA
1836	29/03/2019	18º RMA
1844	30/04/2019	19º RMA
1857	28/05/2019	20º RMA
1858	29/06/2019	21º RMA
1864	19/07/2019	Informação acerca de decisão que conferiu efeito suspensivo ao Recurso Especial interposto em face da decisão que determinou a apresentação de CND's para homologação do PRJ
1865	24/07/2019	22º RMA
1881	28/08/2019	23º RMA
2020	30/09/2019	24º RMA
2025		Acórdão reconhecendo à essencialidade do imóvel da Recuperanda e suspendendo o leilão extrajudicial designado
2244	01/11/2019	25º RMA
2252	04/12/2019	26º RMA
2259	18/12/2019	27º RMA
2263	24/01/2020	28º RMA
2359	21/02/2020	29º RMA
2415	03/03/2020	AJ apresentou a relação de credores da Recuperanda atualizada
2431	27/03/2020	30º RMA

6. CUMPRIMENTO DO PLANO DE RECUPERAÇÃO JUDICIAL

O representante da Recuperanda informou que vem realizando regularmente os pagamentos dos credores trabalhistas (Classe I), tendo apresentado à AJ os comprovantes de pagamento e planilha de controle relativa à parcela de nº 20 do PRJ, referente ao mês de abril de 2020, cujos documentos seguem anexos a este RMA.





7. INFORMAÇÕES OPERACIONAIS

Em razão das recomendações pelas autoridades públicas para o isolamento social, como medida de impedir a expansão da pandemia da COVID-19, a Administradora Judicial deixou de realizar vistoria *in loco* nas instalações da Recuperanda neste mês, tendo obtido as informações operacionais da Recuperanda via contato telefônico com responsável do departamento financeiro da empresa, – Sr. Wellington Alves de Abreu.

Com relação aos desdobramentos advindos da mencionada pandemia, o preposto informou que desde o início das determinações de restrição e prevenção, a empresa adotou, dentre outras, as seguintes ações: i) no setor administrativo, os funcionários passaram a exercer suas atividades via *home office*, no qual permanecem; ii) no setor da indústria, por sua vez, houve redistribuição de turnos, a fim de que o número de funcionários fosse limitado, contribuindo para ampliar o distanciamento entre eles nos respectivos turnos; iii) houve a criação de 03 (três) turnos para horários de almoço e iv) adotou-se a utilização de máscaras, álcool em gel e procedimento de higienização dos equipamentos a cada turno.

Mesmo com as questões relativas à COVID-19, a empresa não paralisou seus trabalhos, tendo somente procedido com as adaptações acima citadas, para reforçar a segurança e viabilizar a continuidade do funcionamento. Ainda, o representante da Recuperanda informou que nas 02 (duas) primeiras semanas ocorreram atrasos para entrega de matéria-prima e coleta de produtos, situação decorrente das dificuldades enfrentadas pelas transportadoras, mas que foram resolvidas e o serviço normalizado.

Quanto aos efeitos propriamente econômicos, o preposto explicou à AJ que a empresa não deixou de cumprir com seus compromissos financeiros, mantendo seu quadro funcional e pagamento dos funcionários.

Ato contínuo, sobre o segmento em que a Recuperanda atua, noticiou-se que alguns dos clientes da empresa relataram dificuldades financeiras, tendo solicitado algumas prorrogações de prazo para pagamento. Por outro lado, clientes que atuam nos ramos, por exemplo, de água mineral e saneantes/detergentes, relataram forte crescimento de suas demandas.

A respeito da operação, a Recuperanda aduziu que em relação aos pedidos que possui, está com a produção fechada até meados de setembro/2020.

Apesar disso, no mês de março/2020 foi faturado o pedido de apenas 01 (uma) máquina, o que se justificou no fato de que há outras 03 (três) máquinas prontas, as quais não foram retiradas pelos clientes no período em questão, 01 (uma) devido às restrições de circulação e as outras 02 (duas) porque os compradores estão aguardando a liberação da linha de crédito por instituição financeira, análise que está em atraso pela situação da pandemia.





7.1 FOLHA DE PAGAMENTO

No mês de abril/2020, a Recuperanda informou manter 19 (dezenove) funcionários, cujos salários estão sendo adimplidos em dia.

8. INFORMAÇÕES FINANCEIRAS

As informações apresentadas a seguir refletem as análises efetuadas pela AJ com base nos documentos fornecidos pela Recuperanda.

8.1 BALANÇO PATRIMONIAL

8.1.1 ATIVO

O Ativo faz parte das Contas Patrimoniais e compreende o conjunto de Bens e Direitos da Recuperanda, possuindo valores econômicos. Estes valores são demonstrados através do Balanço Patrimonial, juntamente com os Passivos e o Capital Próprio, que somados resultam no total de Ativos da empresa. É possível considerar, ainda, que os ativos são convertíveis em meios monetários, com a venda de um maquinário da empresa, por exemplo.

A representação dos Ativos, no Balanço, é dividida entre aqueles ativos que são convertíveis mais rapidamente e aqueles que levam mais tempo, que são os ativos circulantes e não circulantes, respectivamente.

Os dados da evolução da composição dos Ativos da Recuperanda serão apresentados abaixo de forma comparativa de janeiro de 2017 a fevereiro de 2020, sendo que no período de janeiro a fevereiro de 2020 demonstraram uma queda de 3,4%, conforme pode ser visualizado na tabela a seguir:





ATIVO	jan/17	jan/20	fev/20	AV	AH	AH	Variação	Variação
					fev20/jan17	fev20/jan20	fev20/jan17	fev20/jan20
Ativo Circulante	17.313.759	14.598.190	13.910.543	66,0%	-19,7%	-4,7%	-3.403.216	-687.646
Caixa e Equivalentes a Caixa	1.418.822	8.816	8.276	0,0%	-99,4%	-6,1%	-1.410.547	-541
Créditos	4.053.127	4.482.204	3.579.135	17,0%	-11,7%	-20,1%	-473.991	-903.069
Outros Créditos	3.117.431	5.593.165	5.328.411	25,3%	70,9%	-4,7%	2.210.980	-264.754
Tributos a Recuperar/Compensar	1.762.516	2.080.266	2.165.066	10,3%	22,8%	4,1%	402.550	84.800
Estoques	6.088.975	2.433.738	2.829.655	13,4%	-53,5%	16,3%	-3.259.320	395.917
Despesas Pagas Antecipadamente	872.889	0	0	0,0%	-100,0%	0,0%	-872.889	0
Ativo Não Circulante	8.413.802	7.214.605	7.163.479	34,0%	-14,9%	-0,7%	-1.250.323	-51.126
Ativo Realizável a Longo Prazo	2.992.766	43.245	43.245	0,2%	-98,6%	0,0%	-2.949.521	0
Empréstimos a Receber LP	1.129.245	0	0	0,0%	-100,0%	0,0%	-1.129.245	0
Despesas Pagas Antecipadamente LP	1.803.113	0	0	0,0%	-100,0%	0,0%	-1.803.113	0
Outros Créditos	60.407	43.245	43.245	0,2%	-28,4%	0,0%	-17.162	0
Ativo Permanente	5.421.036	7.171.360	7.120.234	33,8%	31,3%	-0,7%	1.699.198	-51.126
Imobilizado	5.382.423	7.136.469	7.085.343	33,6%	31,6%	-0,7%	1.702.920	-51.126
Intangível	38.613	34.891	34.891	0,2%	-9,6%	0,0%	-3.722	0
Total do Ativo	25.727.561	21.812.795	21.074.023	100,0%	-18,1%	-3,4%	-4.653.539	-738.772

Créditos: O grupo de créditos representa as "Duplicatas a Receber" referente as vendas realizadas a prazo pela Recuperanda e apresentaram redução de 20,1% respectivamente R\$ 903 mil de janeiro a fevereiro/2020, demonstrando uma maior movimentação principalmente para o cliente "INTERLANDIA LIMITADA" e "IND. E COM. DE BEBIDAS DOM DOMENICO LTDA". O prazo médio de recebimento da empresa ficou em 139 dias e o grupo representou 17% do total do ativo, com saldo de R\$ 3,5 milhões.

Outros Créditos: O grupo Outros Créditos é composto pelas contas "Adiantamentos a Fornecedores", "Adiantamento a Empregados", "Outras Contas", "Tributos a Recuperar", "Dividendos a Receber", "Depósito em Juízo" e "Recuperação de IPI". No período de janeiro a fevereiro de 2020, apresentou redução de 4,7%, respectivamente R\$ 264 mil, distribuídos nos saldos de diversas das contas enumeradas anteriormente. Entre os vários elementos que compõe o grupo, a conta "Adiantamento a Fornecedores" além de ser a que demonstrou a maior concentração do aumento do mês, também representou a maior parte do saldo do grupo com 37,9%, seguida pela conta "Precatórios Requisitórios" com 34,2%.

Estoque de Produtos: O saldo dos estoques é relativo ao valor constante de mercadorias disponíveis para comercialização e demonstram movimentação de acordo com as vendas e compras efetuadas no período. No período de janeiro a fevereiro de 2020 o estoque de produtos apresentou aumento de 16,3%, passando em fevereiro/20 a representar 13,4% do total do Ativo. Com este volume de estoque, a Recuperanda tem produtos para 240 dias de vendas, com base nos custos dos produtos vendidos no período. Segue abaixo, um quadro que demonstra a composição do estoque no semestre e as oscilações ocorridas no período.





ESTOQUES	set/19	out/19	nov/19	dez/19	jan/20	fev/20
Mercadorias, Produtos e Insumos	2.054.237	2.549.144	2.395.634	2.351.074	2.433.738	2.829.655
Mercadorias e Insumos - Filial	0	0	0	0	0	0
Total	2.054.237	2.549.144	2.395.634	2.351.074	2.433.738	2.829.655
Variação %	11,17%	24,09%	-6,02%	-1,86%	3,52%	16,27%

Imobilizado: Este grupo é formado pelo conjunto de bens necessários à manutenção das atividades da empresa, caracterizados por apresentarem-se na forma tangível. Nota-se que houve a apropriação da parcela de depreciação referente ao mês de fevereiro de 2020, no valor de aproximadamente R\$ 51 mil levando o grupo a uma redução de 0,7% onde finalizou o período representando 33,6% do total do Ativo.

Intangível: Ativo intangível é um ativo não monetário identificável sem substância física. O valor constante nesta conta é de R\$ 34 mil e refere-se ao registro de marcas e patentes. Verifica-se ainda que desde setembro/19 não ocorreram mudanças nos valores deste grupo.

Apresenta-se abaixo um quadro com a composição demonstrativa do grupo:

IMOBILIZADO E INTANGÍVEL	set/19	out/19	nov/19	dez/19	jan/20	fev/20
Imóveis	4.286.893	4.286.893	4.286.893	4.286.893	4.286.893	4.286.893
Móveis e Utensílios	203.573	203.573	203.573	203.573	203.573	203.573
Máquinas, Equipamentos e Ferramentas	6.309.151	6.398.151	6.398.151	6.398.151	6.398.151	6.398.151
Veículos	12.000	12.000	12.000	12.000	12.000	12.000
Equipamentos de Informática	551.147	562.147	562.147	562.147	562.147	562.147
(-) Depreciação, Amortizações e Exaustões	-4.122.042	-4.172.744	-4.223.983	-4.275.160	-4.326.293	-4.377.419
Obras em Andamento II	0	0	0	0	0	0
Obras em Andamento	0	0	0	0	0	0
Marcas, Direitos e Patentes	34.891	34.891	34.891	34.891	34.891	34.891
(-) Amortização Acumulada	0	0	0	0	0	0
Total	7.275.611	7.324.909	7.273.671	7.222.493	7.171.360	7.120.234
Variação %	-0,69%	0,68%	-0,70%	-0,70%	-0,71%	-0,71%

8.1.2 PASSIVO

O passivo é o conjunto de obrigações e dívidas feitas para o financiamento da atividade organizacional. Os valores dos passivos têm origem nas despesas, como contas a pagar aos fornecedores ou ao governo, por exemplo, sendo demonstrados através do Balanço Patrimonial.

Os dados da evolução da composição dos Passivos serão apresentados abaixo de forma comparativa de janeiro de 2017 a fevereiro de 2020, com as variações que impactaram no mês e proporcionaram uma redução nominal de 3,4% de janeiro a fevereiro de 2020.





PASSIVO	jan/17	jan/20	fev/20	AV	AH	AH	Variação	Variação
					fev20/jan17	fev20/jan20	fev20/jan17	fev20/jan20
Passivo Circulante	26.180.443	21.026.998	20.557.209	97,5%	-21,5%	-2,2%	-5.623.234	-469.789
Empréstimos e Financiamentos	3.091.069	414.068	414.068	2,0%	-86,6%	0,0%	-2.677.001	0
Fornecedores	1.243.191	935.540	900.491	4,3%	-27,6%	-3,7%	-342.699	-35.049
Obrigações Sociais e Trabalhistas	7.652.857	8.694.114	8.731.003	41,4%	14,1%	0,4%	1.078.146	36.888
Outras Obrigações	8.028.158	3.275.198	2.734.599	13,0%	-65,9%	-16,5%	-5.293.559	-540.599
Obrigações Tributárias	6.165.168	6.259.167	6.212.894	29,5%	0,8%	-0,7%	47.725	-46.273
Credores Recuperação Judicial - RJ	0	1.448.911	1.564.155	7,4%	0,0%	8,0%	1.564.155	115.244
Passivo Não Circulante	-452.881	785.797	516.814	2,5%	-214,1%	-34,2%	969.695	-268.983
Passivo Exigível a Longo Prazo	6.049.893	18.346.620	18.151.721	86,1%	200,0%	-1,1%	12.101.828	-194.899
Parcelamentos Tributários LP	5.067.863	3.773.593	3.773.593	17,9%	-25,5%	0,0%	-1.294.269	0
Credores Recuperação Judicial - RJ - LP	979.612	14.573.026	14.378.127	68,2%	1367,7%	-1,3%	13.398.515	-194.899
Franquias a Recuperar	2.418	0	0	0,0%	-100,0%	0,0%	-2.418	0
Patrimônio Líquido	-6.502.774	-17.560.823	-17.634.907	-83,7%	171,2%	0,4%	-11.132.133	-74.084
Capital Social	600.000	600.000	600.000	2,8%	0,0%	0,0%	0	0
Reservas	2.379.493	2.379.493	2.379.493	11,3%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos Acumulados	-8.677.622	-12.084.550	-12.084.550	-57,3%	39,3%	0,0%	-3.406.929	0
Lucros e/ou Prejuízos do Exercício	-804.645	132.022	57.937	0,3%	-107,2%	-56,1%	862.582	-74.084
Ajustes de Exercícios Anteriores	0	-8.587.786	-8.587.786	-40,8%	0,0%	0,0%	-8.587.786	0
Total do Passivo	25.727.561	21.812.795	21.074.023	100,0%	-18,1%	-3,4%	-4.653.539	-738.772

Fornecedores: Os Fornecedores apresentaram redução de 3,7%, ou seja, R\$ 35 mil de janeiro a fevereiro de 2020. Entre os diversos fornecedores constantes no balancete enviado pela Recuperanda, a empresa "BMG PEÇAS LTDA." representou 37% do saldo do grupo neste último mês, ou seja, é o maior credor deste grupo que apresentou saldo de R\$ 900 mil representando 4,3% do passivo total.

Outras Obrigações: Este grupo constitui-se dos valores antecipados pelos clientes para entrega futura de mercadorias por parte da Recuperanda e os empréstimos mútuos. No comparativo de janeiro a fevereiro de 2020, registrou uma redução de 161,5%, correspondente a R\$ 540 mil, devido ao decréscimo efetuado em Adiantamentos de Clientes, observado nas contas "INTERLANDIA" e "EMBAVI EMP. BRAS. AZEITE VINAGRE LTDA". Por fim, o grupo de Outras Obrigações representou 13% do Total do Passivo.

Recuperação Judicial a Curto e Longo Prazo: Este grupo constitui-se das dívidas relacionadas no PRJ e vale lembrar que parte dos saldos das contas que constam registradas no grupo estão sujeitas aos efeitos do Plano de Recuperação Judicial. Verifica-se que estes grupos apresentaram uma monta de R\$ 15,9 milhões, sendo que deste total, R\$ 1,5 milhão está alocado no curto prazo e R\$ 14,3 milhões encontra-se a longo prazo. No período de janeiro a fevereiro de 2020 apresentou um aumento de 8%, ou seja, R\$ 115 mil no passivo circulante e uma redução de R\$ 194 mil, portanto, 1,3% no longo prazo.

Patrimônio Líquido: É formado pelo grupo de contas que registra o valor contábil pertencente aos acionistas e os Prejuízos Acumulados. O capital social, conta integrante deste grupo representa os valores recebidos pela **empresa**, em forma de subscrição ou por ela gerados. O patrimônio líquido da Recuperanda





demonstra um saldo negativo de R\$ 17,6 milhões, tendo aumentado este saldo negativo em razão do prejuízo na ordem de R\$ 74 mil ocorrido em fevereiro/20.

8.2 ÍNDICES CONTÁBEIS

Os indicadores financeiros nada mais são do que métricas e mecanismos para coletar e gerar informações financeiras sobre uma determinada situação. No caso de um negócio, os indicadores financeiros servem para demonstrar quão saudável é um determinado empreendimento.

A seguir faremos a análise dos principais indicadores da Recuperanda e para melhor entendimento destacamos as interpretações relativa a cada um deles.

8.2.1 ÍNDICES DE LIQUIDEZ

Os índices de liquidez avaliam a capacidade financeira de uma empresa satisfazer as obrigações assumidas com terceiros. As informações para o cálculo destes índices são retiradas unicamente do Balanço Patrimonial e 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.

ÍNDICES DE LIQUIDEZ	set/19	out/19	nov/19	dez/19	jan/20	fev/20
Liquidez Corrente	0,70	0,70	0,72	0,67	0,69	0,68
Liquidez Geral	0,65	0,65	0,66	0,65	0,67	0,66
Liquidez Imediata	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Liquidez Seca	0,59	0,57	0,59	0,55	0,58	0,54

8.2.1.1 ÍNDICE DE LIQUIDEZ GERAL

O cálculo deste indicador é efetuado por meio da divisão da "Disponibilidade Total" (ativo circulante, somado ao ativo não circulante, desconsiderando o ativo permanente) pelo "Total Exigível" (passivo circulante somado ao passivo não circulante).

O índice de liquidez geral da Recuperanda se manteve estável entre os meses de setembro e fevereiro, apresentando o valor de **R\$ 0,66**, portanto a sociedade empresária **não dispunha** de ativos suficientes para o pagamento das suas dívidas com vencimento a curto e longo prazos, uma vez que a capacidade de pagamento era de **R\$ 0,66** para cada **R\$ 1,00** de dívida.

Vale lembrar que parte dos saldos das contas que constam registradas no Passivo Circulante e Exigível a longo prazo estão sujeitas aos efeitos do Plano de Recuperação Judicial.





8.2.2 ÍNDICES DE ENDIVIDAMENTO

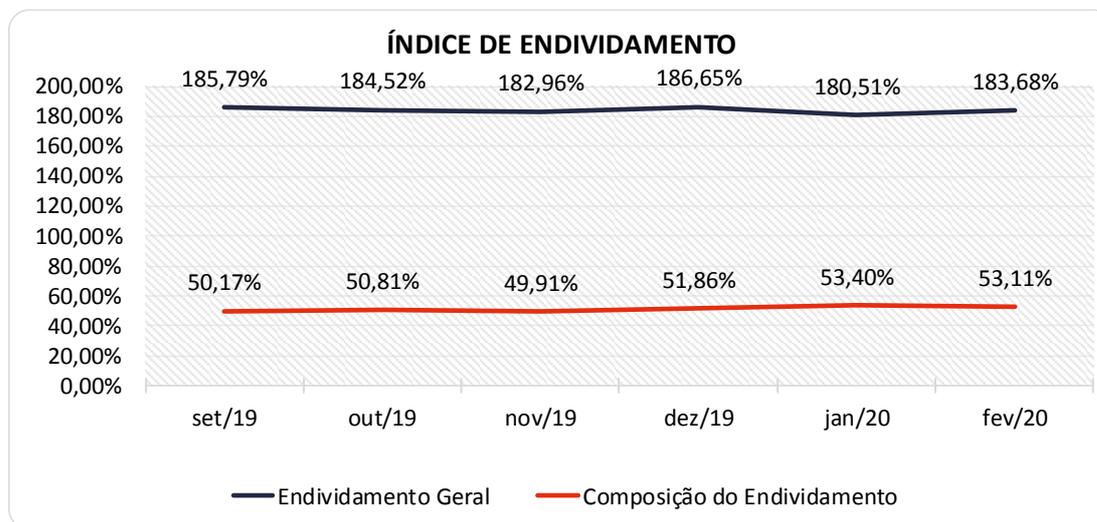
Os índices de endividamento revelam o grau de endividamento da empresa e o seu prazo de composição. A interpretação é no sentido de que "quanto maior, pior", pois, quanto maior for o percentual da composição do endividamento, mais dívidas terá para pagar à Curto Prazo, logo maior será a pressão para a empresa gerar recursos para honrar seus compromissos.

ÍNDICES DE ENDIVIDAMENTO	set/19	out/19	nov/19	dez/19	jan/20	fev/20
Endividamento Geral	185,79%	184,52%	182,96%	186,65%	180,51%	183,68%
Composição do Endividamento	50,17%	50,81%	49,91%	51,86%	53,40%	53,11%

Em fevereiro/20 a Recuperanda apresentou um endividamento de R\$ 38,7 milhões demonstrando redução em relação ao mês anterior onde equivalia a R\$ 39,3 milhões, tal decréscimo foi notado principalmente no curto prazo que passou de 53,40% para 53,11%.

A melhor forma de interpretação poderá ser efetuada em termos de acompanhamento da estabilidade destes índices, uma vez que durante o processo de RJ, a Recuperanda apresenta endividamento, entretanto não se espera que estes índices sofram pioras significativas.

Segue abaixo representação gráfica da oscilação dos índices de endividamento no semestre:





8.2.3 ÍNDICES DE RENTABILIDADE

Os índices de rentabilidade evidenciam o quanto renderam os investimentos efetuados pelas empresas, e pode ser entendida como o grau de remuneração de um negócio, por isso, "quanto maior, melhor".

Margem líquida é o lucro alcançado pela empresa, obtido a partir da divisão do resultado líquido pela receita operacional

Rentabilidade do Ativo é um indicador muito útil para acompanhamento da evolução ao longo do tempo da empresa. A porcentagem resultante mostra a eficiência da aplicação dos ativos e quanto lucro eles estão gerando, obtido a partir da divisão do resultado líquido pelo ativo total.

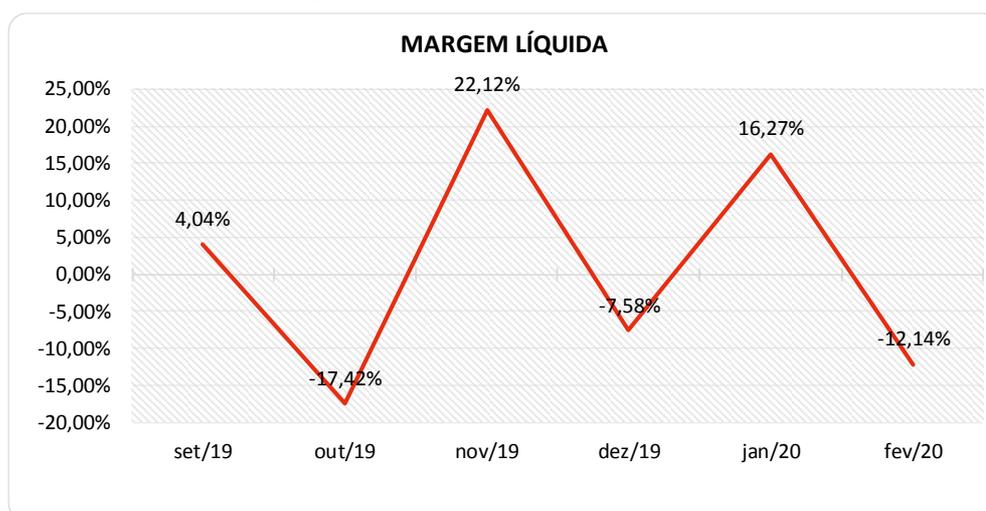
Produtividade é a relação que existe entre os resultados obtidos e os recursos empregados em um processo. Quanto menos recursos forem empregados e mais resultados forem alcançados, maior a produtividade. Este cálculo é obtido a partir da divisão da receita líquida pelo ativo total.

ÍNDICES DE RENTABILIDADE	set/19	out/19	nov/19	dez/19	jan/20	fev/20
Margem Líquida	4,04%	-17,42%	22,12%	-7,58%	16,27%	-12,14%
Rentabilidade do Ativo	0,15%	-0,40%	1,52%	-0,38%	0,61%	-0,35%
Produtividade	0,04	0,02	0,07	0,05	0,04	0,03

Percebe-se fortes oscilações no semestre, tendo a Recuperanda obtido margens negativas em 3 períodos. A rentabilidade do período, assim como a margem líquida, manteve-se também negativa.

Em fevereiro de 2020, nota-se que ambos os índices ficaram negativos.

Segue abaixo representação gráfica da oscilação da margem líquida no semestre:





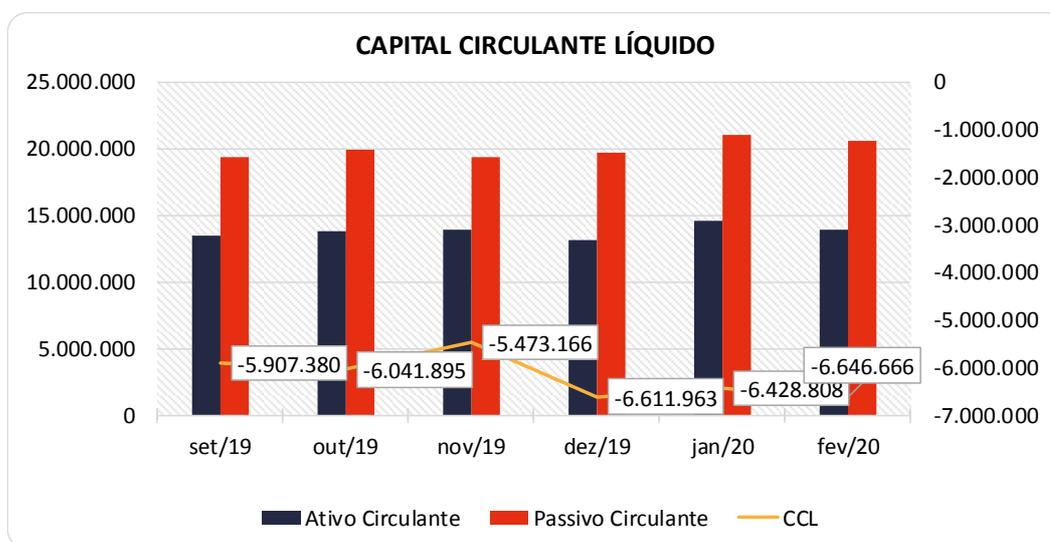
8.2.4 CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO

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.

CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO	set/19	out/19	nov/19	dez/19	jan/20	fev/20
Ativo Circulante	13.488.421	13.852.602	13.915.539	13.152.002	14.598.190	13.910.543
Passivo Circulante	19.395.801	19.894.498	19.388.705	19.763.965	21.026.998	20.557.209
CCL	-5.907.380	-6.041.895	-5.473.166	-6.611.963	-6.428.808	-6.646.666
Variação %	-1,35%	2,28%	-9,41%	20,81%	-2,77%	3,39%

Percebe-se que a Recuperanda aumentou seu CCL **negativo** em 3,39% em relação ao mês anterior, passando de um CCL de -R\$ 6,4 milhões para -R\$ 6,6 milhões.

Para melhor entendimento, segue representada graficamente a evolução do saldo negativo apurado no capital de giro líquido.



8.3 DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO

A demonstração do resultado do exercício, ou DRE, é um relatório de demonstração contábilística dinâmica que se destina a evidenciar a formação do resultado líquido, através do confronto das receitas, custos e resultados, apurados em determinado período.

A DRE deve ser elaborada segundo o princípio contábil do regime de competência, onde as receitas e despesas devem ser simultaneamente incluídas na operação do resultado do período em que ocorreram.





Com base nas demonstrações financeiras recebidas, foram analisadas as demonstrações de resultado da Recuperanda no período de janeiro de 2017 a fevereiro de 2020. Neste último mês, a empresa apurou um prejuízo líquido de 9,6% sobre as Receitas Operacionais Brutas, que respectivamente representaram R\$ 74 mil.

As variações que impactaram para esse resultado serão demonstradas a seguir.

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO	dez/19	AV	jan/20	AV	fev/20	AV	Média jan19 a dez19	AV	Média jan20 a fev20	AV	AH fev20/jan20	Varição fev20/jan20
	Receitas Operacionais Brutas	1.204.450	100,0%	991.495	100,0%	771.000	100,0%	1.089.203	100,0%	881.247	100,0%	-22,2%
(-) Deduções das Receitas	-173.680	-14,4%	-180.294	-18,2%	-160.554	-20,8%	-190.285	-17,5%	-170.424	-19,3%	-10,9%	19.739
(-) Despesas Variáveis	-28.788	-2,4%	-19.772	-2,0%	-65.573	-8,5%	-24.108	-2,2%	-42.672	-4,8%	231,7%	-45.801
(-) Custos da Mercadorias e Serviços	-784.335	-65,1%	-396.462	-40,0%	-354.203	-45,9%	-532.597	-48,9%	-375.333	-42,6%	-10,7%	42.259
(=) Margem de Contribuição	217.646	18,1%	394.967	39,8%	190.669	24,7%	342.213	31,4%	292.818	33,2%	-51,7%	-204.298
(-) Despesas Operacionais	-177.794	-14,8%	-184.667	-18,6%	-194.418	-25,2%	-210.563	-19,3%	-189.542	-21,5%	5,3%	-9.751
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	39.852	3,3%	210.300	21,2%	-3.748	-0,5%	131.650	12,1%	103.276	11,7%	-101,8%	-214.049
(-) Depreciação e Amortizações	-51.177	-4,2%	-51.133	-5,2%	-51.126	-6,6%	-50.963	-4,7%	-51.130	-5,8%	0,0%	7
(-) Encargos Financeiros Líquidos	-25.191	-2,1%	-27.145	-2,7%	-19.210	-2,5%	-18.320	-1,7%	-23.178	-2,6%	-29,2%	7.936
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-36.516	-3,0%	132.022	13,3%	-74.084	-9,6%	62.366	5,7%	28.969	3,3%	-156,1%	-206.106
(+/-) Resultado Não Operacional	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0
(=) Result. do Exerc. Antes das Prov.	-36.516	-3,0%	132.022	13,3%	-74.084	-9,6%	62.366	5,7%	28.969	3,3%	-156,1%	-206.106
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	-41.628	-3,5%	0	0,0%	0	0,0%	-13.280	-1,2%	0	0,0%	0,0%	0
(=) Resultado Líquido do Exercício	-78.144	-6,5%	132.022	13,3%	-74.084	-9,6%	49.086	4,5%	28.969	3,3%	-156,1%	-206.106

8.3.1 EVOLUÇÃO DA RECEITA

As receitas consistem na soma de todas as vendas, seja de produtos ou de serviços, realizadas em um determinado período.

Elas demonstram a real capacidade da empresa e sua participação no mercado, ou seja, no fluxo de caixa da empresa, a receita constitui parte das entradas de dinheiro.

A seguir apresentamos o quadro de obtenção de receitas dos últimos seis meses, onde pode-se constatar as oscilações ocorridas no período.

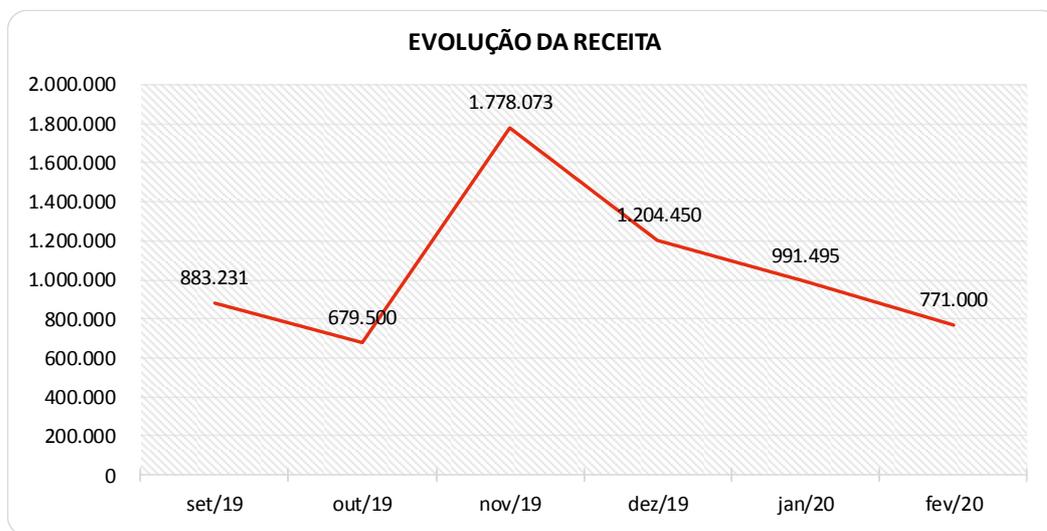
RECEITAS OPERACIONAIS BRUTAS	set/19	out/19	nov/19	dez/19	jan/20	fev/20
Venda de Produtos à Prazo	881.000	679.500	1.772.920	1.200.000	980.000	770.000
Venda de Mercadorias à Prazo	2.103	0	5.083	3.514	11.001	0
Serviços Prestados à Prazo	0	0	0	0	0	0
Outras Receitas	128	0	70	936	494	1.000
Total	883.231	679.500	1.778.073	1.204.450	991.495	771.000

Pode-se observar pela demonstração gráfica a seguir, que a Recuperanda tem bastante instabilidade na geração de Faturamento.

No mês de fevereiro de 2020, auferiu R\$ 771 mil de Receita Operacional Bruta, tendo demonstrado uma queda de 22,2% de janeiro a fevereiro de 2020.

Do período de janeiro de 2017 a fevereiro de 2020 as vendas de produtos a prazo perfazem 96% do valor acumulado.





Para fins de avaliação da performance da empresa, além de avaliar um comparativo entre o mês atual e o mês anterior, é importante fazer também uma comparação entre as receitas do mês de análise com aquelas que foram obtidas no ano anterior identificando assim o crescimento do negócio.

Ao fazermos um comparativo com a receita auferida no mesmo mês do ano de 2019, houve uma queda de R\$ 564 mil, que representa uma baixa de 42,3%.

Por fim, identifica-se que o faturamento de fevereiro/20 foi levemente menor do que a média mensal auferida em 2019. A média de 2020, embora apenas de dois meses, também ficou abaixo da média de 2019.





8.3.2 MARGEM DE CONTRIBUIÇÃO

A **Margem de contribuição** é o quanto sobra da receita obtida com as vendas dos produtos e serviços para pagar os custos fixos (e ter lucro), após o pagamento dos custos e despesas variáveis (impostos, matérias-primas, comissões e outros gastos resultantes dessas vendas).

DESPESAS E CUSTOS VARIÁVEIS	set/19	out/19	nov/19	dez/19	jan/20	fev/20
(-) Deduções das Receitas	-135.023	-190.374	-323.242	-173.680	-180.294	-160.554
(-) Despesas Variáveis	-25.018	-21.069	-22.484	-28.788	-19.772	-65.573
(-) Custos da Mercadorias e Serviços	-421.024	-234.780	-858.442	-784.335	-396.462	-354.203
(=) Margem de Contribuição	302.165	233.278	573.905	217.646	394.967	190.669
% Margem de Contribuição	34,21%	34,33%	32,28%	18,07%	39,84%	24,73%

De acordo com as informações extraídas do Balancete enviado pela Recuperanda, houve uma alta de 15,1% nos custos variáveis, ocorridos em virtude principalmente do acréscimo nas despesas variáveis.

Pode-se constatar que no mês de janeiro de 2020 os custos dos produtos representaram 60,2%, enquanto em fevereiro de 2020 caracterizaram 75,3% do faturamento, portanto tal aumento acarretou a diminuição da MC.

Por fim, a Margem de Contribuição fechou positiva em R\$ 190 mil, representando um percentual de 24,7% sobre o faturamento, que será destinada para a cobertura das despesas ocorridas no período.

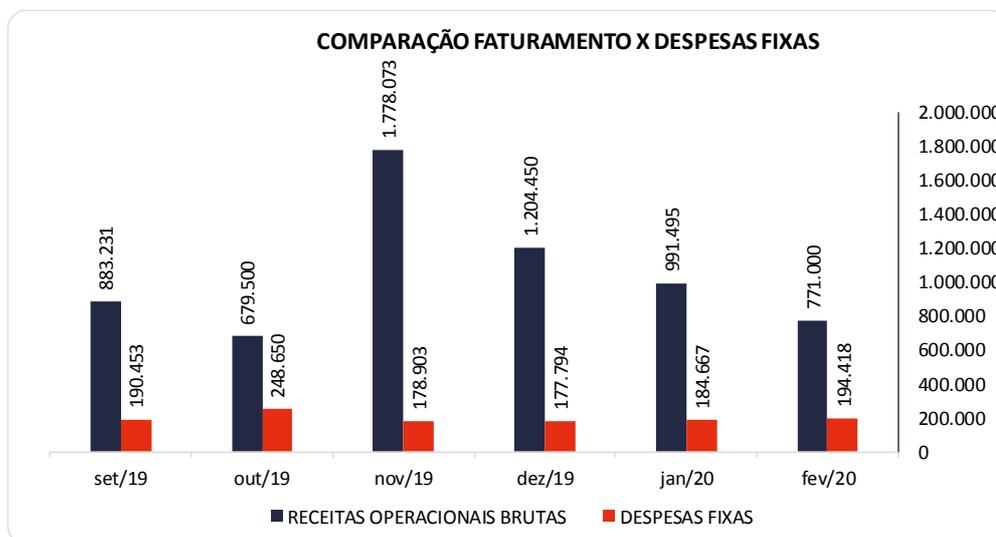
8.3.3 RECEITA X DESPESAS FIXAS

No mês de fevereiro de 2020 as despesas fixas totalizaram R\$ 194 mil, equivalendo a 25,2% do faturamento, tendo demonstrado uma alta de 5,3% em relação ao mês anterior, ou seja, R\$ 9 mil.

Acréscimos foram identificados principalmente em "Serviços de Terceiros" que apresentou aumento de R\$ 10 mil em relação ao mês anterior, e R\$ 5 mil foi verificado em "Salários, Encargos e Outros Proventos", onde essa última rubrica representou 65% do acumulado das despesas fixas de janeiro de 2017 a fevereiro de 2020.

Para melhor compreensão apresenta-se a seguir um comparativo das receitas obtidas e as despesas do mesmo período.



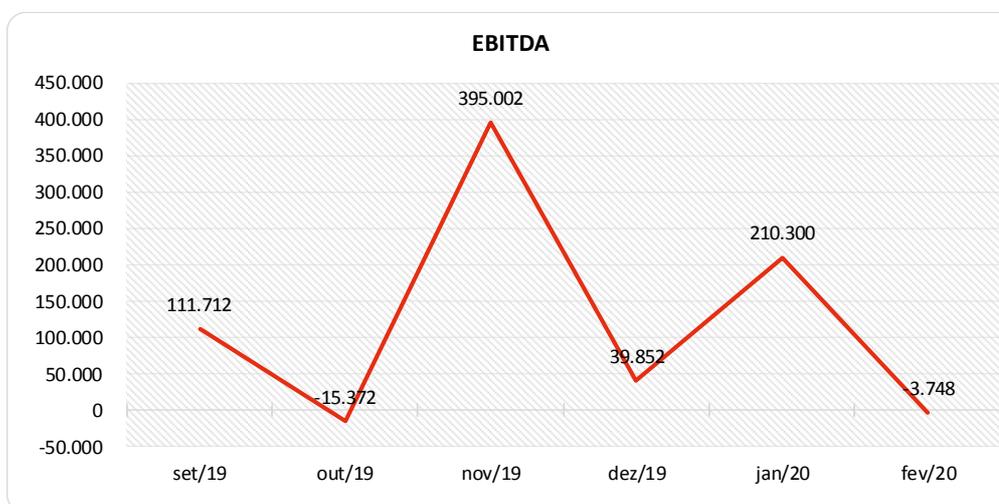


8.3.4 EVOLUÇÃO DO EBITDA

Ebitda é a sigla em inglês para *Earnings before interest, taxes, depreciation and amortization*. Em português, "Lucros antes de juros, impostos, depreciação e amortização" (também conhecida como Lajida).

O Ebitda representa a geração operacional de caixa da empresa, ou seja, o quanto a empresa gera de recursos apenas em suas atividades operacionais, sem levar em consideração os efeitos financeiros e das depreciações.

Portanto, o Ebitda revela-se como um indicador capaz de demonstrar o verdadeiro desempenho da atividade operacional, por isso está denominado na análise da DRE como Resultado Operacional, cuja evolução a respeito da Recuperanda, segue abaixo:





Em fevereiro de 2020, a Margem de Contribuição foi positiva, contudo, foi insuficiente para suprir as despesas fixas da empresa. Dessa forma, gerou um Resultado Operacional (Ebitda) negativo de R\$ 3 mil, correspondente a 0,5% sobre o faturamento do mês e, onde correspondeu a um resultado diferente ao obtido no mês anterior, que havia fechado positivo em 21,2%.

8.3.5 RESULTADO OPERACIONAL X RESULTADO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO

A tabela abaixo se refere à evolução do Ebitda em confrontação com o Resultado Líquido do Exercício registradas pela Recuperanda até fevereiro/20.

Nesta análise, incorpora-se as depreciações, amortizações e resultados não operacionais consumando-se com o resultado líquido.

CONTAS	set/19	out/19	nov/19	dez/19	jan/20	fev/20
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	111.712	-15.372	395.002	39.852	210.300	-3.748
(-) Depreciação e Amortizações	-50.358	-50.702	-51.239	-51.177	-51.133	-51.126
(-) Encargos Financeiros Líquidos	-17.870	-19.143	-21.913	-25.191	-27.145	-19.210
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	43.485	-85.217	321.850	-36.516	132.022	-74.084
(+/-) Resultado Não Operacional	0	0	0	0	0	0
(=) Result. do Exerc. Antes das Prov.	43.485	-85.217	321.850	-36.516	132.022	-74.084
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	-13.229	0	0	-41.628	0	0
(=) Resultado Líquido do Exercício	30.255	-85.217	321.850	-78.144	132.022	-74.084

A depreciação ou desvalorização é o custo ou despesa que indica a redução de valor de um bem tangível em decorrência de uso, natureza ou obsolescência, servindo o mesmo conceito para os intangíveis, onde denomina-se amortização.

No mês de fevereiro/20 foi lançado o valor de R\$ 51 mil reais decorrentes destes eventos.

Os encargos financeiros são eventos oriundos de juros e taxas recebidas e pagas que neste mês resultaram em R\$ 19 mil referente as despesas financeiras do período, que demonstraram uma redução de R\$ 7 mil.

Não havendo outros itens, o resultado líquido finalizou negativo em R\$ 74 mil, ou seja, 9,6% do faturamento, demonstrando-se diferente do resultado auferido no mês anterior, onde havia fechado em um lucro de R\$ 132 mil, equivalente a 13,3%.

8.4 FLUXO DE CAIXA (MÉTODO DIRETO)

Um dos relatórios mais importantes para a gestão é a Demonstração do Fluxo de caixa (DFC). O seu objetivo é evidenciar alterações no saldo de disponibilidades da empresa em um determinado período.





Fluxo de caixa direto é um método de estruturação da Demonstração de Fluxo de Caixa, na qual são registradas as entradas e saídas de recursos do negócio.

Para melhor compreensão apresenta-se a seguir a demonstração do fluxo de caixa da empresa Recuperanda, no último semestre.

DEMONSTRAÇÃO DO FLUXO DE CAIXA	set/19	out/19	nov/19	dez/19	jan/20	fev/20
Atividades operacionais						
Movimentação de clientes a receber	387.209	1.015.478	1.686.312	1.978.418	492.204	1.674.069
Movimentação de outros créditos a receber	63.637	-312.128	-125.009	-42.926	-873.404	179.954
Movimentação de ativo realizável a longo prazo	0	0	0	0	0	0
(-) Movimentação de fornecedores	-756.211	-669.523	-662.001	-564.732	-370.609	-785.169
(-) Movimentação de tributos	-195.518	-116.246	-308.879	-345.122	-153.930	-206.828
(-) Movimentação de despesas	-215.074	-289.717	-377.011	-252.831	-214.937	-242.312
(-) Movimentação de outras obrigações	430.784	534.557	-382.280	-826.406	1.180.808	-540.599
(-) Movimentação de outras obrigações a longo prazo	0	0	194.540	137.022	0	0
Fluxo de caixa das atividades operacionais	-285.172	162.421	25.672	83.424	60.132	79.114
Atividades de investimentos						
Movimentação de investimentos permanentes	0	0	0	0	0	0
Movimentação de imobilizado e intangíveis	0	-100.000	0	0	0	0
Fluxo de caixa das atividades de investimentos	0	-100.000	0	0	0	0
Atividades de financiamentos						
Movimentação de empréstimos e financiamentos	357.800	0	42.200	0	0	0
Movimentação de empréstimos e financiamentos LP	0	0	0	0	0	0
Movimentação de outras atividades de financiamentos	0	0	0	0	0	0
Fluxo de caixa das atividades de financiamentos	357.800	0	42.200	0	0	0
Atividades do PRJ						
Movimentação do PRJ	-68.463	-69.297	-68.197	-71.358	-69.303	-79.655
Fluxo de caixa das atividades do PRJ	-68.463	-69.297	-68.197	-71.358	-69.303	-79.655
Atividades do PL						
Movimentação do PL	0	0	0	0	0	0
Fluxo de caixa de ajustes do BP	0	0	0	0	0	0
Varição líquida do caixa	4.165	-6.875	-324	12.066	-9.171	-541
Caixa e equivalentes de caixa do início do período	8.956	13.121	6.246	5.921	17.987	8.816
Caixa e equivalentes de caixa do final do período	13.121	6.246	5.921	17.987	8.816	8.276
Varição líquida do caixa	4.165	-6.875	-324	12.066	-9.171	-541

No mês de fevereiro de 2020 a Recuperanda conseguiu auferir um caixa favorável de R\$ 79 mil derivadas das suas atividades operacionais.

Observa-se ainda que houve o pagamento de R\$ 79 mil nas contas do PRJ, desta forma fechou o mês com variação regressiva no caixa de R\$ 541, sendo menor do que o apresentado no mês anterior onde havia reduzido o caixa em R\$ 9 mil.





9. CONSIDERAÇÕES FINAIS

Após analisarmos os relatórios contábeis que demonstram a movimentação operacional e financeira da Recuperanda no mês de fevereiro de 2020, destacaremos abaixo algumas informações extraídas desses documentos que nos ajudam a interpretar a sua atual situação econômico-financeira:

Faturamento - A empresa registrou um faturamento de R\$ 771 mil no mês de fevereiro de 2020, demonstrando uma redução de 22,2% em relação ao mês anterior. No acumulado do ano 2020, o faturamento encontra-se em R\$ 881 mil média/mês, valor 20% abaixo do faturamento do ano 2019, que foi R\$ 1 milhão média/mês.

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 fevereiro de 2020, a Recuperanda obteve uma margem de 24,7% sobre o faturamento, valor insuficiente para cobrir as despesas fixas, que representaram 25,2%. No acumulado de ano 2020 verifica-se que a margem de contribuição mensal se encontra em 33,2%, melhor em relação ao exercício de 2019, onde foi de 31,4%.

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 à operação normal da empresa. Em fevereiro de 2020, a Recuperanda apurou um Ebitda de -0,5% 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. Em fevereiro de 2020, a empresa gerou um prejuízo de R\$ 74 mil, porém, ainda acumula em 2020 o valor de R\$ 57 mil como resultado positivo.

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, para uma dívida a curto prazo de R\$ 20,5 milhões, a Recuperanda possui no ativo circulante o valor de R\$ 13,9 milhões, suficiente para cobrir 68% das dívidas de curto prazo. Também pode-se perceber a criticidade do capital de giro quando avaliado o indicador de liquidez corrente, realizado anteriormente.

Endividamento Geral - Observa-se que a empresa tem mantido seu endividamento em 183% em relação ao seu ativo total. Isso demonstra que no caso de uma liquidação, a empresa não consegue com os recursos do ativo pagar todos os seus credores.

