

34º RELATÓRIO MENSAL DE ATIVIDADES JUNHO DE 2019



VALOR CONSULTORES ASSOCIADOS LTDA.

Administradora Judicial

CLEVERSON MARCEL COLOMBO

Sócio



contato@valorconsultores.com.br

www.valorconsultores.com.br

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

RECUPERAÇÃO JUDICIAL N. 0002783-95.2016.8.16.0126

VARA CÍVEL DE PALOTINA/PR



1. CRONOGRAMA PROCESSUAL

Seq.	Data	Evento	Seq.	Data	Evento
1	31/08/2016	Pedido de recuperação judicial	467	29/09/2017	13º Relatório Mensal de Atividades
13	02/09/2016	Deferimento do processamento		04/10/2017	AGC 1ª Convocação
35	13/09/2016	Aceite da nomeação da Administradora Judicial		18/10/2017	AGC 2ª Convocação
99	04/10/2016	Relatório inicial e 1º Relatório Mensal de Atividades	517	26/10/2017	Juntada do Aditivo ao PRJ
128	24/10/2016	2º Relatório Mensal de Atividades	519	31/10/2017	14º RMA
137	03/11/2016	Apresentação do plano de recuperação judicial	553	29/11/2017	15º RMA
172.3	22/11/2016	Publicação do edital do art. 52, § 1º ("edital do devedor")		06/12/2017	Continuidade da AGC 2ª Convocação
184	29/11/2016	3º Relatório Mensal de Atividades	556	13/12/2017	Juntada do 2º Aditivo ao PRJ
246	21/12/2016	4º Relatório Mensal de Atividades	557	21/12/2017	16º RMA
272	27/01/2017	5º Relatório Mensal de Atividades	558	30/01/2018	17º RMA
323	27/02/2017	6º Relatório Mensal de Atividades	560	06/02/2018	Continuidade da AGC 2ª Convocação
326	16/03/2017	Relação de credores do art. 7º, § 2º	586	27/02/2018	18º RMA
329	30/03/2017	Prorrogação da suspensão das ações e execuções contra o devedor (art. 6º, § 4º - <i>stay period</i>)		22/03/2018	Fim do prazo de suspensão das ações e execuções contra o devedor (art. 6º, § 4º - <i>stay period</i>)
331	31/03/2017	7º Relatório Mensal de Atividades	622	29/03/2018	19º RMA
342	28/04/2017	8º Relatório Mensal de Atividades	690	24/04/2018	Continuidade da AGC 2ª Convocação, com aprovação do PRJ
-	29/05/2017	Publicação do edital dos arts. 7º, § 2º ("edital do AJ") e 53, parágrafo único ("edital do plano")	694	30/04/2018	20º RMA
357	30/05/2017	9º Relatório Mensal de Atividades	724	30/05/2018	21º RMA
-	12/06/2017	Último dia do prazo para apresentação de impugnações de crédito ao juízo	726	30/06/2018	22º RMA
370	30/06/2017	10º Relatório Mensal de Atividades	730	16/07/2018	Homologação do PRJ
-	12/07/2017	Último dia do Prazo para apresentar Objeção ao PRJ	774	31/07/2018	23º RMA
377	28/07/2017	11º Relatório Mensal de Atividades	795	27/08/2018	24º RMA
	23/08/2017	Publicação do edital do art. 36 ("edital da AGC")	801	27/09/2018	25º RMA
417	30/08/2017	12º Relatório Mensal de Atividades	811	22/10/2018	26º RMA
			816	22/11/2018	27º RMA
			818	19/12/2018	28º RMA
			820	27/01/2019	29º RMA
			822	27/02/2019	30º RMA
			824	26/03/2019	31º RMA



843 30/04/2019 32º RMA
847 29/05/2019 33º 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 sobre a 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.

Contra o *decisum* foram interpostos recursos pelo Estado do Paraná e pela União – Fazenda Nacional, em face do afastamento das certidões negativas de débitos para concessão da Recuperação Judicial.

Ambos os recursos de Agravo de Instrumento foram julgados em 13/03/2019 pelo Egrégio Tribunal de Justiça do Estado do Paraná, sendo lhes dado provimento "*para o fim de suspender a homologação do plano de recuperação judicial, até que as empresas recuperandas apresentem as certidões de regularidade fiscal*".

Quanto ao cumprimento do PRJ, em petição de seq.839, a Administradora Judicial informou que todos os créditos trabalhistas já reconhecidos pelo Juízo vêm sendo pagos, conforme

comprovantes de pagamento apresentados no 30º Relatório Mensal de Atividades.

As Recuperandas apresentaram manifestação acostada ao seq. 845, em atendimento à decisão de seq. 823, pugnando pela extinção do feito sem julgamento de mérito, ante a impossibilidade de apresentação das certidões de regularidade fiscal. Aduziram que este meio garantirá a manutenção da fonte produtora, do emprego dos trabalhadores e dos interesses dos credores, sendo que por outro lado, a convação em falência prejudicará a todos.

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>.

3. FISCALIZAÇÃO DAS ATIVIDADES DAS RECUPERANDAS

Em data de 18/06/2019, a AJ vistoriou as instalações das Recuperandas e obteve informações das atividades com seus sócios-proprietários, Srs. Dhione de Oliveira e Messias da Silva, e seu consultor financeiro, Sr. Marcelo Oliveira, ocasião em que foi possível

constatar que as empresas continuam em regular operação, tanto no setor fabril quanto administrativo.

Por ocasião da diligência, a AJ pode constatar que, em relação a vistoria realizada no mês anterior, havia uma menor quantidade de máquinas climatizadoras sendo montadas na indústria, fato justificado pelos representantes das empresas como reflexo da baixa demanda de seus produtos com a chegada do inverno.

Questionados quanto ao faturamento auferido no mês de maio/2019, relataram que alcançou a cifra de R\$173 mil, o que representa a venda de 20 (vinte) máquinas climatizadoras. Para o corrente mês, esperam alcançar o mesmo patamar de vendas.

Devido ao baixo volume de demanda por seus produtos, relataram que efetuaram a dispensa de 02 (dois) funcionários no último mês, cujos haveres rescisórios foram regularmente quitados. Assim, as Recuperandas contam, atualmente, com apenas 04 (quatro) colaboradores diretos, cujos salários estão em dia, assim como, os depósitos fundiários.

Em relação as contribuições previdenciárias incidentes sobre a folha, cientificaram que efetuam o pagamento apenas da parte do empregado, sendo o INSS-patronal somente declarado.



Da mesma forma, os impostos incidentes sobre suas operações mercantis não estão sendo recolhidos, mas apenas declarados.

Ainda nesta seara, a AJ questionou os sócios das Recuperandas quanto à obtenção das certidões negativas de débitos para concessão do pedido de Recuperação Judicial, sendo informado que, no momento, os débitos tributários das empresas para com o Estado do Paraná importam em aproximadamente R\$2.7 milhões, e para com a União outros R\$1.8 milhões, valores que as Recuperandas não dispõem de condições financeiras para honrar.

Oportunamente, esta AJ esclareceu que há programa de parcelamento especial aberto pelo Estado do Paraná (Lei nº Lei Estadual 19.802/2018), assim como, possibilidade de formalização de negócio jurídico processual junto a PGFN para equacionamento de débitos (Portaria PGFN nº 742/2018).

Por fim, os representantes das Recuperandas notificaram que no mês de abril/2019 concluíram a venda do veículo VW/13.190, placa AVY-8305, cuja alienação já era prevista no Plano de Recuperação Judicial, a fim de que o capital fosse destinado ao pagamento dos credores trabalhistas. Contudo, como houve demora

na alienação, tais credores foram pagos com recursos da operação das empresas, e agora, os valores da venda foram utilizados para recompor o caixa das Recuperandas. Os documentos relativos a referida alienação foram apresentados na ocasião da vistoria e seguem anexos a este relatório.



4. INFORMAÇÕES FINANCEIRAS

4.1. Balanço Patrimonial – CONSOLIDADO GRUPO CLIMATIZADORES UNIÃO E EQUIPAMENTOS PALOTINA

4.1.1. Ativo

Os dados da evolução da composição dos Ativos serão apresentados de forma comparativa de janeiro de 2017 a abril de 2019, com as variações mais relevantes que ocasionaram um aumento de 1,5% no período de março a abril de 2019, ou seja, R\$ 66 mil.

Ativo (R\$)	jan/17	AV	mar/19	AV	abr/19	AV	AH	AH	Variação	Variação
							abr19/jan17	abr19/mar19	abr19/jan17	abr19/mar19
Ativo Circulante	3.008.254	88,0%	4.190.302	95,6%	4.266.291	95,9%	41,8%	1,8%	1.258.037	75.988
Caixa e Equivalentes a Caixa	132.957	3,9%	68.189	1,6%	43.700	1,0%	-67,1%	-35,9%	-89.257	-24.489
Aplicações Financeiras	407	0,0%	407	0,0%	407	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Contas a Receber	482.725	14,1%	924.523	21,1%	1.008.301	22,7%	108,9%	9,1%	525.576	83.778
Mútuos a Receber	8.291	0,2%	46.062	1,1%	46.062	1,0%	455,6%	0,0%	37.771	0
Adiantamentos	723.395	21,2%	847.180	19,3%	838.783	18,9%	16,0%	-1,0%	115.388	-8.397
Tributos a Recuperar	85.513	2,5%	633.238	14,4%	658.334	14,8%	669,9%	4,0%	572.821	25.097
Outros Créditos	377.853	11,1%	626.659	14,3%	626.659	14,1%	65,8%	0,0%	248.806	0
Estoque de Produtos	1.197.113	35,0%	1.044.045	23,8%	1.044.045	23,5%	-12,8%	0,0%	-153.068	0
Ativo Não Circulante	409.446	12,0%	192.463	4,4%	183.114	4,1%	-55,3%	-4,9%	-226.332	-9.349
Ativo Realizável a Longo Prazo	21.605	0,6%	71.344	1,6%	72.001	1,6%	233,3%	0,9%	50.396	657
Ativo Permanente	387.841	11,3%	121.119	2,8%	111.113	2,5%	-71,4%	-8,3%	-276.728	-10.006
Imobilizado	387.841	11,3%	121.119	2,8%	111.113	2,5%	-71,4%	-8,3%	-276.728	-10.006
Total do Ativo	3.417.700	100,0%	4.382.765	100,0%	4.449.405	100,0%	30,2%	1,5%	1.031.705	66.640

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 cotidianamente sofrem movimentações tanto a débito como a crédito, alterando os saldos com as operações. No período de março a abril de 2019, o grupo apresentou uma redução no saldo de 35,9%, ou seja, R\$ 24 mil, tendo a conta “Bancos” representado 93,3% do saldo do grupo.

Contas a Receber: As Contas a Receber representam os créditos concedidos aos clientes para recebimento futuro. Pelas demonstrações verificadas nos balancetes é possível observar que as Recuperandas efetuaram antecipação de 2,6% dos valores a receber, relativos as vendas efetuadas a prazo. No mês de abril de 2019, o grupo de Contas a Receber apresentou aumento de R\$ 83 mil, ou seja, 9,1% em relação ao mês anterior. Com saldo de R\$ 1 milhão finalizou o período representando 22,7% do total do Ativo e demonstrou prazo médio de recebimento (PMR) de 42 dias.

Adiantamentos: O grupo Adiantamentos é composto por “Adiantamentos a Fornecedores”, “Adiantamento a Funcionários” e “Adiantamento para Viagens”, tendo apresentado redução de 1%, ou seja, R\$ 8 mil no período de março a abril de 2019, motivado pela conta “Adiantamentos a Fornecedores”, cuja rubrica representou 95,6% do total do grupo. Com saldo de R\$ 838 mil, o grupo representou 18,9% do total do Ativo.

Tributos a Recuperar: A conta Tributos a Recuperar é oriunda das compras que geram os respectivos créditos tributários, conforme o enquadramento da empresa. De março a abril de 2019 esta conta aumentou R\$ 25 mil, equivalente a 4% e representou 14,8% do Total do Ativo.

Ativo Realizável a Longo Prazo: Composto por “Adiantamento a Sócios” e “Sicoob – Conta Capital”, o grupo apresentou aumento de 0,9% de março a abril de 2019, devido a movimentação na primeira conta citada.

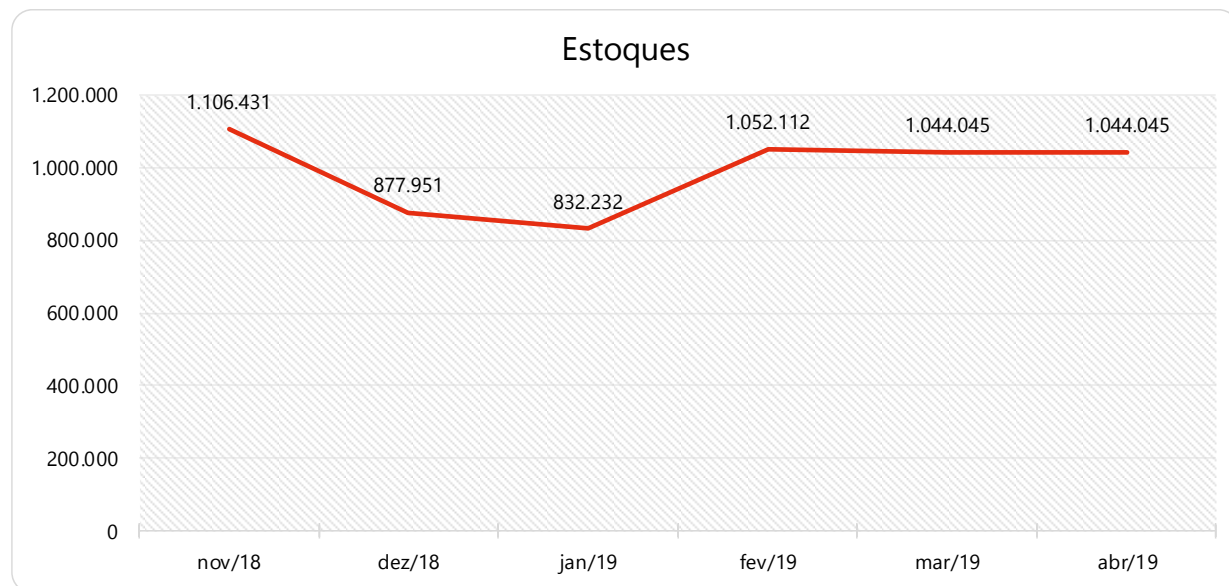
Imobilizado: Não houve alteração nas contas de Imobilizado de Bens em Operação, somente a conta de Depreciação Acumulada apresentou alteração em virtude da parcela da depreciação apropriada no mês, equivalente a R\$ 10 mil.



Estoque de Produtos:

Estoques	nov/18	dez/18	jan/19	fev/19	mar/19	abr/19
Estoque de Produtos Acabados	233.901	280.551	278.220	331.944	604.110	605.910
Estoque de Produtos em Elaboração	73.966	80.823	80.823	90.672	107.286	107.286
Estoque de Matéria Prima	725.993	439.402	396.906	531.403	242.199	242.199
Estoque de Material de Consumo	72.572	77.175	76.284	98.092	90.450	88.650
Total dos Estoques	1.106.431	877.951	832.232	1.052.112	1.044.045	1.044.045
Variação %	6,2%	-20,7%	-5,2%	26,4%	-0,8%	0,0%

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 das Recuperandas estão distribuídos em 4 grupos, quais sejam: i) estoques de matéria-prima, que representou 23%; ii) estoques de produtos acabados com 58%; iii) 10% em produtos em elaboração e; iv) material de consumo com 8%. De março a abril de 2019, não houve alteração no saldo final dos estoques, o que denota estranheza considerando que houveram vendas. Com isso, os estoques passaram a representar 23,5% do total do Ativo.



4.1.2. Passivo

Os dados da evolução da composição dos Passivos serão apresentados abaixo de forma comparativa de janeiro de 2017 a abril de 2019. As variações que ocorreram nas contas do Passivo, com maior impacto pela operação mensal e que contribuíram para o aumento de 1,5% de março a abril de 2019, serão demonstradas a seguir.

Passivo (R\$)	jan/17	AV	mar/19	AV	abr/19	AV	AH	AH	Variação	Variação
							abr19/jan17	abr19/mar19	abr19/jan17	abr19/mar19
Passivo Circulante	4.068.289	119,0%	7.097.179	161,9%	7.350.344	165,2%	80,7%	3,6%	3.282.056	253.166
Empréstimos e Financiamentos	1.570.986	46,0%	1.718.498	39,2%	1.718.498	38,6%	9,4%	0,0%	147.512	0
Fornecedores	508.249	14,9%	1.049.678	24,0%	1.212.971	27,3%	138,7%	15,6%	704.722	163.292
Obrigações Trabalhistas	46.729	1,4%	51.539	1,2%	57.559	1,3%	23,2%	11,7%	10.830	6.020
Obrigações Sociais	136.090	4,0%	378.463	8,6%	373.921	8,4%	174,8%	-1,2%	237.831	-4.542
Obrigações Tributárias	1.718.005	50,3%	3.516.710	80,2%	3.605.105	81,0%	109,8%	2,5%	1.887.100	88.396
Outras Obrigações	88.230	2,6%	382.291	8,7%	382.291	8,6%	333,3%	0,0%	294.061	0
Passivo Não Circulante	-650.589	-19,0%	-2.714.414	-61,9%	-2.900.940	-65,2%	345,9%	6,9%	-2.250.351	-186.526
Passivo Exigível a Longo Prazo	5.511.517	161,3%	5.374.950	122,6%	5.374.950	120,8%	-2,5%	0,0%	-136.567	0
Recuperação Judicial	5.511.517	161,3%	5.374.950	122,6%	5.374.950	120,8%	-2,5%	0,0%	-136.567	0
Patrimônio Líquido	-6.162.107	-180,3%	-8.089.364	-184,6%	-8.275.890	-186,0%	34,3%	2,3%	-2.113.783	-186.526
Capital Social	70.000	2,0%	70.000	1,6%	70.000	1,6%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos Acumulados	-6.576.684	-192,4%	-8.111.856	-185,1%	-8.111.856	-182,3%	23,3%	0,0%	-1.535.171	0
Lucros/Prejuízo do Exercício 2019	344.578	10,1%	-48.258	-1,1%	-235.633	-5,3%	-168,4%	388,3%	-580.210	-187.374
Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0,0%	750	0,0%	1.598	0,0%	0,0%	113,1%	1.598	848
Total do Passivo	3.417.700	100,0%	4.382.765	100,0%	4.449.405	100,0%	30,2%	1,5%	1.031.705	66.640

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 15,6%, na ordem de R\$ 163 mil de março a abril de 2019. O grupo de Fornecedores representou 27,3% do total do Passivo.

Obrigações Trabalhistas – Passivo Circulante: Esta conta é composta por “salários a pagar”, “rescisões a pagar”, “férias a pagar”, “décimo terceiro a pagar” e “obrigações com os dirigentes”, tendo registrado um aumento de 11,7%, equivalente a R\$ 6 mil de março a abril de 2019.



Obrigações Sociais – Passivo Circulante: No período de março a abril de 2019, as obrigações sociais apresentaram redução de R\$ 4 mil, embora foi informado pelas Recuperandas que estas obrigações não se encontram em dia. No mês de abril de 2019 o grupo representou 8,4% do total do passivo da Recuperanda.

Obrigações Tributárias: Esta conta é composta principalmente pelos tributos gerados com as vendas, tais como: ICMS, PIS, COFINS, IRPJ, CSLL. No período de março a abril de 2019, o grupo teve um acréscimo de 2,5%, ou seja, R\$ 88 mil e passou a representar 81% do total do Passivo das Recuperandas.

Patrimônio Líquido: O Lucro/Prejuízo do Exercício de 2019 apresentou um saldo de R\$ 235 mil negativo, tendo aumentado devido ao prejuízo auferido pelas Recuperandas no mês de abril de 2019, na ordem de R\$ 187 mil. Outras avaliações serão realizadas no tópico 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.

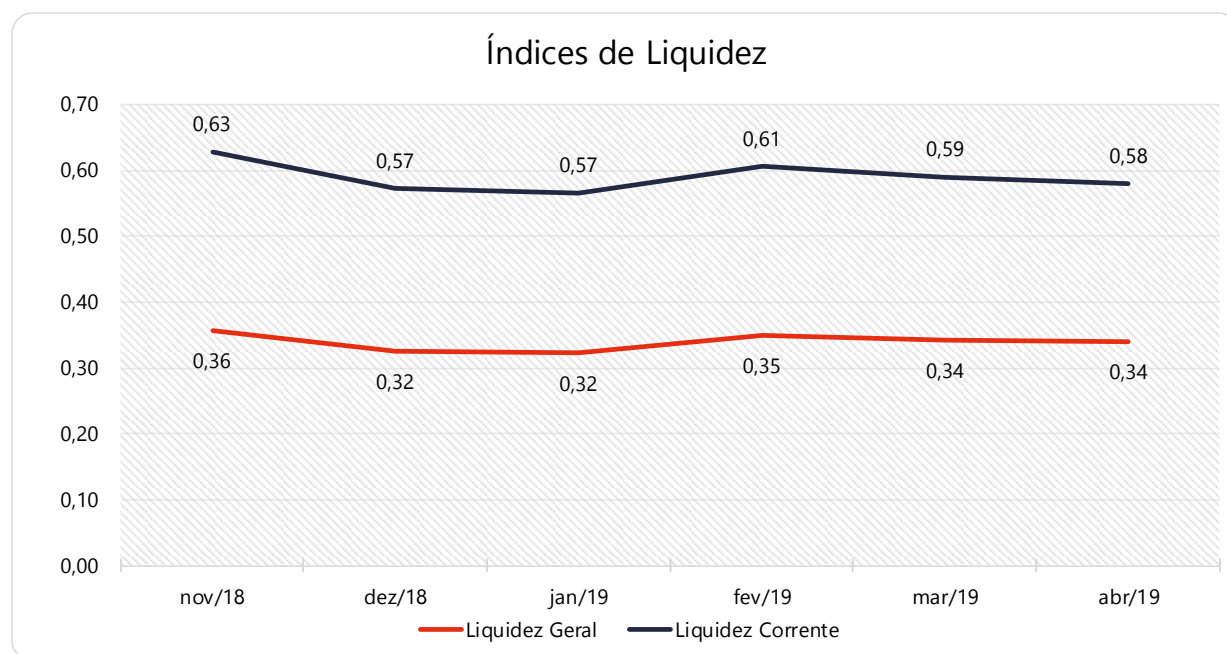
Fonte: Elaborado por Valor Consultores. Referência: ASSAF NETO, Alexandre. Estrutura em Análise de Balanços: Um enfoque econômico-financeiro. São Paulo: Atlas, 2010.



4.1.2.2. Índices de Liquidez

Índices		nov/18	dez/18	jan/19	fev/19	mar/19	abr/19
Índices de liquidez	Liquidez Geral	0,36	0,32	0,32	0,35	0,34	0,34
	Liquidez Imediata	0,01	0,02	0,01	0,01	0,01	0,01
	Liquidez Seca	0,47	0,44	0,44	0,46	0,44	0,44
	Liquidez Corrente	0,63	0,57	0,57	0,61	0,59	0,58

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



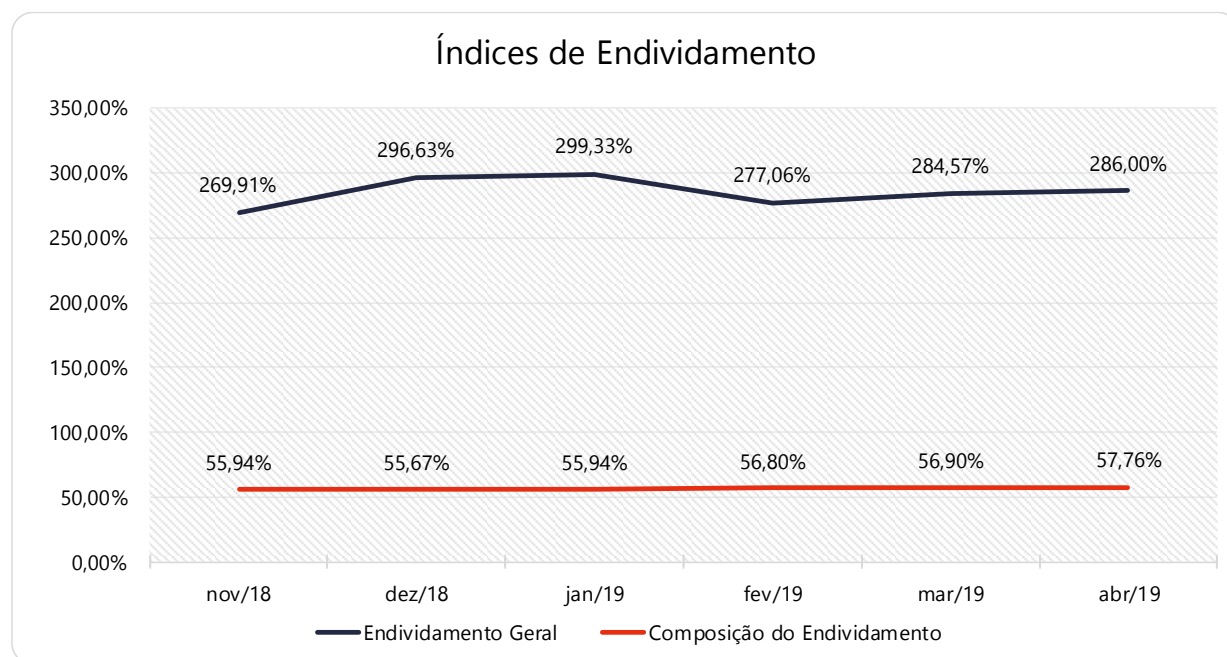
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Indústria e Comércio de Climatizadores União.

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. No caso da Recuperanda, percebe leves oscilações destes índices no semestre, mantendo-se com valores insatisfatórios.

4.1.2.3. Índices de Endividamento

Índices		nov/18	dez/18	jan/19	fev/19	mar/19	abr/19
Índices de Endividamento	Endividamento Geral	269,91%	296,63%	299,33%	277,06%	284,57%	286,00%
	Composição do Endividamento	55,94%	55,67%	55,94%	56,80%	56,90%	57,76%

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.

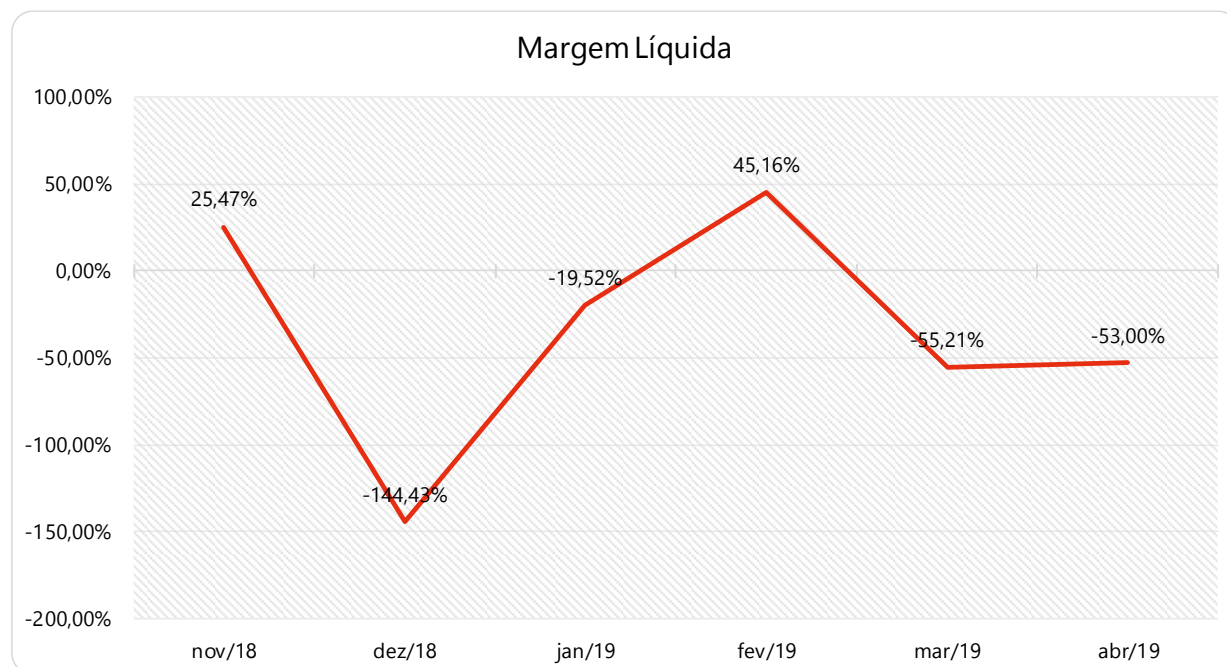
Os índices de endividamento revelam o grau de endividamento da empresa e o seu prazo de composição. A interpretação é no sentido de que "quanto maior, pior", pois, quanto maior for o percentual da composição do endividamento, mais dívidas terá para pagar à Curto Prazo, logo maior será a pressão para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



4.1.2.4. Índices de Rentabilidade

Índices		nov/18	dez/18	jan/19	fev/19	mar/19	abr/19
Índices de Rentabilidade	Margem Líquida	25,47%	-144,43%	-19,52%	45,16%	-55,21%	-53,00%
	Rentabilidade do Ativo	2,35%	-8,62%	-2,03%	3,85%	-3,15%	-4,21%
	Produtividade	0,09	0,06	0,10	0,09	0,06	0,08

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.

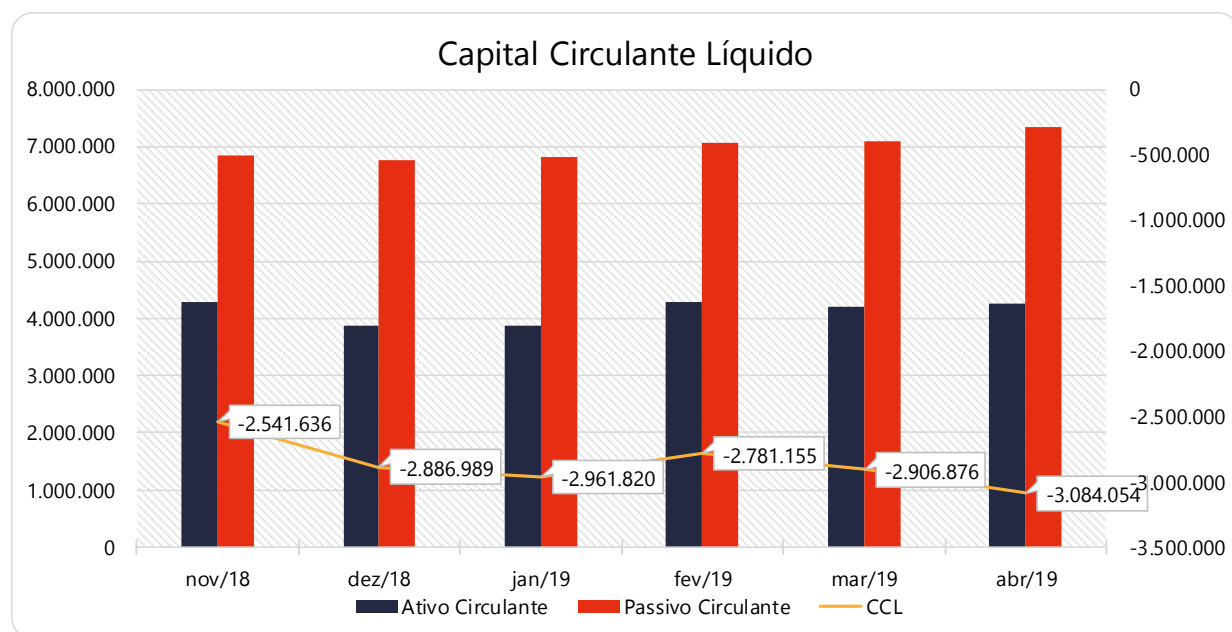
Os índices de rentabilidade preocupam-se em evidenciar os resultados das operações da empresa, por isso, “quanto maior, melhor”. Avaliando as margens e a rentabilidade das Recuperandas, observa-se que se finalizaram negativas no mês de abril de 2019.



4.1.2.5. Capital Circulante Líquido

CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO	nov/18	dez/18	jan/19	fev/19	mar/19	abr/19
Ativo Circulante	4.291.374	3.866.324	3.862.792	4.285.609	4.190.302	4.266.291
Passivo Circulante	6.833.011	6.753.313	6.824.612	7.066.764	7.097.179	7.350.344
CCL	-2.541.636	-2.886.989	-2.961.820	-2.781.155	-2.906.876	-3.084.054
Varição %	-4,4%	13,6%	2,6%	-6,1%	4,5%	6,1%

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. Percebe-se que a Recuperanda aumentou seu CCL **negativo** em 6,1% comparado com o valor do mês anterior.

4.2. Demonstração do Resultado do Exercício

Com base nas demonstrações financeiras recebidas, foi analisada a demonstração de resultado das Recuperandas no mês de abril de 2019, sendo possível constatar que as empresas apresentaram um resultado negativo de R\$ 187 mil, que representou 26,3% sobre o faturamento.

Contas	Média		Média		fev/19	AV	mar/19	AV	abr/19	AV	Acumulado	AV	Média	AH	Variação
	jan17 à dez17	AV	jan18 à dez18	AV											
Receitas Operacionais Brutas	535.019	100,0%	388.285	100,0%	505.462	100,0%	332.283	100,0%	712.742	100,0%	2.075.769	100,0%	518.942	114,5%	380.459
(-) Deduções das Receitas	-123.844	-23,1%	-76.510	-19,7%	-122.889	-24,3%	-81.950	-24,7%	-359.237	-50,4%	-665.244	-32,0%	-166.311	338,4%	-277.287
(-) Despesas Variáveis	-66.002	-12,3%	-74.438	-19,2%	-72.596	-14,4%	-76.381	-23,0%	-75.863	-10,6%	-306.587	-14,8%	-76.647	-0,7%	518
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-197.761	-37,0%	-176.294	-45,4%	-235	0,0%	-169.694	-51,1%	-119.177	-16,7%	-78.464	-3,8%	-19.616	-29,8%	50.517
(=) Margem de Contribuição	147.411	27,6%	61.044	15,7%	309.741	61,3%	4.258	1,3%	158.465	22,2%	1.025.474	49,4%	256.369	3621,4%	154.207
(-) Despesas Fixas	-132.602	-24,8%	-137.237	-35,3%	-125.274	-24,8%	-131.112	-39,5%	-299.682	-42,0%	-1.179.132	-56,8%	-294.783	128,6%	-168.570
(=) Result. Operac. (Ebitda)	14.809	2,8%	-76.193	-19,6%	184.466	36,5%	-126.853	-38,2%	-141.217	-19,8%	-153.658	-7,4%	-38.414	11,3%	-14.363
(-) Depreciação e Amortizações	-10.850	-2,0%	-10.006	-2,6%	-10.006	-2,0%	-10.006	-3,0%	-10.006	-1,4%	-40.022	-1,9%	-10.006	0,0%	0
(-) Encargos Financ. Líquidos	-18.125	-3,4%	-6.571	-1,7%	-1.701	-0,3%	-1.362	-0,4%	-36.152	-5,1%	-41.953	-2,0%	-10.488	2553,8%	-34.790
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-14.166	-2,6%	-92.770	-23,9%	172.760	34,2%	-138.221	-41,6%	-187.374	-26,3%	-235.633	-11,4%	-58.908	35,6%	-49.153
(+/-) Resultado Não Operacional	7	0,0%	0	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%	-92.770	-23,9%	172.760	34,2%	-138.221	-41,6%	-187.374	-26,3%	-235.633	-11,4%	-58.908	35,6%	-49.153

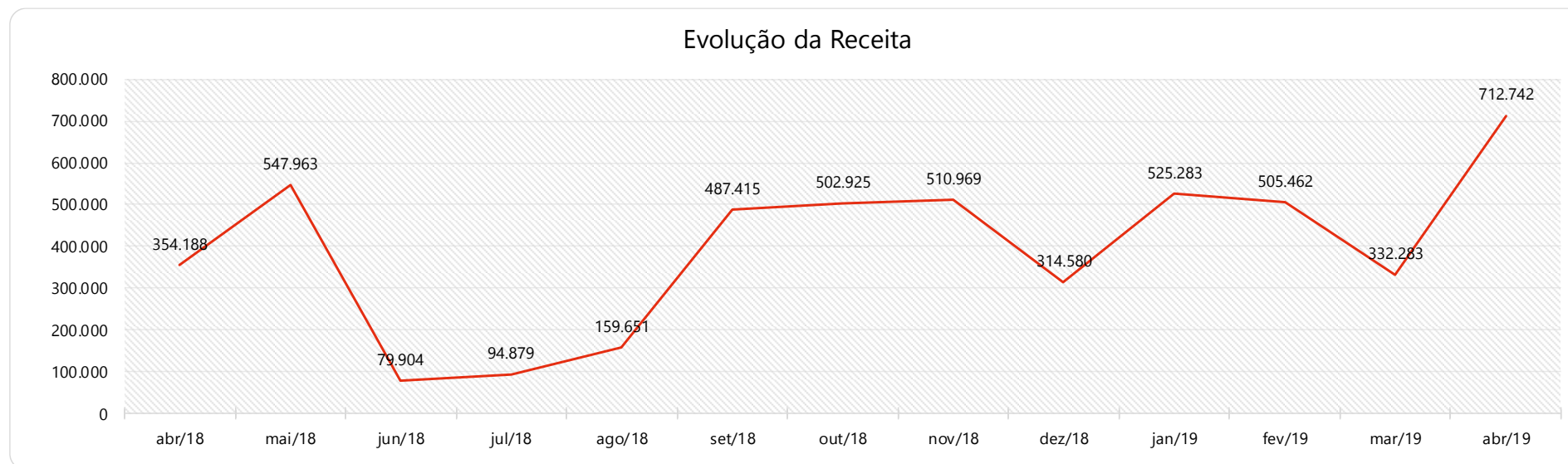
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Indústria e Comércio de Climatizadores União.



4.2.1. Evolução da Receita

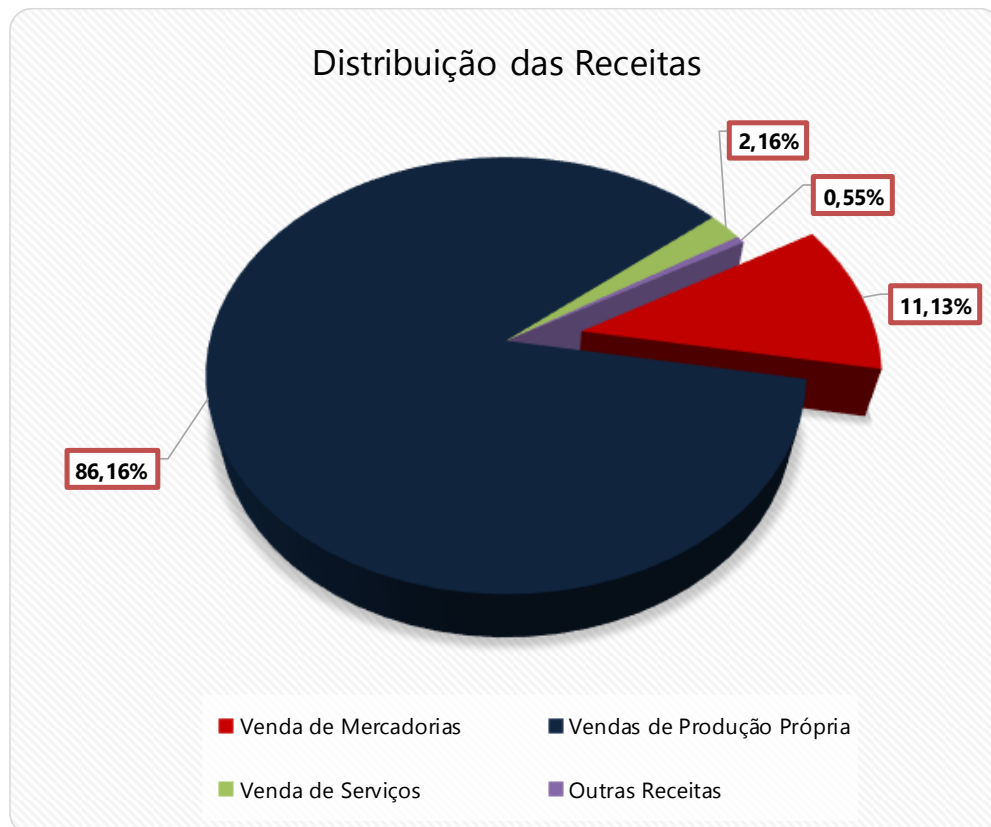
Receitas operacionais brutas	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18	jan/19	fev/19	mar/19	abr/19
Venda de Mercadorias	21.632	442.644	25.030	9.389	9.171	20.634	25.108	19.212	118.775	24.776	29.849	7.095	142.781
Vendas de Produção Própria	328.174	103.024	49.070	82.537	149.627	458.143	472.381	446.492	189.714	484.412	475.213	322.279	569.961
Venda de Serviços	3.720	2.002	425	1.093	633	8.550	1.360	44.766	3.471	600	400	1.850	0
Outras Receitas	663	293	5.379	1.861	221	88	4.076	500	2.620	15.495	0	1.059	0
Total	354.188	547.963	79.904	94.879	159.651	487.415	502.925	510.969	314.580	525.283	505.462	332.283	712.742

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 das Recuperandas apresentaram aumento de 114,5% de março a abril de 2019. Numa comparação com o mesmo mês do ano anterior, houve aumento de R\$ 358 mil nas receitas auferidas pelas empresas. Na tabela do "item 4.2.1", podemos observar que a maior parte das receitas das Recuperandas advém das vendas de produção própria, que representam 86,16% do total, seguido pelas vendas de mercadorias com 11,13%.

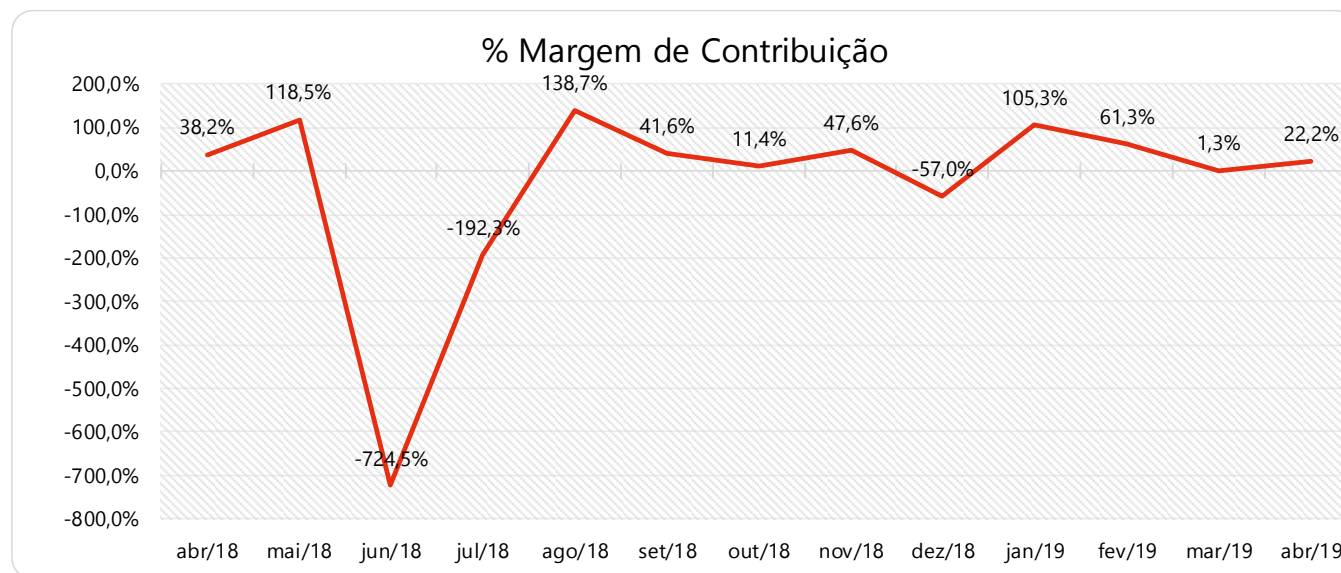
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Indústria e Comércio de Climatizadores União.



4.2.2. Evolução dos Custos Variáveis

Custos Variáveis	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18	jan/19	fev/19	mar/19	abr/19
Devoluções s/Vendas	-145	0	-265	0	0	0	-1.375	0	-21.250	-20.090	-21.189	-20.000	-288.400
Impostos s/Vendas	-64.457	-50.332	-26.427	-20.541	-25.317	-79.291	-83.512	-94.343	-49.252	-81.077	-101.700	-61.950	-70.837
Fretes e Carretos	-7.443	-2.560	-2.015	-450	-70	-713	-3.385	-1.850	-10.809	-3.273	-7.861	-8.450	-2.566
Custo com Pessoal	-74.229	-63.393	-60.365	-50.501	-56.159	-208.472	-56.416	0	-78.696	-60.748	-63.692	-64.873	-70.616
Despesas com Vendas	-4.535	-4.673	-6.012	-12.162	-2.450	-4.944	-400	-5.266	-3.172	-17.726	-1.043	-3.058	-2.680
Custo das Vendas	-68.172	222.334	-563.727	-193.708	145.754	8.664	-300.347	-166.301	-330.639	210.642	-235	-169.694	-119.177
(=) Margem de Contribuição	135.208	649.339	-578.907	-182.484	221.410	202.658	57.490	243.209	-179.239	553.010	309.741	4.258	158.465
% Margem de Contribuição	38,2%	118,5%	-724,5%	-192,3%	138,7%	41,6%	11,4%	47,6%	-57,0%	105,3%	61,3%	1,3%	22,2%

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



Os custos variáveis das empresas no mês de abril de 2019, corresponderam a 77,8% do faturamento. Assim, a Margem de Contribuição apurada foi positiva, equivalente a 22,2%, ou seja, R\$ 158 mil.

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

4.2.3. Evolução das Despesas Fixas

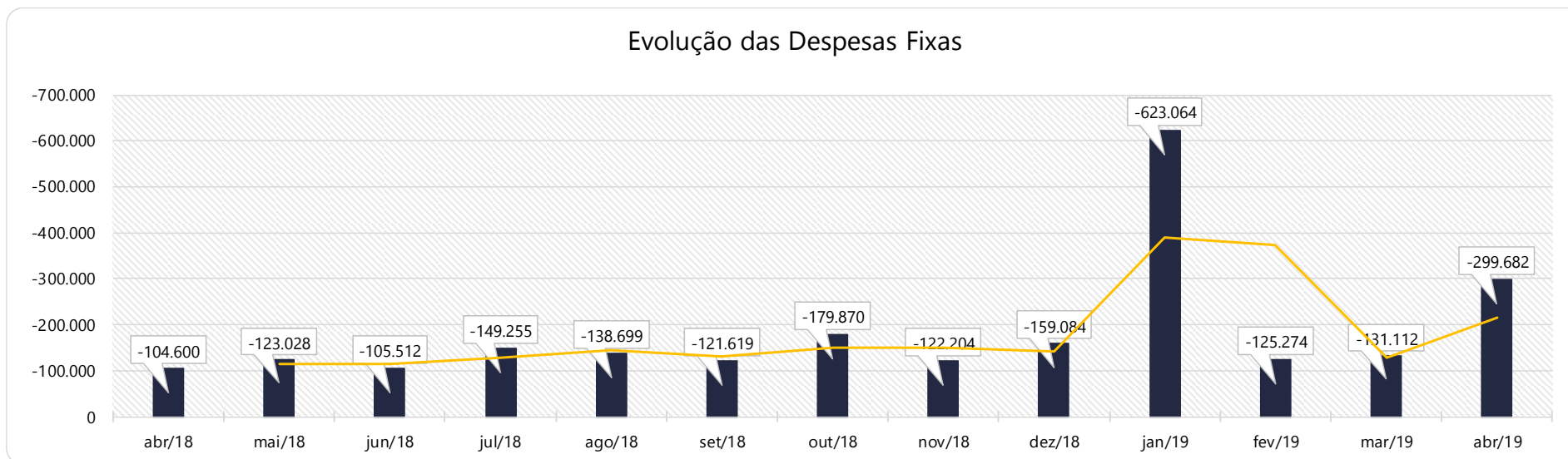
Despesas fixas	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18	jan/19	fev/19	mar/19	abr/19	% Acum.
Honorários Profissionais	-31.950	-78.553	-38.283	-18.109	-25.136	-26.078	-46.838	-27.239	-48.533	-31.684	-25.216	-25.501	-215.055	28,7%
Manutenção de Instalações	-13.938	11.279	-25.593	-30.497	-33.320	-32.096	-24.622	-29.688	-18.950	-35.289	-29.203	-22.163	-25.727	45,0%
Material de Uso/Consumo	-9.687	-14.008	-5.287	-14.799	-12.053	1.245	-16.067	-11.962	-3.213	-36.398	-14.049	-32.989	-16.424	53,6%
Salários e Encargos	-3.351	-3.635	-2.241	-65.949	-34.471	-23.465	-43.151	-16.165	-19.197	-17.999	-4.023	-338	-65	61,8%
Viagens, Estadias e Refeições	-9.877	-1.938	-5.665	-4.459	-3.712	-3.609	-6.509	-6.191	-7.725	-3.851	-4.202	-5.392	-3.968	69,1%
Combustíveis e Lubrificantes	-9.669	-7.557	-11.148	-8.502	-9.066	-11.369	-12.841	-17.951	-8.840	-13.492	-16.642	-15.140	-13.375	75,0%
Aluguel	-5.000	-5.000	-5.000	7.000	-5.000	-5.000	-5.000	-2.500	-7.886	-5.000	-5.000	-5.000	-5.000	79,8%
Outras Despesas	-3.463	-2.011	-2.895	-2.327	-3.290	-2.648	-4.972	-3.177	-5.034	-3.328	-2.105	-5.387	-6.833	84,1%
Serviços de Terceiros	-1.470	-12.995	-8.830	-7.510	-5.104	-9.936	-8.010	0	-12.521	-16.285	-12.564	-5.382	-7.460	88,1%
Despesas com Veículos	-5.495	-3.630	4.160	-1.495	-805	-5.916	-8.930	-601	-5.000	-1.052	-6.065	-6.738	-1.036	91,3%
Telefone e Internet	-9.452	-2.514	-2.714	-2.516	-4.591	-2.089	-2.004	-3.000	-14.721	-8.858	-2.264	-2.365	-2.084	94,1%
Retirada Pro Labore	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	95,5%
Despesas com Seguros	0	0	0	0	0	0	-120	-3.266	-3.331	-3.170	0	-1.375	-161	97,0%
Manutenção de Software	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	98,1%
Energia Elétrica	-1.106	-1.719	-1.687	0	-1.392	-254	-585	-1.665	-795	-1.286	-1.141	-2.821	-1.183	98,9%
Impostos e Taxas	-142	-416	-330	-91	-758	-404	-219	1.200	-3.339	-350	177	-519	-1.312	99,4%
Ipva	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-445.021	0	0	0	99,8%
Aluguel de Equipamentos	0	-332	0	0	0	0	0	0	0	0	-2.978	0	0	100,0%
Total	-104.600	-123.028	-105.512	-149.255	-138.699	-121.619	-179.870	-122.204	-159.084	-623.064	-125.274	-131.112	-299.682	

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

Observa-se um aumento nas despesas fixas das Recuperandas na ordem de 128,6% no mês de abril de 2019, em relação ao mês anterior. A rubrica "Honorários Profissionais" foi a principal responsável pelo aumento, situação que solicitaremos esclarecimentos para as Recuperandas. No gráfico a seguir pode-se perceber as oscilações das despesas mensais.



Evolução das Despesas Fixas



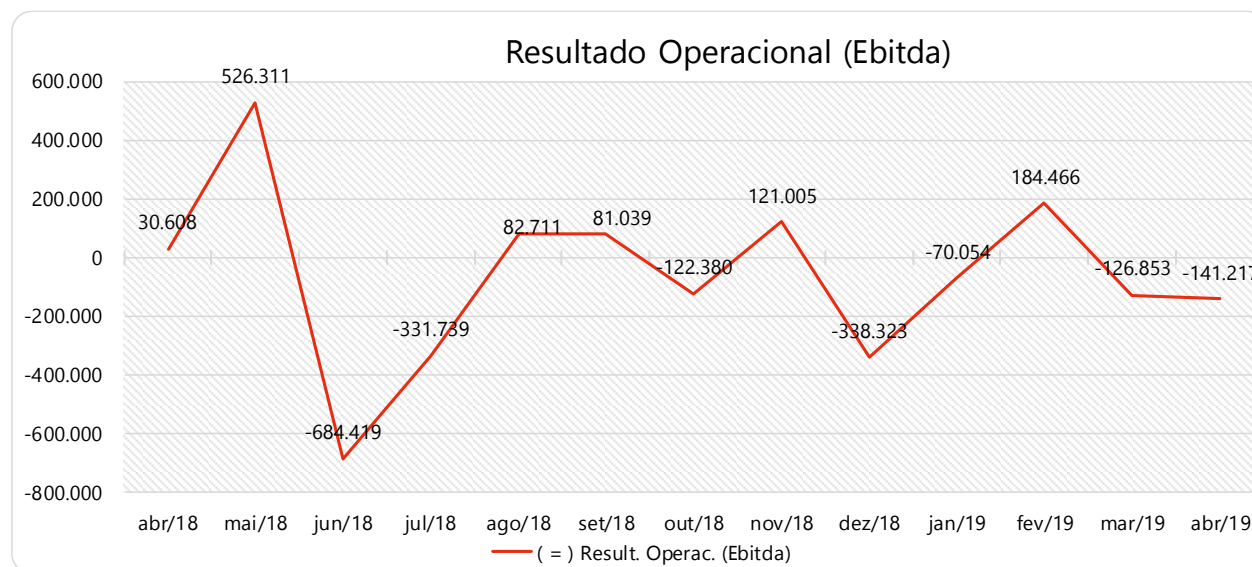
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Indústria e Comércio de Climatizadores União.



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

Contas	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18	jan/19	fev/19	mar/19	abr/19
(=) Margem de Contribuição	135.208	649.339	-578.907	-182.484	221.410	202.658	57.490	243.209	-179.239	553.010	309.741	4.258	158.465
(-) Despesas Fixas	104.600	123.028	105.512	149.255	138.699	121.619	179.870	122.204	159.084	623.064	125.274	131.112	299.682
(=) Result. Operac. (Ebitda)	30.608	526.311	-684.419	-331.739	82.711	81.039	-122.380	121.005	-338.323	-70.054	184.466	-126.853	-141.217

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



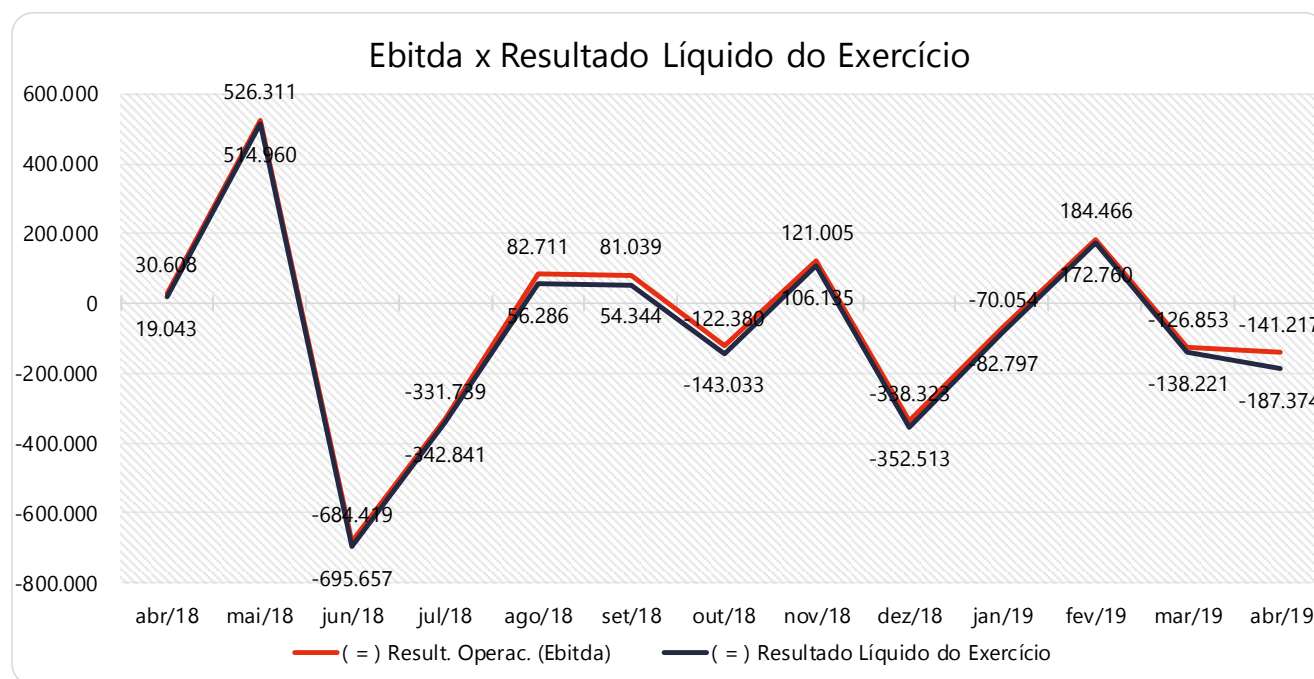
No mês de abril de 2019, a Margem de Contribuição auferida pelas empresas foi positiva, porém, ao somar as despesas fixas do mês, gerou um Resultado Operacional (Ebitda) negativo de R\$ 141 mil, equivalendo a 19,8% sobre o faturamento do mês, sendo um percentual menor do que o auferido no mês anterior que havia sido negativo em 38,2%.

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

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

Contas	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18	jan/19	fev/19	mar/19	abr/19
(=) Result. Operac. (Ebitda)	30.608	526.311	-684.419	-331.739	82.711	81.039	-122.380	121.005	-338.323	-70.054	184.466	-126.853	-141.217
(-) Depreciação e Amortizações	10.006	10.006	10.006	10.006	10.006	10.006	10.006	10.006	10.006	10.006	10.006	10.006	10.006
(-) Encargos Financ. Líquidos	1.560	1.346	1.232	1.097	16.419	16.690	10.647	4.865	4.185	2.738	1.701	1.362	36.152
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	19.043	514.960	-695.657	-342.841	56.286	54.344	-143.033	106.135	-352.513	-82.797	172.760	-138.221	-187.374
(+/-) Resultado Não Operacional	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(=) Resultado Líquido do Exercício	19.043	514.960	-695.657	-342.841	56.286	54.344	-143.033	106.135	-352.513	-82.797	172.760	-138.221	-187.374

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



Com o Ebitda negativo, não houve saldo para cobrir as provisões com Depreciações/Amortizações e Encargos Financeiros, apresentando um Resultado Líquido negativo no exercício de abril de 2019 de R\$ 187 mil, equivalente a 26,3% do faturamento, embora o total monetário seja maior que o do mês anterior, seu percentual foi menor, visto que a Recuperanda finalizou março de 2019 com um prejuízo de 41,6%.

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

5. ACOMPANHAMENTO DOS ASSUNTOS QUESTIONADOS NOS RMA'S

Solicitações / Questões	Follow-up
Esclarecer o valor informado na conta "IPVA" e "Material de uso e consumo" do mês 01/2019	No mês 01/2019 foi lançado equivocadamente o estoque inicial de matéria-prima na conta de IPVA, fizemos a correção para a conta correta e estamos enviando novamente o balancete de 01/2019 e 02/2019.
Esclarecer Valor da conta estoque, sem movimentação no fechamento do mês 04/2019	Em aberto
Esclarecer o valor desembolsado no mês 04/2019 para pagamento de honorários profissionais	Em aberto



6. CONSIDERAÇÕES FINAIS

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

Faturamento - As empresas registraram um faturamento de R\$ 712 mil no mês de abril de 2019, valor 114% maior ao obtido no mês anterior. No comparativo da média mensal de 2019 a empresa faturou R\$ 518 mil, representando 33% acima da média de faturamento de janeiro a dezembro de 2018, que foi de R\$ 388 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 abril de 2019, as Recuperandas obtiveram uma margem positiva de 22,2% sobre o faturamento. Reiteramos que esta margem demonstra disformidade, tendo em vista a forma de apropriação do custo médio de vendas.

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 abril de 2019, a empresa auferiu um Ebitda negativo de 19,8% sobre o faturamento. De janeiro a abril de 2019, a média mensal registrada no Resultado Operacional foi de -7,4%, percentual negativo, entretanto melhor quando comparado a média de 2018 que foi de -19,6%.

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 abril de 2019, as empresas geraram um prejuízo de R\$ 187 mil e acumulam no ano um resultado líquido negativo de R\$ 235 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 abril de 2019, para uma dívida a curto prazo de R\$ 7,3 milhões, as Recuperandas possuem no ativo circulante o valor de R\$ 4,2 milhões, suficiente para cobrir apenas 58% das dívidas de curto prazo.

Endividamento Geral - Observa-se que no mês de abril de 2019 o endividamento resultou em 286%, valor considerado muito elevado. Este endividamento demonstra que no caso de uma liquidação, as Recuperandas não conseguirão com os recursos do ativo pagar todos os seus credores.

