



**VALOR CONSULTORES ASSOCIADOS LTDA.**

*Administradora Judicial*

**CLEVERSON MARCEL COLOMBO**

*Sócio*

✉  
contato@valorconsultores.com.br  
www.valorconsultores.com.br

## 11º RELATÓRIO MENSAL DE ATIVIDADES

JUNHO DE 2018

### ATACADO LIDERANÇA DE TECIDOS E CONFECÇÕES EIRELI

RECUPERAÇÃO JUDICIAL N° 0017785-95.2017.8.16.0021

1ª VARA CÍVEL DE CASCAVEL/PR



## Sumário

Glossário .....	2
Cronograma processual .....	2
Considerações iniciais .....	3
Informações preliminares .....	3
Sobre a Recuperanda .....	3
Razões da crise econômico-financeira .....	5
Acompanhamento processual .....	5
Atividades realizadas pela AJ .....	7
Informações operacionais .....	7
Relação de funcionários .....	8
Informações Financeiras .....	9
1.1 Balanço Patrimonial .....	9
1.1.1 Ativo .....	9
1.1.2 Passivo .....	12
1.1.3 Indicadores Financeiros .....	13
1.2 Demonstração do Resultado do Exercício .....	19
1.2.1 Receitas .....	19
1.2.2 Evolução dos Custos Variáveis .....	21
1.2.3 Evolução da Margem de Contribuição x Despesas Fixas x Resultado Operacional (Ebitda) .....	22
1.2.4 Evolução das Despesas Fixas .....	23
1.2.5 Evolução dado Ebitda x Depreciação e Amortização / Encargos Financeiros Líquidos x Resultado Líquido do Exercício .....	25
Considerações Finais .....	26

## Glossário

<b>AGC</b>	Assembleia Geral de Credores
<b>BP</b>	Balanço Patrimonial
<b>CCL</b>	Capital Circulante Líquido
<b>DRE</b>	Demonstração do Resultado do Exercício
<b>EIRELI</b>	Empresa Individual de Responsabilidade Limitada 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
<b>LRE</b>	
<b>PRJ</b>	Plano de Recuperação Judicial

<b>RECUPERANDA</b>	Atacado Liderança Eireli
<b>RJ</b>	Recuperação Judicial
<b>RMA</b>	Relatório Mensal de Atividades
<b>AJ</b>	Valor Consultores Associados Ltda. e/ou sua equipe

## Cronograma processual

SEQ.	DATA	EVENTO
1	31/05/2017	Pedido de recuperação judicial
18	04/07/2017	Emenda à Inicial
21	04/07/2017	Determinação de realização de perícia prévia
31	14/07/2017	Laudo de constatação e de perícia preliminar
33	17/07/2017	Deferimento do processamento
66	20/07/2017	Termo de Compromisso
	28/07/2017	Publicação do edital do art. 52, § 1º ("edital do devedor")
97	02/08/2017	Petição "Carta aos Credores"
	18/08/2017	Término do prazo para a apresentação de habilitação e/ou divergência de crédito à Administradora Judicial
173	31/08/2017	1º RMA
265	29/09/2017	2º RMA
271	06/10/2017	Apresentação do PRJ
	23/10/2017	Publicação do edital do art. 7º, § 2º ("edital do AJ")
	23/10/2017	Publicação do edital do art. 53, parágrafo único ("edital do plano")
449	31/10/2017	3º RMA
	08/11/2017	Fim do prazo para apresentação de impugnações de crédito ao juízo
505	30/11/2017	4º RMA
	07/12/2017	Fim do prazo para apresentar objeção ao plano
	18/12/2017	Publicação do edital do art. 36 ("edital da AGC")
515	22/12/2017	5º RMA
524	31/01/2018	6º RMA
531	27/02/2018	7º RMA
	27/03/2018	1ª Convocação AGC
736	29/03/2018	8º RMA
	03/04/2018	2ª Convocação AGC
765	04/04/2018	Ata 2ª Convocação em AGC



786	16/04/2018	Decisão que rejeitou a homologação do PRJ
995	30/04/2018	9º RMA
1059	08/05/2018	Realização de audiência
1131	11/05/2018	Decisão Leilão
1201	15/05/2018	Manifestação da Leiloeira
1325	18/05/2018	Edital convocação AGC
1696	31/05/2018	10º RMA
1873	13/06/2018	Edital Novo PRJ
	14/06/2018	Leilão
	14/06/2018	1ª convocação AGC
1963	14/06/2018	Petição de Leilão Negativo
1973	15/06/2018	Ata AGC – 1ª Convocação
		<b>Eventos Futuros</b>
	21/06/2018	2ª convocação AGC

## Considerações iniciais

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

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

As informações apresentadas no RMA são baseadas em documentos 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. Todavia, considerando o acompanhamento mensal das atividades da Recuperanda, pode-se afirmar que retratam os fatos e informações coletadas pela AJ em vistoria às instalações da empresa.

O período objeto deste RMA, análise processual e operacional corresponde ao mês de junho/2018.

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/33/atacado-lideranca-tecidos-confeccoes-eireli>.

## Informações preliminares

### Sobre a Recuperanda

A Recuperanda iniciou suas atividades no ano de 1983 e até meados deste mês ocupava o imóvel situado na Avenida Aracy Tanaka, Biazetto, nº 6508, situado as margens da BR 277, KM 587, neste município de Cascavel/PR. No ano de 2011, a sociedade que até então estava constituída sob a forma de sociedade empresária de responsabilidade limitada, foi alterada para Empresa Individual de



Responsabilidade Limitada - EIRELI (11ª alteração do contrato social – mov. 1.6), figurando como titular o Sr. Nilton João Casagrande.

A empresa tem por objeto social a “exploração do ramo de indústria de confecções e artigos de vestuário, cama, mesa e banho, e o comércio atacadista e varejista de tecidos, confecções e artigos de vestuário, cama, mesa e banho, calçados, armarinhos e brinquedos e locação de imóveis próprios”. A principal atividade econômica desenvolvida pela Recuperanda é o comércio atacadista de confecções e artigos de vestuário, cama, mesa e banho.

No ano de 2007, a Recuperanda iniciou a construção de sua antiga sede, situada na Av. Aracy Tanaka Biazetto, n. 6508, Região do Lago, com entrada pela BR-277, empreendimento orçado em R\$ 14.000.000,00, e que seria financiado através de operação estruturada entre o Banco Regional de Desenvolvimento do Extremo Sul – BRDE e o Banco do Brasil – BB. Porém, em razão de dificuldades alheias à atividade empresária em si, relativa à prestação de garantias fidejussórias, a operação não foi concluída junto ao BB, de forma que a Recuperanda contou com apenas metade dos recursos estimados, obtidos junto ao BRDE. Essa dificuldade não planejada implicou em atraso na conclusão da obra, inicialmente estimada em 12 meses, e na necessidade de financiamento com capital próprio, resultando na redução de seu capital de giro.

A nova sede foi inaugurada em fevereiro de 2013, construída sobre um terreno de 70.000 m<sup>2</sup>, com 19.000 m<sup>2</sup> de área construída, sendo 10.000 m<sup>2</sup> exclusivamente de lojas. Possuía, além do espaço destinado à venda de produtos de confecção, amplo estacionamento, restaurante e pequeno hotel com 09 (nove)

apartamentos. A construção da nova sede, aliada aos fatores acima elencados, contribuiu para a situação de crise econômico-financeira experimentada.

Em razão da grande ociosidade de espaço e altos custos de manutenção de suas operações no endereço da Av. Aracy Tanaka Biazetto, n. 6508, Região do Lago, com entrada pela BR-277, na data de 21/05/2018, a Recuperanda transferiu suas operações para outro imóvel próprio situado no endereço da Rua Hyeda Baggio Mayer, nº 964, Centro, também nesta cidade.

No ano de 2013, a Recuperanda contava com 213 colaboradores diretos, sendo que até a data do pedido de Recuperação Judicial (maio/2017), reduziu seu quadro para 114 colaboradores (mov. 1.16).

Evolução do estabelecimento





### Razões da crise econômico-financeira

Na data de 31/05/2017, a empresa ajuizou pedido de Recuperação Judicial, apontando como causas concretas de sua situação patrimonial e razões da crise econômico-financeira (mov. 1.1, 1.16, 18.1 a 18.6), os seguintes fatos:

- Crise econômico-financeira presente em todos os ramos da indústria do país, inclusive no mercado atacadista de confecções;
- Limitação orçamentária em decorrência da construção da nova sede, inaugurada em fevereiro de 2013;
- Corte no financiamento do Banco do Brasil e diminuição dos valores financiados pelo BRDE pela metade, ambas as quantias destinadas à construção da nova sede;
- Diminuição do giro dos produtos em estoque e consequentemente do fluxo de caixa, devido a diminuição do número de clientes que visitam a loja e nela consomem;
- Endividamento com os fornecedores;
- Não fidelização dos novos guias de compra, os quais diminuíram o fluxo de visitas de clientes;
- Elevação da folha de pagamento em mercado pouco consolidado, devido à contratação de novos empregados para sustentar o aumento da estrutura física do prédio;

- Crescimento das despesas fixas devido à mudança de estabelecimento comercial;
- Surgimento de novas concorrências ao longo dos anos.

### Acompanhamento processual

O pedido de recuperação judicial foi ajuizado no dia 31/05/2017, e seu processamento foi deferido por decisão datada de 27/07/2017.

A decisão que deferiu o processamento da Recuperação Judicial (art. 52, LRE), irradia inúmeros efeitos sobre a Recuperanda e seus credores, dentre os quais, a título exemplificação:

- Suspensão das ações e execuções contra a Recuperanda pelo prazo de 180 dias (art. 6º, § 4º, LRE), ressalvando-se (i) as ações que demandem quantia ilíquida (art. 6º, § 1º, LRE); (ii) as ações de natureza fiscal (art. 6º, § 7º, LRE e art. 187 CTN) e (iii) ações que demandem demais créditos não sujeitos à recuperação judicial, entendidos como aqueles de natureza tributária (art. 49, §§ 3º e 4º da LRE);
- Início do prazo de 60 dias para apresentação do plano de recuperação judicial pela Recuperanda (art. 53, LRE);
- Publicação do edital de intimação dos credores, terceiros e interessados sobre a existência do processo de recuperação judicial, contendo resumos do pedido e da decisão de deferimento e a relação nominal de credores que instruiu a petição inicial (art. 52, § 1º, LRE).

O edital de aviso aos credores sobre o deferimento do processamento da Recuperação Judicial, a que se refere o art. 52, § 1º da LRF, foi disponibilizado no Diário da Justiça do Estado do Paraná na data de 27/07/2017, edição nº 2079, considerando-se publicado no dia 28/07/2017.



O prazo de 15 dias úteis (art. 7º, § 1º, LRE) para os credores apresentarem à AJ suas habilitações ou divergências quanto aos créditos relacionados, nos termos do art. 9º da LRE, teve início no dia 31/07/2017 (art. 231, inciso IV c/c art. 257 do CPC) e terminou em 18/08/2017.

A Recuperanda apresentou o PRJ na data de 11/02/2017, o qual encontra-se juntado na seq. 271 do processo.

O edital a que se refere o art. 53, parágrafo único, da LRF (“edital do plano”), foi disponibilizado no Diário de Justiça do Estado do Paraná na data de 20/10/2017, edição nº 2136, considerando-se publicado no dia 23/10/2017, tendo início o prazo de 30 dias úteis para os credores oferecerem objeção ao plano de recuperação judicial em 24/10/2017, prazo esse que se encerrou em 07/12/2017.

Pontua-se que alguns credores objetaram o plano de recuperação judicial apresentado. Igualmente se manifestou a AJ (seq. 502), acerca da análise sobre o controle de legalidade do PRJ apresentado pela Recuperanda:

342	23/10/2017	Objecção ao plano – Banco Santander (BRASIL) S.A.
473	07/11/2017	Objecção ao Plano – CREMER S/A
499	17/11/2017	Objecção ao Plano – BRDE
500	21/11/2017	Objecção ao Plano – BANCO BRADESCO S/A
502	23/11/2017	Manifestação da Administradora Judicial
508	06/12/2017	Objecção ao Plano – Banrisul
509	07/12/2017	Objecção ao Plano – Banco Safra S/A
510	07/12/2017	Objecção ao Plano – Itaú Unibanco S/A

O edital com o quadro de credores a que se refere art. 7º, § 2º, da LRF (“edital do AJ”) foi disponibilizado no Diário da Justiça do Estado do Paraná na data de 20/10/2017, edição nº 2136, considerando-se publicado no dia 23/10/2017.

O prazo de 10 dias úteis (art. 8º, da LRF) para os credores apresentarem ao Juízo suas Impugnações de crédito teve início no dia 24/10/2017 (art. 231, inciso IV c/c art. 257 do CPC) e encerrou-se no dia 08/11/2017.

Ato contínuo, houve a publicação do edital previsto no art. 36, da LRF, publicado em data de 18/12/2017, contendo local, data e hora das assembleias a serem realizadas em 1ª e em 2ª convocações.

Quanto ao PRJ da Recuperanda, o MM. Juízo realizou controle de legalidade (seq. 533), tendo sido determinada apresentação de plano regularizado até dia 16/03/18, seguindo com manifestação da AJ no seq. 593, e cumprimento da determinação legal pela Recuperanda no seq. 630, mediante apresentação de plano de recuperação judicial substitutivo, o qual foi aceito pelo MM. Juízo através da r. decisão prolatada no seq. 635.

A Assembleia Geral de Credores não foi instalada em 1ª convocação, ocorrida no dia 27/03/2018, por ausência do quórum mínimo previsto no art. 37, § 2º da LRE (cf. seq. 732.2), tendo sido instalada em 2ª convocação ocorrida no dia 03/04/2018.

Na Assembleia Geral de Credores em 2ª Convocação, posto em votação o PRJ substitutivo (seq. 630) apresentado pela Recuperanda, restou aprovado pela maioria dos credores presentes e em condições de votar, conforme Ata juntada no seq. 765.2.

O resultado da AGC foi submetido à apreciação judicial, que em face das objeções apresentadas pelos credores, rejeitou a homologação do plano conforme r. decisão exarada no seq. 786.1, determinando fosse o PRJ reformulado pela



Recuperanda, bem como, designando audiência para equalização e novos métodos para solução das questões que levaram à anulação do PRJ.

Em virtude da anulação ocorrida, foi designada nova AGC para os dias 14/06/2018 (1ª convocação) e 21/06/2018 (2ª convocação), às 13:30 horas, no auditório do Hotel Copas Verdes, na cidade de Cascavel-PR, Avenida Brasil, 5929, centro, CEP 85801-000.

Conforme r. decisão proferida no mov. 1135.1 dos autos de Recuperação Judicial, foi designado leilão do imóvel de matrícula n. 27.690 (antiga sede da Recuperanda), localizado na cidade de Cascavel/PR com 68.577,37m<sup>2</sup>, fixando o preço mínimo de R\$ 28.000.000,00 (vinte e oito milhões) valor esse referente a oferta inicialmente oferecida pelo município de Cascavel/PR na data de 03/04/2018, durante a 2ª convocação da AGC. O leilão ocorreu dia 14/06/2018 às 13:30 de maneira online pela plataforma www.mariaclariceleiloes.com.br, sendo o resultado negativo, conforme manifestação da leiloeira na seq. 1963.

O edital referente à publicação do Novo PRJ foi disponibilizado no Diário de Justiça do Estado do Paraná, na data de 13/06/2018, edição nº 2279, conforme mov. 1873.

A 1ª convocação da AGC, no dia 14/06/2018, não alcançou o *quórum* necessário e por tal motivo continuará em 2ª convocação dia 21/06/2018, no local e horário acima mencionado.

Os editais publicados até a presente data, bem como o plano de recuperação judicial e seus aditivos, e as atas das Assembleias Gerais de Credores também podem ser consultados no endereço eletrônico da Administradora

Judicial em: <http://www.valorconsultores.com.br/processo/33/atacado-lideranca-tecidos-confeccoes-eireli>.

## Atividades realizadas pela AJ

As atividades desenvolvidas pela AJ no período foram:

- Atendimento a credores da Recuperação Judicial (telefone) e explicações a respeito do processo, etc.;
- Vistoria realizada na sede da Recuperanda no dia 07/06/2018;
- Reuniões com o Sr. Leonardo Gilio Rancheti (departamento financeiro e administrativo) e Sr. Ely Faria (advogado), também na data de 07/06/2018 e 14/06/2018, a fim de obter maiores informações operacionais e financeiras da Recuperanda para elaboração deste RMA;
- Presidência da AGC em 1ª convocação dia 14/06/2018;
- Manifestação nos autos de recuperação judicial e incidentes processuais.

## Informações operacionais

As informações operacionais foram obtidas através de contato da AJ com representantes da Recuperanda durante as visitas realizadas às suas instalações, por telefone e e-mail.

Na vistoria realizada no dia 07/06/2018, constatou-se que a Recuperanda vem exercendo suas atividades regularmente, e que a afixação do Edita da AGC foi realizada de maneira regular em dois locais distintos da empresa.

As atividades comerciais estão sendo plenamente desenvolvidas na Rua Hyeda Baggio Mayer, 964, Bairro Maria Luiza, Cascavel/PR, CEP: 85819-700. Já foram efetivadas também as alterações cadastrais na RFB, Receita Estadual e Junta



Comercial, sendo que o imóvel às margens da Rod. BR 277 já se encontra fechado, mantendo a Recuperanda um vigilante no local.

A Recuperanda informou que desde a mudança de endereços há um maior volume de clientes, e que a abertura pra compras no varejo não alterou o fluxo de guias atacadistas para as vendas no atacado, espera também que o período de inverno ajude a fomentar as vendas, recuperando assim o faturamento perdido no período antecedente à mudança de endereço. Quanto ao estoque informou que não houve muita oscilação, sendo que possuía boa parte do estoque de inverno.

Ademais informou que com a mudança reduziu consideravelmente seus custos fixos, principalmente o de energia elétrica, a AJ verificou que no local há 08 lojistas que mantiveram suas operações com a locação de um espaço físico.

O número de funcionários em junho é de 76, informou a empresa que mensalmente está pagando as rescisões feitas anteriormente, as quais totalizaram 12 parcelas de R\$ 11.556,91. Que está pendente de pagamento o valor relativo as multas de 40% do FGTS. Informou também que até final do mês de junho haverá rescisões e que o número de funcionários deverá cair para 70.

Quanto aos impostos a Recuperanda informou que vem sendo pagos, salvo o INSS-Empresa. A Recuperanda informou que a financeira Gávea Sul continua parceira financeira. Que abriu crédito também com a financeira "Sabiá Invest". Que pratica taxa de 1,80% para cheques e 2,00% para boletos.

Sobre o crédito extraconcursal da Caixa Economica Federal, a Recuperanda informou durante a reunião que, embora com atraso, vem realizando os pagamentos. Ocorreu de atrasar 02 parcelas, que o pagamento vem sendo feito, e a última parcela paga foi relativa ao mês de abril/2018.

## Relação de funcionários

Em junho/18, a Recuperanda informou empregar 76 (setenta e seis) funcionários, o que representa significativa redução frente aos 96 (noventa e seis) que mantinha até o mês de setembro/2017.



## Informações Financeiras

### 1.1 Balanço Patrimonial

#### 1.1.1 Ativo

Os dados da evolução da Composição dos Ativos são apresentados, de forma comparativa, de junho de 2017 a abril de 2018. Houve um acréscimo de 0,3% de março de 2018 a abril de 2018. As principais variações que impactaram o ativo serão apresentadas a seguir.

Ativo (R\$)	jun/17	AV	mar/18	AV	abr/18	AV	AH abr18/jun17	AH abr18/mar18	Variação abr18/jun17	Variação abr18/mar18
<b>Ativo Circulante</b>	<b>11.167.807</b>	<b>27,5%</b>	<b>3.218.918</b>	<b>10,6%</b>	<b>3.294.590</b>	<b>10,9%</b>	<b>-70,5%</b>	<b>2,4%</b>	<b>-7.873.217</b>	<b>75.672</b>
Caixa e Equivalentes a Caixa	326.884	0,8%	6.551	0,0%	8.861	0,0%	-97,3%	35,3%	-318.023	2.310
Contas a Receber	5.152.976	12,7%	586.931	1,9%	399.272	1,3%	-92,3%	-32,0%	-4.753.704	-187.660
Outros Créditos	100.000	0,2%	100.000	0,3%	100.000	0,3%	0,0%	0,0%	0	0
Adiantamentos	-1.393	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	-100,0%	0,0%	1.393	0
Tributos a Recuperar	0	0,0%	16.515	0,1%	32.467	0,1%	0,0%	96,6%	32.467	15.951
Estoques Diversos	5.589.339	13,8%	2.508.921	8,3%	2.753.990	9,1%	-50,7%	9,8%	-2.835.349	245.070
<b>Ativo Não Circulante</b>	<b>29.461.316</b>	<b>72,5%</b>	<b>27.020.192</b>	<b>89,4%</b>	<b>27.020.532</b>	<b>89,1%</b>	<b>-8,3%</b>	<b>0,0%</b>	<b>-2.440.784</b>	<b>340</b>
<b>Ativo Realizável a Longo Prazo</b>	<b>2.442.483</b>	<b>6,0%</b>	<b>18.636.208</b>	<b>61,6%</b>	<b>18.636.208</b>	<b>61,5%</b>	<b>663,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>16.193.725</b>	<b>0</b>
Outros Créditos a Longo Prazo	2.442.483	6,0%	0	0,0%	0	0,0%	-100,0%	0,0%	-2.442.483	0
Bens Destinados a Venda	0	0,0%	18.636.208	61,6%	18.636.208	61,5%	0,0%	0,0%	18.636.208	0
<b>Ativo Permanente</b>	<b>27.018.833</b>	<b>66,5%</b>	<b>8.383.984</b>	<b>27,7%</b>	<b>8.384.324</b>	<b>27,7%</b>	<b>-69,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>-18.634.510</b>	<b>340</b>
Investimentos	3.624	0,0%	3.624	0,0%	3.624	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Imobilizado	26.971.531	66,4%	8.335.323	27,6%	8.335.323	27,5%	-69,1%	0,0%	-18.636.208	0
Intangível	43.679	0,1%	45.038	0,1%	45.378	0,1%	3,9%	0,8%	1.699	340
<b>Total do Ativo</b>	<b>40.629.123</b>	<b>100,0%</b>	<b>30.239.111</b>	<b>100,0%</b>	<b>30.315.122</b>	<b>100,0%</b>	<b>-25,4%</b>	<b>0,3%</b>	<b>-10.314.001</b>	<b>76.011</b>

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

**Caixa e Equivalentes a Caixa:** A conta Caixa e Equivalentes a Caixa teve um aumento de 35,3% de março de 2018 a abril de 2018. Ao analisar o valor nominal não foi de grande impacto uma vez que este percentual representa R\$2.310.



**Contas a Receber:** As Contas a Receber apresentaram redução de 32% no período de março de 2018 a abril de 2018. Houve descontos de 74% das duplicatas a receber do mês de abril de 2018. Se analisarmos os valores a receber desconsiderando o desconto das duplicatas percebe-se que a queda foi de 12%.

**Bens Destinados a Venda:** Foi criada no balanço uma conta denominada Bens Destinados a Venda, que incorporou o valor de redução apresentado no Imobilizado de fevereiro de 2018 a março de 2018.

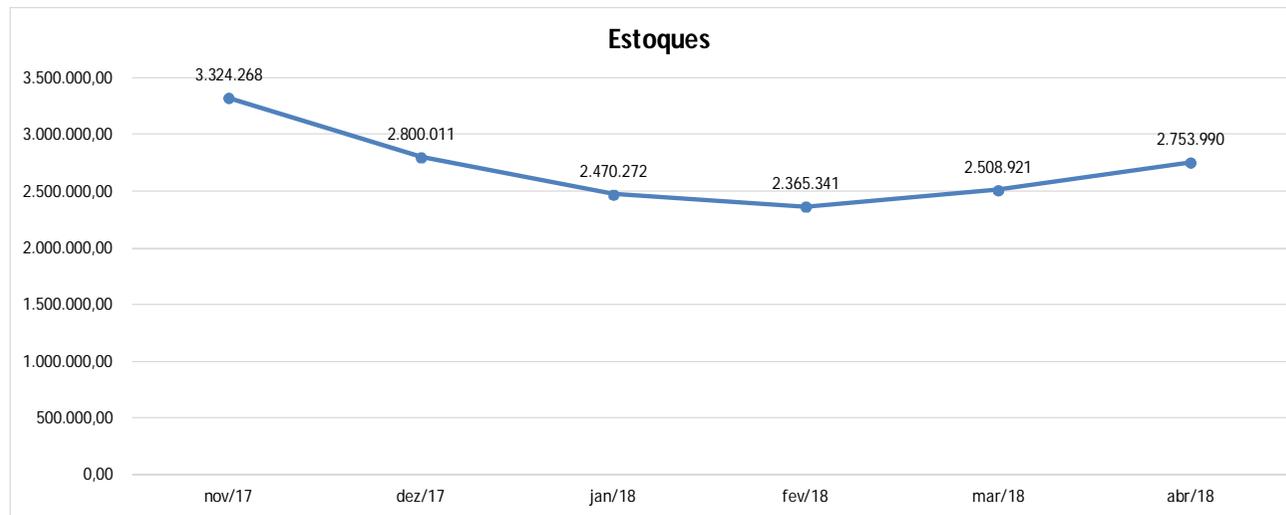
**Imobilizado:** Não houve alteração no grupo de Imobilizado de março de 2018 a abril de 2018, pois não foi apropriada a parcela de depreciação do mês. O Imobilizado representou 27,5% dos Ativos totais no referido mês



## Estoques Diversos:

Estoques	nov/17	dez/17	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18
Estoque de Mercadorias para Revenda	3.234.362	2.663.651	2.383.825	2.264.069	2.203.467	2.464.147
Estoque de Fornecimento em Consignação	89.905	136.360	86.447	101.271	305.454	289.843
<b>Total dos Estoques</b>	<b>3.324.268</b>	<b>2.800.011</b>	<b>2.470.272</b>	<b>2.365.341</b>	<b>2.508.921</b>	<b>2.753.990</b>

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



A conta de Estoques Diversos apresentou aumento de 9,8% de março de 2018 a abril de 2018. Baseado nos custos de produtos vendidos em abril, os estoques de mercadorias abastecem a empresa por 206 dias.

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



## 1.1.2 Passivo

Os dados da evolução da composição dos Passivos serão apresentados abaixo, de forma comparativa, de junho de 2017 a abril de 2018, que impactaram num acréscimo de 0,3% de março de 2018 para abril de 2018, passando de R\$30.239.111 para R\$30.315.122.

Passivo (R\$)	jun/17	AV	mar/18	AV	abr/18	AV	AH	AH	Variação	Variação
							abr18/jun17	abr18/mar18	abr18/jun17	abr18/mar18
<b>Passivo Circulante</b>	<b>30.592.374</b>	<b>75,3%</b>	<b>74.890.560</b>	<b>247,7%</b>	<b>75.080.114</b>	<b>247,7%</b>	<b>145,4%</b>	<b>0,3%</b>	<b>44.487.740</b>	<b>189.553</b>
Empréstimos e Financiamentos	5.992.433	14,7%	6.431.750	21,3%	6.310.160	20,8%	5,3%	-1,9%	317.726	-121.590
Fornecedores	8.271.596	20,4%	15.499.401	51,3%	15.791.025	52,1%	90,9%	1,9%	7.519.429	291.624
Obrigações Trabalhistas e Provisões	417.965	1,0%	568.755	1,9%	643.335	2,1%	53,9%	13,1%	225.370	74.580
Obrigações Sociais	2.411.386	5,9%	2.617.409	8,7%	2.614.026	8,6%	8,4%	-0,1%	202.640	-3.383
Obrigações Tributárias	13.344.930	32,8%	49.396.232	163,4%	49.345.092	162,8%	269,8%	-0,1%	36.000.162	-51.140
Outras Obrigações	154.063	0,4%	377.014	1,2%	376.476	1,2%	144,4%	-0,1%	222.413	-538
<b>Passivo Não Circulante</b>	<b>10.036.749</b>	<b>24,7%</b>	<b>-44.651.450</b>	<b>-147,7%</b>	<b>-44.764.992</b>	<b>-147,7%</b>	<b>-546,0%</b>	<b>0,3%</b>	<b>-54.801.741</b>	<b>-113.542</b>
<b>Passivo Exigível a Longo Prazo</b>	<b>6.610.890</b>	<b>16,3%</b>	<b>2.502.204</b>	<b>8,3%</b>	<b>2.508.060</b>	<b>8,3%</b>	<b>-62,1%</b>	<b>0,2%</b>	<b>-4.102.830</b>	<b>5.856</b>
Empréstimos e Financiamentos a Longo Prazo	4.102.830	10,1%	0	0,0%	0	0,0%	-100,0%	0,0%	-4.102.830	0
Outras Obrigações a Longo Prazo	130.000	0,3%	130.000	0,4%	130.000	0,4%	0,0%	0,0%	0	0
Obrigações Tributárias a Longo Prazo	2.378.060	5,9%	2.372.204	7,8%	2.378.060	7,8%	0,0%	0,2%	0	5.856
<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>3.425.859</b>	<b>8,4%</b>	<b>-47.153.653</b>	<b>-155,9%</b>	<b>-47.273.051</b>	<b>-155,9%</b>	<b>-1479,9%</b>	<b>0,3%</b>	<b>-50.698.911</b>	<b>-119.398</b>
Capital Social	5.400.000	13,3%	5.400.000	17,9%	5.400.000	17,8%	0,0%	0,0%	0	0
Reservas de Lucros	3.347.006	8,2%	3.347.006	11,1%	3.347.006	11,0%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos Acumulados até 04/2017	-1.341.826	-3,3%	-1.341.826	-4,4%	-1.341.826	-4,4%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos Acumulados até 12/2017	-3.735.878	-9,2%	-7.020.612	-23,2%	-7.020.612	-23,2%	87,9%	0,0%	-3.284.734	0
Lucros/Prejuízo do Exercício	-243.443	-0,6%	-1.019.988	-3,4%	-1.139.386	-3,8%	368,0%	11,7%	-895.942	-119.398
Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0,0%	-46.518.234	-153,8%	-46.518.234	-153,4%	0,0%	0,0%	-46.518.234	0
<b>Total do Passivo</b>	<b>40.629.123</b>	<b>100,0%</b>	<b>30.239.111</b>	<b>100,0%</b>	<b>30.315.122</b>	<b>100,0%</b>	<b>-25,4%</b>	<b>0,3%</b>	<b>-10.314.001</b>	<b>76.011</b>

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

**Empréstimos e Financiamentos – Passivo Circulante:** O grupo de Empréstimos e Financiamentos teve uma redução de 1,9% de março de 2018 a abril de 2018, respectivamente R\$121.590.

**Fornecedores – Passivo Circulante:** O grupo de Fornecedores teve aumento de 1,9% de março de 2018 a abril de 2018, ou seja, R\$291.624.



**Obrigações Trabalhistas e Provisões – Passivo Circulante:** O grupo de Obrigações Trabalhistas e Provisões teve aumento de 13,1% de março de 2018 a abril de 2018.

**Patrimônio líquido:** Pode-se observar que o Lucro/Prejuízo Acumulado do Exercício de 2018 apresentou saldo acumulado negativo de R\$1.139.386. Este saldo negativo aumentou em virtude do prejuízo sofrido no mês de abril de 2018 no valor de R\$119.398. As avaliações serão realizadas, abaixo, nos tópicos de Demonstração do Resultado do Exercício.

### 1.1.3 Indicadores Financeiros

Quadro Geral de Interpretação dos Indicadores

Grupo	Índices	Fórmulas	Interpretações
Índices de Liquidez	Liquidez Geral	$\frac{\text{Ativo Circulante} + \text{Ativo Realizável a Longo Prazo}}{\text{Passivo Circulante} + \text{Passível Exigível a Longo Prazo}}$	Quanto a empresa possui de ativo total para cada R\$1,00 de dívida total, destacando a capacidade de pagamento no longo prazo. Quanto maior, melhor.
	Liquidez Imediata	$\frac{\text{Disponível}}{\text{Passivo Circulante}}$	Quanto a empresa possui de caixa e aplicações financeiras para cada R\$ 1 de dívida de curto prazo, destacando a sua capacidade de pagamento no curtíssimo prazo. Quanto maior, melhor.
	Liquidez Seca	$\frac{\text{Ativo Circulante} - \text{Estoques}}{\text{Passivo Circulante}}$	Quanto a empresa possui de ativo líquido (ativo circulante - estoques) para cada R\$ 1 de dívida de curto prazo. Quanto maior, melhor.
	Liquidez Corrente	$\frac{\text{Ativo Circulante}}{\text{Passivo Circulante}}$	Quanto a empresa possui de ativo circulante para cada R\$ 1 de dívida de curto prazo. Quanto maior, melhor.
Índices de Endividamento	Endividamento Geral	$\frac{\text{Capital de Terceiros}}{\text{Ativo Total}}$	Quanto a empresa possui de capital de terceiros financiando o ativo da empresa. Quanto menor, melhor.



	Composição do Endividamento	<u>Passivo Circulante</u> Capital de Terceiros	Qual o percentual de obrigações no curto prazo em relação às obrigações totais. Quanto menor, melhor.
<b>Índices de Rentabilidade</b>	Margem Líquida	<u>Lucro Líquido</u> Receita Líquida	Quanto a empresa obtém de lucro para cada R\$100,00 vendidos. Quanto maior, melhor.
	Rentabilidade do Ativo	<u>Lucro Líquido</u> Ativo Médio	Quanto a empresa obtém de lucro para cada R\$100,00 investidos. Quanto maior, melhor.
	Produtividade	<u>Receita Líquida</u> Ativo Médio	Quanto a empresa obtém de receita líquida para cada R\$1,00 investido. Quanto maior, melhor.
<b>Índices de Risco</b>	Margem Ebitda (em %)	<u>Ebitda</u> Receita Líquida	Mede a capacidade da empresa em gerar caixa operacional em função de sua capacidade de venda. Quanto maior, melhor.
	Dívida Líquida sobre Ebitda	<u>Dívida Financeira Líquida</u> Ebitda	Destaca o valor da dívida da empresa em função de sua geração de caixa. Em empresas saudáveis, esse índice não passa de três ou quatro vezes. Quanto maior, pior.
	Dívida Financeira do CP sobre Ebitda	<u>Dívida Financeira de CP</u> Ebitda	Destaca o valor da dívida financeira de curto prazo da empresa em função de sua capacidade de geração de caixa. Quanto maior, pior.
	Índice de Cobertura de Juros Ebit	<u>Ebit</u> Pagamento de Juros	Mede a capacidade de geração de lucros suficiente para pagamento de juros previstos em contratos. Quanto maior, melhor.

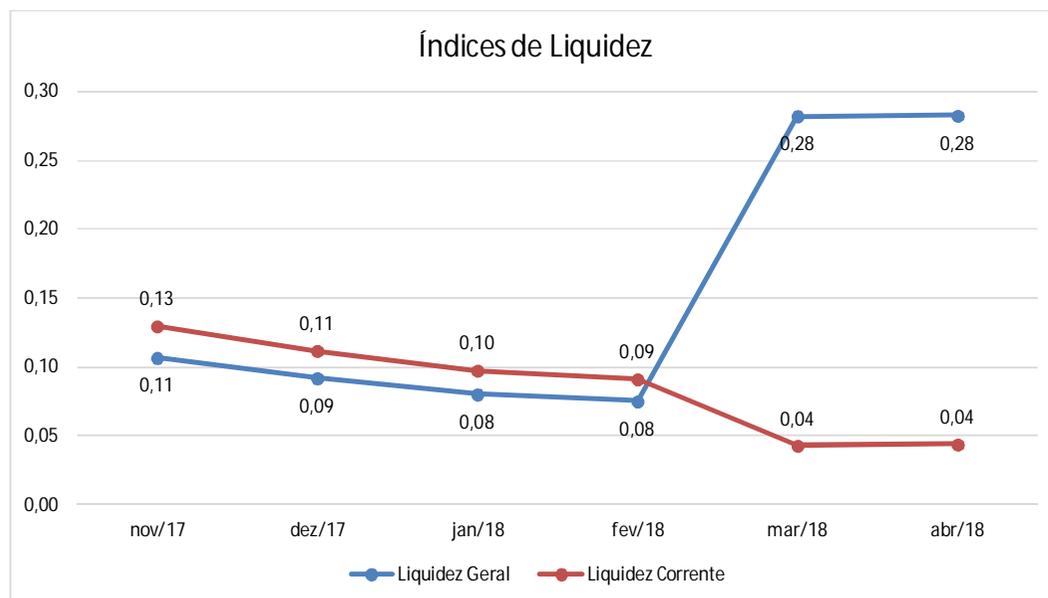
Fonte: Elaborado por Valor Consultores. Referência: ASSAF NETO, Alexandre. Estrutura em Análise de Balanços: Um enfoque econômico-financeiro. São Paulo: Atlas, 2010



### 1.1.3.1 Índices de Liquidez

Índices		nov/17	dez/17	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18
Índices de liquidez	Liquidez Geral	0,11	0,09	0,08	0,08	0,28	0,28
	Liquidez Imediata	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	Liquidez Seca	0,02	0,02	0,02	0,01	0,01	0,01
	Liquidez Corrente	0,13	0,11	0,10	0,09	0,04	0,04

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



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

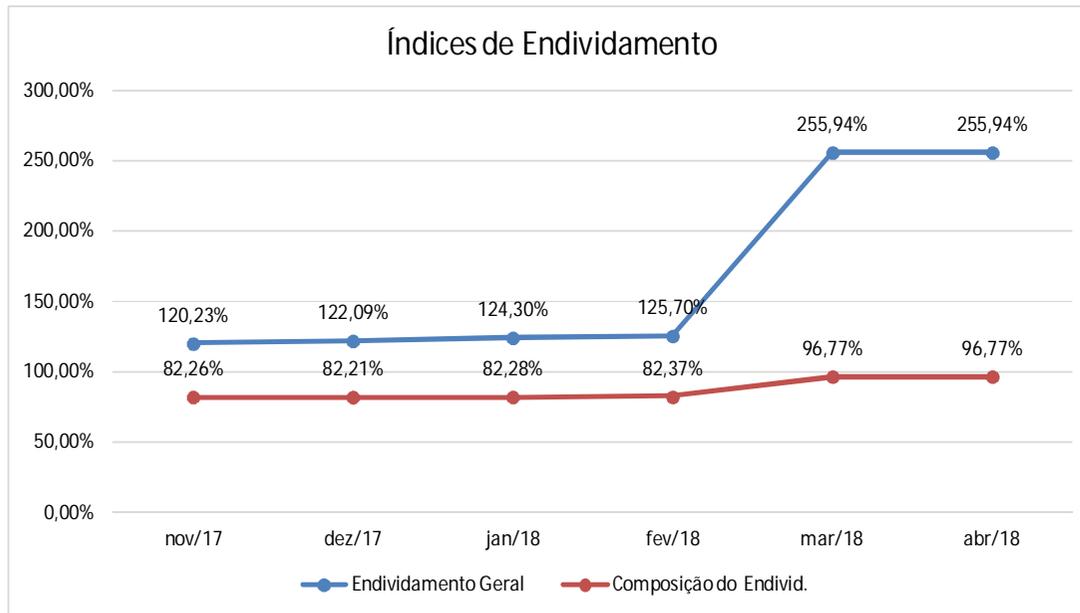
Estes índices devem responder se o volume de disponibilidade da empresa é suficiente para cobrir as obrigações. Uma forma de interpretação é que estes índices estejam acima de 1, assim para cada R\$1,00 devido em curto prazo pode-se dizer que a empresa possui este valor para quitar estas obrigações. As mudanças percebidas no índice de liquidez geral de março referem-se a retirada de bens do imobilizado e reclassificação para o Ativo realizável a longo prazo, bem como a queda do índice de liquidez corrente refere-se ao alto valor lançado na conta Tributos a Recolher parcelamentos.



1.1.3.2 Índices de Endividamento

Índices		nov/17	dez/17	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18
Índices de Endividamento	Endividamento Geral	120,23%	122,09%	124,30%	125,70%	255,94%	255,94%
	Composição do Endivid	82,26%	82,21%	82,28%	82,37%	96,77%	96,77%

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



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

O cálculo destes índices avalia o grau de endividamento da empresa, demonstrando a política de obtenção de recursos da Recuperanda e o prazo que se compõe seu endividamento. A interpretação é no sentido de que “quanto maior, pior”, bem como quanto maior for o percentual da composição do endividamento mais dívidas para pagar a Curto Prazo e maior será a pressão para a empresa gerar recursos para honrar seus compromissos.

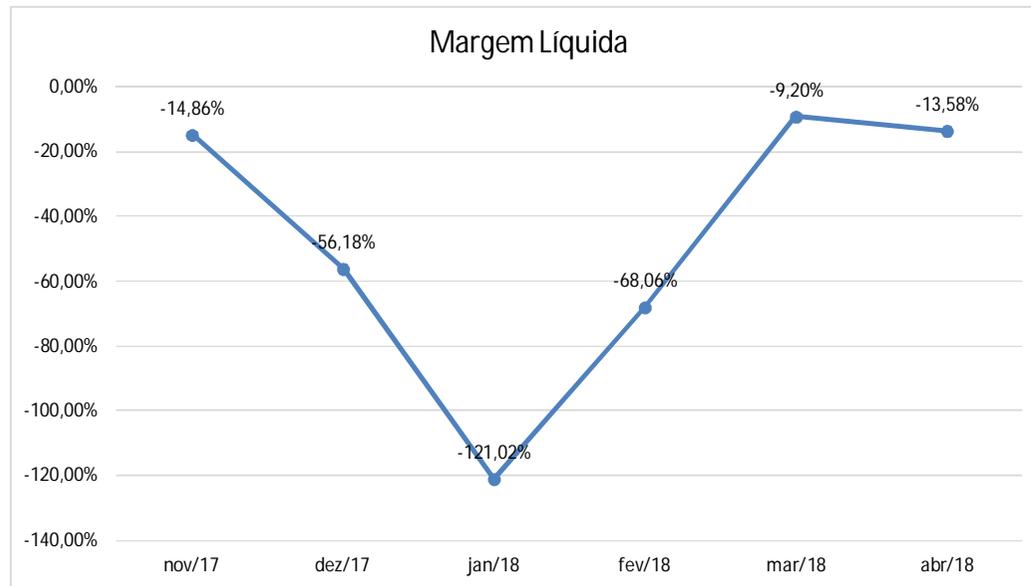
A melhor forma de interpretação poderá ser efetuada em termos de acompanhamento da estabilidade destes índices, uma vez que não se espera que estes índices sofram pioras significativas durante o processo de RJ.



### 1.1.3.3 Índices de Rentabilidade

Índices		nov/17	dez/17	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18
Índices de Rentabilidade	Margem Líquida	-14,86%	-56,18%	-121,02%	-68,06%	-9,20%	-13,58%
	Rentabilidade do Ativo	-0,76%	-1,93%	-1,90%	-1,26%	-0,25%	-0,39%
	Produtividade	0,05	0,03	0,02	0,02	0,03	0,03

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



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

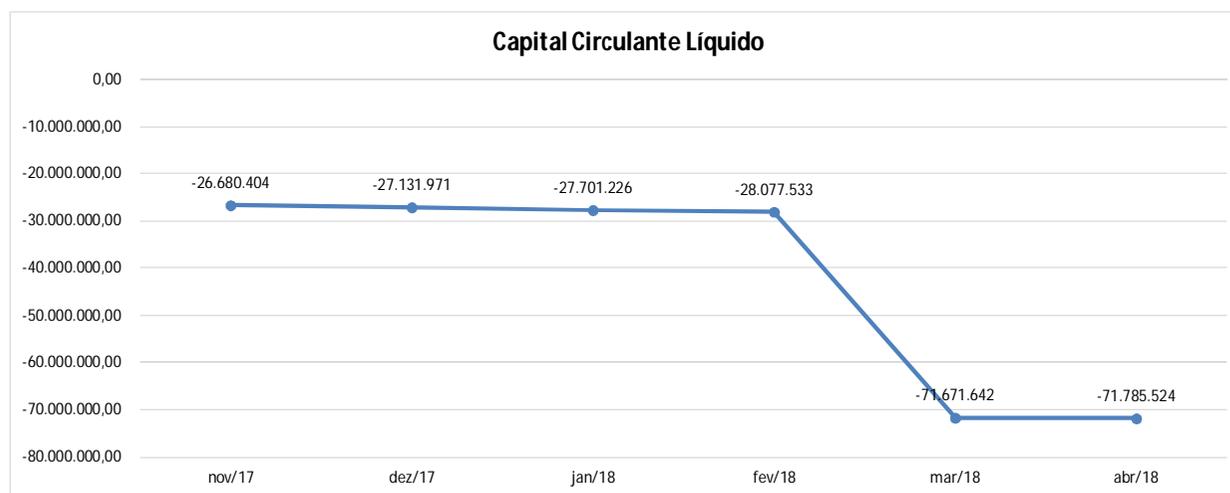
Os índices de rentabilidade preocupam-se em evidenciar os resultados das operações da empresa, por isso “quanto maior, melhor” para evidenciar a efetividade da empresa, resguardado as características de cada negócio. Observa-se queda na Margem Líquida (Resultado Final) da empresa, sendo que no último semestre as margens e a rentabilidade apresentaram-se negativas.



### 1.1.3.4 Capital Circulante Líquido

CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO	nov/17	dez/17	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18
Ativo Circulante	3.978.265	3.420.230	2.995.503	2.817.100	3.218.918	3.294.590
Passivo Circulante	30.658.669	30.552.201	30.696.728	30.894.633	74.890.560	75.080.114
<b>CCL</b>	<b>-26.680.404</b>	<b>-27.131.971</b>	<b>-27.701.226</b>	<b>-28.077.533</b>	<b>-71.671.642</b>	<b>-71.785.524</b>
<b>Variação %</b>	<b>0,90%</b>	<b>1,69%</b>	<b>2,10%</b>	<b>1,36%</b>	<b>155,26%</b>	<b>0,16%</b>

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



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

O capital circulante líquido apresenta o risco de insolvência da empresa, por isso quanto maior for o CCL (Capital Circulante positivo) menor será a probabilidade de insolvência técnica da empresa, uma vez que caso ela apresente alto volume de CCL negativo entende-se que terá dificuldade de honrar suas obrigações pois as dívidas de curto prazo são superiores aos ativos de curto prazo. Percebe-se que a Recuperanda aumentou em 0,16% seu CCL Negativo de março de 2018 a abril de 2018.



## 1.2 Demonstração do Resultado do Exercício

Com base nas demonstrações financeiras recebidas, foi analisada a demonstração de resultado da Atacado Liderança do mês de abril de 2018. No referido mês a empresa apresentou um prejuízo líquido de 10,5% sobre seu faturamento, ou seja, R\$119.398.

Contas	Acumulado jun17 a dez17	AV	Média jun17 a dez17	fev/18	AV	mar/18	AV	abr/18	AV	Acumulado jan18 a abr18	AV	Média jan18 a abr18	AH abr18/mar18	Varição abr18/mar18
Receitas Operacionais Brutas	10.418.289	100,0%	1.488.327	698.004	100,0%	1.031.855	100,0%	1.140.015	100,0%	3.462.090	100,0%	865.523	10,5%	108.160
(-) Deduções das Receitas	-2.474.414	-23,8%	-353.488	-145.597	-20,9%	-215.589	-20,9%	-260.807	-22,9%	-744.124	-21,5%	-186.031	21,0%	-45.217
(-) Despesas Variáveis	-1.661.032	-15,9%	-237.290	-50.940	-7,3%	-124.283	-12,0%	-151.921	-13,3%	-365.868	-10,6%	-91.467	22,2%	-27.637
(-) Custo das Vendas e Serviços	-5.930.639	-56,9%	-847.234	-477.905	-68,5%	-443.823	-43,0%	-399.677	-35,1%	-1.858.850	-53,7%	-464.713	-9,9%	44.147
<b>(=) Margem de Contribuição</b>	<b>352.206</b>	<b>3,4%</b>	<b>50.315</b>	<b>23.562</b>	<b>3,4%</b>	<b>248.159</b>	<b>24,0%</b>	<b>327.611</b>	<b>28,7%</b>	<b>493.248</b>	<b>14,2%</b>	<b>123.312</b>	<b>32,0%</b>	<b>79.452</b>
(-) Despesas Fixas	-3.092.303	-29,7%	-441.758	-394.346	-56,5%	-299.818	-29,1%	-411.942	-36,1%	-1.539.926	-44,5%	-384.981	37,4%	-112.125
<b>(=) Resultado Operacional (Ebitda)</b>	<b>-2.740.098</b>	<b>-26,3%</b>	<b>-391.443</b>	<b>-370.784</b>	<b>-53,1%</b>	<b>-51.659</b>	<b>-5,0%</b>	<b>-84.331</b>	<b>-7,4%</b>	<b>-1.046.678</b>	<b>-30,2%</b>	<b>-261.670</b>	<b>63,2%</b>	<b>-32.672</b>
(-) Depreciação e Amortizações	0	0,0%	0	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
(-) Encargos Financeiros Líquidos	-544.636	-5,2%	-77.805	-5.184	-0,7%	-23.446	-2,3%	-35.067	-3,1%	-92.707	-2,7%	-23.177	49,6%	-11.620
<b>(=) Resultado do Exercício Antes do RNO</b>	<b>-3.284.734</b>	<b>-31,5%</b>	<b>-469.248</b>	<b>-375.967</b>	<b>-53,9%</b>	<b>-75.105</b>	<b>-7,3%</b>	<b>-119.398</b>	<b>-10,5%</b>	<b>-1.139.386</b>	<b>-32,9%</b>	<b>-284.846</b>	<b>59,0%</b>	<b>-44.293</b>
(+/-) Resultado Não Operacional	0	0,0%	0	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
<b>(=) Resultado Líquido do Exercício</b>	<b>-3.284.734</b>	<b>-31,5%</b>	<b>-469.248</b>	<b>-375.967</b>	<b>-53,9%</b>	<b>-75.105</b>	<b>-7,3%</b>	<b>-119.398</b>	<b>-10,5%</b>	<b>-1.139.386</b>	<b>-32,9%</b>	<b>-284.846</b>	<b>59,0%</b>	<b>-44.293</b>

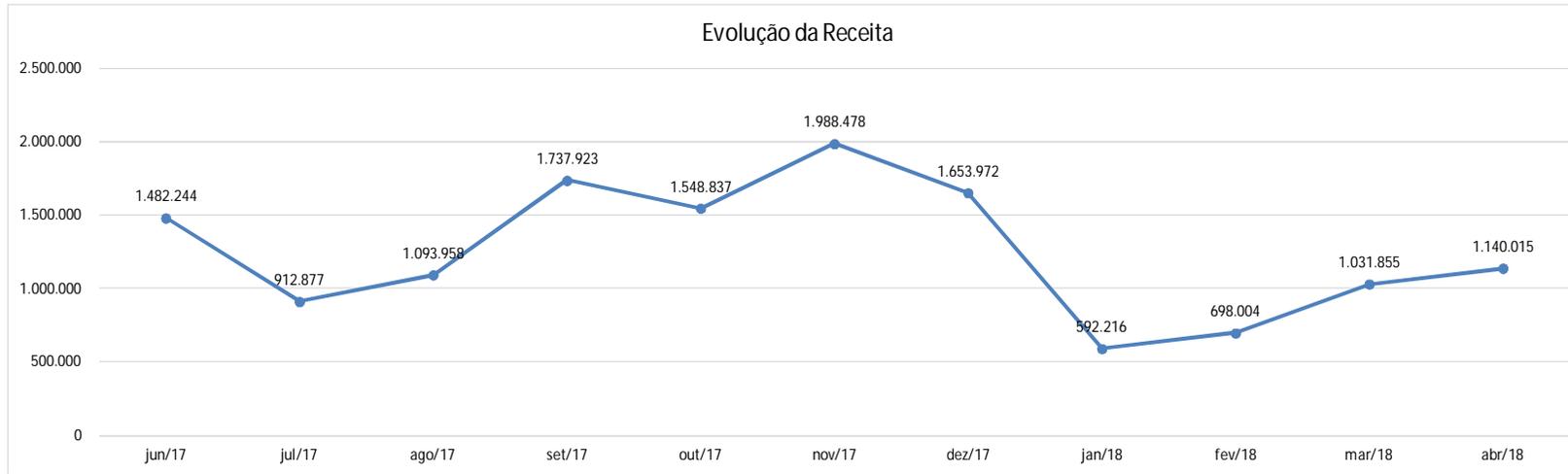
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Atacado Liderança.

### 1.2.1 Receitas

Receitas operacionais brutas	jun/17	jul/17	ago/17	set/17	out/17	nov/17	dez/17	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18
Vendas de Produtos - Mercado Interno	27.760	24.993	26.199	31.721	16.688	30.743	25.094	12.296	15.372	15.578	20.833
Vendas de Mercadorias - Mercado Interno	1.454.484	887.885	1.067.759	1.627.531	1.417.093	1.861.092	1.569.805	553.970	615.599	964.969	1.117.660
Vendas de Mercadorias - Mercado Externo	0	0	0	0	19.949	1.534	0	0	0	0	0
Outras Receitas	0	0	0	78.671	95.108	95.109	59.073	25.950	67.033	51.308	1.523
<b>Total</b>	<b>1.482.244</b>	<b>912.877</b>	<b>1.093.958</b>	<b>1.737.923</b>	<b>1.548.837</b>	<b>1.988.478</b>	<b>1.653.972</b>	<b>592.216</b>	<b>698.004</b>	<b>1.031.855</b>	<b>1.140.015</b>

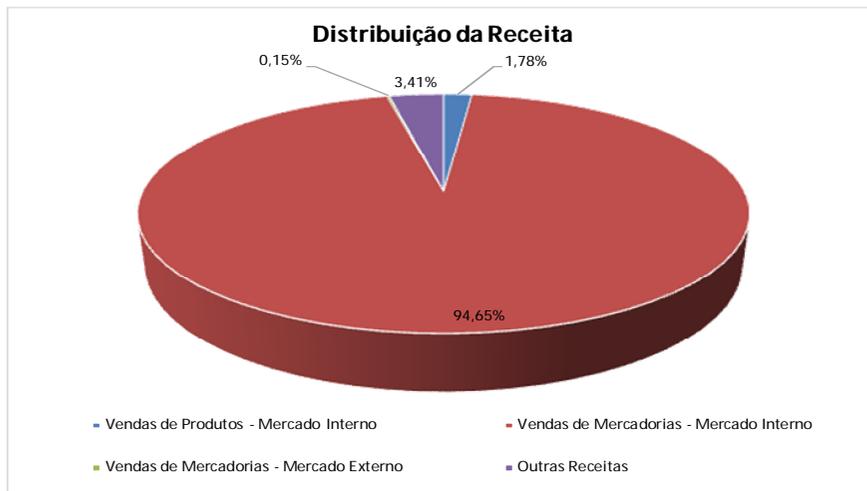
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Atacado Liderança.





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

Houve um aumento de 10,5% nas vendas de março de 2018 a abril de 2018. Ainda assim o valor de vendas é menor do que a média mensal de 2017 e impacta em geração de prejuízos, uma vez que está consideravelmente abaixo do ponto de equilíbrio.



A maior parte das receitas são geradas pela comercialização de mercadorias no mercado interno.

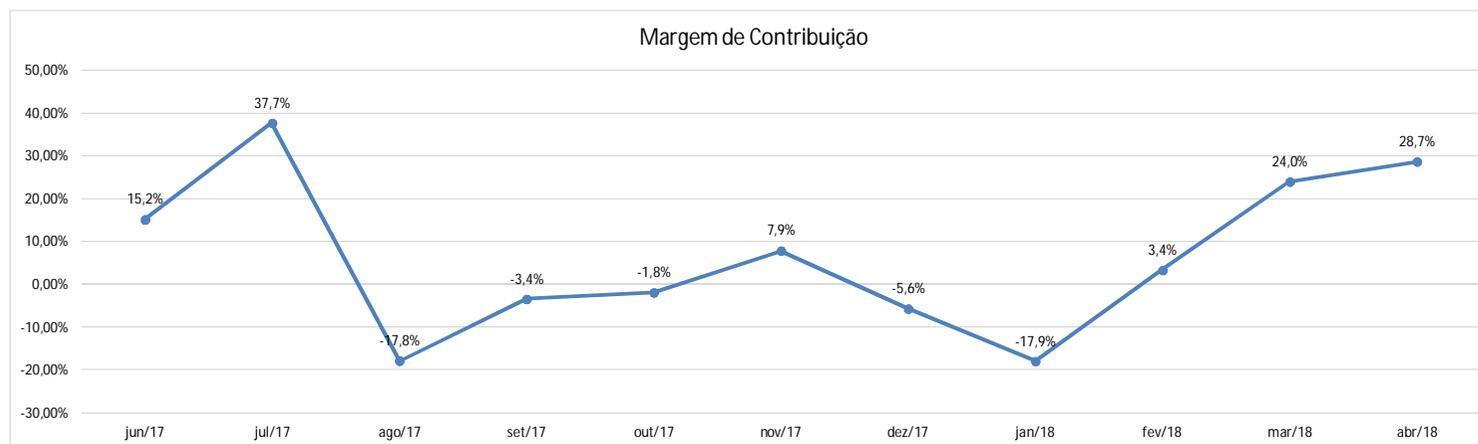
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Atacado Liderança.



## 1.2.2 Evolução dos Custos Variáveis

Custos Variáveis	jun/17	jul/17	ago/17	set/17	out/17	nov/17	dez/17	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18
Devoluções s/Vendas	-8.078	-2.435	-3.224	-1.065	-1.929	-3.895	-2.958	-1.188	-1.295	-706	-6.352
Impostos s/Vendas	-323.796	-195.532	-246.233	-368.301	-309.341	-404.528	-603.098	-120.944	-144.302	-214.883	-254.455
Custo de Produção Industrial	-57.729	17.294	-50.234	-60.242	-50.703	-38.728	-23.801	-1.628	18.340	-15.546	-1.607
Despesas com Vendas	-162.497	-143.668	-102.674	-280.023	-296.584	-222.597	-188.846	-37.096	-69.280	-108.738	-150.313
Custo dos Prod., Mercad. e Serv. Vend.	-704.874	-243.941	-886.068	-1.087.077	-918.799	-1.161.286	-928.594	-537.445	-477.905	-443.823	-399.677
<b>(=) Margem de Contribuição</b>	<b>225.270</b>	<b>344.595</b>	<b>-194.475</b>	<b>-58.785</b>	<b>-28.518</b>	<b>157.444</b>	<b>-93.326</b>	<b>-106.084</b>	<b>23.562</b>	<b>248.159</b>	<b>327.611</b>
<b>% Margem de Contribuição</b>	<b>15,20%</b>	<b>37,75%</b>	<b>-17,78%</b>	<b>-3,38%</b>	<b>-1,84%</b>	<b>7,92%</b>	<b>-5,64%</b>	<b>-17,91%</b>	<b>3,38%</b>	<b>24,05%</b>	<b>28,74%</b>

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



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

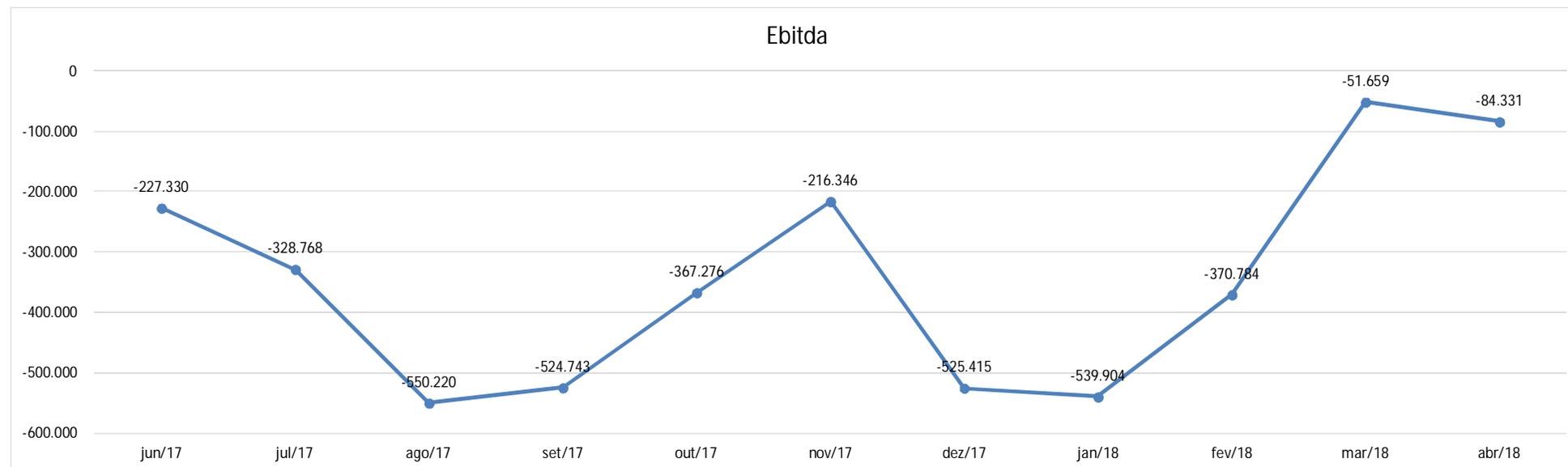
Houve uma redução de 4,7% nos custos variáveis de março de 2018 a abril de 2018 propiciando uma margem de contribuição positiva de 28,74%.



### 1.2.3 Evolução da Margem de Contribuição x Despesas Fixas x Resultado Operacional (Ebitda)

Contas	jun/17	jul/17	ago/17	set/17	out/17	nov/17	dez/17	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18
( = ) Margem de Contribuição	225.270	344.595	-194.475	-58.785	-28.518	157.444	-93.326	-106.084	23.562	248.159	327.611
( - ) Despesas Fixas	-452.600	-673.364	-355.745	-465.958	-338.757	-373.790	-432.089	-433.820	-394.346	-299.818	-411.942
<b>( = ) Resultado Operacional (Ebitda)</b>	<b>-227.330</b>	<b>-328.768</b>	<b>-550.220</b>	<b>-524.743</b>	<b>-367.276</b>	<b>-216.346</b>	<b>-525.415</b>	<b>-539.904</b>	<b>-370.784</b>	<b>-51.659</b>	<b>-84.331</b>

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



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

Pode-se observar na tabela acima que a margem de contribuição de abril de 2018 foi positiva, mas não foi suficiente para gerar um resultado operacional (Ebitda) positivo, considerando o volume existente de despesas fixas.

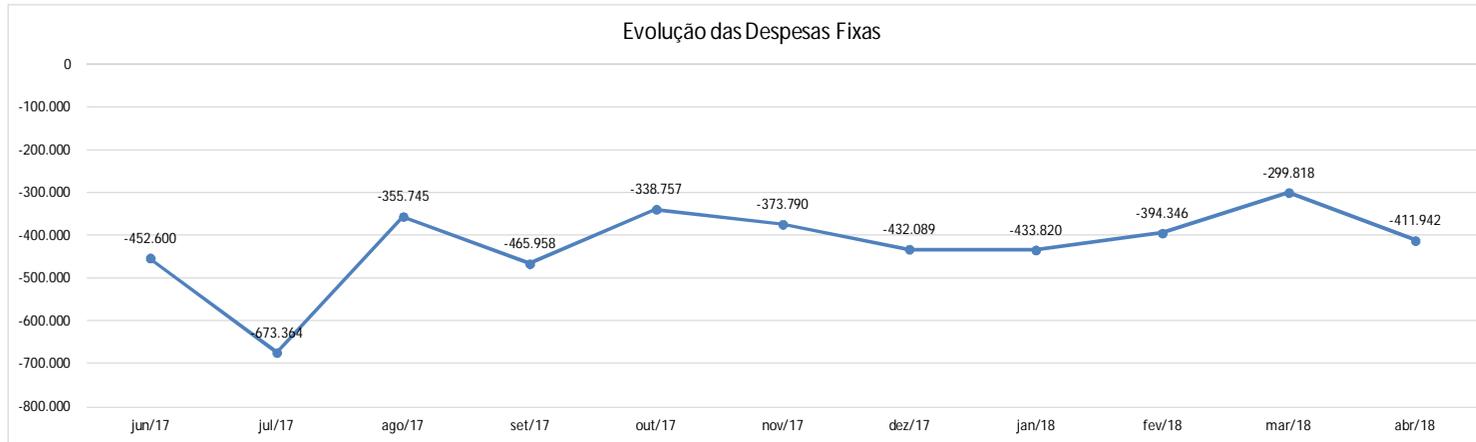


## 1.2.4 Evolução das Despesas Fixas

Despesas fixas	jun/17	jul/17	ago/17	set/17	out/17	nov/17	dez/17	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	% Acum.
Despesas com Pessoal e Encargos	-267.489	-395.480	-244.783	-117.980	-158.501	-200.066	-230.075	-202.582	-205.358	-155.629	-212.682	51,6%
Despesas com Viagens e Estádias	-159.284	-78.323	0	-5.754	-14.177	-4.222	-11.746	-41.920	-45.313	-7.661	-1.750	59,6%
Honorários Advocatícios	0	-32.236	0	-134.691	-12.000	-40.736	-40.736	-40.736	-12.000	-13.200	-13.200	66,9%
Serviços de Terceiros	0	-58.475	-51.822	-52.389	-59.073	-50.529	-12.388	-6.412	-6.024	0	2.736	73,3%
Honorários Contábeis	-9.400	-16.762	-9.400	-76.043	-24.841	-12.901	-16.042	-23.973	-12.721	-19.019	-19.262	78,5%
Energia Elétrica	0	-25.589	0	0	0	0	-38.727	-33.844	-35.362	-24.852	-51.611	83,0%
Manutenção de Máquinas, Equip. e Instal.	-3.990	-5.146	-24.701	-7.230	-11.949	-13.269	-31.256	-20.804	-20.389	-12.000	-12.000	86,5%
Segurança e Vigilância	0	-39.400	0	-19.700	-19.700	0	-19.700	-16.987	-16.000	-9.588	-21.400	90,0%
Retirada Pró-Labore	-937	-10.000	-10.000	-13.200	-13.200	-13.200	-13.200	-13.200	-13.200	-16.400	-16.400	92,9%
Telefone e Internet	-10.117	-8.763	0	-5.764	-8.789	-12.123	-5.452	-12.263	-5.535	-7.814	-6.657	94,7%
Despesas Legais, Judiciais e Cartorárias	-19	-40	0	-13.558	-397	-654	-2.326	-767	-496	-12.569	-15.890	95,7%
Outras Despesas	0	-116	-3	-6.791	-4.260	-6.537	-913	-3.078	-2.503	-8.630	-10.606	96,6%
Material de Uso e Consumo	-945	-315	-153	-330	0	-11	-2.390	-1.959	-5.254	-935	-22.537	97,4%
Despesas com Veículos	-70	0	-2.983	-379	-323	-8.948	-296	-3.262	-3.359	-3.687	-1.760	97,9%
Água e Esgoto	0	-2.698	0	-5.211	0	-5.534	0	-3.211	-1.716	-3.454	-1.983	98,4%
Entidades e Associações	0	0	0	-2.747	-6.386	-3.511	-3.755	-1.415	-552	0	-1.946	98,9%
Despesas com Propaganda e Publicidade	0	0	-11.900	0	-1.100	-57	0	0	-3.820	-245	-1.162	99,3%
Seguros	0	0	0	-3.600	-6.583	0	0	0	0	-3.189	-3.049	99,6%
Impostos e Taxas Diversas	0	-21	0	-590	0	-993	-2.807	-3.139	-812	0	-79	99,8%
Lanches, Refeições, Copa e Cozinha	-69	0	0	0	2.522	0	0	-4.270	-3.665	-945	-403	100,0%
Despesas com Tratamento de Água	-280	0	0	0	0	-500	-280	0	-268	0	-300	100,0%
<b>Total</b>	<b>-452.600</b>	<b>-673.364</b>	<b>-355.745</b>	<b>-465.958</b>	<b>-338.757</b>	<b>-373.790</b>	<b>-432.089</b>	<b>-433.820</b>	<b>-394.346</b>	<b>-299.818</b>	<b>-411.942</b>	

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





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

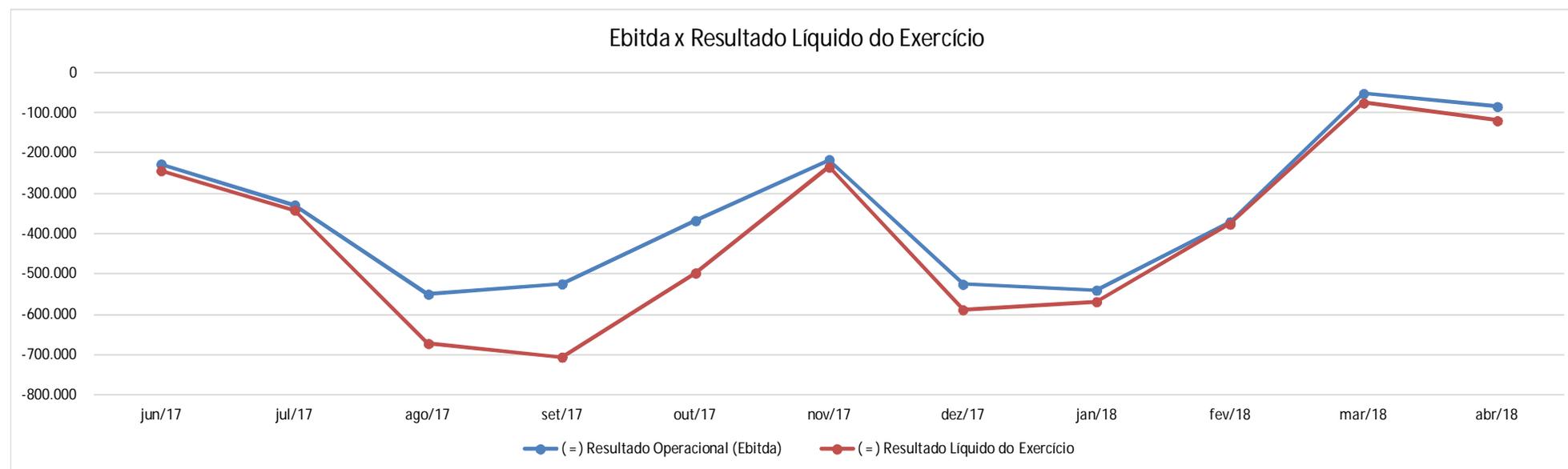
Houve aumento nos valores das despesas fixas em 37,4% de março de 2018 a abril de 2018. A variação ocorreu principalmente na conta de despesas com pessoal que teve um aumento de 36,7%.



### 1.2.5 Evolução dado Ebitda x Depreciação e Amortização / Encargos Financeiros Líquidos x Resultado Líquido do Exercício

Contas	jun/17	jul/17	ago/17	set/17	out/17	nov/17	dez/17	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18
( = ) Resultado Operacional (Ebitda)	-227.330	-328.768	-550.220	-524.743	-367.276	-216.346	-525.415	-539.904	-370.784	-51.659	-84.331
( - ) Depreciação e Amortizações	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
( - ) Encargos Financeiros Líquidos	-16.114	-12.519	-122.463	-181.417	-130.396	-18.394	-63.334	-29.011	-5.184	-23.446	-35.067
( = ) Resultado do Exercício Antes do RNO	-243.443	-341.287	-672.684	-706.160	-497.672	-234.739	-588.749	-568.915	-375.967	-75.105	-119.398
( + / - ) Resultado Não Operacional	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>( = ) Resultado Líquido do Exercício</b>	<b>-243.443</b>	<b>-341.287</b>	<b>-672.684</b>	<b>-706.160</b>	<b>-497.672</b>	<b>-234.739</b>	<b>-588.749</b>	<b>-568.915</b>	<b>-375.967</b>	<b>-75.105</b>	<b>-119.398</b>

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



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

Na tabela pode-se avaliar que o Resultado Operacional está negativo e conseqüentemente o resultado líquido apurado será negativo, mantendo a tendência de 11 meses com um resultado negativo. As parcelas de depreciação não estão sendo apropriadas mensalmente.



## Considerações Finais

Analisamos os relatórios contábeis que demonstram a movimentação operacional e financeira da Recuperanda no mês de abril de 2018. 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\$ 1,140 milhões no mês de abril de 2018, aumento de 10,4% quando comparado com o mês anterior. Porém, ainda assim representa uma redução de 42% em relação à média do faturamento de junho a dezembro de 2017, que foi de R\$ 1,488 milhões. A média de faturamento no ano de 2018 está em R\$ 865 mil, afetado pela sazonalidade do segmento de atuação da Recuperanda, que acontece principalmente nos meses de janeiro e fevereiro de cada ano.

**Margem de Contribuição** - A 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/2018, a empresa obteve uma margem positiva de 28,7% sobre o faturamento e demonstra que os preços de venda estão alinhados com o mercado, e que o período das liquidações finalmente chegou ao seu fim. Importante destacar que a margem de contribuição de junho a dezembro de 2017 foi de 3,4% sobre o faturamento e já demonstrava que a empresa vinha sacrificando suas margens para reforçar seu capital de giro.

**Resultado Operacional (Ebitda)** - O Resultado Operacional 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 2018, a empresa apurou um Ebitda negativo de 7,4% sobre o faturamento, demonstrando que apesar do alinhamento de preços e da margem de contribuição estarem dentro dos padrões do mercado, as despesas fixas ainda estão muito altas e consomem todo o resultado operacional da empresa.

**Resultado Líquido do Exercício** - É o resultado apurado depois de deduzidos 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 2018, a empresa registrou um prejuízo de R\$ 119 mil, acumulando no ano de 2018 um total de R\$ 1.139 milhões. Esse resultado será incorporado ao patrimônio líquido da empresa aumentando o saldo já negativo.

**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 2018, para uma dívida a curto prazo de R\$ 75,0 milhões, a Recuperanda possui no ativo circulante o valor de R\$ 3,2 milhões, que cobre apenas 4,38% das dívidas de curto prazo. O valor do Passivo Circulante foi alterado em março de 2018 e as justificativas estão abaixo relatadas.



**Endividamento Geral** - Observa-se que a empresa vem mantendo um endividamento em torno de 255,94% em relação ao seu ativo total. Isto significa que, no caso de uma liquidação, a empresa não conseguirá recursos para pagar todos os seus credores.

**Ajustes de Balanço** - A Recuperanda promoveu vários ajustes em seu balanço no último mês, visando uma adequação ao plano de recuperação judicial apresentado no processo. Dentre estes ajustes destacamos:

- a) - Ativo Não Circulante** - R\$ 18.636.208,27 - Imóveis Destinados à Venda - Valor transferido do "Ativo Permanente" para o "Ativo Realizável a Longo Prazo" referente ao valor contábil do imóvel previsto para venda no PRJ.
- b) - Passivo Circulante** - R\$ 4.725.263,02 - "Empréstimos e Financiamentos" - Valor transferido para a conta "Fornecedores Nacionais" referente ao valor do crédito do Banco Regional de Desenvolvimento do Extremo Sul.
- c) - Passivo Não Circulante** - Obrigações Tributárias - R\$ 49.396.232,42 - Valor das dívidas tributárias que sofreram grandes variações no balancete de março de 2018 devido as atualizações efetivadas pela empresa para apresentar o valor real das dívidas tributárias corrigidas até o presente mês.
- d) - Patrimônio Líquido** - R\$ 46.518.234 - Valor da contrapartida dos ajustes feitos no balancete de março para as atualizações das dívidas tributárias que alterou o Patrimônio Líquido negativo de R\$ 7,66 milhões em fevereiro para R\$ 46,5 milhões em 31 de março de 2018.

