



VALOR CONSULTORES ASSOCIADOS LTDA.

Administradora Judicial

CLEVERSON MARCEL COLOMBO

Sócio

✉ contato@valorconsultores.com.br

12º RELATÓRIO MENSAL DE ATIVIDADES

ABRIL DE 2020

GRUPO LOS PALETEROS

RECUPERAÇÃO JUDICIAL N. 0000416-24.2019.8.16.0052

VARA CÍVEL DE BARRAÇÃO/PR



Documento assinado digitalmente, conforme MP nº 2.200-2/2001, Lei nº 11.419/2006, resolução do Projudi, do TJPR/OE
Validação deste em <https://projudi.tjpr.jus.br/projudi/> - Identificador: P-JSDW 2J55Z H4EB7 B76TA





1. GLOSSÁRIO	3
2. CONSIDERAÇÕES INICIAIS	3
3. INFORMAÇÕES PRELIMINARES	4
3.1 HISTÓRICO DA EMPRESA	4
4. CRONOGRAMA PROCESSUAL	6
5. INFORMAÇÕES OPERACIONAIS	7
5.1 FOLHA DE PAGAMENTO	8
5.1.1 <i>Funcionários</i>	8
6. INFORMAÇÕES FINANCEIRAS	8
6.1 BALANÇO PATRIMONIAL	8
6.1.1 <i>Ativo</i>	8
6.1.2 <i>Passivo</i>	11
6.2 INDICADORES FINANCEIROS	12
6.2.1 <i>Índices de Liquidez</i>	12
6.2.2 <i>Índices de Endividamento</i>	13
6.2.3 <i>Índices de Rentabilidade</i>	14
6.2.4 <i>Capital Circulante Líquido</i>	14
6.3 DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO	15
6.3.1 <i>Receitas</i>	16
6.3.2 <i>Margem de Contribuição</i>	17
6.3.3 <i>Evolução do Ebitda</i>	18
6.3.4 <i>receita x Despesas Fixas</i>	19
6.3.5 <i>resultado operacional x Resultado Líquido</i>	19
6.4 FLUXO DE CAIXA (MÉTODO DIRETO)	20
7. ACOMPANHAMENTO DOS QUESTIONAMENTOS DOS RMA'S	21
8. CONSIDERAÇÕES FINAIS	22





1. 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	Grupo Los Paleteros
RJ	Recuperação Judicial
RMA	Relatório Mensal de Atividades

2. CONSIDERAÇÕES INICIAIS

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

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

As informações apresentadas no RMA são baseadas em dados contábeis, financeiros e operacionais apresentados pela Recuperanda, sob as penas do art. 171 da LRE, 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, através do acompanhamento mensal da atividade da Recuperanda e de suas informações contábeis e financeiras, poder-se-á confirmar sua compatibilidade com a sua real situação.

As informações relatadas também são oriundas de coleta pela AJ em vistorias às instalações da empresa e de documentos contidos nos autos.

O período objeto de análise processual e operacional da Recuperanda 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 Administradora Judicial em:





<http://www.valorconsultores.com.br/processo/64/sorveterias-brasil-ltda-gavec-brasil-s-a-gvc-industria-comercio-alimentos-ltda-me-royal-assets-participacao-empresarial-s-a-trend-venture-investimentos-ltda-ltdaquo-grupo-los-paleteros-rdquo>.

3. INFORMAÇÕES PRELIMINARES

3.1 HISTÓRICO DA EMPRESA

Consta da petição inicial que as Recuperandas foram constituídas no ano de 2012, pelos sócios Gean Chu, Gilberto Verona e Olide Ganzer, que tinham por objetivo a inovação no ramo de sorveteria de picolés (paletas), cujo mercado era carente no país.

As atividades foram iniciadas primeiramente na cidade de Curitiba- PR, tendo como único ponto de venda, uma loja própria na cidade de Balneário Camboriú- SC, que ofertava um mostruário de mais de 30 (trinta) sabores das chamadas paletas.

O plano da empresa foi organizado desde o seu início de modo que toda a produção fosse concentrada em uma única fábrica, ao passo de que as vendas seriam procedidas por meio de lojas e quiosques espalhados pelo país, em logística criada pela própria empresa.

A vantagem de tal estratégia consistia no fato de que a maior parte da complexidade da operação produtiva concentrada em um só local, permitia um *modus operandi* mais simplificados nos estabelecimentos de venda, o que acabou por viabilizar uma rápida expansão e crescimento, que ocorreu por meio da adoção do modelo de franquias.

Mais precisamente em 2013, é que a Recuperanda passou a comercializar as franquias das Los Paleteros, fechando o referido ano com 12 unidades da marca. O sucesso das novas unidades abertas e das que a cada dia surgiam, incutiram a necessidade de construir outra unidade fabril, projeto este que, ainda naquele ano foi colocado em ação e concluído.

E, de plano, não havia capital suficiente para a referida construção, sendo necessária grande integralização de capital dos sócios, além de financiamentos junto a instituições financeiras. Apesar disso, a 2ª fábrica foi estabelecida na cidade de Barracão – PR, cidade de origem da família dos sócios, localidade até então carente de industrialização e onde se poderia contribuir para a oferta de emprego e para o desenvolvimento.

Em 2014, já com a segunda indústria em funcionamento, a Recuperanda passou de 12 para 71 unidades, encerrando o ano como uma das 05 (cinco) maiores marcas de sorvete do Brasil, em vendas ao consumidor final. Sendo que no mesmo ano a empresa lançou duas linhas de produto, a linha “Bentih” (picolés saudáveis) e a linha de picolés de massa “Sormetier”.

No ano de 2015 o Grupo Los Paleteros atingiu a marca de 112 unidades no Brasil, de modo que no ano de 2016 passou a exportar seus sorvetes para países como a França, Estados Unidos, Israel e Alemanha.





Conforme o grande crescimento, o Grupo Los Paleteros realizou uma adequação de suas atividades para atender a realidade de mercado, com a introdução da terceirização de produção de sorvetes para outras marcas, exportação e distribuição de sorvetes da Los Paleteros em freezers, em regime de comodato, de modo que os sorvetes não eram somente mais vendidos em franquias da empresa.

Atualmente, o canal de distribuição constituído por freezers do Grupo Los Paleteros abrange mais de 2.000 (dois mil) pontos de venda, em 05 (cinco) estados, sendo responsável pela arrecadação de quase 50% do faturamento do grupo.

O Grupo econômico Los Paleteros é formado pela sociedade anônima GAVEC DO BRASIL S.A., cujo objeto social compreende a indústria e comércio de sorvetes, sendo esta responsável pela produção dos picolés (paletas); pela sociedade limitada BC LP SORVETERIAS DO BRASIL, na qual tem a função da comercialização dos sorvetes produzidos ao comércio varejista; pela sociedade limitada GVC ADMINISTRADORA, responsável pelas instruções financeiras e holdings; pela sociedade limitada TREND VENTURA INVESTIMENTOS LTDA, cuja incumbência é de consultoria a gestão empresarial e administração de imóveis; e pôr fim a sociedade limitada ROYAL ASSETS PARTICIPAÇÃO EMPRESARIAL LTDA na qual tem a finalidade da exploração de atividades econômicas relacionadas a holdings de instituições financeiras, contando com a estrutura de gestão do grupo localizada na cidade de Barracão-PR, Rua do Divisor, 337, Bairro Nossa Senhora de Fátima, CEP: 85700-000.

O Grupo econômico é administrado pelos sócios da empresa Gean Chu, Gilberto Verona e Olide Ganzer.

Na petição inicial a Recuperanda apontou um passivo de R\$ 18.718.588,28 (dezoito milhões, setecentos e dezoito mil, quinhentos e oitenta e oito reais e vinte e oito centavos), dívida entre os credores das Classes I, II, III e IV, conforme quadro esquemático abaixo.

CLASSE	VALOR
Trabalhista	R\$ 214.672,60
Garantia Real	R\$ 5.749.736,95
Quirografário	R\$ 12.186.194,03
ME/EPP	R\$ 567.984,70
Total	R\$ 18.718.588,28

A Recuperanda noticia que a principal causa para sua crise econômico-financeira, não foi a priori a grande crise econômica enfrentada pelo Brasil nos anos de 2014/2017, mas sim as cópias, ou seja, marcas concorrentes que copiaram os produtos do grupo (conceito de paletas), não mantendo a mesma qualidade dos picolés, gerando uma imagem negativa aos consumidores, que muitas vezes associavam a má qualidade de sorvetes concorrente com as paletas do Grupo Los Paleteros, uma vez que concorrência também começou a utilizar a nomenclatura Paleta em seus produtos, copiando elementos da marca, fotos e mascotes. Assim, o resultado da crise aliado com o cenário das cópias de baixa qualidade fez com que as vendas caíssem.

Alega ainda que no ano de 2015 o Grupo Los Paleteros obteve o fechamento menor do que o esperado, de modo que na tentativa de reverter a situação da forte pressão entre os concorrentes e o





cenário de crise, o grupo realizou investimentos na modernização de sua fábrica, construção de lojas próprias e campanhas de marketing. Entretanto, devido a necessidade dos investimentos, a empresa realizou empréstimos e obtenções em linha de crédito o que originou o endividamento da Recuperanda.

Consta que entre os anos de 2016/2017, houve o fechamento massivo de lojas e franquias da marca, de modo que no início do período existiam mais de 100 lojas e franquias, sendo que no fim do ano de 2017 constavam cerca de 20 unidades.

Relatou que como medida para angariar novos resultados nos anos de 2017/2018 o Grupo Los Paleteros passou a produzir sorvetes para outras marcas, iniciou a exportação de sorvetes para outros países, além de distribuir freezers no comércio em geral, agora não apenas nas franquias e lojas da marca. Entretanto, tais medidas não foram suficientes para cobrir a queda do faturamento pelo encerramento das franquias e lojas próprias.

Sendo assim, percebe-se que a situação atual da Recuperanda provém de uma soma de fatores referentes à macroeconomia e a gestão interna da empresa, quanto a microeconomia os fatores referentes a concorrência e a aceitação dos produtos pelos consumidores.

4. CRONOGRAMA PROCESSUAL

Seq.	Data	Evento
1	18/02/2019	Pedido de Recuperação Judicial
37	06/04/2019	Petição de emenda à inicial
39	25/04/2019	Deferimento do Processamento da RJ
50	30/04/2019	Juntada do Termo de Compromisso da AJ
59	31/05/2019	1º RMA
	25/06/2019	Publicação do edital do art. 52, § 1º (edital do devedor)
	25/06/2019	Envio das correspondências do art. 22, I, "a" da LRE
64.1	02/07/2019	2º RMA
67.1	02/07/2019	Apresentação do PRJ
88.1	31/07/2019	3º RMA
97.1	29/08/2019	4º RMA
102	09/09/2019	Apresentação da relação de credores do art. 7º, §2º, da LRE ("Relação do AJ")
117	27/09/2019	5º RMA
135	18/10/2019	Pedido de prorrogação do prazo de suspensão das ações e execuções contra o devedor (art. 6º, § 4º - stay period).
138	01/11/2019	6º RMA
148	29/11/2019	7º RMA





151	06/12/2019	Publicação do edital da relação de credores (art. 7º, §2º, LRE) e edital do plano de recuperação Judicial (art. 53, parágrafo único, da LRE).
152	16/12/2019	Objecção ao PRJ pela Credora Caixa Econômica Federal.
153	17/12/2019	8º RMA
	22/01/2020	Fim do prazo para apresentação de Impugnação de Crédito
160	30/01/2020	9º RMA
163	17/02/2020	Objecção ao PRJ pela credora Multiplan Empreendimentos Imobiliários
	19/02/2020	Fim do prazo para apresentar objeção ao PRJ
164	21/02/2020	10º RMA
166	25/03/2020	11º RMA
Eventos futuros		
Publicação do edital do art. 36 ("edital da AGC") da LRE		

5. INFORMAÇÕES OPERACIONAIS

Em razão das medidas de isolamento social e de restrição de circulação adotadas em todo o país em face da pandemia da COVID-19, não foi possível realizar a vistoria *in loco*, nas instalações das Recuperandas. Por conta disso, as informações operacionais das empresas foram obtidas por meio de videoconferência realizada entre a AJ e o acionista e diretor - Sr. Gilberto Verona.

De plano, ressalta-se que já no relatório anterior, haviam sido noticiadas medidas que foram tomadas pela Recuperanda em razão da pandemia, como a suspensão das atividades da indústria por 90 (noventa) dias e outras mais.

A par disso, o representante das Recuperandas explicou que a situação em torno da COVID-19 trouxe graves consequências econômicas à empresa, as quais ainda não são possíveis dimensionar, pois não se sabe quanto tempo irá perdurar esse período de crise e de restrição à circulação de pessoas.

A venda de paletas, produto comercializado pelas Recuperandas, está concentrada em bares, restaurantes, comércios e afins, especialmente em Curitiba e em sua região metropolitana. Com o fechamento do comércio, apesar da recente retomada gradual das atividades, houve uma completa interrupção do giro desses produtos e, conseqüentemente, de seus pedidos pelos revendedores. As vendas têm ocorrido em volume muito baixo e vários pontos de vendas estão retendo pedidos, em razão das incertezas futuras.

Aliado a tudo isso, a empresa entra no período sazonal, típico do inverno, no qual, naturalmente já haveria redução das vendas.

Outra medida adota pelas Recuperandas para enfrentamento da crise econômico-financeira, foi a redução da jornada laboral de 70% para 80% do quadro funcional, sendo também utilizada a estratégia do banco de horas, para quando forem normalizadas as atividades.





Quanto às atividades, o preposto informou que as Recuperandas mantêm no estoque da fábrica, em câmara fria, produtos para 02 (dois) meses de venda. Por esse motivo, a previsão de retorno da produção está somente para o mês de agosto/2020.

Também foi noticiado que os custos de energia elétrica em abril/2020 continuarão altos e que a redução deve acontecer no mês seguinte. Apesar disso, à AJ foi dito que as Recuperandas conseguiram locar à terceiro, uma de suas câmaras frias da indústria, pelo valor mensal de R\$ 12 mil, o que contribuirá para o pagamento das despesas fixas.

Ato contínuo, no escritório em Curitiba, a equipe trabalha de maneira reduzida, estando alguns colaboradores em *home office*. Diante de toda a situação de crise, os sócios terão de fazer aportes na empresa, que não tem condições de se manter sozinha, especialmente nas atuais circunstâncias.

Por fim, as Recuperandas informaram que haviam outros negócios em vias de terem suas negociações finalizadas, como a prestação de serviços à terceiros, mas que foram suspensos/paralisados.

5.1 FOLHA DE PAGAMENTO

5.1.1 FUNCIONÁRIOS

Por meio das informações prestadas no mês de abril de 2020, as Recuperandas informaram que em razão da crise oriunda das medidas adotadas para conter a pandemia da COVID-19, procederam com a demissão de 18 (dezoito) colaboradores, sendo mantidos 02 (dois) funcionários externos, que continuam a prospectar e fazer vendas.

6. INFORMAÇÕES FINANCEIRAS

6.1 BALANÇO PATRIMONIAL

6.1.1 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 serão apresentados abaixo de forma comparativa de janeiro de 2019 a fevereiro de 2020, com as principais movimentações operacionais e variações que ocorreram no período, as quais proporcionaram uma redução de 0,3%, ou seja, R\$ 111 mil de janeiro a fevereiro de 2020.

ATIVO	jan/19	jan/20	fev/20	AV	AH	AH	Variação	Variação
					fev20/jan19	fev20/jan20	fev20/jan19	fev20/jan20
Ativo Circulante	5.575.872	6.465.209	6.508.447	18,6%	16,7%	0,7%	932.575	43.238
Caixa e Equivalentes a Caixa	-6.540	12.140	37.967	0,1%	-680,6%	212,7%	44.506	25.826
Créditos	3.070.265	3.641.582	3.539.197	10,1%	15,3%	-2,8%	468.931	-102.385
Adiantamentos	664.002	1.024.637	1.050.818	3,0%	58,3%	2,6%	386.816	26.181
Outros Créditos	5.502	13.270	27.122	0,1%	392,9%	104,4%	21.620	13.852
Tributos a Recuperar/Compensar	712.259	783.491	823.232	2,4%	15,6%	5,1%	110.973	39.741
Estoques	1.112.357	981.345	1.021.419	2,9%	-8,2%	4,1%	-90.937	40.075
Despesas de Exercícios Seguintes	18.027	8.745	8.692	0,0%	-51,8%	-0,6%	-9.335	-53
(-) Contas Retificadoras	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Ativo Não Circulante	31.102.057	28.631.167	28.475.998	81,4%	-8,4%	-0,5%	-2.626.059	-155.168
Ativo Realizável a Longo Prazo	11.878.987	10.215.780	10.152.858	29,0%	-14,5%	-0,6%	-1.726.129	-62.922
Valores Mobiliários LP	4.845.411	4.845.411	4.845.411	13,9%	0,0%	0,0%	0	0
Débitos de Sócios LP	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Empresas Ligadas - Contas Correntes LP	50.964	-1.142.103	-1.205.025	-3,4%	-2464,5%	5,5%	-1.255.989	-62.922
Empréstimos a Terceiros LP	6.969.819	6.499.679	6.499.679	18,6%	-6,7%	0,0%	-470.140	0
Depósitos Judiciais LP	12.794	12.794	12.794	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Despesas de Exercícios Seguintes LP	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Ativo Permanente	19.223.070	18.415.387	18.323.140	52,4%	-4,7%	-0,5%	-899.930	-92.247
Investimentos	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Imobilizado	18.764.618	17.956.935	17.864.689	51,1%	-4,8%	-0,5%	-899.930	-92.247
Intangível	458.451	458.451	458.451	1,3%	0,0%	0,0%	0	0
Total do Ativo	36.677.929	35.096.376	34.984.445	100,0%	-4,6%	-0,3%	-1.693.484	-111.931

Créditos: Este grupo composto por Clientes Nacionais, no Exterior e por Outros Valores a Receber, apresentou redução de R\$ 102 mil, ou seja, 2,8% no período de janeiro a fevereiro de 2020, tendo aumentado seu PMR de 171 para 305 dias. Com saldo de R\$ 3,5 milhões o grupo representou 10,1% do total do ativo.

Adiantamentos: No período de janeiro a fevereiro de 2020 os Adiantamentos aumentaram em R\$ 26 mil, ou seja, um percentual de 2,6%, principalmente em virtude ao aumento em Adiantamento a Fornecedores, que individualmente aumentou R\$ 20 mil. Em fevereiro de 2020 o grupo representou 3% do ativo total.

Impostos e Contribuições a Recuperar: Este grupo se movimenta à medida que a empresa recebe mercadorias ou serviços que geram proporcionalmente créditos tributários. Posteriormente estes créditos serão compensados com os tributos gerados nas vendas efetuadas pela Recuperanda, fazendo com que esta conta tenha redução. No período de janeiro a fevereiro de 2020, esse grupo apresentou aumento de R\$ 39 mil, equivalente a um percentual de 5,1%. Com saldo de R\$ 823 mil, representou 2,4% do ativo total da Recuperanda.





Estoques: 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. A conta de Estoques apresentou uma alta R\$ 40 mil, equivalente a um percentual de 4,1% de janeiro a fevereiro de 2020. Na análise individualizada, estão compostos por (i) "Estoques de Mercadorias" com 97,6% do total dos estoques; e (ii) "Outros Estoques" com 2,4%. Juntos representaram 2,9% do total do ativo com giro médio de 183 dias.

Segue abaixo, um quadro que demonstra a composição do estoque no semestre.

ESTOQUES	set/19	out/19	nov/19	dez/19	jan/20	fev/20
Estoques de Mercadorias	1.265.995	1.059.298	922.223	873.846	951.249	996.696
Outros Estoques	94.539	82.407	35.250	26.706	30.096	24.723
Nosso Estoque em Poder de Terceiros	0	0	0	0	0	0
Total	1.360.535	1.141.706	957.473	900.552	981.345	1.021.419
Variação %	-6,59%	-16,08%	-16,14%	-5,94%	8,97%	4,08%

Empresas Ligadas – Contas Correntes LP: No período de janeiro a fevereiro de 2020, nestas contas ocorreu um aumento no saldo negativo em R\$ 62 mil, devido a movimentação na conta de "Olíde Ganzer - RJ NOVO", referente empréstimos tomados de coligadas. Visualizou-se ainda que de dezembro de 2019 a janeiro de 2020 houve uma expressiva movimentação de empréstimos fazendo com que o saldo saísse de R\$ 74 para -R\$ 1,1 milhão.

Imobilizado: Este grupo é formado pelo conjunto de bens necessários à manutenção das atividades da empresa, caracterizados por apresentarem-se na forma tangível. Em fevereiro/20 o grupo de contas fez um saldo de R\$ 17,8 milhões e representou 51,1% do Ativo total. Observou-se no período de janeiro a fevereiro de 2020 redução de R\$ 2 mil em Máquinas e Equipamentos referente uma alienação de imobilizado. Dado ao fato de que uma baixa de imobilizado em período de Recuperação Judicial só poderá ser realizada com autorização, solicitamos a Recuperanda que nos esclareça tais fatos, enviando os documentos que comprovem os registros contábeis. Neste mesmo período a Recuperanda adquiriu novas máquinas e equipamentos incorporando ao imobilizado cerca de R\$ 321,30 e foi apropriada parcela de depreciação e amortização também na ordem de R\$ 91 mil.

Intangível: Ativo intangível é um ativo não monetário identificável sem substância física. O valor constante nesta conta é de R\$ 461 mil e refere-se ao investimento em software/programas de computador e marcas e patentes. Verifica-se ainda que desde janeiro/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
Imobilizado	21.990.902	22.059.896	22.134.203	22.131.551	22.150.957	22.148.988
Imobilizado em Andamento	0	0	0	0	0	0
Participação em Consórcios	0	0	0	0	0	0
(-) Depreciação Acumulada	-3.791.208	-3.868.500	-3.956.572	-4.040.471	-4.127.095	-4.216.068
(-) Amortização Acumulada	-62.655	-63.960	-65.265	-65.622	-66.927	-68.232
Intangível	461.341	461.341	461.341	461.341	461.341	461.341
(-) Amortização Acumulada	-2.890	-2.890	-2.890	-2.890	-2.890	-2.890
Total	18.595.491	18.585.887	18.570.817	18.483.910	18.415.387	18.323.140
Variação %	-0,45%	-0,05%	-0,08%	-0,47%	-0,37%	-0,50%

6.1.2 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 2019 a fevereiro de 2020, com os respectivos impactos que resultaram na redução de R\$ 111 mil no período de janeiro a fevereiro de 2020.

PASSIVO	jan/19	jan/20	fev/20	AV	AH	AH	Variação	Variação
					fev20/jan19	fev20/jan20	fev20/jan19	fev20/jan20
Passivo Circulante	17.421.928	18.271.834	18.465.689	52,8%	6,0%	1,1%	1.043.761	193.855
Empréstimos e Financiamentos	2.385.330	1.900.378	1.820.397	5,2%	-23,7%	-4,2%	-564.933	-79.982
Fornecedores	1.695.536	1.040.237	1.154.995	3,3%	-31,9%	11,0%	-540.541	114.758
Obrigações Sociais e Trabalhistas	3.166.506	3.649.577	3.689.406	10,5%	16,5%	1,1%	522.900	39.828
Obrigações Tributárias	9.551.472	11.055.924	11.178.859	32,0%	17,0%	1,1%	1.627.388	122.936
Parcelamentos Tributários	519.634	518.282	518.282	1,5%	-0,3%	0,0%	-1.352	0
Outras Obrigações	103.451	107.436	103.751	0,3%	0,3%	-3,4%	299	-3.685
Passivo Não Circulante	19.256.001	16.824.542	16.518.755	47,2%	-14,2%	-1,8%	-2.737.245	-305.786
Passivo Exigível a Longo Prazo	11.111.900	11.111.738	11.111.738	31,8%	0,0%	0,0%	-162	0
Empréstimos e Financiamentos LP	5.639.850	5.639.850	5.639.850	16,1%	0,0%	0,0%	0	0
Empresas Ligadas - Contas Correntes LP	289.066	288.904	288.904	0,8%	-0,1%	0,0%	-162	0
Pessoas Ligadas - Contas Correntes LP	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Parcelamentos Tributários LP	5.177.527	5.177.527	5.177.527	14,8%	0,0%	0,0%	0	0
Outras Obrigações LP	5.456	5.456	5.456	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Patrimônio Líquido	8.144.101	5.712.804	5.407.018	15,5%	-33,6%	-5,4%	-2.737.083	-305.786
Capital Social	10.709.531	10.709.531	10.709.531	30,6%	0,0%	0,0%	0	0
(-) Capital a Realizar	-358.389	-358.389	-358.389	-1,0%	0,0%	0,0%	0	0
Reserva de Capital	5.278.096	5.278.096	5.278.096	15,1%	0,0%	0,0%	0	0
(-) Lucros Distribuídos	-88.579	-88.579	-88.579	-0,3%	0,0%	0,0%	0	0
Antecipação de Lucros	-1.460.503	-1.460.503	-1.460.503	-4,2%	0,0%	0,0%	0	0
(-) Lucros e/ou Prejuízos Acumulados	-5.660.534	-8.137.441	-8.137.441	-23,3%	43,8%	0,0%	-2.476.907	0
(-) Lucros e/ou Prejuízos do Exercício	-226.918	-181.309	-482.831	-1,4%	112,8%	166,3%	-255.913	-301.523
Ajustes de Contas Compensação	-48.602	-57.517	-61.780	-0,2%	27,1%	7,4%	-13.178	-4.264
Ajustes de Exercícios	0	8.915	8.915	0,0%	0,0%	0,0%	8.915	-0
Total do Passivo	36.677.929	35.096.376	34.984.445	100,0%	-4,6%	-0,3%	-1.693.484	-111.931





Empréstimos e Financiamentos a Curto e Longo Prazo: O grupo Empréstimos e financiamentos, devidos a curto prazo e longo prazo, apresentou a monta de R\$ 7,4 milhões. Os empréstimos e financiamentos de curto prazo apresentaram redução de R\$ 79 mil de janeiro a fevereiro de 2020, ou seja, 4,2%, originado da redução na rubrica "Empréstimo CEF Giro Fácil – CP LP Franchising". Com saldo de R\$ 1,8 milhão, o grupo representou 5,2% do passivo total. No último trimestre não ocorreram modificações nos saldos das contas LP, permanecendo com R\$ 5,6 milhões a longo prazo.

Fornecedores: De janeiro a fevereiro de 2020 o grupo apresentou uma elevação de R\$ 114 mil, equivalente a um percentual de 11%, demonstrando que a Recuperanda efetuou mais compras do que pagou seus fornecedores nacionais. Com saldo de R\$ 1,1 milhão, os Fornecedores representaram 3,3% do total do passivo em fevereiro de 2020.

Obrigações Trabalhistas: O grupo apresentou alta de R\$ 39 mil no período de janeiro a fevereiro de 2020, um percentual de 1,1%, devido principalmente a redução em Encargos Sociais a Pagar. As Obrigações Trabalhistas demonstraram de um saldo de R\$ 3,8 representaram 10,5% do total do passivo em fevereiro/20.

Obrigações Tributárias: No período de janeiro a fevereiro de 2020, o grupo demonstrou uma alta de R\$ 122 mil, um percentual de 1,1%. As Obrigações Tributárias totalizaram em R\$ 11,1 milhões, sendo a maior parte delas, impostos devidos sobre as operações comerciais da empresa. Com esse saldo, representaram 32% do passivo total da Recuperanda ao final do mês.

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. Os Lucros e/ou Prejuízos do Exercício de 2020 apresentaram saldo de R\$ 482 mil negativo. Observa-se que no período houve aumento desfavorável de 166,3% nesse saldo, oriundo do prejuízo de R\$ 301 mil sofrido em fevereiro de 2020.

6.2 INDICADORES FINANCEIROS

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.

6.2.1 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	0,36	0,36	0,35	0,35	0,35	0,35
Liquidez Geral	0,59	0,59	0,59	0,59	0,57	0,56
Liquidez Imediata	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Liquidez Seca	0,28	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30

6.2.1.1 ÍNDICES 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 agosto e janeiro, apresentando o valor de **R\$ 0,56**, 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\$ 0,56** 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.

6.2.2 ÍNDICES DE ENVIDAMENTO

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.

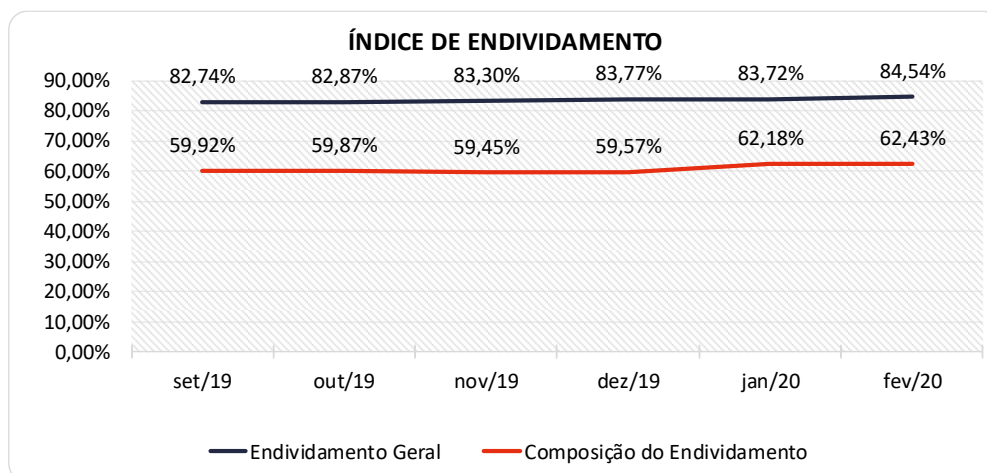
ÍNDICES DE ENVIDAMENTO	set/19	out/19	nov/19	dez/19	jan/20	fev/20
Endividamento Geral	82,74%	82,87%	83,30%	83,77%	83,72%	84,54%
Composição do Endividamento	59,92%	59,87%	59,45%	59,57%	62,18%	62,43%

Em janeiro/20 a Recuperanda apresentou um endividamento de R\$ 29,5 milhões demonstrando leve aumento em relação ao mês anterior, ocorrido no curto prazo que passou de 62,18% para 62,43%.

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 piores significativas.

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





6.2.3 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	-133,32%	-16,43%	-36,94%	-32,24%	-34,09%	-104,79%
Rentabilidade do Ativo	-1,00%	-0,18%	-0,49%	-0,49%	-0,52%	-0,86%
Produtividade	0,01	0,01	0,01	0,02	0,02	0,01

Percebe-se fortes oscilações no semestre, tendo a Recuperanda obtido margens negativas em todos os períodos, incluído o mês de fevereiro de 2020. A rentabilidade do período, assim como a margem líquida, manteve-se também negativa.

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

6.2.4 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



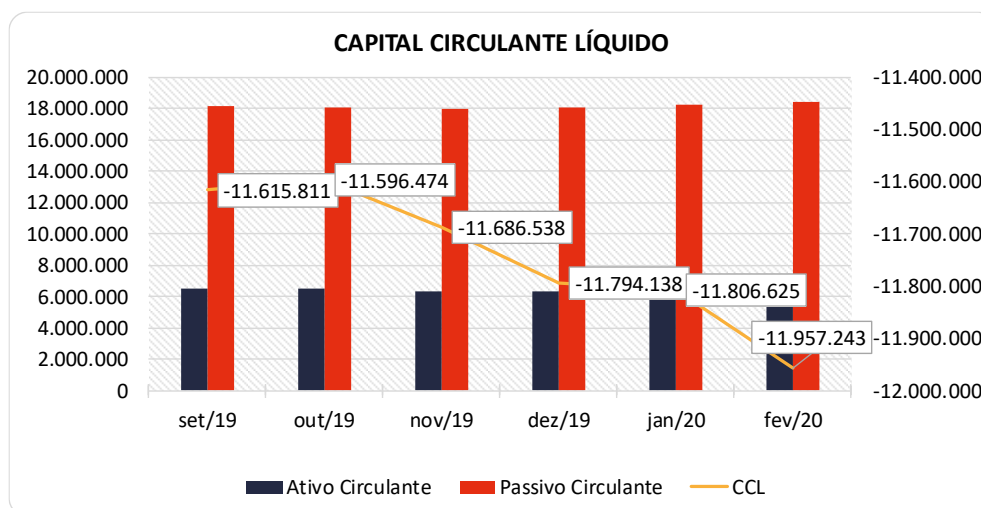


vez que caso ela apresente alto volume de CCL **negativo** entende-se que terá dificuldade de honrar suas obrigações, pois, as dívidas de curto prazo serão superiores aos ativos de curto prazo.

CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO	set/19	out/19	nov/19	dez/19	jan/20	fev/20
Ativo Circulante	6.522.434	6.506.514	6.313.017	6.300.475	6.465.209	6.508.447
Passivo Circulante	18.138.246	18.102.988	17.999.555	18.094.614	18.271.834	18.465.689
CCL	-11.615.811	-11.596.474	-11.686.538	-11.794.138	-11.806.625	-11.957.243
Variação %	0,79%	-0,17%	0,78%	0,92%	0,11%	1,28%

Percebe-se que a Recuperanda aumentou seu CCL **negativo** em 1,28% em relação ao mês anterior, passando de um CCL de -R\$ 11,8 milhões para -R\$ 11,9 milhões.

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



6.3 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, foi analisada a demonstração de resultados das Recuperandas no mês de fevereiro de 2020.

Neste último mês, a empresa apresentou um prejuízo líquido de 86,5% sobre seu faturamento, ou seja, R\$ 301 mil.





DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO	dez/19	AV	jan/20	AV	fev/20	AV	Média	AV	Média	AV	AH	Varição
	jan19 a dez19	jan20 a jan20	fev20/jan20	fev20/jan20	fev20/jan20	fev20/jan20						
Receitas Operacionais Brutas	650.187	100,0%	638.575	100,0%	348.388	100,0%	462.676	100,0%	493.482	100,0%	-45,4%	-290.187
(-) Deduções das Receitas	-101.791	-15,7%	-106.740	-16,7%	-60.648	-17,4%	-76.688	-16,6%	-83.694	-17,0%	-43,2%	46.092
(-) Despesas Variáveis	-9.723	-1,5%	-5.667	-0,9%	-6.394	-1,8%	-11.055	-2,4%	-6.031	-1,2%	12,8%	-727
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-193.636	-29,8%	-299.569	-46,9%	-167.636	-48,1%	-149.469	-32,3%	-233.603	-47,3%	-44,0%	131.933
(=) Margem de Contribuição	345.037	53,1%	226.599	35,5%	113.710	32,6%	225.464	48,7%	170.155	34,5%	-49,8%	-112.889
(-) Despesas Operacionais	-430.810	-66,3%	-307.059	-48,1%	-325.720	-93,5%	-352.348	-76,2%	-316.389	-64,1%	6,1%	-18.661
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	-85.773	-13,2%	-80.459	-12,6%	-212.009	-60,9%	-126.884	-27,4%	-146.234	-29,6%	163,5%	-131.550
(-) Depreciação e Amortizações	-85.654	-13,2%	-91.055	-14,3%	-91.042	-26,1%	-75.643	-16,3%	-91.048	-18,5%	0,0%	14
(-) Encargos Financeiros Líquidos	-6.853	-1,1%	-6.520	-1,0%	-5.224	-1,5%	-7.662	-1,7%	-5.872	-1,2%	-19,9%	1.296
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-178.279	-27,4%	-178.035	-27,9%	-308.275	-88,5%	-210.189	-45,4%	-243.155	-49,3%	73,2%	-130.240
(+/-) Resultado Não Operacional	1.496	0,2%	-3.274	-0,5%	6.752	1,9%	3.780	0,8%	1.739	0,4%	-306,2%	10.026
(=) Result. do Exerc. Antes das Prov.	-176.783	-27,2%	-181.309	-28,4%	-301.523	-86,5%	-206.409	-44,6%	-241.416	-48,9%	66,3%	-120.214
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0
(=) Resultado Líquido do Exercício	-176.783	-27,2%	-181.309	-28,4%	-301.523	-86,5%	-206.409	-44,6%	-241.416	-48,9%	66,3%	-120.214

6.3.1 RECEITAS

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.

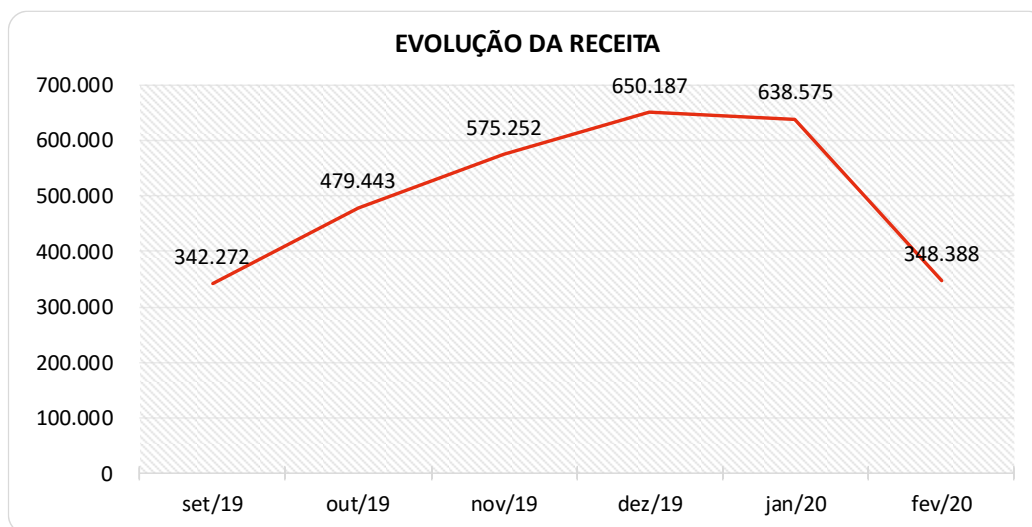
A seguir apresentamos o quadro de obtenção de receitas dos últimos seis meses, onde pode-se constatar as oscilações ocorridas no período.

RECEITAS OPERACIONAIS BRUTAS	set/19	out/19	nov/19	dez/19	jan/20	fev/20
Receita Bruta Vendas no País	249.622	297.409	389.305	375.347	394.840	243.657
Receita de Serviços no País	92.649	182.034	185.947	274.840	243.735	104.732
Receita Lojas Próprias	0	0	0	0	0	0
Receita Bruta Vendas no Exterior	0	0	0	0	0	0
Total	342.272	479.443	575.252	650.187	638.575	348.388

Em fevereiro de 2020 as receitas finalizaram com um total de R\$ 348 mil e apresentaram uma queda significativa de 45,4% em relação a janeiro de 2020, onde havia auferido um faturamento equivalente a R\$ 638 mil. A Recuperanda retrata como sendo um dos motivos de queda no faturamento o fato de não estar fornecendo para um cliente importante por este estar com falta de caixa.

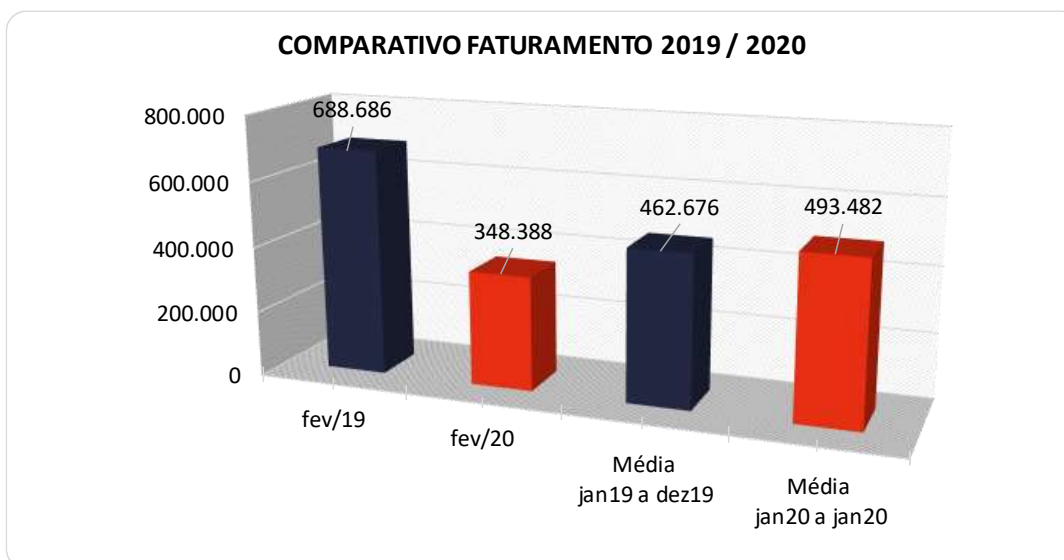
No acumulado de janeiro de 2019 a fevereiro de 2020 as receitas estão distribuídas em: (i) 60,19% para Receita Bruta Venda no País, (ii) 39,63% para Receita de Serviços no País e (iii) 0,18% para Receita Lojas Próprias.





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.

Comparando o mês de fevereiro de 2020 com o mesmo mês do ano anterior, nota-se uma redução de R\$ 340 mil, equivalente a um percentual de 49,4%. Contudo, comparando a média de 2019 com a média de 2020, mesmo esse último ano sendo de apenas dois meses, temos que a média de 2020 foi 6,7% superior à média do ano anterior.



6.3.2 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	-67.966	-86.204	-95.407	-101.791	-106.740	-60.648
(-) Despesas Variáveis	-7.374	-10.976	-10.518	-9.723	-5.667	-6.394
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-141.881	-191.576	-183.317	-193.636	-299.569	-167.636
(=) Margem de Contribuição	125.051	190.687	286.009	345.037	226.599	113.710
% Margem de Contribuição	36,54%	39,77%	49,72%	53,07%	35,49%	32,64%

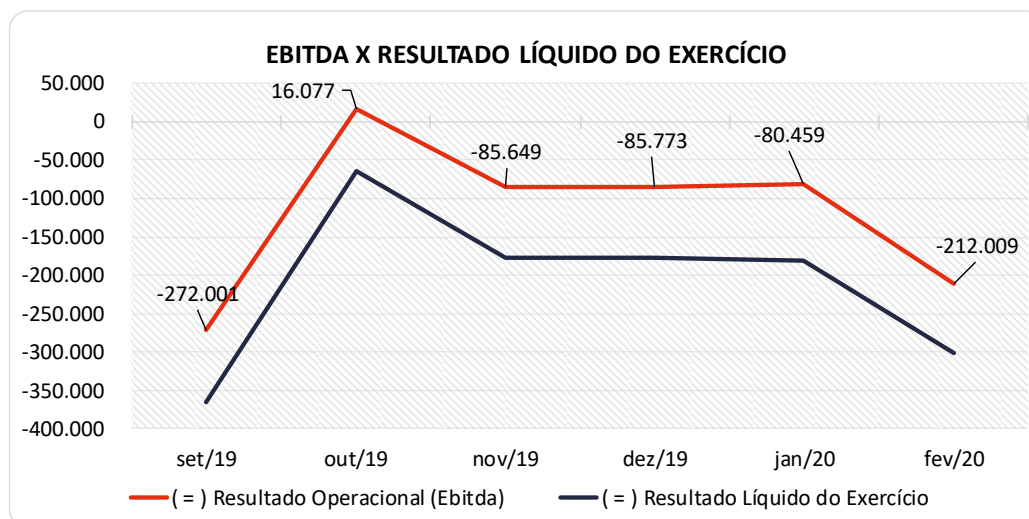
Os custos variáveis representaram 67,4% do faturamento de fevereiro/20 e apresentaram aumento de 2,8% em relação ao mês anterior. Percebe-se que o maior aumento está concentrado nos Custos das Vendas e Serviços. Ainda assim, a Recuperanda auferiu uma margem de contribuição positiva de 32,64% sobre o faturamento, ou seja, R\$ 113 mil, demonstrando oscilações nas margens alcançadas.

6.3.3 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:





Mesmo com a Margem de Contribuição finalizando positiva em R\$ 113 mil no mês de fevereiro de 2020, a Recuperanda não foi capaz suprir as Despesas Operacionais, uma vez que as mesmas ficaram no patamar de R\$ 325 mil.

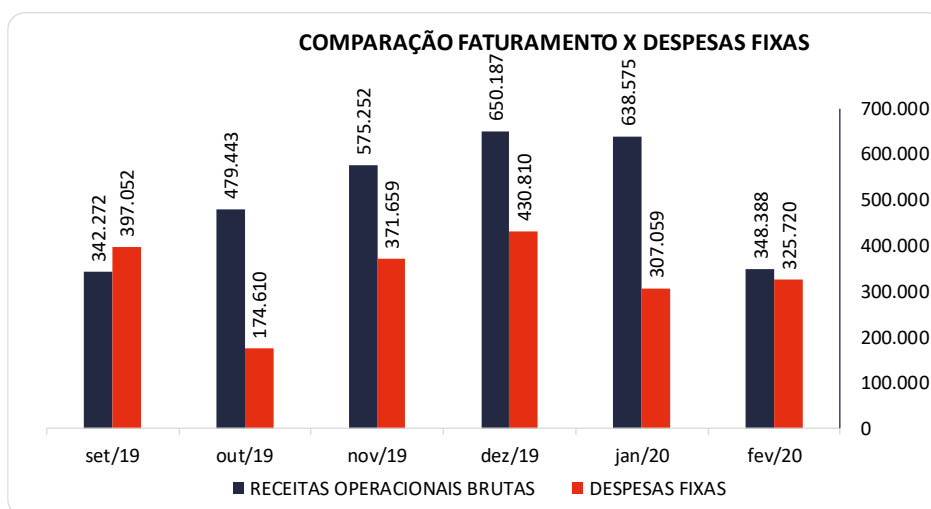
Assim, o Ebitda foi negativo na ordem de R\$ 212 mil, ou 60,9% sobre o faturamento do mês, sendo um resultado negativo maior do que o auferido no mês anterior que havia fechado em 12,6% negativo.

Ressalta-se que de janeiro de 2019 a fevereiro de 2020 a Recuperanda, com exceção de outubro/19, apenas auferiu resultados operacionais **negativos**.

6.3.4 RECEITA X DESPESAS FIXAS

No mês de fevereiro de 2020, as Despesas Fixas da Recuperanda apresentaram um total de R\$ 325 mil, representando 93,5% do faturamento do mês, demonstrando um aumento de 6,1%, ou seja, R\$ 18 mil, em relação ao mês anterior, tendo como principal responsável por esse acréscimo a rubrica de "Despesas Gerais", onde "Serviço de Terceiros - Pessoa Jurídica" e "Serviços Advocatícios" foram as maiores despesas.

No acumulado de janeiro/19 a fevereiro/20, a conta com maior representatividade nas despesas é a rubrica de "Despesas Gerais".



6.3.5 RESULTADO OPERACIONAL X RESULTADO LÍQUIDO

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)	-272.001	16.077	-85.649	-85.773	-80.459	-212.009
(-) Depreciação e Amortizações	-82.550	-89.930	-90.303	-85.654	-91.055	-91.042
(-) Encargos Financeiros Líquidos	-9.487	1.208	-1.651	-6.853	-6.520	-5.224
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-364.038	-72.646	-177.603	-178.279	-178.035	-308.275
(+/-) Resultado Não Operacional	-1.679	8.037	334	1.496	-3.274	6.752
(=) Result. do Exerc. Antes das Prov.	-365.716	-64.608	-177.269	-176.783	-181.309	-301.523
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	0	0	0	0	0	0
(=) Resultado Líquido do Exercício	-365.716	-64.608	-177.269	-176.783	-181.309	-301.523

Em fevereiro de 2020, houve lançamento positivo de R\$ 6 mil, devido a um ganho na venda de imobilizado, mencionado na análise do imobilizado.

No mesmo mês, os encargos financeiros apresentaram saldo de R\$ 5 mil desfavorável e juntamente com o valor de Depreciação e Amortizações e do Resultado Não Operacional impactaram na geração de um prejuízo de R\$ 301 mil, respectivamente 86,5% sobre o faturamento de fevereiro de 2020.

Constata-se que este resultado negativo foi maior do que o auferido no mês anterior, o qual havia fechado em -28,4%.

6.4 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	321.371	340.320	658.453	739.361	628.929	450.773
Movimentação de outros créditos a receber	-56.565	-67.501	-79.340	-129.240	-80.655	-79.722
Movimentação de ativo realizável a longo prazo	-1.245	74.342	-74.496	-8.810	1.258.934	62.922
(-) Movimentação de fornecedores	-57.407	-396.112	-310.910	-207.753	-338.678	-92.953
(-) Movimentação de tributos	41.267	102.300	123.044	154.652	94.098	62.288
(-) Movimentação de despesas	-350.294	16.421	-351.401	-492.770	-314.381	-290.757
(-) Movimentação de outras obrigações	1.108	6.906	-1.675	-3.475	6.815	-3.685
(-) Movimentação de outras obrigações a longo prazo	191.341	0	146.631	0	-1.167.549	0
Fluxo de caixa das atividades operacionais	89.575	76.674	110.306	51.964	87.511	108.866
Atividades de investimentos						
Movimentação de investimentos permanentes	0	0	0	0	0	0
Movimentação de imobilizado e intangíveis	2.320	-80.326	-75.234	1.254	-22.532	1.205
Fluxo de caixa das atividades de investimentos	2.320	-80.326	-75.234	1.254	-22.532	1.205
Atividades de financiamentos						
Movimentação de empréstimos e financiamentos	-79.982	0	-39.991	-39.991	-79.982	-79.982
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	-79.982	0	-39.991	-39.991	-79.982	-79.982
Atividades do PRJ						
Movimentação do PRJ	0	0	0	0	0	0
Fluxo de caixa das atividades do PRJ	0	0	0	0	0	0
Atividades do PL						
Movimentação do PL	0	-0	0	-8.915	8.915	-4.264
Fluxo de caixa de ajustes do BP	0	-0	0	-8.915	8.915	-4.264
Variação líquida do caixa	11.914	-3.652	-4.918	4.313	-6.088	25.826
Caixa e equivalentes de caixa do início do período	10.572	22.486	18.834	13.916	18.229	12.140
Caixa e equivalentes de caixa do final do período	22.486	18.834	13.916	18.229	12.140	37.967
Variação líquida do caixa	11.914	-3.652	-4.918	4.313	-6.088	25.826

A geração de Caixa Operacional Líquido da Recuperanda no mês de fevereiro/20 foi positiva, pois o volume de saídas com fornecedores, tributos e despesas foi menor do que o volume de entradas advindas de contas a receber e outros créditos a receber.

Neste mesmo período a Recuperanda desembolsou R\$ 79 mil em pagamento de empréstimos e financiamentos. Constata-se ainda, no imobilizado, que a Recuperanda efetuou uma aquisição de Equipamentos de Informática e realizou uma venda de Máquinas e Equipamentos, o que fez a atividade de investimento finalizar positiva em R\$ 1 mil. Dessa forma, a variação líquida do caixa e equivalente de caixa ao final do período foi positiva em R\$ 25 mil.

7. ACOMPANHAMENTO DOS QUESTIONAMENTOS DOS RMA'S

Solicitações / Questões

Follow-up





Esclarecer a alienação de imobilizado no valor de R\$ 15.000,00, e os motivos da falta da baixa do custo desse bem na conta de imobilizado em julho/2019.	Trata-se da venda de um quiosque. A baixa do custo foi realizada em agosto/2019.
Solicitamos os esclarecimentos a respeito da alienação de imobilizado no valor de R\$ 2 mil, em agosto/2019.	Trata-se da venda de 3 televisores conforme notas fiscais anexadas ao RMA 11/2019.
Ajuste de R\$ 7 mil na conta imobilizado em agosto/2019.	Corresponde ao custo do imobilizado alienado e julho e não efetuado a contabilização correta no período.
Solicitamos os esclarecimentos a respeito da alienação de imobilizado no valor de R\$2.300,22, em setembro/2019.	Em aberto.
Solicitamos os esclarecimentos a respeito da alienação de imobilizado realizada em outubro/2019.	Em aberto.
Solicitamos os esclarecimentos a respeito da alienação de imobilizado realizada em novembro/2019.	Em aberto.
Solicitamos os esclarecimentos a respeito da alienação de imobilizado realizada em dezembro/2019.	Em aberto.
Solicitamos os esclarecimentos a respeito da alienação de imobilizado realizada em janeiro/2020.	Em aberto.
Solicitamos os esclarecimentos a respeito da alienação de imobilizado realizada em fevereiro/2020.	Em aberto.

8. CONSIDERAÇÕES FINAIS

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

Faturamento - As empresas apresentaram um faturamento de R\$ 348 mil no mês de fevereiro de 2020. A média de faturamento mensal do ano 2019 foi R\$ 462 mil, no ano 2020 encontra-se em R\$ 493 mil, portanto, 6% acima do valor auferido no ano anterior, ainda assim aquém das necessidades da empresa para o "Ponto de Equilíbrio", ou seja, faturamento necessário para cobrir os desembolsos do período, estimado em R\$ 1,1 milhão.

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 registrou uma margem positiva de 32,6% sobre o faturamento, demonstrando no acumulado uma margem de 34,5%, percentual abaixo da média do ano 2019 que foi 48,7%.

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 fevereiro de 2020, a Recuperanda apurou um Ebitda negativo de 60,9%, e acumula em 2020 uma média de -29,6%.

Resultado Líquido do Exercício - É o resultado apurado depois de deduzido 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 fevereiro de 2020, as empresas registraram um prejuízo de R\$ 301 mil, acumulando no ano 2020 um resultado negativo de R\$ 482 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 balanço do mês, para uma dívida a curto prazo de R\$ 18,4 milhões, as Recuperandas possuem no ativo circulante o valor de R\$ 6,5 milhões, suficiente para cobrir 35% das dívidas de curto prazo.

Endividamento Geral - Observa-se que as empresas possuem um endividamento de 84% em relação ao seu ativo total. Isto significa que, no caso de uma liquidação, em tese, elas conseguiriam com os recursos do ativo pagar todos os seus credores e haveria uma possível "sobra" de 16% do valor de seus ativos para distribuição entre os sócios.

