



VALOR CONSULTORES ASSOCIADOS LTDA.

Administradora Judicial

CLEVERSON MARCEL COLOMBO

Sócio



contato@valorconsultores.com.br

www.valorconsultores.com.br

12º RELATÓRIO MENSAL DE ATIVIDADES

JULHO DE 2018

ATACADO LIDERANÇA DE TECIDOS E CONFECÇÕES EIRELI

RECUPERAÇÃO JUDICIAL Nº 0017785-95.2017.8.16.0021

1ª VARA CÍVEL DE CASCAVEL/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: PJTWX 6XTWH SZLS9 4HR2U

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
1. 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

AGC	Assembleia Geral de Credores
BP	Balanço Patrimonial
CCL	Capital Circulante Líquido
DRE	Demonstração do Resultado do Exercício
EIRELI	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
LRE	
PRJ	Plano de Recuperação Judicial

RECUPERANDA	Atacado Liderança Eireli
RJ	Recuperação Judicial
RMA	Relatório Mensal de Atividades
AJ	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
2041.2	22/06/2018	Ata AGC – 2ª Convocação
2125	30/06/2018	11º RMA
2196	17/07/2018	Sentença de concessão da Recuperação Judicial

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 julho/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 m², com 19.000 m² de área construída, sendo 10.000 m² 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 consumiam;
- 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 demandarem quantia ilíquida (art. 6º, § 1º, LRE); (ii) as ações de natureza fiscal (art. 6º, § 7º, LRE e art. 187 CTN) e (iii) ações que demandarem 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	Objeção ao plano – Banco Santander (BRASIL) S.A.
473	07/11/2017	Objeção ao Plano – CREMER S/A
499	17/11/2017	Objeção ao Plano – BRDE
500	21/11/2017	Objeção ao Plano – BANCO BRADESCO S/A
502	23/11/2017	Manifestação da Administradora Judicial
508	06/12/2017	Objeção ao Plano – Banrisul
509	07/12/2017	Objeção ao Plano – Banco Safra S/A
510	07/12/2017	Objeção 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.

Maringá/PR – Av. Duque de Caxias, n. 882, cj. 210, CEP 87.020-025. +55 44 3041-4882

São Paulo/SP – Avenida Paulista, 2300, Andar Pilotis - Edifício São Luiz Gonzaga Cerqueira César – Centro CEP: 01310-300. +55 11 2847-4958
www.valorconsultores.com.br

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 68.577,37m², 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.

Na 2ª Convocação da AGC, no dia 21/06/2018, houve a votação do PRJ apresentado anteriormente, tendo sido aprovado pela maioria dos credores, bem como a deliberação sobre a aquisição do Imóvel de matrícula nº 27.690, pelo Município de Cascavel, fato este também aprovado pelos credores, conforme observa-se na ata no mov. 2041.2.

Após manifestação da Recuperanda, AJ e Ministério Público, em data de 17/07/2018, foi proferida sentença de concessão e homologação do plano de recuperação judicial aprovado pela AGC., permitindo a Recuperanda apresentar as

certidões do artigo 57 da LRF no prazo de 06(seis) meses, a contar da publicação da decisão.

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, e decisão de concessão da recuperação judicial, 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 17/07/2018;
- Reunião com o Sr. Leonardo Gilio Rancheti (departamento financeiro e administrativo) e Sr. João Nilton Casagrande (Sócio Proprietário), também na data de 17/07/2018, a fim de obter maiores informações operacionais e financeiras da Recuperanda para elaboração deste RMA;
- 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 17/07/2018, constatou-se que a Recuperanda vem exercendo suas atividades regularmente, conforme observa-se nas fotos em anexo.

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 manteve contato com a Prefeitura, através do Secretário de Desenvolvimento, sendo que esse já deu sequência no procedimento para obtenção dos recursos para o pagamento da aquisição do imóvel às margens da Rod. BR 277, conforme aprovado pela AGC, e após à homologação judicial do PRJ. Foi noticiado também que a Prefeitura pleiteia uma linha de crédito junto à Caixa Econômica Federal, e após isto irá submeter tais fatos à Câmara de Vereadores.

A Recuperanda informou ter reduzido seu quadro de funcionários de 76 (setenta e seis) para 66 (sessenta e seis), além de ter realizado um acordo junto ao Sindicato para realizar o pagamento parcelado das rescisões. Informou ainda que planeja manter aproximadamente 60 funcionários, diante da reestruturação realizada.

Questionada pela AJ quanto ao pagamento dos salários, informou que estão em dia.

Quanto ao faturamento, os representantes da Recuperanda informaram à AJ que no mês de junho de 2018 foi de R\$ 1,087 milhões, e que até a data da

reunião, as vendas em julho de 2018 têm sido fracas, em razão do final do período de inverno, pois, para o segmento de vendas da Recuperanda, essas ocorrem antecipadamente. Sendo que agora passa a ter perspectiva para a coleção de verão, de maneira que o estoque de Inverno encontra-se baixo, sendo necessário no momento a reposição do estoque de verão.

A Recuperanda informou ainda ter mantido contato com fornecedores, e que embora estes venham realizando vendas à vista, afirmaram que lhe concederem crédito após à homologação do PRJ.

Quanto aos impostos correntes, informaram que estão sendo pagos o ICMS, FGTS e INSS, estando inadimplente em relação ao PIS e a CONFINS do mês, devido ao menor faturamento no período, mas que planeja adimplir assim que ingressar mais recursos no caixa.

Por fim, com relação ao contrato de alienação fiduciária da Caixa Econômica Federal, a Recuperanda informa que continua com 02 (duas) parcelas em atraso, mantendo o pagamento de 01 parcela ao mês, para evitar que deixe vencer um total de 03 parcelas.

Relação de funcionários

Em julho/18, a Recuperanda informou empregar 66 (sessenta e seis) funcionários, o que representa significativa redução frente aos 96 (noventa e seis) que mantinha até o mês de setembro/2017.

A redução do número de funcionários já era esperada, em face a reestruturação de suas operação.



1. 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 maio de 2018. Houve um decréscimo de 0,4% de abril a maio de 2018. As principais variações que impactaram o ativo serão apresentadas a seguir.

Ativo (R\$)	jun/17	AV	abr/18	AV	mai/18	AV	AH mai18/jun17	AH mai18/abr18	Variação mai18/jun17	Variação mai18/abr18
Ativo Circulante	11.167.807	27,5%	3.294.590	10,9%	3.169.512	10,5%	-71,6%	-3,8%	-7.998.295	-125.078
Caixa e Equivalentes a Caixa	326.884	0,8%	8.861	0,0%	9.301	0,0%	-97,2%	5,0%	-317.583	440
Contas a Receber	5.152.976	12,7%	399.272	1,3%	503.291	1,7%	-90,2%	26,1%	-4.649.685	104.019
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%	32.467	0,1%	32.467	0,1%	0,0%	0,0%	32.467	0
Estoques Diversos	5.589.339	13,8%	2.753.990	9,1%	2.524.453	8,4%	-54,8%	-8,3%	-3.064.886	-229.537
Ativo Não Circulante	29.461.316	72,5%	27.020.532	89,1%	27.020.872	89,5%	-8,3%	0,0%	-2.440.444	340
Ativo Realizável a Longo Prazo	2.442.483	6,0%	18.636.208	61,5%	18.636.208	61,7%	663,0%	0,0%	16.193.725	0
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	61,5%	18.636.208	61,7%	0,0%	0,0%	18.636.208	0
Ativo Permanente	27.018.833	66,5%	8.384.324	27,7%	8.384.664	27,8%	-69,0%	0,0%	-18.634.170	340
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	27,5%	8.335.323	27,6%	-69,1%	0,0%	-18.636.208	0
Intangível	43.679	0,1%	45.378	0,1%	45.717	0,2%	4,7%	0,7%	2.039	340
Total do Ativo	40.629.123	100,0%	30.315.122	100,0%	30.190.384	100,0%	-25,7%	-0,4%	-10.438.739	-124.739

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 5% de abril a maio de 2018. Ao analisar o valor nominal, esta variação não foi significativa, uma vez que esse percentual representou R\$440,00.



Contas a Receber: As Contas a Receber apresentaram aumento de 26,1% no período de abril a maio de 2018, sendo que a Recuperanda descontou 70% dos títulos a receber. Se considerarmos apenas as contas a receber, sem os descontos, houve aumento de 6,63% no período em análise, e o prazo médio de recebimento aumentou de 41 para 49 dias.

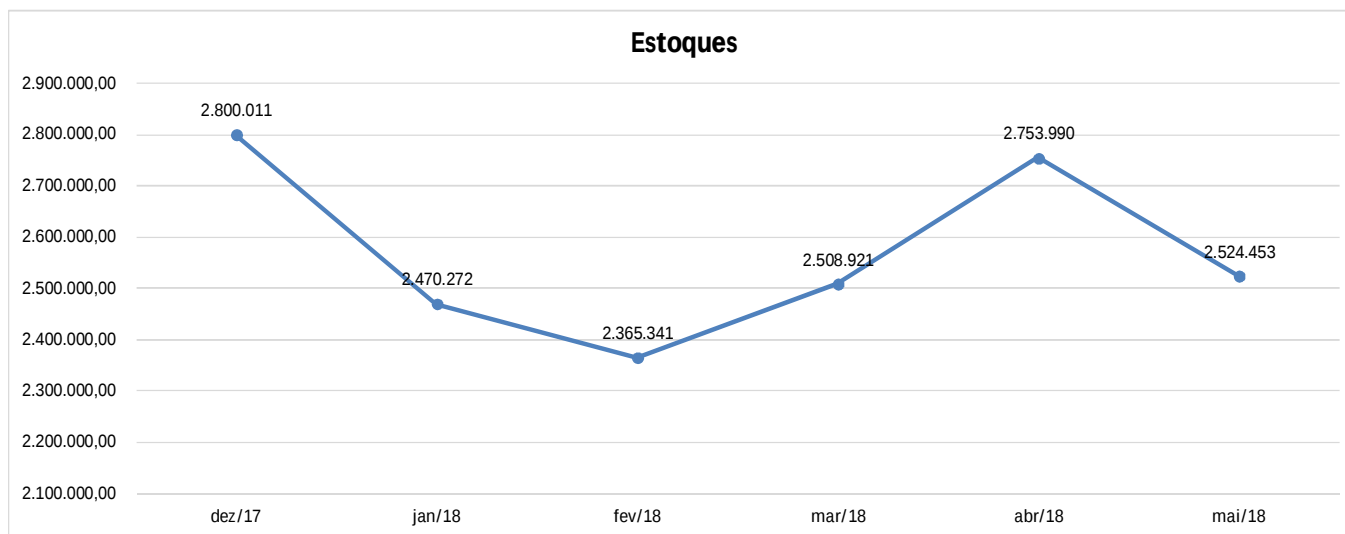
Imobilizado: Não houve alteração no grupo de Imobilizado de abril a maio de 2018, bem como não foi apropriada a parcela de depreciação do mês. O Imobilizado representou 27,6% dos Ativos totais no referido mês.



Estoques Diversos:

Estoques	dez/17	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18
Estoque de Mercadorias para Revenda	2.663.651	2.383.825	2.264.069	2.203.467	2.464.147	2.195.960
Estoque de Fornecimento em Consignação	136.360	86.447	101.271	305.454	289.843	328.494
Total dos Estoques	2.800.011	2.470.272	2.365.341	2.508.921	2.753.990	2.524.453

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.

A conta de Estoques Diversos apresentou redução de 8,3% de abril a maio de 2018. Esta redução impacta em um maior giro dos estoques, que baseado nos custos de produtos vendidos em maio/2018, diminuiu para 145 dias, ou seja, 62 dias a menos que o giro do mês anterior.



1.1.2 Passivo

Os dados da evolução da composição dos Passivos serão apresentados abaixo, de forma comparativa, de junho de 2017 a maio de 2018, que impactaram num decréscimo de 0,4% de abril a maio de 2018, passando de R\$30.315.122,00 para R\$30.190.384,00.

Passivo (R\$)	jun/17	AV	abr/18	AV	mai/18	AV	AH mai18/jun17	AH mai18/abr18	Variação mai18/jun17	Variação mai18/abr18
Passivo Circulante	30.592.374	75,3%	75.080.114	247,7%	75.140.614	248,9%	145,6%	0,1%	44.548.241	60.500
Empréstimos e Financiamentos	5.992.433	14,7%	6.310.160	20,8%	6.151.738	20,4%	2,7%	-2,5%	159.305	-158.422
Fornecedores	8.271.596	20,4%	15.791.025	52,1%	15.824.925	52,4%	91,3%	0,2%	7.553.328	33.900
Obrigações Trabalhistas e Provisões	417.965	1,0%	643.335	2,1%	661.937	2,2%	58,4%	2,9%	243.972	18.603
Obrigações Sociais	2.411.386	5,9%	2.614.026	8,6%	2.632.888	8,7%	9,2%	0,7%	221.502	18.862
Obrigações Tributárias	13.344.930	32,8%	49.345.092	162,8%	49.496.681	163,9%	270,9%	0,3%	36.151.751	151.589
Outras Obrigações	154.063	0,4%	376.476	1,2%	372.445	1,2%	141,7%	-1,1%	218.382	-4.031
Passivo Não Circulante	10.036.749	24,7%	-44.764.992	-147,7%	-44.950.231	-148,9%	-547,9%	0,4%	-54.986.980	-185.239
Passivo Exigível a Longo Prazo	6.610.890	16,3%	2.508.060	8,3%	2.508.060	8,3%	-62,1%	0,0%	-4.102.830	0
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%	2.378.060	7,8%	2.378.060	7,9%	0,0%	0,0%	0	0
Patrimônio Líquido	3.425.859	8,4%	-47.273.051	-155,9%	-47.458.290	-157,2%	-1485,3%	0,4%	-50.884.150	-185.239
Capital Social	5.400.000	13,3%	5.400.000	17,8%	5.400.000	17,9%	0,0%	0,0%	0	0
Reservas de Lucros	3.347.006	8,2%	3.347.006	11,0%	3.347.006	11,1%	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	-23,3%	87,9%	0,0%	-3.284.734	0
Lucros/Prejuízo do Exercício	-243.443	-0,6%	-1.139.386	-3,8%	-1.324.625	-4,4%	444,1%	16,3%	-1.081.182	-185.239
Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0,0%	-46.518.234	-153,4%	-46.518.234	-154,1%	0,0%	0,0%	-46.518.234	0
Total do Passivo	40.629.123	100,0%	30.315.122	100,0%	30.190.384	100,0%	-25,7%	-0,4%	-10.438.739	-124.739

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

Empréstimos e Financiamentos – Passivo Circulante: O grupo de Empréstimos e Financiamentos apresentou uma redução de 2,5% de abril a maio de 2018 ou R\$158.422,00.

Essa redução ocorreu nos Empréstimos da Caixa Econômica Federal, Gavea Sul e Uniprime Cooperativa.



Obrigações Tributárias: Nas Obrigações Tributárias houve aumento de 0,3% de abril a maio de 2018, ou seja, R\$151.589,00, o que demonstra que a Recuperanda pode não estar conseguindo honrar com os tributos gerados na operação mensal.

Patrimônio líquido: Pode-se observar que o Lucro/Prejuízo Acumulado do Exercício de 2018 apresentou saldo acumulado negativo de R\$1.324.625,00. Este saldo negativo aumentou em virtude do prejuízo de R\$185.239,00 Do mês de maio de 2018. Outras avaliações serão realizadas abaixo, nos tópicos de Demonstração do Resultado do Exercício.

1.1.3 Indicadores Financeiros

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	$\frac{\text{Passivo Circulante}}{\text{Ativo Total}}$	Qual o percentual de obrigações no curto prazo em



		Capital de Terceiros	relação às obrigações totais. Quanto menor, melhor.
Índices de Rentabilidade	Margem Líquida	$\frac{\text{Lucro Líquido}}{\text{Receita Líquida}}$	Quanto a empresa obtém de lucro para cada R\$100,00 vendidos. Quanto maior, melhor.
	Rentabilidade do Ativo	$\frac{\text{Lucro Líquido}}{\text{Ativo Médio}}$	Quanto a empresa obtém de lucro para cada R\$100,00 investidos. Quanto maior, melhor.
	Produtividade	$\frac{\text{Receita Líquida}}{\text{Ativo Médio}}$	Quanto a empresa obtém de receita líquida para cada R\$1,00 investido. Quanto maior, melhor.
Índices de Risco	Margem Ebitda (em %)	$\frac{\text{Ebitda}}{\text{Receita Líquida}}$	Mede a capacidade da empresa em gerar caixa operacional em função de sua capacidade de venda. Quanto maior, melhor.
	Dívida Líquida sobre Ebitda	$\frac{\text{Dívida Financeira Líquida}}{\text{Ebitda}}$	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	$\frac{\text{Dívida Financeira de CP}}{\text{Ebitda}}$	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	$\frac{\text{Ebit}}{\text{Pagamento de Juros}}$	Mede a capacidade de geração de lucros suficiente para pagamento de juros previstos em contratos. Quanto maior, melhor.

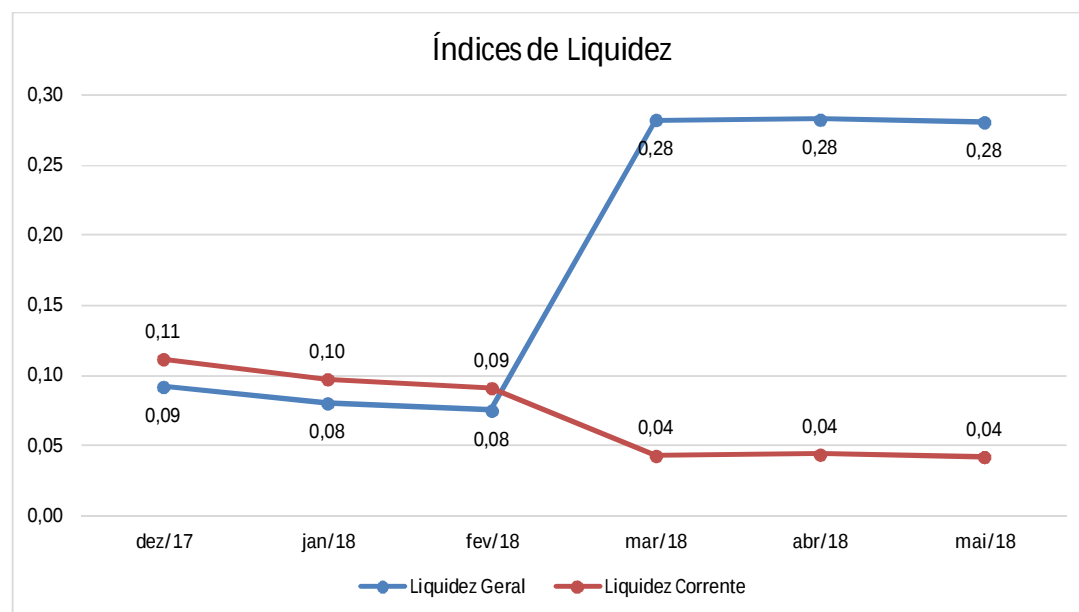
Fonte: Elaborado por Valor Consultores. Referência: ASSAF NETO, Alexandre. Estrutura em Análise de Balanços: Um enfoque econômico-financeiro. São Paulo: Atlas, 2010



1.1.3.1 Índices de Liquidez

	Índices	dez/17	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18
Índices de liquidez	Liquidez Geral	0,09	0,08	0,08	0,28	0,28	0,28
	Liquidez Imediata	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	Liquidez Seca	0,02	0,02	0,01	0,01	0,01	0,01
	Liquidez Corrente	0,11	0,10	0,09	0,04	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 suas obrigações. Uma forma de interpretação é que estes índices estejam acima de 1, assim para cada R\$1,00 devido no curto prazo, pode-se dizer que a empresa possui este valor para quitar aquelas obrigações.

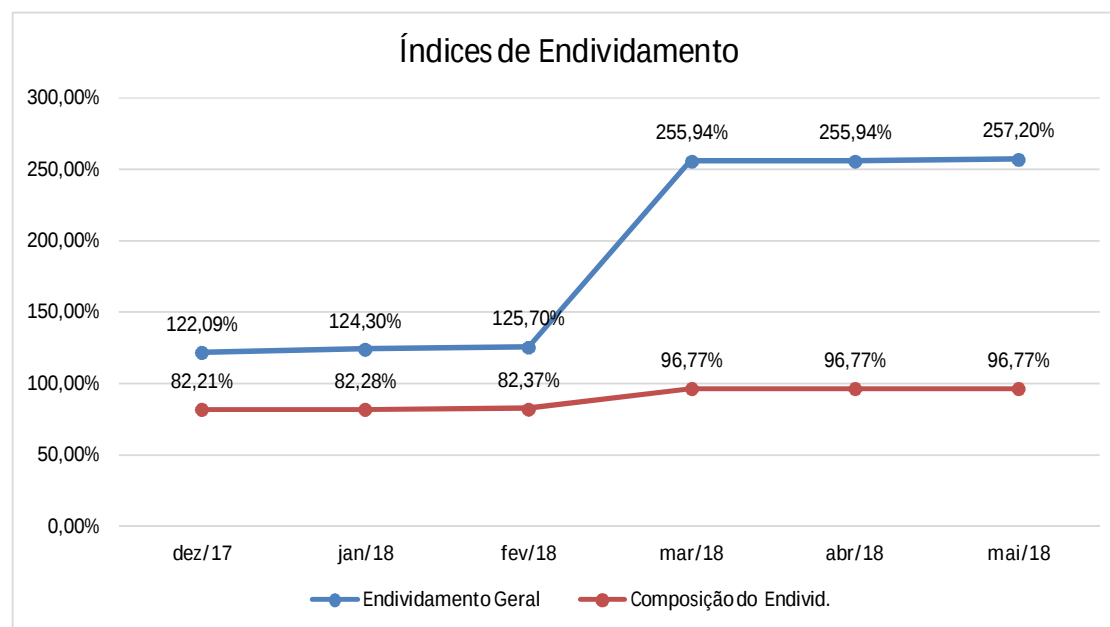
No caso da Recuperanda, dada sua atual situação, não se espera que estes índices estejam na condição citada anteriormente, todavia que se mantenham estáveis durante o processo de RJ.



1.1.3.2 Índices de Endividamento

Índices	dez/17	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18
Endividamento Geral	122,09%	124,30%	125,70%	255,94%	255,94%	257,20%
Composição do Endivid	82,21%	82,28%	82,37%	96,77%	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 compõe seu endividamento. A interpretação é no sentido de que “quanto maior, pior”, pois, quanto maior for o percentual da composição do endividamento, mais dívidas terá para pagar no Curto Prazo, e maior será a pressão para a empresa gerar recursos para honrar seus compromissos.

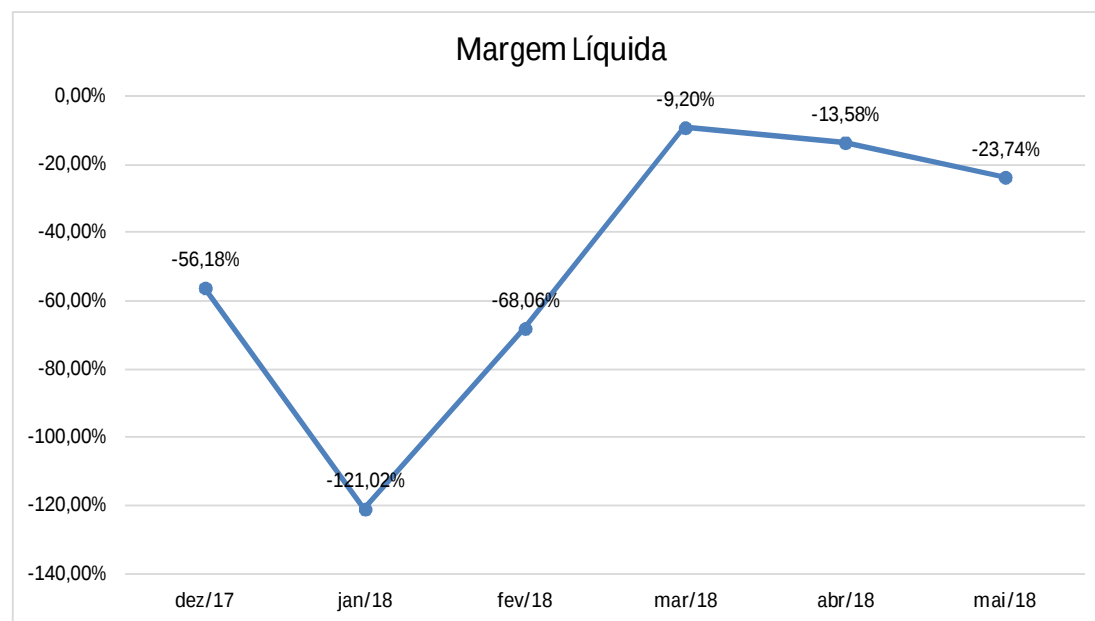
A melhor forma de interpretação poderá ser efetuada em termos de acompanhamento da estabilidade destes índices, uma vez que não se espera que estes índices sofram piores significativas durante o processo de RJ.



1.1.3.3 Índices de Rentabilidade

Índices		dez/17	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18
Índices de Rentabilidade	Margem Líquida	-56,18%	-121,02%	-68,06%	-9,20%	-13,58%	-23,74%
	Rentabilidade do Ativo	-1,93%	-1,90%	-1,26%	-0,25%	-0,39%	-0,61%
	Produtividade	0,03	0,02	0,02	0,03	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.

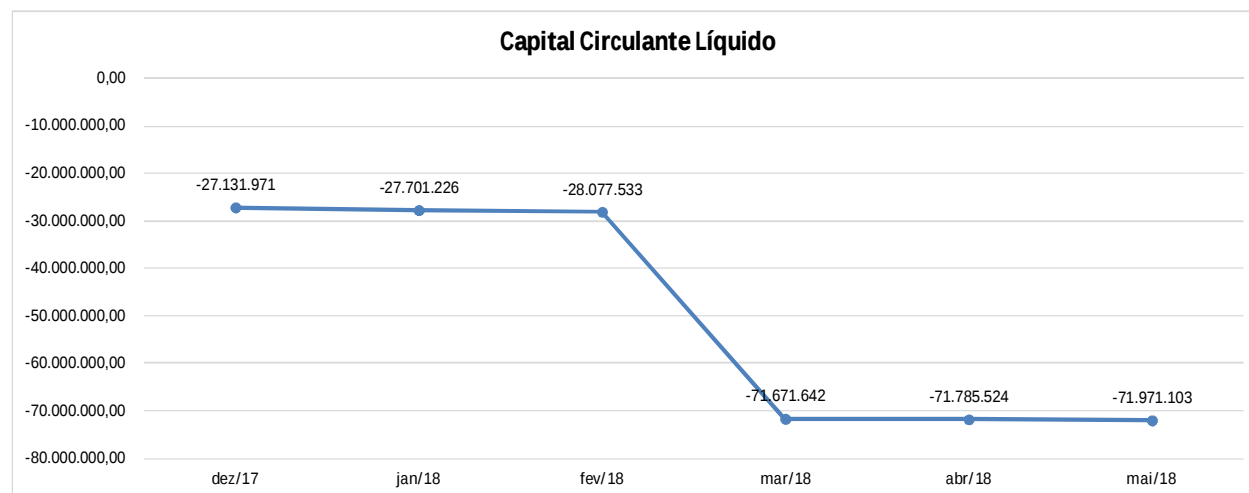
Os índices de rentabilidade preocupam-se em evidenciar os resultados das operações da empresa, por isso, “quanto maior, melhor”, resguardadas as características de cada negócio. Observa-se queda na Margem Líquida (Resultado Final) da empresa no último trimestre, sendo que no semestre as margens e a rentabilidade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



1.1.3.4 Capital Circulante Líquido

CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO	dez/17	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18
Ativo Circulante	3.420.230	2.995.503	2.817.100	3.218.918	3.294.590	3.169.512
Passivo Circulante	30.552.201	30.696.728	30.894.633	74.890.560	75.080.114	75.140.614
CCL	-27.131.971	-27.701.226	-28.077.533	-71.671.642	-71.785.524	-71.971.103
Variação %	1,69%	2,10%	1,36%	155,26%	0,16%	0,26%

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 serão superiores aos ativos de curto prazo. No caso da Recuperanda, percebe-se que houve um aumento de 0,26% em seu CCL **Negativo** de abril a maio de 2018.



1.2 Demonstração do Resultado do Exercício

Com base nas demonstrações financeiras recebidas, foi analisada a demonstração de resultado da Recuperanda no mês de maio de 2018, ocasião em que apresentou um prejuízo líquido de 18,3% sobre seu faturamento ou R\$185.239.

Contas	Acumulado jun17 a dez17	AV	Média jun17 a dez17	mar/18	AV	abr/18	AV	mai/18	AV	Acumulado jan18 a mai18	AV	Média jan18 a mai18	AH mai18/abr18	Variação mai18/abr18
Receitas Operacionais Brutas	10.418.289	100,0%	1.488.327	1.031.855	100,0%	1.140.015	100,0%	1.009.986	100,0%	4.472.076	100,0%	894.415	-11,4%	-130.029
(-) Deduções das Receitas	-2.474.414	-23,8%	-353.488	-215.589	-20,9%	-260.807	-22,9%	-229.616	-22,7%	-973.741	-21,8%	-194.748	-12,0%	31.190
(-) Despesas Variáveis	-1.661.032	-15,9%	-237.290	-124.283	-12,0%	-151.921	-13,3%	-110.023	-10,9%	-475.891	-10,6%	-95.178	-27,6%	41.898
(-) Custo das Vendas e Serviços	-5.930.639	-56,9%	-847.234	-443.823	-43,0%	-399.677	-35,1%	-523.780	-51,9%	-2.382.631	-53,3%	-476.526	31,1%	-124.103
(=) Margem de Contribuição	352.206	3,4%	50.315	248.159	24,0%	327.611	28,7%	146.566	14,5%	639.813	14,3%	127.963	-55,3%	-181.045
(-) Despesas Fixas	-3.092.303	-29,7%	-441.758	-299.818	-29,1%	-411.942	-36,1%	-304.947	-30,2%	-1.844.873	-41,3%	-368.975	-26,0%	106.995
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	-2.740.098	-26,3%	-391.443	-51.659	-5,0%	-84.331	-7,4%	-158.381	-15,7%	-1.205.059	-26,9%	-241.012	87,8%	-74.050
(-) 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	-23.446	-2,3%	-35.067	-3,1%	-26.858	-2,7%	-119.565	-2,7%	-23.913	-23,4%	8.209
(=) Resultado do Exercício Antes do RNO	-3.284.734	-31,5%	-469.248	-75.105	-7,3%	-119.398	-10,5%	-185.239	-18,3%	-1.324.625	-29,6%	-264.925	55,1%	-65.841
(+/-) Resultado Não Operacional	0	0,0%	0	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
(=) Resultado Líquido do Exercício	-3.284.734	-31,5%	-469.248	-75.105	-7,3%	-119.398	-10,5%	-185.239	-18,3%	-1.324.625	-29,6%	-264.925	55,1%	-65.841

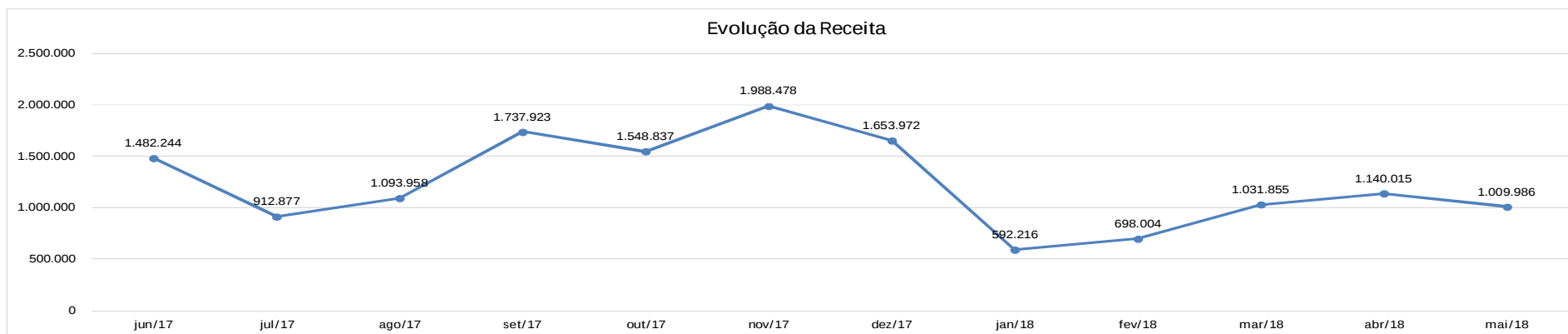
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Atacado Liderança.

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	mai/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	9.565
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	1.000.421
Vendas de Mercadorias - Mercado Externo	0	0	0	0	19.949	1.534	0	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	0
Total	1.482.244	912.877	1.093.958	1.737.923	1.548.837	1.988.478	1.653.972	592.216	698.004	1.031.855	1.140.015	1.009.986

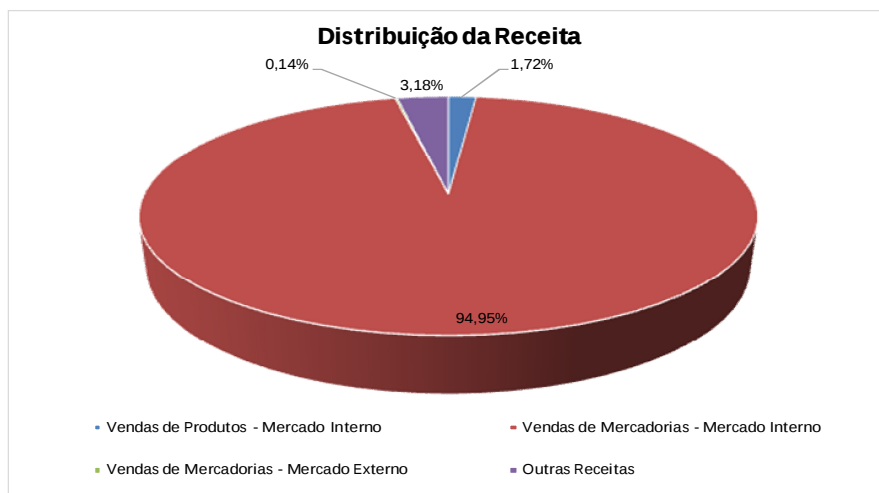
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Atacado Liderança.





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

Houve uma redução de 11,4% nas vendas de abril a maio de 2018. Este valor de vendas é menor do que a média mensal de 2017 e foi determinante para apuração do prejuízo registrado, uma vez que está consideravelmente abaixo do ponto de equilíbrio financeiro da empresa que é da ordem de R\$2.286.468.



A maior parte das receitas são geradas pela comercialização de mercadorias no mercado interno, com 94,95% das receitas totais no acumulado de junho de 2017 a maio de 2018.

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

Maringá/PR – Av. Duque de Caxias, n. 882, cj. 210, CEP 87.020-025. +55 44 3041-4882

São Paulo/SP – Avenida Paulista, 2300, Andar Pilotis - Edifício São Luiz Gonzaga Cerqueira César – Centro CEP: 01310-300. +55 11 2847-4958

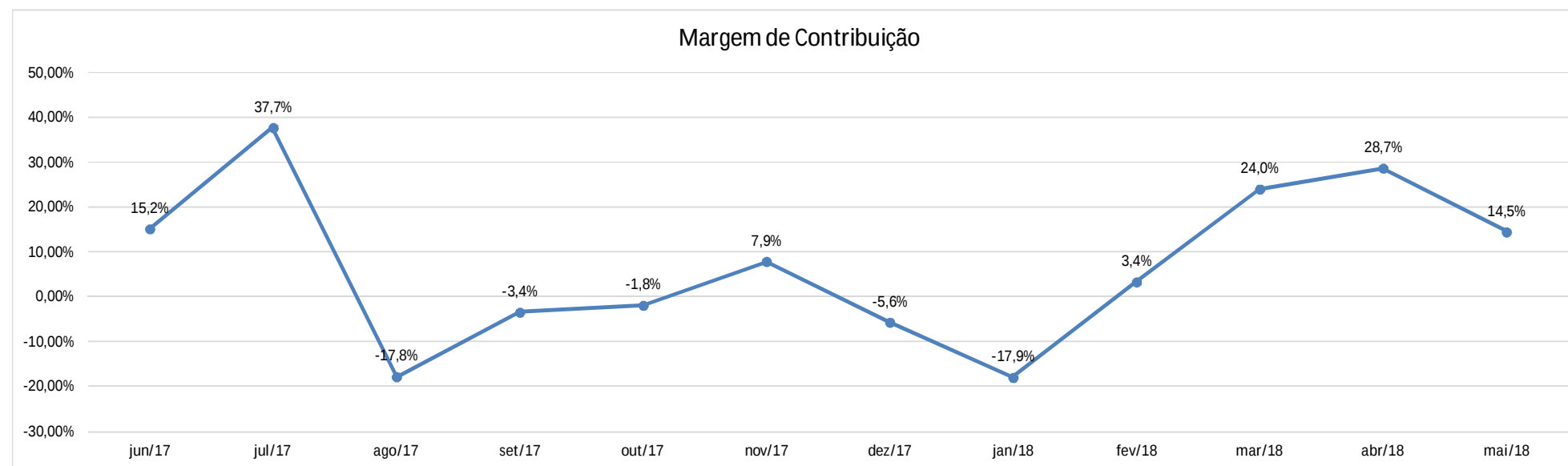
www.valorconsultores.com.br



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	mai/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	-1.104
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	-228.513
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	-8.725
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	-8.725
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	-523.780
(=) 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	146.566
% Margem de Contribuição	15,20%	37,75%	-17,78%	-3,38%	-1,84%	7,92%	-5,64%	-17,91%	3,38%	24,05%	28,74%	14,51%

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.

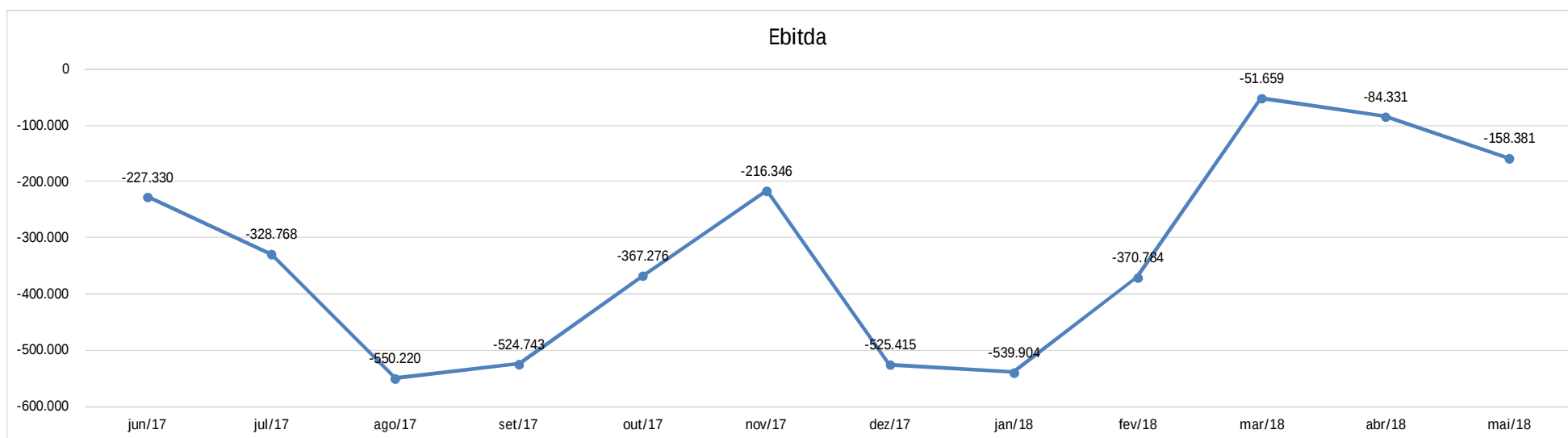
Houve aumento nos custos variáveis de abril a maio de 2018 proporcionando uma margem de contribuição de 14,23%, menor do que no mês anterior, em razão do aumento destes custos. O percentual de 14,51% de margem de contribuição representa uma sobra de R\$146.566, que será responsável pelo pagamento das despesas fixas.



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	mai/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	146.566
(-) Despesas Fixas	-452.600	-673.364	-355.745	-465.958	-338.757	-373.790	-432.089	-433.820	-394.346	-299.818	-411.942	-304.947
(=) 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	-158.381

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.

Conforme relatado no tópico anterior, a margem de contribuição de maio de 2018 foi positiva, mas não foi suficiente para gerar um resultado operacional (Ebitda) positivo, considerando o volume existente de despesas fixas que foram o dobro do valor auferido de margem.



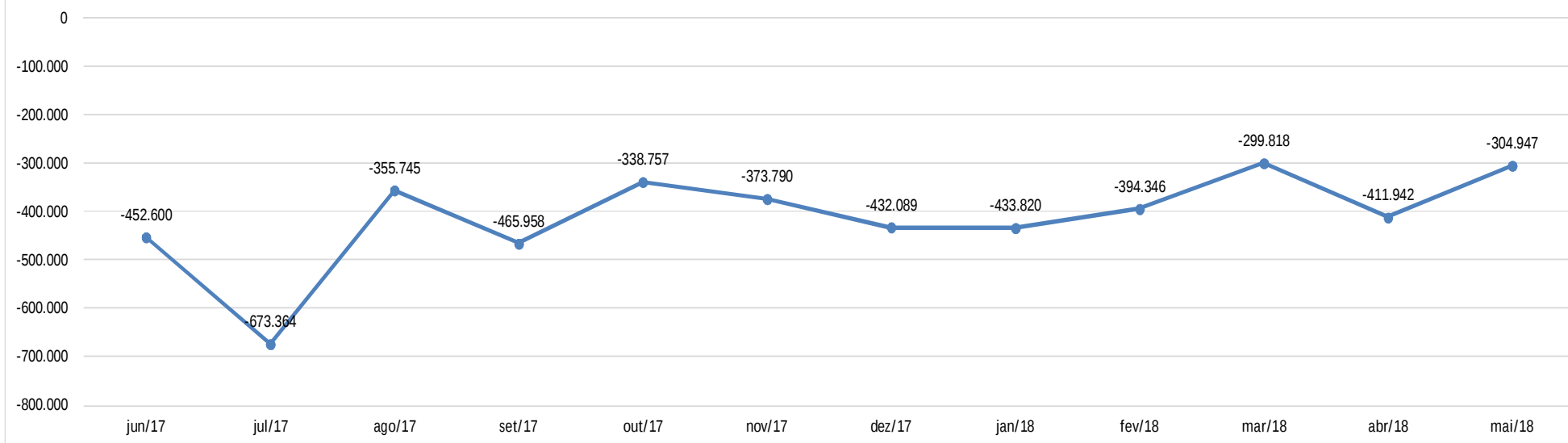
1.2.4 Evolução das Despesas Fixas

Despesas fixas	jun/17	jul/17	ago/17	set/17	out/17	nov/17	dez/17	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/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	-136.724	51,2%
Despesas com Viagens e Estadias	-159.284	-78.323	0	-5.754	-14.177	-4.222	-11.746	-41.920	-45.313	-7.661	-1.750	-600	58,7%
Honorários Advocatícios	0	-32.236	0	-134.691	-12.000	-40.736	-40.736	-40.736	-12.000	-13.200	-13.200	-13.200	65,8%
Serviços de Terceiros	0	-58.475	-51.822	-52.389	-59.073	-50.529	-12.388	-6.412	-6.024	0	2.736	2.436	71,8%
Honorários Contábeis	-9.400	-16.762	-9.400	-76.043	-24.841	-12.901	-16.042	-23.973	-12.721	-19.019	-19.262	-10.752	76,8%
Energia Elétrica	0	-25.589	0	0	0	0	-38.727	-33.844	-35.362	-24.852	-51.611	-51.909	82,1%
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	-12.000	85,7%
Segurança e Vigilância	0	-39.400	0	-19.700	-19.700	0	-19.700	-16.987	-16.000	-9.588	-21.400	-16.303	89,3%
Retirada Pró-Labore	-937	-10.000	-10.000	-13.200	-13.200	-13.200	-13.200	-13.200	-13.200	-16.400	-16.400	-16.590	92,3%
Telefone e Internet	-10.117	-8.763	0	-5.764	-8.789	-12.123	-5.452	-12.263	-5.535	-7.814	-6.657	-2.683	94,1%
Despesas Legais, Judiciais e Cartorárias	-19	-40	0	-13.558	-397	-654	-2.326	-767	-496	-12.569	-15.890	-23.443	95,5%
Outras Despesas	0	-116	-3	-6.791	-4.260	-6.537	-913	-3.078	-2.503	-8.630	-10.606	-1.270	96,4%
Material de Uso e Consumo	-945	-315	-153	-330	0	-11	-2.390	-1.959	-5.254	-935	-22.537	-250	97,1%
Despesas com Veículos	-70	0	-2.983	-379	-323	-8.948	-296	-3.262	-3.359	-3.687	-1.760	-4.273	97,7%
Água e Esgoto	0	-2.698	0	-5.211	0	-5.534	0	-3.211	-1.716	-3.454	-1.983	-11.962	98,4%
Entidades e Associações	0	0	0	-2.747	-6.386	-3.511	-3.755	-1.415	-552	0	-1.946	-68	98,8%
Despesas com Propaganda e Publicidade	0	0	-11.900	0	-1.100	-57	0	0	-3.820	-245	-1.162	-1.894	99,3%
Seguros	0	0	0	-3.600	-6.583	0	0	0	0	-3.189	-3.049	-3.613	99,7%
Impostos e Taxas Diversas	0	-21	0	-590	0	-993	-2.807	-3.139	-812	0	-79	0	99,8%
Lanches, Refeições, Copa e Cozinha	-69	0	0	0	2.522	0	0	-4.270	-3.665	-945	-403	450	100,0%
Despesas com Tratamento de Água	-280	0	0	0	0	-500	-280	0	-268	0	-300	-300	100,0%
Total	-452.600	-673.364	-355.745	-465.958	-338.757	-373.790	-432.089	-433.820	-394.346	-299.818	-411.942	-304.947	

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



Evolução das Despesas Fixas



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

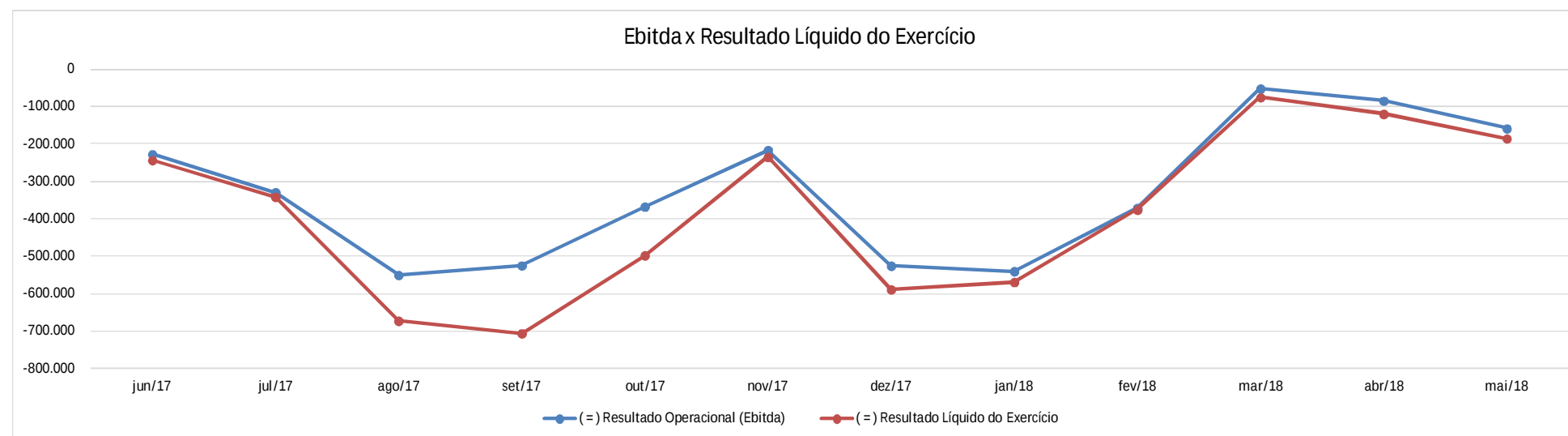
Houve redução nos valores das despesas fixas em 26% de abril a maio de 2018. A principal variação ocorreu na conta de despesas com Pessoal e Encargos que passou de R\$212.682 para R\$136.724. Apenas 06 (seis) despesas representam 82% do total de despesas da Recuperanda, logo quaisquer medidas de redução sobre estas despesas causam impacto positivo.



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	mai/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	-158.381
(-) Depreciação e Amortizações	0	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	-26.858
(=) 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	-185.239
(+/-) Resultado Não Operacional	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(=) Resultado Líquido do Exercício	-243.443	-341.287	-672.684	-706.160	-497.672	-234.739	-588.749	-568.915	-375.967	-75.105	-119.398	-185.239

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 consequentemente, ao se agregar os encargos financeiros, o resultado líquido apurado será negativo, mantendo a tendência de 12 meses de prejuízo. O resultado líquido do exercício de maio de 2018 fechou em R\$185.239, 55, um prejuízo 7,8% maior do que o ocorrido no mês anterior. Destaque-se que as parcelas de depreciação não estão sendo apropriadas mensalmente.



Considerações Finais

Analizamos os relatórios contábeis que demonstram a movimentação operacional e financeira da Recuperanda no mês de maio de 2018. Destacaremos abaixo algumas informações extraídas desses documentos que nos ajudam a interpretar a sua atual situação econômico-financeira:

- **Faturamento** - A empresa apresentou um faturamento de R\$ 1.009 milhão no mês de maio de 2018, redução de 11,4% quando comparado com o valor obtido no mês anterior, e 32,1% em relação à média do faturamento de junho a dezembro de 2017. Este faturamento implica em geração de prejuízos na operação, tendo em vista que para atingir o ponto de equilíbrio financeiro, a Recuperanda deveria ter faturado R\$ 2,28 milhões no mês de maio/2018.
- **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 maio/2018, a empresa obteve uma margem de 14,5% sobre o faturamento, sendo uma margem maior do que a média de junho a dezembro de 2017, devido a redução dos custos variáveis.
- **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 maio de 2018, a empresa apurou um Ebitda negativo de 15,7% sobre o faturamento, reflexo de um faturamento inferior ao necessário para cobrir as despesas fixas que eram altas em decorrência da dimensão da estrutura operacional da empresa.
- **Resultado Líquido do Exercício** – É o resultado apurado depois de deduzidas 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 maio de 2018, a empresa registrou um prejuízo de R\$ 185,2 mil, acumulando no ano de 2018 um prejuízo de R\$ 1,32 milhão. Esse resultado mensal 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 maio de 2018, para uma dívida a curto prazo de R\$ 75,1 milhões, a Recuperanda possui no ativo circulante apenas R\$3,1 milhões que cobre apenas 4,2% das dívidas de curto prazo.
- **Endividamento Geral** - Observa-se que a empresa vem mantendo um endividamento em torno de 257,2% em relação ao seu ativo total. Isto significa que, no caso de uma liquidação, a empresa não conseguirá com os recursos do ativo pagar todos os seus credores.

