



VALOR CONSULTORES ASSOCIADOS LTDA.

Administradora Judicial

CLEVERSON MARCEL COLOMBO

Sócio



contato@valorconsultores.com.br

www.valorconsultores.com.br

13º RELATÓRIO MENSAL DE ATIVIDADES

AGOSTO 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: PJDHK GH46S 2477X XG9AR

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	11
1.1.3 Indicadores Financeiros - Quadro de Interpretação	12
1.2 Demonstração do Resultado do Exercício	17
1.2.1 Receitas.....	18
1.2.2 Evolução dos Custos Variáveis.....	20
1.2.3 Evolução da Margem de Contribuição x Despesas Fixas x Resultado Operacional (Ebitda)	21
1.2.4 Evolução das Despesas Fixas	22
1.2.5 Evolução dado Ebitda x Depreciação e Amortização / Encargos Financeiros	
Líquidos x Resultado Líquido do Exercício	24
Questionamentos a serem esclarecidos pela Recuperanda.....	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
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

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
2309	31/07/2018	12º RMA

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 agosto/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.

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

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

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

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

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

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

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

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 restou instalada em 2ª convocação no dia 21/06/2018, no mesmo local e horário anteriormente mencionado.

Na 2ª Convocação da AGC, houve a votação do PRJ substitutivo apresentado pela Recuperanda, o qual restou aprovado pela maioria dos credores, bem como, inclusive quanto à deliberação de aquisição do Imóvel objeto da matrícula nº 27.690 pelo Município de Cascavel/PR, conforme observa-se da Ata juntada no mov. 2041.2 dos autos.

Após manifestação da Recuperanda, AJ e o 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

daquela decisão, em face da previsão de alienação do imóvel para arrecadação dos recursos necessários ao pagamento dos tributos pendentes.

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 Recuperanda via telefone solicitando esclarecimentos sobre o andamento do processo;
- Vistoria realizada na sede da Recuperanda no dia 09/08/2018, ocasião em que se reuniu com o Sr. Leonardo Gilio Rancheti (responsável pelo departamento financeiro e administrativo da empresa), para colheita de informações operacionais e financeiras da Recuperanda, a fim de elaborar este RMA.

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 09/08/2018, foi possível constatar que a Recuperanda vem exercendo suas atividades regularmente, conforme pode-se observar pelas fotografias em anexo.



As atividades comerciais estão sendo desenvolvidas no imóvel da Rua Hyeda Baggio Mayer, 964, Bairro Maria Luiza, Cascavel/PR, CEP: 85819-700.

A Recuperanda informou que a concretização da venda do imóvel para a prefeitura de Cascavel/PR está em andamento, sendo que na oportunidade da vistoria a AJ entrou em contato via telefone como Secretário de Desenvolvimento do Município, Sr. João Alberto, que informou que a primeira etapa da compra está concluída, qual seja, a obtenção de financiamento pelo Município para aquisição, cujo procedimento foi levado a diante com a CAIXA. Noticiou ainda que a segunda fase é a de elaboração de projeto de lei para que seja autorizada à contratação do financiamento, que será levado à Câmara Municipal para votação até o final de agosto de 2018. Superada esta fase, o Município poderá, por ato do Prefeito, contratar o financiamento e concluir à aquisição. Ao final relatou que os procedimentos estão dentro do cronograma (prazo) informado na AGC.

A Recuperanda informou que não houve alteração em seu quadro de funcionários, mas que planeja uma redução de 10 (dez) colaboradores, sendo que as demissões anteriores já estão sendo pagas mediante acordos perante o Sindicato da categoria, com o pagamento das verbas em parcelas mensais em torno de R\$ 12 mil. Quanto aos salários dos colaboradores ativos, informou que vem enfrentando dificuldade para quitação dos salários vencidos no 5º dia útil de agosto/2018, mas que no decorrer do mês planeja colocar em dia tais obrigações.

Quanto ao faturamento, informou que no mês de julho/2018 foi de R\$ 625.003,74, não sendo um bom resultado para o período.

A Recuperanda justificou que o baixo valor obtido é decorrente da redução das vendas no comércio e a diminuição do movimento devido à época de troca da coleção, sendo que espera melhora para o final de agosto/2018. Em razão da redução no faturamento, estão com baixo fluxo de caixa e com dificuldade para a aquisição de estoque à vista, porém, ainda mantém com alguns parceiros financeiros a realização de antecipação de recebíveis.

Por fim, quanto aos impostos correntes, informou que estão efetuando o pagamento do ICMS e o FGTS, sendo que o recolhimento do PIS e da COFINS estão em atraso. Questionados pela AJ quanto ao contrato de alienação fiduciária com a Caixa Econômica Federal, informaram que ainda há 02 (duas) parcelas em atraso, porém, irão efetuar o pagamento de 01(uma) parcela para evitar a rescisão do contrato, procedimento este mantido até que se efetive à aquisição do imóvel pelo Município.

Relação de funcionários

Em agosto/18, a Recuperanda informou empregar 63 (sessenta e três) funcionários, o que representa significativa redução frente aos 96 (noventa e seis) que mantinha no mês de setembro/2017. A redução do quadro de funcionários está em linha com a reestruturação de suas operações e vem sendo comunicada previamente à AJ.



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 junho de 2018. Houve um decréscimo de 1,2% de maio a junho de 2018. As principais variações que impactaram o Ativo serão apresentadas a seguir.

Ativo (R\$)	jun/17	AV	mai/18	AV	jun/18	AV	AH jun18/jun17	AH jun18/mai18	Variação jun18/jun17	Variação jun18/mai18
Ativo Circulante	11.167.807	27,5%	3.169.512	10,5%	2.799.928	9,4%	-74,9%	-11,7%	-8.367.879	-369.584
Caixa e Equivalentes a Caixa	326.884	0,8%	9.301	0,0%	12.046	0,0%	-96,3%	29,5%	-314.839	2.744
Contas a Receber	5.152.976	12,7%	503.291	1,7%	375.973	1,3%	-92,7%	-25,3%	-4.777.002	-127.317
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%	0	0,0%	0,0%	-100,0%	0	-32.467
Estoques Diversos	5.589.339	13,8%	2.524.453	8,4%	2.311.909	7,8%	-58,6%	-8,4%	-3.277.431	-212.545
Ativo Não Circulante	29.461.316	72,5%	27.020.872	89,5%	27.021.212	90,6%	-8,3%	0,0%	-2.440.105	340
Ativo Realizável a Longo Prazo	2.442.483	6,0%	18.636.208	61,7%	18.636.208	62,5%	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	61,7%	18.636.208	62,5%	0,0%	0,0%	18.636.208	0
Ativo Permanente	27.018.833	66,5%	8.384.664	27,8%	8.385.003	28,1%	-69,0%	0,0%	-18.633.830	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	27,6%	8.335.323	28,0%	-69,1%	0,0%	-18.636.208	0
Intangível	43.679	0,1%	45.717	0,2%	46.057	0,2%	5,4%	0,7%	2.378	340
Total do Ativo	40.629.123	100,0%	30.190.384	100,0%	29.821.139	100,0%	-26,6%	-1,2%	-10.807.984	-369.244

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

Contas a Receber: As Contas a Receber apresentaram redução de 25,3% no período de maio a junho de 2018. Se considerarmos apenas as contas a receber, sem os descontos, houve aumento de 1,68%, e o prazo médio de recebimento considerando os descontos é de 10 (dez) dias. A Recuperanda tem antecipado 77,8% de seus recebíveis através de operações de desconto.

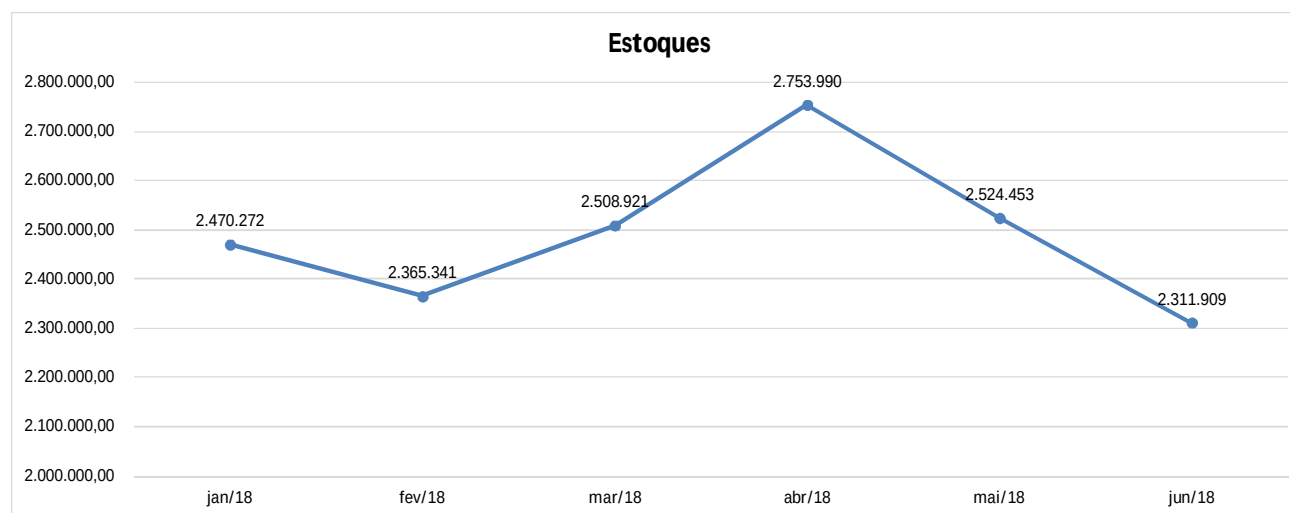
Imobilizado: Não houve alteração no grupo de Imobilizado de maio a junho de 2018, bem como não foi apropriada a parcela de depreciação do mês. O Imobilizado representou 28% dos Ativos totais no referido mês.



Estoques Diversos:

Estoques	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18
Estoque de Mercadorias para Revenda	2.383.825	2.264.069	2.203.467	2.464.147	2.195.960	1.972.564
Estoque de Fornecimento em Consignação	86.447	101.271	305.454	289.843	328.494	339.344
Total dos Estoques	2.470.272	2.365.341	2.508.921	2.753.990	2.524.453	2.311.909

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 8,4% de maio a junho de 2018. Impactando, assim, no maior giro dos estoques, que baseado nos custos de produtos vendidos em junho/2018, diminuiu para 96 dias, ou seja, 49 dias a menos que o giro calculado no 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 junho de 2018, que impactaram num decréscimo de 1,2% de maio a junho de 2018, passando de R\$30.190.384,00 para R\$29.821.139,00.

Passivo (R\$)	jun/17	AV	mai/18	AV	jun/18	AV	AH jun18/jun17	AH jun18/mai18	Variação jun18/jun17	Variação jun18/mai18
Passivo Circulante	30.592.374	75,3%	75.140.614	248,9%	75.075.008	251,8%	145,4%	-0,1%	44.482.635	-65.606
Empréstimos e Financiamentos	5.992.433	14,7%	6.151.738	20,4%	5.861.023	19,7%	-2,2%	-4,7%	-131.410	-290.715
Fornecedores	8.271.596	20,4%	15.824.925	52,4%	16.008.713	53,7%	93,5%	1,2%	7.737.117	183.788
Obrigações Trabalhistas e Provisões	417.965	1,0%	661.937	2,2%	654.998	2,2%	56,7%	-1,0%	237.033	-6.939
Obrigações Sociais	2.411.386	5,9%	2.632.888	8,7%	2.657.697	8,9%	10,2%	0,9%	246.311	24.808
Obrigações Tributárias	13.344.930	32,8%	49.496.681	163,9%	49.520.133	166,1%	271,1%	0,0%	36.175.202	23.451
Outras Obrigações	154.063	0,4%	372.445	1,2%	372.445	1,2%	141,7%	0,0%	218.382	0
Passivo Não Circulante	10.036.749	24,7%	-44.950.231	-148,9%	-45.253.869	-151,8%	-550,9%	0,7%	-55.290.618	-303.638
Passivo Exigível a Longo Prazo	6.610.890	16,3%	2.508.060	8,3%	2.508.060	8,4%	-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	7,9%	2.378.060	8,0%	0,0%	0,0%	0	0
Patrimônio Líquido	3.425.859	8,4%	-47.458.290	-157,2%	-47.761.929	-160,2%	-1494,2%	0,6%	-51.187.788	-303.638
Capital Social	5.400.000	13,3%	5.400.000	17,9%	5.400.000	18,1%	0,0%	0,0%	0	0
Reservas de Lucros	3.347.006	8,2%	3.347.006	11,1%	3.347.006	11,2%	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	-4,5%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos Acumulados até 12/2017	-3.735.878	-9,2%	-7.020.612	-23,3%	-7.020.612	-23,5%	87,9%	0,0%	-3.284.734	0
Lucros/Prejuízo do Exercício	-243.443	-0,6%	-1.324.625	-4,4%	-1.628.263	-5,5%	568,8%	22,9%	-1.384.820	-303.638
Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0,0%	-46.518.234	-154,1%	-46.518.234	-156,0%	0,0%	0,0%	-46.518.234	0
Total do Passivo	40.629.123	100,0%	30.190.384	100,0%	29.821.139	100,0%	-26,6%	-1,2%	-10.807.984	-369.244

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 4,7% de maio a junho de 2018, ou seja, R\$290.715,00. Houve redução nos Empréstimos da Caixa Econômica Federal, Credit Brasil, Gavea Sul, IB Fomento Mercantil e Uniprime Cooperativa.

Fornecedores – Passivo Circulante: A conta de Fornecedores aumentou R\$183.788,00 ou 1,2% no período, demonstrando a obtenção de crédito da Recuperanda junto aos fornecedores.



Patrimônio líquido: Pode-se observar que o Lucro/Prejuízo Acumulado no Exercício de 2018 apresentou saldo acumulado negativo de R\$1.628.263,00. Este saldo negativo aumentou em virtude do prejuízo de R\$303.638,00 ocorrido no mês de junho de 2018. Outras avaliações serão realizadas abaixo, nos tópicos de Demonstração do Resultado do Exercício.

1.1.3 Indicadores Financeiros - Quadro de Interpretação

Grupo	Índices	Fórmulas	Interpretações
Índices de Liquidez	Liquidez Geral	$\frac{\text{Ativo Circulante} + \text{Ativo Realizável a Longo Prazo}}{\text{Passivo Circulante} + \text{Passível Exigível a Longo Prazo}}$	Quanto a empresa possui de ativo total para cada R\$1,00 de dívida total, destacando a capacidade de pagamento no longo prazo. Quanto maior, melhor.
	Liquidez Imediata	$\frac{\text{Disponível}}{\text{Passivo Circulante}}$	Quanto a empresa possui de caixa e aplicações financeiras para cada R\$ 1 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	$\frac{\text{Passivo Circulante}}{\text{Capital de Terceiros}}$	Qual o percentual de obrigações no curto prazo em relação às obrigações totais. Quanto menor, melhor.
Índices de Rentabilidade	Margem Líquida	$\frac{\text{Lucro Líquido}}{\text{Receita Líquida}}$	Quanto a empresa obtém de lucro para cada R\$100,00 vendidos. Quanto maior, melhor.
	Rentabilidade do Ativo	$\frac{\text{Lucro Líquido}}{\text{Ativo Médio}}$	Quanto a empresa obtém de lucro para cada R\$100,00 investidos. Quanto maior, melhor.
	Produtividade	$\frac{\text{Receita Líquida}}{\text{Ativo Médio}}$	Quanto a empresa obtém de receita líquida para cada R\$1,00 investido. Quanto maior, melhor.

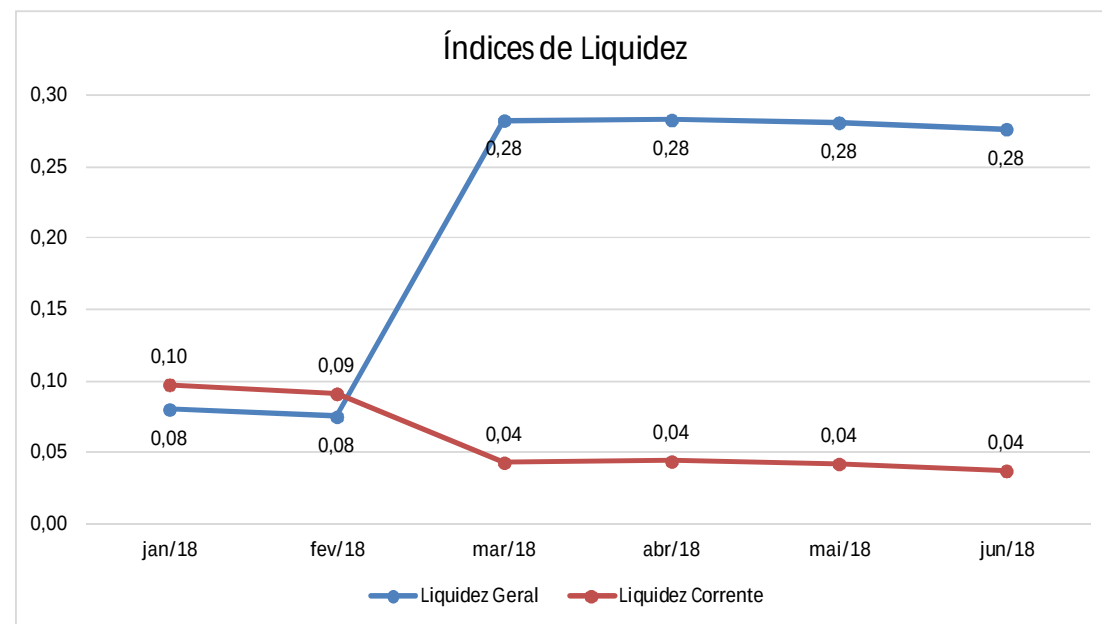
Fonte: Elaborado por Valor Consultores. Referência: ASSAF NETO, Alexandre. Estrutura em Análise de Balanços: Um enfoque econômico-financeiro. São Paulo: Atlas, 2010



1.1.3.1 Índices de Liquidez

Índices		jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18
Índices de liquidez	Liquidez Geral	0,08	0,08	0,28	0,28	0,28	0,28
	Liquidez Imediata	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	Liquidez Seca	0,02	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
	Liquidez Corrente	0,10	0,09	0,04	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.

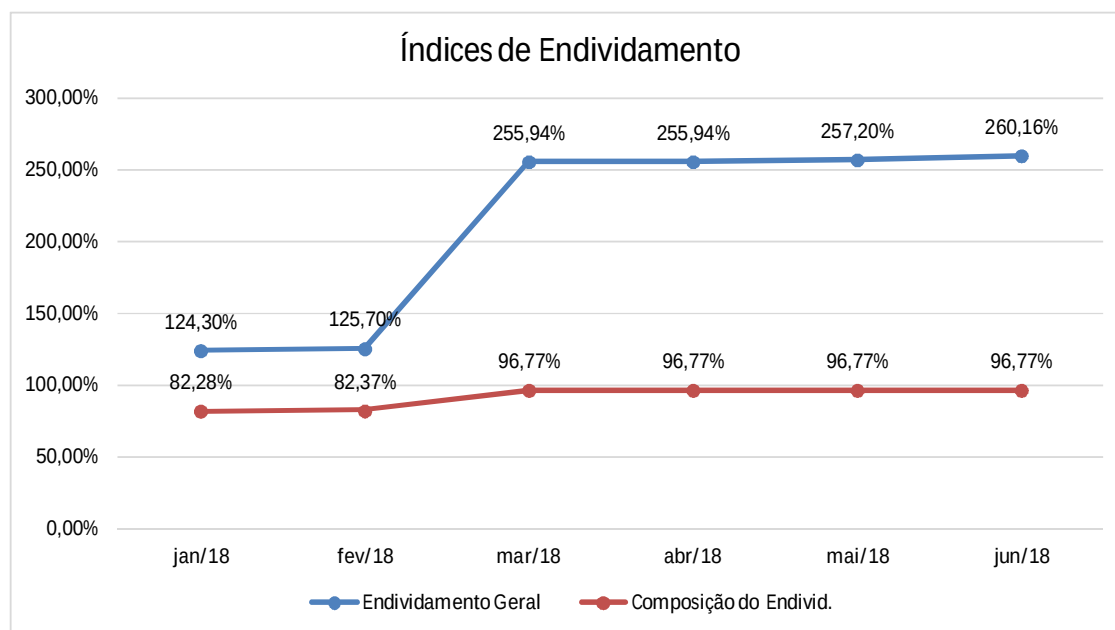
Estes índices devem responder se o volume de disponibilidade da empresa é suficiente para cobrir suas obrigações. Uma forma de interpretação é que estes índices estejam acima de 1, assim, para cada R\$1,00 devido no curto prazo, pode-se dizer que a empresa possui este valor para quitar aquelas obrigações. 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		jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18
Índices de Endividamento	Endividamento Geral	124,30%	125,70%	255,94%	255,94%	257,20%	260,16%
	Composição do Endivid	82,28%	82,37%	96,77%	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.

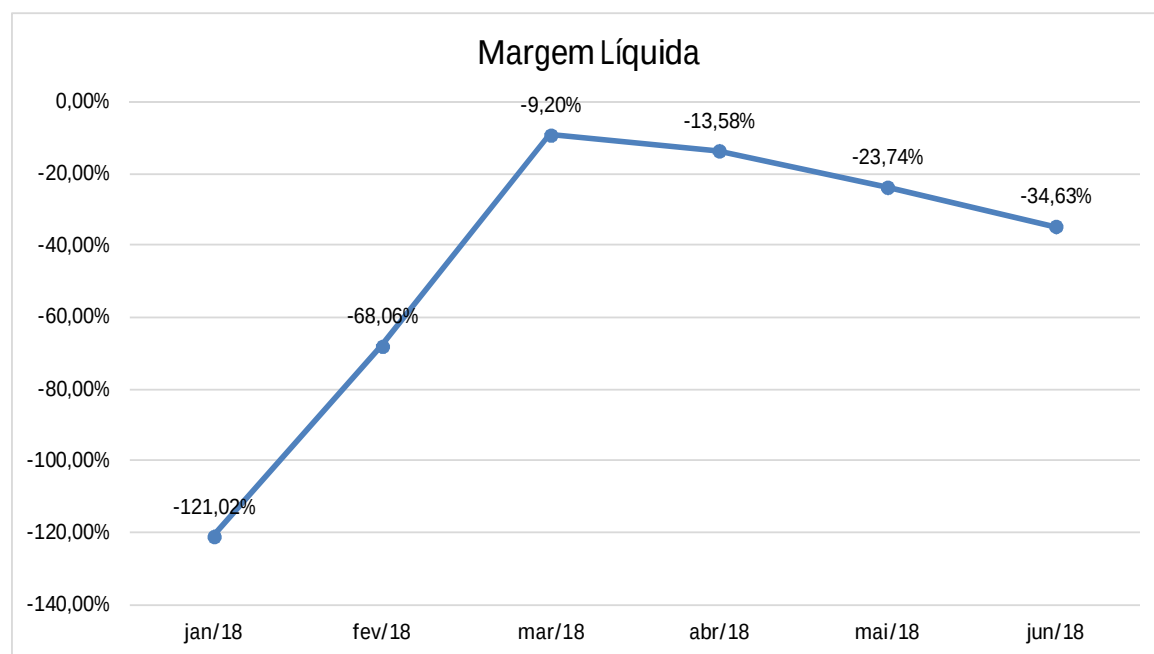
O cálculo destes índices avalia o grau de endividamento da empresa, demonstrando sua política de obtenção de recursos e o prazo que compõe seu endividamento. A interpretação é no sentido de que “quanto maior, pior”, pois, quanto maior for o percentual da composição do endividamento, mais dívidas terá 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 eles sofram piora significativa durante o processo de RJ.



1.1.3.3 Índices de Rentabilidade

Índices		jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18
Índices de Rentabilidade	Margem Líquida	-121,02%	-68,06%	-9,20%	-13,58%	-23,74%	-34,63%
	Rentabilidade do Ativo	-1,90%	-1,26%	-0,25%	-0,39%	-0,61%	-1,02%
	Produtividade	0,02	0,02	0,03	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.

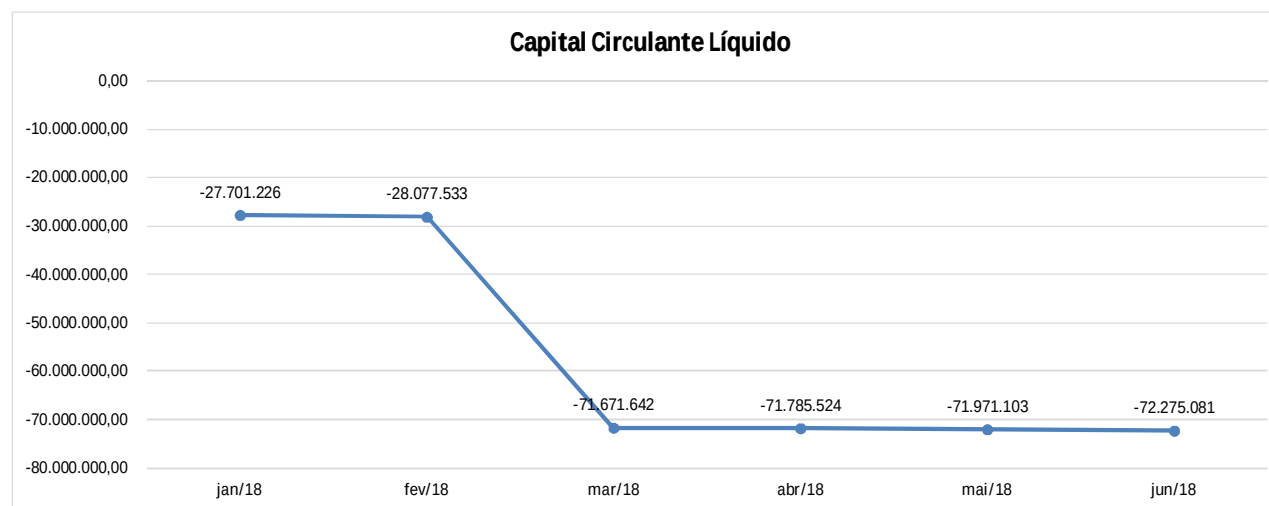
Os índices de rentabilidade preocupam-se em evidenciar os resultados das operações da empresa, por isso, “quanto maior, melhor”, resguardadas as características de cada negócio. Observa-se oscilações nas margens e na rentabilidade da empresa, porém, em todo semestre foram negativas.



1.1.3.4 Capital Circulante Líquido

CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18
Ativo Circulante	2.995.503	2.817.100	3.218.918	3.294.590	3.169.512	2.799.928
Passivo Circulante	30.696.728	30.894.633	74.890.560	75.080.114	75.140.614	75.075.008
CCL	-27.701.226	-28.077.533	-71.671.642	-71.785.524	-71.971.103	-72.275.081
Variação %	2,10%	1,36%	155,26%	0,16%	0,26%	0,42%

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 para honrar suas obrigações, pois, as dívidas de curto prazo são superiores aos ativos de curto prazo. Percebe-se que a Recuperanda aumentou em 0,42% seu CCL **Negativo** de maio a junho 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 junho de 2018. No referido mês, a empresa apresentou um prejuízo líquido de 27,1% sobre seu faturamento, ou R\$ 303.638,00.

Contas	Acumulado jun17 a dez17	AV	Média jun17 a dez17	abr/18	AV	mai/18	AV	jun/18	AV	Acumulado jan18 a jun18	AV	Média jan18 a jun18	AH jun18/mai18	Variação jun18/mai18
Receitas Operacionais Brutas	10.418.289	100,0%	1.488.327	1.140.015	100,0%	1.009.986	100,0%	1.119.900	100,0%	5.591.976	100,0%	931.996	10,9%	109.914
(-) Deduções das Receitas	-2.474.414	-23,8%	-353.488	-260.807	-22,9%	-229.616	-22,7%	-243.168	-21,7%	-1.216.909	-21,8%	-202.818	5,9%	-13.551
(-) Despesas Variáveis	-1.661.032	-15,9%	-237.290	-151.921	-13,3%	-110.023	-10,9%	-91.225	-8,1%	-567.116	-10,1%	-94.519	-17,1%	18.798
(-) Custo das Vendas e Serviços	-5.930.639	-56,9%	-847.234	-399.677	-35,1%	-523.780	-51,9%	-725.174	-64,8%	-3.107.805	-55,6%	-517.967	38,5%	-201.394
(=) Margem de Contribuição	352.206	3,4%	50.315	327.611	28,7%	146.566	14,5%	60.333	5,4%	700.147	12,5%	116.691	-58,8%	-86.233
(-) Despesas Fixas	-3.092.303	-29,7%	-441.758	-411.942	-36,1%	-304.947	-30,2%	-357.449	-31,9%	-2.202.322	-39,4%	-367.054	17,2%	-52.502
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	-2.740.098	-26,3%	-391.443	-84.331	-7,4%	-158.381	-15,7%	-297.115	-26,5%	-1.502.175	-26,9%	-250.362	87,6%	-138.734
(-) 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	-35.067	-3,1%	-26.858	-2,7%	-6.523	-0,6%	-126.088	-2,3%	-21.015	-75,7%	20.335
(=) Resultado do Exercício Antes do RNO	-3.284.734	-31,5%	-469.248	-119.398	-10,5%	-185.239	-18,3%	-303.638	-27,1%	-1.628.263	-29,1%	-271.377	63,9%	-118.399
(+/-) 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	-119.398	-10,5%	-185.239	-18,3%	-303.638	-27,1%	-1.628.263	-29,1%	-271.377	63,9%	-118.399

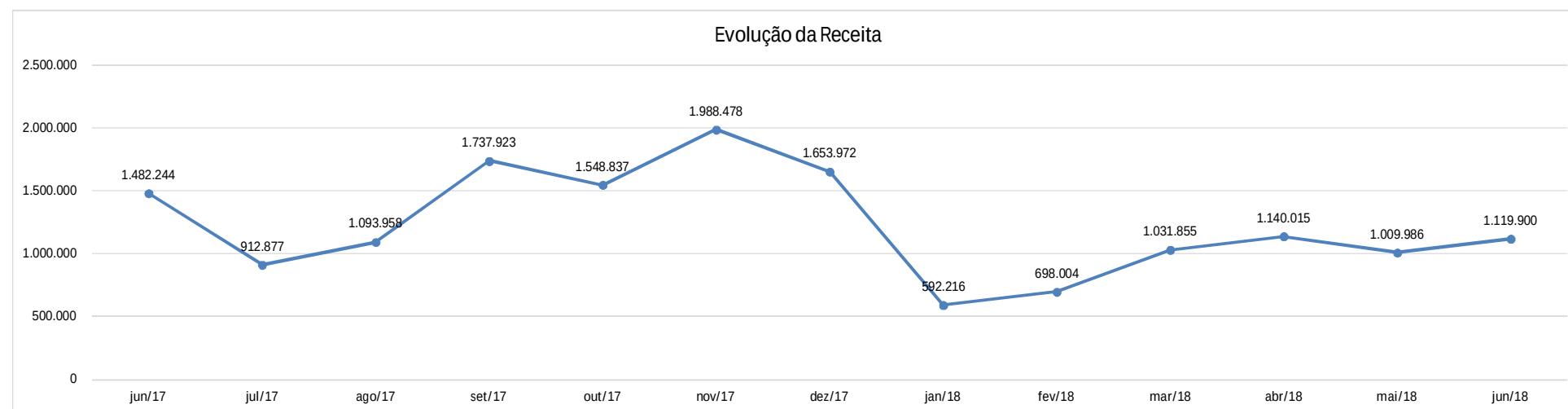
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Atacado Liderança.



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	jun/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	19.027
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	1.071.131
Vendas de Mercadorias - Mercado Externo	0	0	0	0	19.949	1.534	0	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	29.742
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	1.119.900

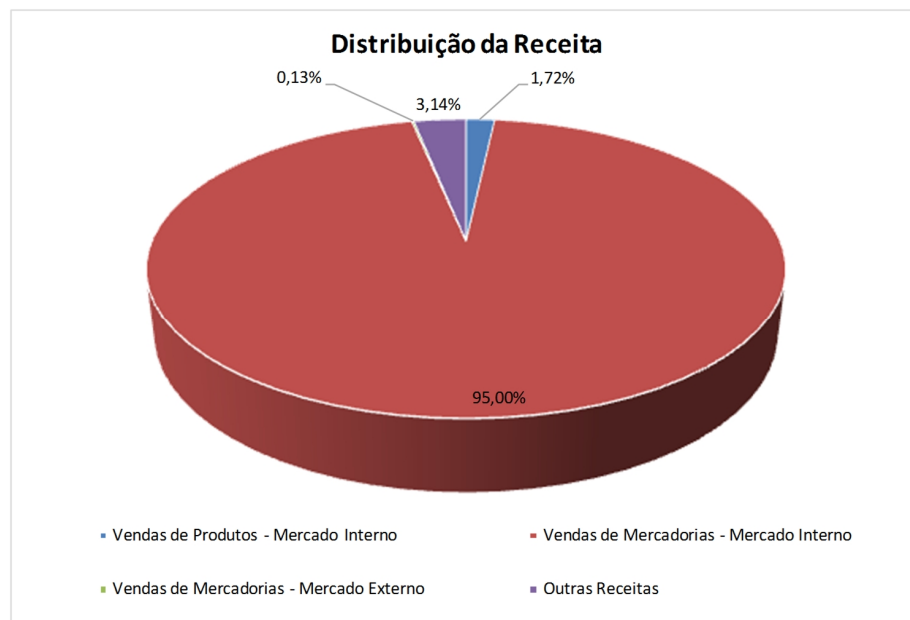
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Atacado Liderança.



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

Houve um aumento de 10,9% nas vendas de maio a junho de 2018, porém, este valor é menor do que a média mensal de 2017, a justificar o prejuízo incorrido, uma vez que está consideravelmente abaixo do ponto de equilíbrio financeiro que saltou de R\$2.286.468,00 em maio para R\$. 6.756.005,00 em junho de 2018.





A maior parte das receitas da Recuperanda tem origem na comercialização de mercadorias no mercado interno, com 95% das receitas totais acumuladas de junho de 2017 a junho de 2018.

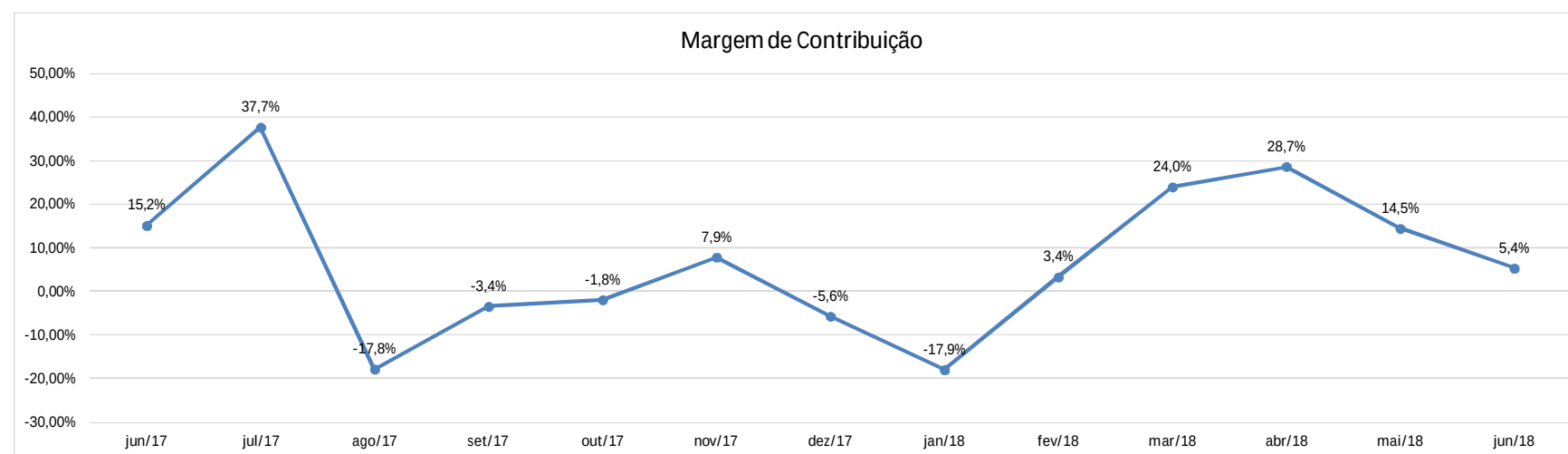
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Atacado Liderança.



1.2.2 Evolução dos Custos Variáveis

Custos Variáveis	jun/17	jul/17	ago/17	set/17	out/17	nov/17	dez/17	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/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	-4.305
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	-238.863
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	96
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	-91.321
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	-725.174
(=) 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	60.333
% 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%	5,39%

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



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

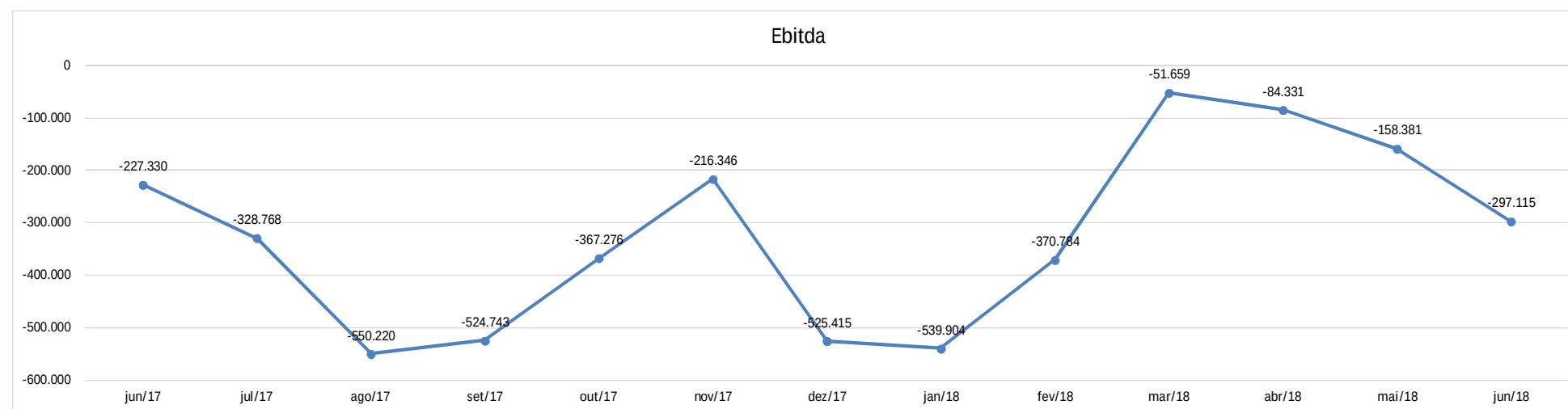
Houve um aumento nos custos variáveis da Recuperanda de maio a junho de 2018, proporcionando uma margem de contribuição de 5,39%, percentual significativamente inferior ao registrado no mês anterior. Esta redução impacta na elevação do ponto de equilíbrio mencionado anteriormente. O percentual de 5,39% de margem de contribuição representa uma sobra de apenas R\$60.333,00, para 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	jun/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	60.333
(-) 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	-357.449
(=) 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	-297.115

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 junho de 2018 foi positiva, mas não foi suficiente para gerar um resultado operacional (Ebitda) positivo, considerando o volume atualmente existente de despesas fixas no mês por parte da Recuperanda.

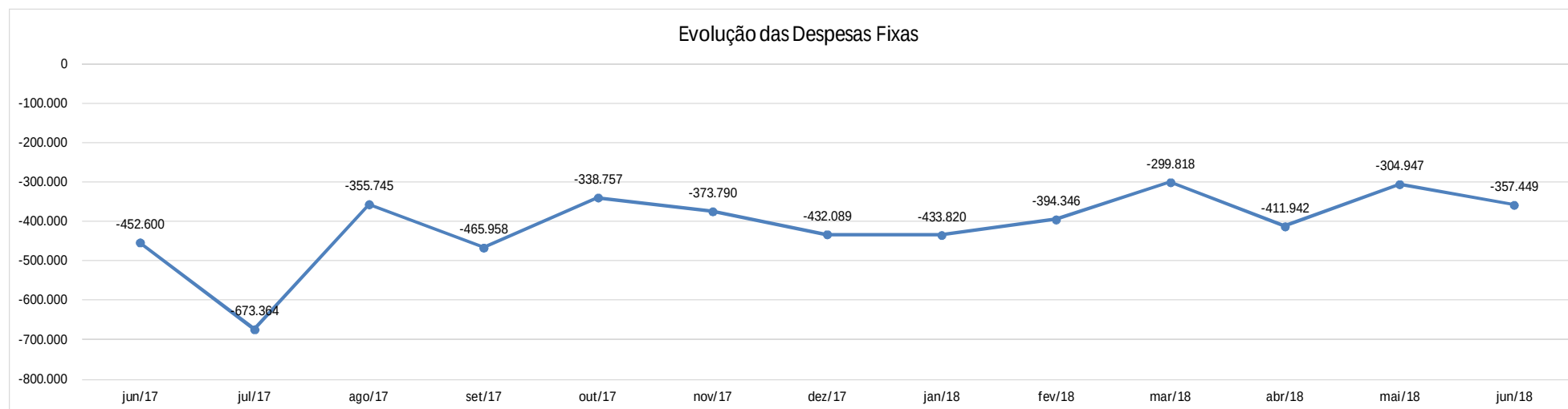


1.2.4 Evolução das Despesas Fixas

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	jun/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	-141.809	50,4%
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	0	57,4%
Honorários Advocatícios	0	-32.236	0	-134.691	-12.000	-40.736	-40.736	-40.736	-12.000	-13.200	-13.200	-13.200	-13.200	64,3%
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	2.213	69,8%
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	-43.887	75,4%
Energia Elétrica	0	-25.589	0	0	0	0	-38.727	-33.844	-35.362	-24.852	-51.611	-51.909	-60.739	81,5%
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	-12.000	85,0%
Segurança e Vigilância	0	-39.400	0	-19.700	-19.700	0	-19.700	-16.987	-16.000	-9.588	-21.400	-16.303	-20.380	88,8%
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	-16.400	91,9%
Telefone e Internet	-10.117	-8.763	0	-5.764	-8.789	-12.123	-5.452	-12.263	-5.535	-7.814	-6.657	-2.683	-9.830	93,7%
Despesas Legais, Judiciais e Cartorárias	-19	-40	0	-13.558	-397	-654	-2.326	-767	-496	-12.569	-15.890	-23.443	-19.285	95,4%
Outras Despesas	0	-116	-3	-6.791	-4.260	-6.537	-913	-3.078	-2.503	-8.630	-10.606	-1.270	-11.520	96,4%
Material de Uso e Consumo	-945	-315	-153	-330	0	-11	-2.390	-1.959	-5.254	-935	-22.537	-250	-1.322	97,1%
Despesas com Veículos	-70	0	-2.983	-379	-323	-8.948	-296	-3.262	-3.359	-3.687	-1.760	-4.273	-1.419	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	-2.585	98,4%
Entidades e Associações	0	0	0	-2.747	-6.386	-3.511	-3.755	-1.415	-552	0	-1.946	-68	-3.157	98,9%
Despesas com Propaganda e Publicidade	0	0	-11.900	0	-1.100	-57	0	0	-3.820	-245	-1.162	-1.894	-1.225	99,3%
Seguros	0	0	0	-3.600	-6.583	0	0	0	0	-3.189	-3.049	-3.613	-1.185	99,7%
Impostos e Taxas Diversas	0	-21	0	-590	0	-993	-2.807	-3.139	-812	0	-79	0	-79	99,8%
Lanches, Refeições, Copa e Cozinha	-69	0	0	0	2.522	0	0	-4.270	-3.665	-945	-403	450	358	100,0%
Despesas com Tratamento de Água	-280	0	0	0	0	-500	-280	0	-268	0	-300	-300	0	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	-357.449	

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





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

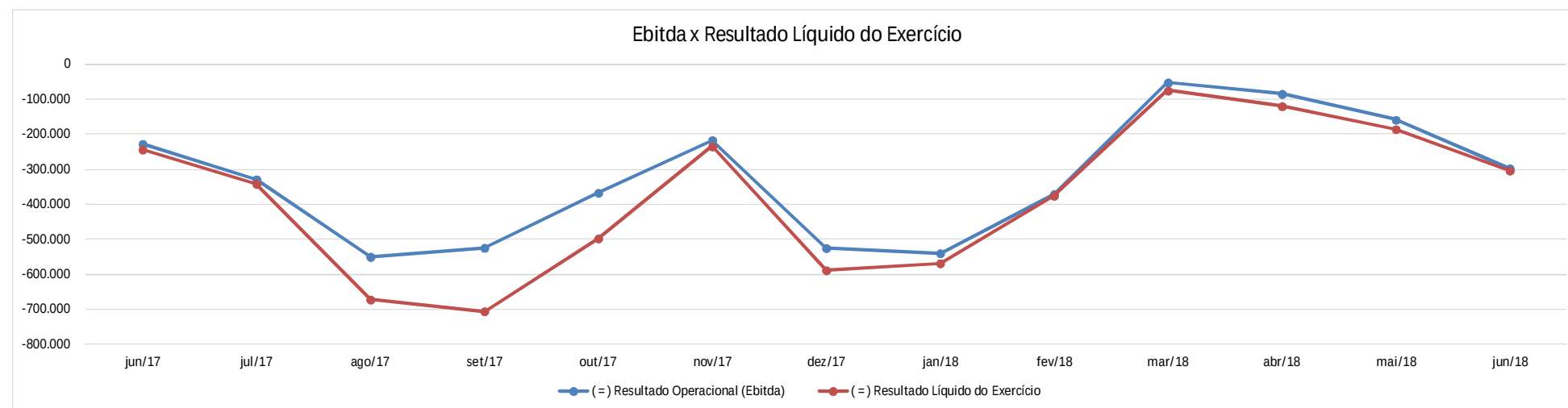
Houve aumento nos valores das despesas fixas em 17,2% de maio a junho de 2018. Apenas 06 (seis) despesas da Recuperanda representam 81,5% do total de suas despesas. As despesas com maior aumento no período foram “Honorários Contábeis” no qual solicitaremos a Recuperanda que nos esclareça os motivos de tal aumento. Diante desse quadro, se houver alguma medida de redução destas despesas, haverá impacto positivo no resultado das operações da Recuperanda.



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	jun/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	-297.115
(-) Depreciação e Amortizações	0	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	-6.523
(=) 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	-303.638
(+/-) Resultado Não Operacional	0	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	-303.638

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 acima pode-se avaliar que o resultado operacional da Recuperanda está negativo, e consequentemente, ao agregar os encargos financeiros, o resultado líquido apurado também é negativo, mantendo a tendência de mais de 01 (um) ano de prejuízos. O resultado líquido do exercício de junho de 2018 fechou em R\$303.638,00, um prejuízo 63,9% maior do que o ocorrido no mês anterior. As parcelas de depreciação não estão sendo apropriadas mensalmente.



Questionamentos a serem esclarecidos pela Recuperanda:

Ao analisarmos os relatórios contábeis que demonstram a movimentação operacional e financeira no mês de junho de 2018, solicitamos a Recuperanda informações adicionais sobre os lançamentos (abaixo descritos) relativos as “Despesas Fixas”, a fim de melhor avaliar sua atual situação econômico-financeira, cujos dados serão reportados pela AJ no próximo RMA:

- Houve aumento significativo nos valores das despesas fixas na rubrica “Honorários Contábeis”, que quadruplicaram em relação ao valor pago no mês de maio/2018, devendo a Recuperanda esclarecer os motivos de tal aumento e apresentar o comprovante de pagamento pertinente;
- Uma das premissas utilizadas pela Recuperanda para alteração de seu endereço, antigamente situado na Av. Aracy Tanaka Biazetto, n. 6508, Região do Lago, com entrada pela BR-277, para o endereço do imóvel endereço da Rua Hyeda Baggio Mayer, nº 964, Centro, ambos nesta cidade, era a redução de custos. Entretanto, observa-se um expressivo aumento das despesas lançadas na rubrica “Energia Elétrica” pela Recuperanda, sendo necessário à apresentação das faturas relativas aos meses de abril a junho de 2018;
- Também foi possível constatar um elevado custo fixo mensal pela Recuperanda com “Manutenção de máquinas e equipamentos”, devendo ser apresentado pela Recuperanda os comprovantes de pagamento pertinentes aos últimos 03 (três) meses;
- Entre os meses de abril a junho de 2018, a Recuperanda também registrou elevados valores despendidos a título de “Despesas legais, judiciais e cartorárias”, cujos desembolsos somados ultrapassam a cifra dos R\$-50.000,00 (cinquenta mil reais), despesas estas a serem esclarecidas e comprovadas pela Recuperanda.



Considerações finais:

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

Faturamento - A empresa registrou um faturamento de R\$1.119 milhão no mês de junho de 2018, um aumento de 10,9% comparado com o mês anterior, porém, 24,8% menor em relação a média de faturamento dos meses de junho a dezembro de 2017. O valor auferido pela Recuperanda é inferior ao seu ponto de equilíbrio financeiro, pois, considerando as despesas do mês de junho, a Recuperanda deveria ter faturado R\$6,75 milhões. No caso da Recuperanda percebe-se uma forte oscilação da necessidade de venda mínima, pois, no mês de maio de 2018, era preciso atingir um faturamento de R\$2,28 milhões, circunstâncias estas atreladas ao aumento dos custos variáveis e despesas fixas da empresa.

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 junho/2018, a empresa obteve uma margem de 5,4% sobre o faturamento, sendo a menor margem no trimestre de abril a junho de 2018.

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 junho de 2018, a empresa apurou um Ebitda negativo de 26,5% sobre o faturamento, reflexo do aumento dos custos mencionados anteriormente.

Resultado Líquido do Exercício – É o resultado apurado depois de deduzidos das receitas brutas todos os custos operacionais e não operacionais do período analisado. Esse resultado é o valor que será incorporado ao Patrimônio Líquido da empresa para futuras destinações de acordo com as decisões da administração. Em junho de 2018, a empresa gerou um prejuízo de R\$303 mil, acumulando no ano de 2018 um prejuízo de R\$1,68 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 junho de 2018, para uma dívida a curto prazo de R\$ 75 milhões, a Recuperanda possui no ativo circulante o valor de R\$2,7 milhões, suficiente para cobrir apenas 3,7% das dívidas de curto prazo.



Endividamento Geral - Observa-se que a empresa vem mantendo seu endividamento em torno de 260% em relação ao seu ativo total. Ressalta-se que no 1º semestre de 2018, a Recuperanda praticamente dobrou seu valor, em relação ao registrado no mês de janeiro de 2018, em razão da atualização de sua dívida tributária.

