



15º RELATÓRIO MENSAL DE ATIVIDADES

JULHO DE 2019

FLESSAK ELETRO INDUSTRIAL S.A.

RECUPERAÇÃO JUDICIAL N. 0004525-22.2018.8.16.0083

1ª VARA CÍVEL DE FRANCISCO BELTRÃO/PR

VALOR CONSULTORES ASSOCIADOS LTDA.

Administradora Judicial

CLEVERSON MARCEL COLOMBO

Sócio

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





1. Sumário

1. Sumário	2
2. Glossário	2
3. Cronograma Processual	2
4. Considerações Iniciais	3
5. Informações Preliminares	4
5.1. Sobre a Recuperanda	4
5.2. Razões da Crise Econômico-Financeira	5
6. Acompanhamento Processual	5
7. Atividades Realizadas pela AJ	9
8. Informações Operacionais	10
8.1. Quadro de Funcionários	10
9. Informações Financeiras	11
9.1. Balanço Patrimonial	11
9.1.1. Ativo	11
9.1.2. Passivo	14
9.1.3. Indicadores Financeiros – Interpretação	16
9.2. Demonstração do Resultado do Exercício	21
9.2.1. Receitas	23
9.2.2. Evolução Dos Custos Variáveis	26
9.2.3. Evolução das Despesas Fixas	27
9.2.4. Evolução da Margem de Contribuição x Despesas Fixas x Resultado Operacional (Ebitda)	29
9.2.5. Evolução do Ebitda x Depreciação e Amortização / Encargos Financeiros Líquidos x Resultado Líquido do Exercício	30
10. Considerações finais	31

2. Glossário

AGC	Assembleia Geral de Credores
AJ	Administradora Judicial
BP	Balanço Patrimonial

DRE	Demonstração do Resultado do Exercício 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	Patrimônio Líquido
PL	Plano de Recuperação Judicial
PRJ	Flessak Eletro Industrial S.A.
RECUPERANDA	Recuperação Judicial
RJ	Relatório Mensal de Atividades
RMA	

3. Cronograma Processual

Mov.	Data	Evento
01	05/04/2018	Pedido de Recuperação Judicial
60	26/04/2018	Apresentação do laudo de perícia prévia
82	08/05/2018	Deferimento do Processamento da RJ
103	11/05/2018	Juntada do Termo de Compromisso da AJ
106	15/05/2018	Publicação do edital do art. 52, § 1º (“edital do devedor”)
113	18/05/2018	Comprovante de envio das correspondências do art. 22, I, “a” da LRE
143	31/05/2018	1º RMA
	08/06/2018	Fim do prazo para apresentação de Impugnação de Crédito
238	30/06/2018	2º RMA
252	05/07/2018	Apresentação do PRJ
451	31/07/2018	3º RMA
522	21/08/2018	Apresentação da relação de credores da AJ (art. 7º)
672	31/08/2018	4º RMA
717	03/09/2018	Publicação do edital art. 7º, §2º, da LRE (“edital da AJ”)



717	03/09/2018	Publicação do edital art. 53, parágrafo único, da LRE ("edital do plano")
899	20/09/2018	Designação da AGC para os dias 10/12/2018 e 17/12/2018
919	24/09/2018	Publicação do edital do art. 36 ("edital da AGC")
974	29/09/2018	5º RMA
	11/10/2018	Fim do prazo para apresentação de objeção ao PRJ
	15/10/2018	Fim do prazo de suspensão das ações e execuções contra o devedor (art. 6º, § 4º - <i>stay period</i>)
1085	29/10/2018	6º RMA
1095	05/11/2018	Requerimento de prorrogação do <i>stay period</i>
1110	19/11/2018	Decisão determinando a prorrogação do <i>stay period</i> até a decisão que irá apreciar a homologação do PRJ
1126	29/11/2018	7º RMA
	10/12/2018	Ata da Assembleia Geral de Credores em 1ª Convocação
1160	18/12/2018	8º RMA
1193	31/01/2019	9º RMA
1320	28/02/2019	10º RMA
1440	28/03/2019	11º RMA
1501	23/04/2019	12º RMA
1516	09/05/2019	Homologação do PRJ e concessão da Recuperação Judicial
1731	27/05/2019	13º RMA
1839	29/06/2019	14º RMA

desempenhar o cargo, com as responsabilidades a ele inerentes. O principal dever do administrador judicial na recuperação judicial consiste em fiscalizar as atividades do devedor e o cumprimento do plano de recuperação judicial, com a apresentação ao Juízo, para juntada aos autos, de relatório mensal das atividades (RMA) do devedor.

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

As informações apresentadas no RMA são baseadas em dados contábeis, financeiros e operacionais apresentados pela Recuperanda, sob as penas do art. 171 da LRE, os quais não foram objeto de exame independente ou de procedimento de auditoria, de forma que a AJ não pode garantir ou afirmar a correção, a precisão ou que as informações prestadas pelas Recuperanda estejam completas e apresentem todos os dados relevantes.

É composto também por informações coletadas pela AJ em visita às instalações das empresas e da análise da movimentação processual.

O período objeto de análise processual e operacional corresponde ao mês de julho/2019.

4. Considerações Iniciais

O administrador judicial é órgão auxiliar da justiça e de confiança do juiz, que ao assumir as suas funções compromete-se a bem e fielmente





Os principais documentos e informações atualizadas acerca da Recuperação Judicial também podem ser consultados no endereço eletrônico da Administradora Judicial em: <http://www.valorconsultores.com.br/processo/52/flessak-eleto-industrial-s-a>.

5. Informações Preliminares

5.1. Sobre a Recuperanda

A Flessak Eletro Industrial S.A. iniciou suas atividades como sociedade familiar, fundada por Pedro Flessak Filho e Ceni Nogueira Flessak no ano de 1966 na cidade de Marmeleiro/PR, alicerçada pelo crescimento da empresa, houve a necessidade de buscar um espaço maior, por tal razão, deslocaram-se para a cidade de Francisco Beltrão/PR, onde atualmente se encontra sua sede e principal estabelecimento, na Rua Duque de Caxias, n. 282, Francisco Beltrão/PR.

A Recuperanda possui 04 (quatro) filiais no Estado do Paraná: **(i)** Filial de Pato Branco, estabelecida na Avenida Tupi, n. 1890, Centro, CEP:85.501-039; **(ii)** Filial de Francisco Beltrão, localizada a Avenida Julio Assis Cavalheiro, n. 120, Centro, CEP: 85.601-000; **(iii)** Filial de Guarapuava, instalada na Avenida Manoel Ribas, n. 2939, Sala 1, Térreo, CEP: 85.100-000; e **(iv)** Filial de

Francisco Beltrão, alocada na Rua Silvia Abdala, n. 45, Água Branca, CEP: 85.601-336; **(v)** Filial Cascavel, na Avenida Toledo, nº 112, Centro-PR.

A peça inicial informa que a atividade da empresa compreende o seguimento de eletricidade, com produção própria de geradores, painéis e motores elétricos, além da comercialização no varejo de diversos produtos e materiais elétricos, indicou também que a Recuperanda emprega em torno de 270 (duzentos e setenta) colaboradores, sendo 188 (cento e oitenta e oito) na matriz, e os demais distribuídos nas 04 (quatro) filiais.

Atualmente, a Recuperanda possui 03 sócios, quais sejam, Edson Carlos Flessak, Ison Luis Flessak e Josceneide Flessak Bottin, todos irmãos e com quantidades de cotas iguais, todos exercendo cargos de direção na empresa.

No tocante a viabilidade econômica da empresa, a Recuperanda alega que por estar consolidada no mercado em seu seguimento, sendo referência no Estado do Paraná, e atuando também em outros Estados da Federação, apenas vem enfrentando um período de dificuldades, acreditando assim ser transitória, e crê demonstrar plena capacidade de recuperação para solver suas obrigações, sem comprometer o seu funcionamento.





5.2. Razões da Crise Econômico-Financeira

Na peça vestibular a Recuperanda aponta como razões de sua crise:

(i) a crise político-econômica nacional, que fez o mercado retrair investimentos e projetos de infraestrutura; e (ii) a captação de recursos no mercado financeiro com altas taxas de juros, o que causou grande endividamento da empresa.

Durante a vistoria realizada pela AJ na sede da Recuperanda, em Francisco Beltrão/PR, na data de 09/05/2018, também foi apontado como fator relevante para a situação que a empresa hoje se encontra, a falta de novos contratos para indústria de geradores, que está ociosa pelos poucos pedidos.

Apesar de a empresa não vender ao poder público, e sim à iniciativa privada, há dependência de políticas públicas para o bom andamento dos negócios, notadamente para a produção de geradores para pequenas centrais hidrelétricas (PCH), visto que, os projetos de PCH's dependem diretamente de financiamentos junto ao BNDES e da obtenção de licenças ambientais junto ao IAP. A Recuperanda informou ainda que ante o cenário de crise nacional e corte de gastos pelo governo federal, houve redução do número de financiamentos liberados pelo BNDES, como também há uma demora considerável para aprovação de licenças ambientais. A título de curiosidade, a Recuperanda mencionou que apenas no Paraná, há cerca de

200 projetos de PCH's em estudo, porém, este cenário não evoluiu com a aprovação de projetos, refletindo diretamente em seus pedidos.

6. Acompanhamento Processual

O pedido de recuperação judicial foi ajuizado no dia 05/04/2018 e, após realização de Perícia Prévia, teve seu processamento deferido por decisão datada de 28/05/2018.

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 15/05/2018, edição nº 2260, considerando-se publicado no dia 16/05/2018.

O Plano de Recuperação Judicial foi disponibilizado nos autos na data de 05/07/2018 (quinta feira), o qual encontra-se juntado na seq. 252 dos autos.

A AJ apresentou a relação de credores a que se refere o art. 7º, §2º, da LRE na data de 21/08/2018 (terça-feira), conforme consta na seq. 522 dos autos, sendo que o edital do art. 7º, §2º, da LRE, foi publicado conjuntamente com o edital a que se refere o art. 53, parágrafo único, ("edital do plano"), o qual foi disponibilizado no Diário de Justiça do Estado do Paraná na data de 28/08/2018, edição nº 2333, considerando-se publicado no dia 29/08/2018.



O prazo de 10 dias úteis (art. 8º, da LRE) para os credores apresentarem em Juízo suas Impugnações de crédito, teve início no dia 30/08/2018 (quinta-feira) (art. 231, inciso IV c/c art. 257 do CPC) e encerrou-se no dia 13/09/2018 (quinta-feira).

O prazo de 30 dias úteis para os credores oferecerem objeção ao Plano de Recuperação Judicial também se iniciou em 30/08/2018 (quinta-feira), findando-se em 11/10/2018 (quinta-feira).

Os seguintes credores apresentaram concordância ou objeção ao PRJ:

366.1	12/07/2018	Concordância ao PRJ	Duratex S/A
376.1	12/07/2018	Objeção ao PRJ	Vick Comércio De Plástico E Metais Ltda.
377.1	12/07/2018	Objeção ao PRJ	Cooperativa De Crédito, Poupança E Investimento Iguaçu – Sicredi Iguaçu Pr/Sc/Sp
383.1	13/07/2018	Objeção ao PRJ	Star-Lux Comercio E Representações Eireli
420.1	18/07/2018	Objeção ao PRJ	O.V.D. Importadora E Distribuidora Ltda.
421.1	19/07/2018	Objeção ao PRJ	New Line Iluminação Ltda
424.1	19/07/2018	Objeção ao PRJ	Exatron Indústria Eletrônica Ltda
425.1	19/07/2018	Objeção ao PRJ	Central Pneus Ltda
427.1	23/07/2018	Objeção ao PRJ	Tupiara Importação E Exportação De Materiais Elétricos Ltda Me
434	25/07/2018	Objeção ao PRJ	Tigre Materiais E Soluções Para Construção Ltda.

435	27/07/2018	Objeção ao PRJ	Kian Importação Ltda.
436	27/07/2018	Concordância ao PRJ	Soft Metais Ltda.
437	30/07/2018	Objeção ao PRJ	Banco do Brasil S/A
460	01/08/2018	Objeção ao PRJ	Ouro Preto Comércio De Ferro E Aço Ltda.
465	01/08/2018	Objeção ao PRJ	Cooperativa De Crédito Sicoob Vale Do Iguaçu
474	03/08/2018	Objeção ao PRJ	Mantraco Do Brasil Comercial Ltda.
477	03/08/2018	Objeção ao PRJ	Inbraell Indústria Brasileira De Eletrocalhas Ltda.
478	03/08/2018	Objeção ao PRJ	Telecris Industria E Comercio Ltda.
479	03/08/2018	Objeção ao PRJ	Dimpar Parafusos E Ferragens Ltda
483	06/08/2018	Objeção ao PRJ	ALV Indústria E Comércio De Tintas Ltda
484	06/08/2018	Objeção ao PRJ	Decorlux Material Elétrico Ltda,
486	06/08/2018	Objeção ao PRJ	Ourolux Comercial Ltda
487	06/08/2018	Objeção ao PRJ	Dmi Isolantes Elétricos Ltda
489	06/08/2018	Objeção ao PRJ	Incopostes Indústria E Comércio De Postes Ltda
490	06/08/2018	Objeção ao PRJ	J.M Santini Ltda
491	06/08/2018	Objeção ao PRJ	TCM Terminais Eletricos Ltda
492	06/08/2018	Objeção ao PRJ	Radial Indústria Metalúrgica Ltda
493	06/08/2018	Objeção ao PRJ	Acquafort Comércio De Materiais De Construção – Eireli
512	09/08/2018	Objeção ao PRJ	Mexichem Brasil Indústria De Transformação Plástica Ltda



518	16/08/2018	Objecção ao PRJ	Ledvance Brasil Comércio De Produtos De Iluminacao Ltda
519	17/08/2018	Objecção ao PRJ	Zollern Transmissões Mecânicas Ltda
521	20/08/2018	Objecção ao PRJ	Bella Produtos para Iluminação Ltda
626	24/08/2018	Objecção ao PRJ	Ourolux Comercial Ltda
733	06/09/2018	Objecção ao PRJ	GL Eletro-Eletronicos Ltda
753	10/09/2018	Objecção ao PRJ	Madelustre Industrial Ltda
937	25/09/2018	Objecção ao PRJ	Stella Importação e Exportação de Luminárias Ltda
948	26/09/2018	Objecção ao PRJ	Banco do Brasil S.A.
953	27/09/2018	Objecção ao PRJ	Eletrônica Pezzi Ltda
968	28/09/2018	Objecção ao PRJ	Itaú Unibanco S.A.
1024	03/10/2018	Objecção ao PRJ	Siemens Ltda e Ariel Indústria e Comércio de Sistemas Elétricos Ltda
1039	08/10/2018	Objecção ao PRJ	Pamplona Iluminação Ltda
1043	08/10/2018	Objecção ao PRJ	Multi Mercantes Ltda

A AJ em petição constante do seq. 801, requereu a convocação da Assembleia Geral de Credores para os dias 10/12/2018, às 13:30 horas [1ª convocação] e 17/12/2018 [2ª convocação], também às 13:30 horas, no Auditório do Francisco Beltrão Hotel, localizado à Rua Ponta Grossa, nº 2171, centro, CEP 85601-600, na cidade de Francisco Beltrão – PR, o que foi deferido pelo Juízo através da minuta do edital a que se refere o art. 36, da LRE juntada no mov. 899.

Em data de 24/09/2018 houve a publicação do referido edital de Convocação da AGC, conforme se observa do mov.919 dos autos.

Com o fim do "*stay period*", a Recuperanda pleiteou a prorrogação do período de espera até homologação do resultado da Assembleia Geral de Credores, conforme manifestação juntada no seq. 1095, sob o argumento de que tal medida é necessária para o sucesso no encaminhamento do plano de recuperação e a sua devida apreciação por todos os seus credores. Tal pleito restou deferido através da decisão proferida no seq. 1110 dos autos, na data de 19/11/2018.

Em atenção à decisão de seq. 1086, a AJ apresentou manifestação nos autos, reportando que o Plano de Recuperação Judicial apresentado pela Recuperanda contém algumas inconsistências que demandam esclarecimentos e cláusulas que, no seu entender, devem ser modificadas ou declaradas ineficazes, razão pela qual, requereu fosse determinada à intimação da Recuperanda para que, querendo, promovesse ajustes nas mesmas, submetendo-as ao controle de legalidade deste MM. Juízo.

Posteriormente, em decisão constante no seq. 1.144 dos autos, este d. Juízo promoveu o controle de legalidade do PRJ, segundo o qual deliberou que não se verificam as ilegalidades anteriormente apontadas pelo credor Itaú Unibanco S.A.



No dia 10/12/2018, ocorreu a 1ª Convocação da AGC, onde se obteve o quórum mínimo previsto no art. 37, §2º da LRF para instalação, conforme documentos juntados no seq. 1.149. Naquele ato, após debates, o PRJ apresentado nos autos pela Recuperanda foi submetido à votação dos credores, tendo sido aprovado pela maioria dos credores das Classes I, II, III e IV, entretanto, não foi atingido o número de votos favoráveis por cabeça na Classe II (Garantia Real), para aprovação do plano, conforme exigência contida no art. 45, §1º da LRE, sendo então o resultado submetido à apreciação judicial, nos termos do art.58 da mesma Lei.

Através de petição juntada no seq. 1.150, o Credor Cooperativa de Crédito Sicoob Vale do Iguaçu apresentou objeção e discordância quanto à cláusula do plano de recuperação judicial que pretende desonerar as garantias prestadas e liberar os coobrigados, alegando não observância da decisão de seq. 1.144, pugnano pela realização de controle de legalidade.

Diante disso, a AJ manifestou-se nos autos, conforme se observa do seq. 1.161, esclarecendo que já houve o efetivo controle de legalidade do PRJ pelo MM. Juízo (seq. 1144), de modo que, a não alteração posterior das cláusulas do PRJ pela Recuperanda, não importa em qualquer vício, pois, em razão do prévio controle de legalidade, as referidas cláusulas da forma que estão postas não produzem efeitos.

O credor Itaú Unibanco S.A. veio aos autos requerer sua exclusão do quadro geral de credores, em razão do pagamento do débito existente pelo devedor solidário dos contratos firmados, Sr. Edson Carlos Flessak.

Em atenção à r. decisão de seq. 1.169, a Recuperanda informou, por meio de petição acostado ao seq. 1.186, que os créditos tributários se encontram devidamente quitados, apresentando as respectivas certidões.

Ato contínuo, em manifestação juntada no seq. 1.190, o Ministério Público opinou pela concessão da Recuperação Judicial, pugnano apenas que a Recuperanda demonstre a dissociação do patrimônio de um de seus administradores, Sr. Edson Carlos Flessak, por ocasião da quitação do crédito do Itaú Unibanco S.A., sob pena de fraude contra credores, o que foi deferido pelo juízo em decisão exarada no seq. 1203.

Desta forma, a Recuperanda veio aos autos (seq. 1343) e apresentou respectivo comprovante de quitação do crédito onde consta como pagador original a pessoa do devedor solidário Edson Carlos Flessak, CPF 409.279.899-72, informando ao Juízo que o valor apenas foi quitado em razão da favorável proposta apresentada pelo Itaú Unibanco, após a votação do Plano de Recuperação Judicial em Assembleia Geral de Credores.

Após, a AJ também apresentou manifestação (seq. 1414) pontuando que a quitação de débito outrora sujeito à Recuperação Judicial, em momento posterior à votação do plano em assembleia não afeta a validade





do negócio jurídico operado, o qual contemplou às disposições legais, sendo que restou comprovado através da documentação juntada que o pagamento foi proveniente da pessoa do devedor solidário, não havendo irregularidades, portanto.

Através de manifestação acostada no seq. 1453, a credora Cooperativa de Crédito Sicoob Vale do Iguaçu, imputou à empresa Recuperanda a prática de atos fraudulentos, pois haveria negociado com alguns credores, estabelecendo condições de pagamento mais favoráveis para eles em detrimento dos demais.

Diante disso, a AJ manifestou-se no sentido de que não se vislumbra a ocorrência dos atos fraudulentos apontados, mas sim mero descontentamento com a aprovação do PRJ, conforme petição acostada ao seq. 1502.

No mesmo sentido manifestou-se o Ministério Público (seq. 1509), reiterando que seja concedida a Recuperação Judicial à empresa Recuperanda.

Na data de 09/05/2019, a MM. Juíza de Direito proferiu decisão de homologação do PRJ e concessão da Recuperação Judicial, constante do seq. 1516 dos autos.

Em face da decisão que concedeu a Recuperação Judicial, os credores Romagnole Produtos Elétricos S.A. e Onix Distribuidora de Produtos

Elétricos Ltda interpuseram recurso de Agravo de Instrumento, o qual foi autuado sob o nº 0025979-79.2019.8.16.0000, sendo-lhe negado efeito suspensivo.

A Recuperanda e a credora Cooperativa de Crédito Sicoob Vale do Iguaçu haviam interposto recursos de Agravo de Instrumento em face de decisão que tornou ineficaz a cláusula de suspensão das garantias em relação ao credor que a esta manifestasse discordância. Os referidos recursos foram autuados sob os nº 0002655-60.2019.8.16.0000 e 0004264-78.2019.8.16.0000, respectivamente, perante o Tribunal de Justiça do Estado do Paraná, sendo ambos julgados na data de 03/07/2019, ocasião em que foram providos, sendo o da Recuperanda para reconhecer a validade da cláusula de suspensão das garantias de forma indistinta aos credores sujeitos.

Os editais, plano de recuperação judicial, relatórios mensais de atividade da Recuperanda e os principais documentos relativos ao feito também podem ser consultados no endereço eletrônico da Administradora Judicial: <http://www.valorconsultores.com.br/processo/52/flessak-eleto-industrial-s-a>.

7. Atividades Realizadas pela AJ

- Apresentação de manifestações nos autos de Recuperação Judicial;



- Vistoria na sede da Recuperanda, na data de 10/07/2019, na cidade de Francisco Beltrão/PR, ocasião em que a AJ foi acompanhada pelos acionistas Edson Flessak, Ilson Flessak e Juscineide Flessak.
- Vistoria na loja comercial da Recuperanda localizada na cidade de Guarapuava/PR, na data de 24/07/2019.

8. Informações Operacionais

As informações operacionais da Recuperanda foram obtidas pela AJ, quando da vistoria realizada em sua sede, na cidade de Francisco Beltrão-PR, na data de 10/07/2019, ocasião em que foi acompanhada pelos acionistas da empresa, que lhe prestaram informações a fim de subsidiar este relatório.

Durante a diligência, a AJ pode constatar que a unidade industrial da empresa estava funcionando normalmente, com funcionários atuando em todos os setores.

Segundo os acionistas, a área industrial possui serviços contratados até o final do ano corrente, seja de geradores, bem como reformas de painéis, além de outras especialidades da empresa.

Foi informando que na data de 12/07/2019, a empresa irá abrir outros 02 (dois) novos pontos comerciais, um na cidade de Cascavel/PR e outro na própria cidade de Francisco Beltrão/PR, constituídos por pequenas lojas de materiais elétricos, com o objetivo de atender clientes do varejo.

Apesar dos acionistas relatarem que as vendas no comércio varejistas estarem fracas e estagnadas, a Recuperanda possui boas perspectivas no mercado quanto a liberação de licenças para construção de pequenas usinas hidrelétricas, havendo um incentivo por parte do Governo Federal neste segmento.

Os acionistas ainda aduziram que para o mercado, a homologação de seu PRJ foi positiva e deu novas perspectivas a companhia.

Por fim, informaram que mantém um bom relacionamento com seus fornecedores, não possuindo problemas na aquisição de produtos para revenda.

8.1. Quadro de Funcionários

Na oportunidade da vistoria, foi comunicado que a Recuperanda mantém 224 (duzentos e vinte e quatro) colaboradores diretos, cujos salários estão em dia,



9. Informações Financeiras

9.1. Balanço Patrimonial

9.1.1. Ativo

Os dados da evolução da composição dos Ativos serão apresentados abaixo de forma comparativa de março de 2018 a maio de 2019. Neste último mês, os Ativos da empresa sofreram 0,4% de aumento, ou seja, R\$ 232 mil se comparado a abril de 2019. As principais movimentações operacionais e variações serão destacadas a seguir:

Ativo (R\$)	mar/18		abr/19		mai/19		AH	AH	Variação	Variação
	Valor	AV	Valor	AV	Valor	AV	mai19/mar18	mai19/abr19	mai19/mar18	mai19/abr19
Ativo Circulante	44.236.736	65,6%	43.527.219	66,9%	43.818.486	67,1%	-0,9%	0,7%	-418.250	291.266
Caixa e Equivalentes a Caixa	533.525	0,8%	2.710.244	4,2%	3.319.096	5,1%	522,1%	22,5%	2.785.571	608.852
Contas a Receber	2.054.086	3,0%	2.846.551	4,4%	2.960.300	4,5%	44,1%	4,0%	906.213	113.748
Outros Créditos	278.501	0,4%	1.989.640	3,1%	1.213.717	1,9%	335,8%	-39,0%	935.217	-775.922
Tributos a Recuperar	2.498.183	3,7%	622.435	1,0%	668.687	1,0%	-73,2%	7,4%	-1.829.496	46.251
Estoque de Produtos	38.834.788	57,6%	34.458.798	53,0%	34.790.296	53,3%	-10,4%	1,0%	-4.044.492	331.498
Despesas Antecipadas	36.784	0,1%	898.720	1,4%	865.558	1,3%	2253,1%	-3,7%	828.775	-33.161
Contas Transitórias de Tributos	870	0,0%	832	0,0%	832	0,0%	-4,4%	0,0%	-38	0
Ativo Não Circulante	23.239.735	34,4%	21.515.451	33,1%	21.456.987	32,9%	-7,7%	-0,3%	-1.782.748	-58.464
Ativo Realizável a Longo Prazo	3.773.113	5,6%	3.705.860	5,7%	3.705.860	5,7%	-1,8%	0,0%	-67.253	0
Contas a Receber a LP	3.773.113	5,6%	3.705.860	5,7%	3.705.860	5,7%	-1,8%	0,0%	-67.253	0
Ativo Permanente	19.466.622	28,8%	17.809.591	27,4%	17.751.127	27,2%	-8,8%	-0,3%	-1.715.494	-58.464
Investimentos	5.899.939	8,7%	5.848.669	9,0%	5.848.669	9,0%	-0,9%	0,0%	-51.270	0
Imobilizado	13.287.530	19,7%	11.723.137	18,0%	11.671.139	17,9%	-12,2%	-0,4%	-1.616.392	-51.998
Intangível	279.153	0,4%	237.786	0,4%	231.320	0,4%	-17,1%	-2,7%	-47.833	-6.466
Total do Ativo	67.476.471	100,0%	65.042.670	100,0%	65.275.473	100,0%	-3,3%	0,4%	-2.200.998	232.803

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



Contas a Receber: O saldo apresentado nesta conta representa as transações comerciais havidas com os clientes no período, e pelas movimentações do mês nos balancetes, percebe-se que a empresa mantém a prática de realizar vendas a prazo. No mês de maio-19, o saldo da conta apresentou aumento de 4% em relação ao mês anterior, ou seja, R\$ 113 mil, ficando com um prazo médio de recebimento de 23 dias.

Outros Créditos: O grupo de Outros Créditos é composto por adiantamentos efetuados com intuito de recebimento futuro de uma contrapartida, independente desta ser um serviço ou uma mercadoria. No período de abril a maio de 2019, este grupo apresentou redução de 39%, portanto, R\$ 775 mil motivado principalmente da conta Adiantamentos a Fornecedores, que individualmente apresentou redução de R\$ 789 mil, destaca-se também que essa conta representou 57,55% do saldo do grupo em maio de 2019.

Despesas Antecipadas: Este grupo é composto por “Prêmios de Seguros e Assinaturas e Anuidades a Apropriar”, apresentou redução de 3,7%, equivalentes a R\$ 33 mil de abril a maio de 2019, devido a uma redução em ambas as contas que compõe o grupo. A conta de “Assinaturas e Anuidades a Apropriar” representou 94,3% do saldo do grupo em maio de 2019.

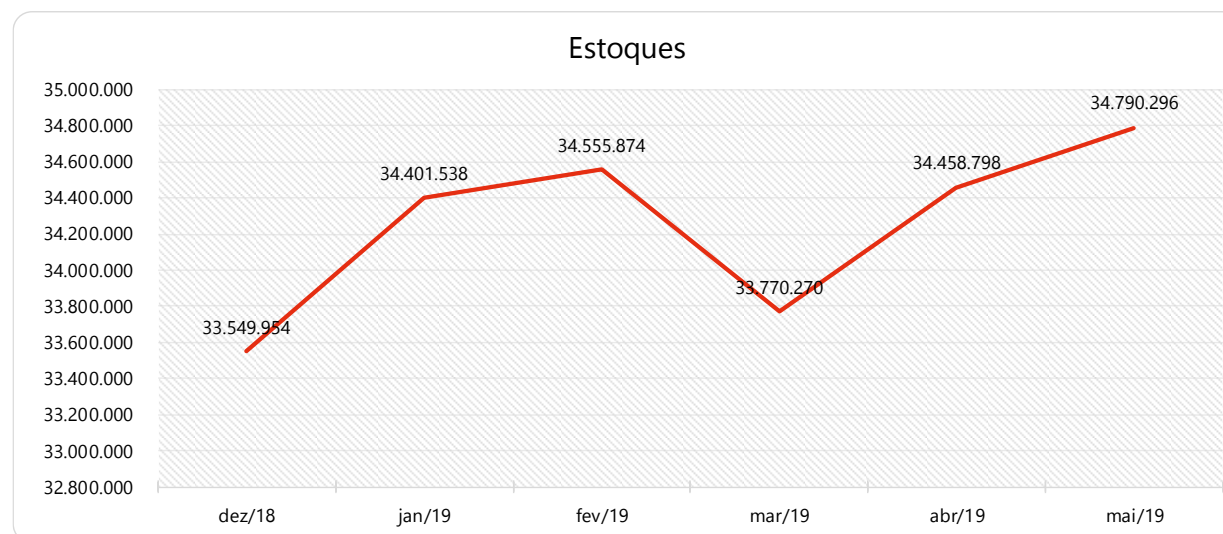
Imobilizado: O grupo do Ativo Imobilizado representou 17,9% do ativo total de acordo com o saldo do balancete, e apresentou no período de abril a maio de 2019 aumento de R\$ 25 mil em Móveis e Utensílios, aumento de R\$ 21 mil em Veículos, aumento de R\$ 15 mil em Imobilizado em Andamento e a contabilização de depreciação de R\$ 114 mil.



Estoque de Produtos:

Estoques	dez/18	jan/19	fev/19	mar/19	abr/19	mai/19
Estoque de Mercadorias para Revenda	20.935.197	20.452.512	19.976.418	19.134.733	19.137.621	18.895.614
Estoque de Produtos Acabados	149.532	87.098	60.455	66.727	82.164	82.866
Estoque de Almoarifado	365.537	349.887	349.404	353.287	360.391	398.542
Estoque de Matéria-Prima	3.287.298	4.137.051	4.284.503	4.449.688	4.871.856	5.170.524
Estoque de Produtos em Processo	8.192.088	8.628.780	9.192.573	9.021.716	9.068.171	9.483.352
Estoque Compon. Para Ativo Imobilizado	0	0	0	0	0	0
Estoque de Sobra de Materiais	454.088	457.883	525.002	576.850	552.965	587.941
Estoque de Produtos Intermediários	17.181	15.696	15.051	16.013	17.280	18.701
Estoque de Prestação de Serviços	66.412	184.606	68.686	66.493	285.272	69.677
Estoque em Terceiros	82.621	88.024	83.783	84.762	83.078	83.078
Total dos Estoques	33.549.954	34.401.538	34.555.874	33.770.270	34.458.798	34.790.296

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



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

O grupo estoque de produtos representou 53,3% do total do Ativo no mês de maio de 2019, aumento de 1% em relação ao mês anterior. Com este valor em estoque, a Recuperanda possui estoques para cerca de 405 dias de vendas, considerando a movimentação ocorrida no mês de maio-19. Entre as diversas contas dos estoques, a rubrica Estoque de Mercadoria para Revenda representou 54,3% do total, seguida de Estoque de Produtos em Processo com 27,3%.



9.1.2. Passivo

Os dados da evolução da composição dos Passivos serão apresentados de forma comparativa de março de 2018 a maio de 2019, com as principais variações que impactaram no aumento 0,4% no período de abril a maio de 2019.

Passivo (R\$)	mar/18	AV	abr/19	AV	mai/19	AV	AH mai19/mar18	AH mai19/abr19	Varição mai19/mar18	Varição mai19/abr19
	Passivo Circulante	45.504.460	67,4%	47.638.594	73,2%	48.151.196	73,8%	5,8%	1,1%	2.646.735
Empréstimos e Financiamentos	8.017.227	11,9%	8.055.377	12,4%	8.051.308	12,3%	0,4%	-0,1%	34.080	-4.070
Fornecedores	22.153.086	32,8%	22.517.521	34,6%	22.518.589	34,5%	1,6%	0,0%	365.503	1.068
Obrigações Trabalhistas e Previdenciárias	2.840.985	4,2%	2.109.573	3,2%	2.084.231	3,2%	-26,6%	-1,2%	-756.754	-25.342
Obrigações Tributárias	115.830	0,2%	103.746	0,2%	104.445	0,2%	-9,8%	0,7%	-11.385	699
Outras Obrigações	11.044.671	16,4%	14.146.287	21,7%	14.685.388	22,5%	33,0%	3,8%	3.640.717	539.100
Parcelamentos Fiscais e Tributários	1.669.089	2,5%	899.670	1,4%	902.658	1,4%	-45,9%	0,3%	-766.431	2.988
(-) Contas Retificadoras	-354.505	-0,5%	-198.155	-0,3%	-199.997	-0,3%	-43,6%	0,9%	154.508	-1.843
Contas Transitórias de Tributos	18.077	0,0%	4.574	0,0%	4.574	0,0%	-74,7%	0,0%	-13.503	0
Passivo Não Circulante	21.972.011	32,6%	17.404.076	26,8%	17.124.277	26,2%	-22,1%	-1,6%	-4.847.733	-279.799
Passivo Exigível a Longo Prazo	16.683.847	24,7%	12.557.952	19,3%	12.498.635	19,1%	-25,1%	-0,5%	-4.185.212	-59.317
Empréstimos e Financiamentos LP	7.449.334	11,0%	7.353.899	11,3%	7.353.899	11,3%	-1,3%	0,0%	-95.434	0
Fornecedores LP	622.000	0,9%	622.000	1,0%	622.000	1,0%	0,0%	0,0%	0	0
Outras Obrigações LP	6.211.889	9,2%	1.136.310	1,7%	1.136.310	1,7%	-81,7%	0,0%	-5.075.579	0
Parcelamentos Fiscais e Tributários LP	2.600.624	3,9%	4.314.064	6,6%	4.237.527	6,5%	62,9%	-1,8%	1.636.903	-76.537
(-) Contas Retificadoras LP	-200.000	-0,3%	-868.322	-1,3%	-851.102	-1,3%	325,6%	-2,0%	-651.102	17.220
Patrimônio Líquido	5.288.164	7,8%	4.846.124	7,5%	4.625.642	7,1%	-12,5%	-4,5%	-662.521	-220.481
Capital Social	8.610.000	12,8%	8.610.000	13,2%	8.610.000	13,2%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos Acumulados	-2.842.328	-4,2%	-3.322.130	-5,1%	-3.322.130	-5,1%	16,9%	0,0%	-479.801	0
Lucros/Prejuízo do Exercício	-479.508	-0,7%	-441.747	-0,7%	-662.228	-1,0%	38,1%	49,9%	-182.720	-220.481
Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Total do Passivo	67.476.471	100,0%	65.042.670	100,0%	65.275.473	100,0%	-3,3%	0,4%	-2.200.998	232.803

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



Empréstimos e Financiamentos – Passivo Circulante: Os Empréstimos e Financiamentos representaram 12,3% do total do passivo em maio de 2019, tendo reduzido apenas 0,1%, ou seja, R\$ 4 mil de abril a maio de 2019.

Fornecedores – Passivo Circulante: As dívidas com Fornecedores estão apresentadas nos balancetes enviados pela empresa numa conta sintética, assim constatamos que a conta de maneira geral apresentou um aumento de R\$ 1 mil de abril a maio de 2019, e representou 34,5% do total do Passivo.

Obrigações Trabalhistas e Previdenciárias – Passivo Circulante: O grupo de Obrigações Trabalhistas e Previdenciárias apresentou redução de 1,2%, ou seja, R\$ 25 mil de abril a maio de 2019 e representaram nesse último mês 3,2% do total do passivo da Recuperanda.

Outras Obrigações – Passivo Circulante: Em "Outras Obrigações" estão classificadas as contas "Contas a Pagar", "Créditos Consignados" e "Adiantamento de Clientes", sendo que, esta última, representa sozinha 96,13% do saldo apresentado. De abril a maio de 2019, este grupo apresentou aumento de 3,8%, respectivamente, R\$ 539 mil. Pode-se considerar que parte das vendas realizadas pela Recuperanda tem origem no recebimento antecipado dos clientes. Essas obrigações representaram 21,5% do total do Passivo.

Patrimônio Líquido – Passivo Não Circulante: A conta Lucros/Prejuízo do Exercício de 2019 apresentou saldo negativo acumulado de R\$ 662 mil, tendo aumento em razão do prejuízo ocorrido no mês de maio de 2019 na ordem de R\$ 220 mil, reduzindo o saldo do Patrimônio Líquido para R\$ 4,62 milhões. Outras avaliações serão demonstradas no tópico Demonstrativo de Resultado do Exercício.



9.1.3. Indicadores Financeiros – Interpretação

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

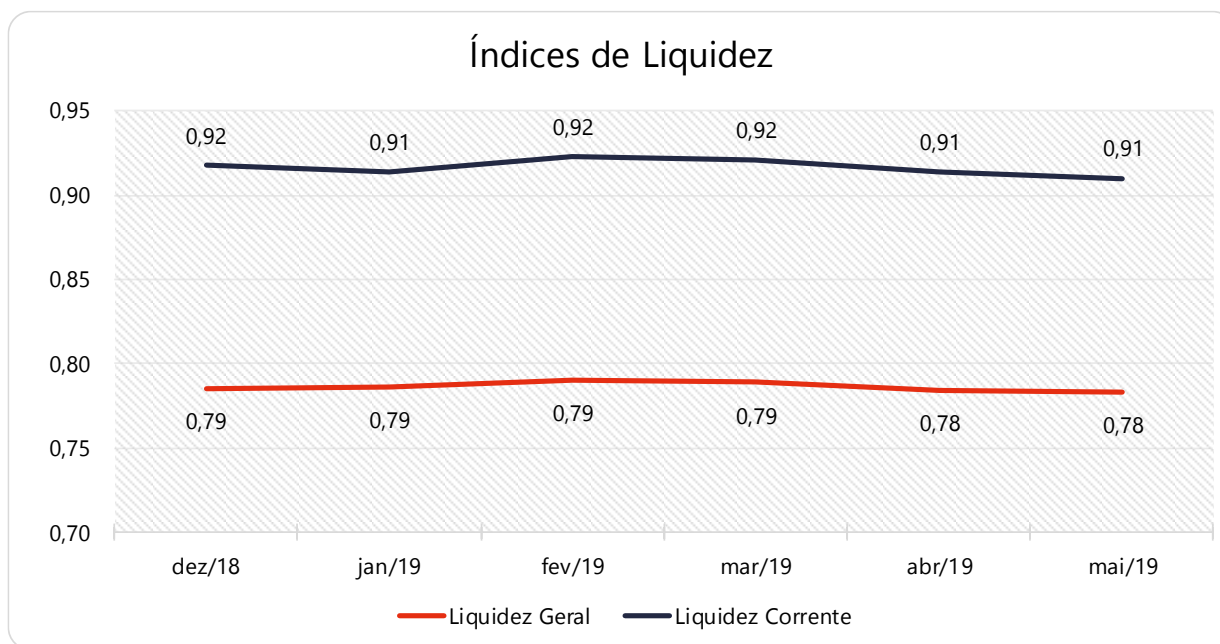
Fonte: Elaborado por Valor Consultores. Referência: ASSAF NETO, Alexandre. Estrutura em Análise de Balanços: Um enfoque econômico-financeiro. São Paulo: Atlas, 2010.



9.1.3.1. Índices de Liquidez

Índices		dez/18	jan/19	fev/19	mar/19	abr/19	mai/19
Índices de liquidez	Liquidez Geral	0,79	0,79	0,79	0,79	0,78	0,78
	Liquidez Imediata	0,08	0,07	0,07	0,06	0,06	0,07
	Liquidez Seca	0,21	0,21	0,21	0,21	0,19	0,19
	Liquidez Corrente	0,92	0,91	0,92	0,92	0,91	0,91

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



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

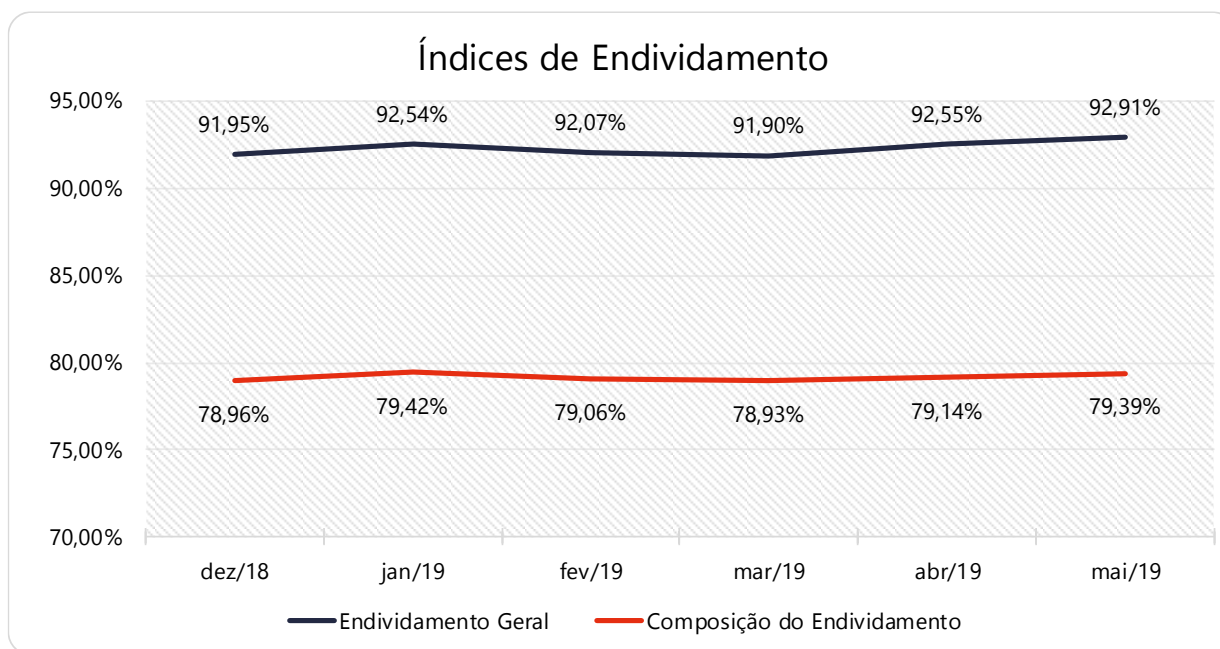
Os índices de liquidez avaliam a capacidade financeira de uma empresa satisfazer as obrigações assumidas com terceiros. As informações para o cálculo destes índices são retiradas unicamente do Balanço Patrimonial e devem responder se o volume de disponibilidade da empresa é suficiente para cobrir suas obrigações. Uma forma de interpretação é que estes índices estejam acima de 1, assim para cada R\$1,00 devido no curto prazo, pode-se dizer que a empresa possui este valor para quitar aquelas obrigações. No caso da Recuperanda, percebe leves oscilações no semestre, mantendo-se abaixo do indicado.



9.1.3.2. Índices de Endividamento

Índices		dez/18	jan/19	fev/19	mar/19	abr/19	mai/19
Índices de Endividamento	Endividamento Geral	91,95%	92,54%	92,07%	91,90%	92,55%	92,91%
	Composição do Endividamento	78,96%	79,42%	79,06%	78,93%	79,14%	79,39%

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



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

O cálculo destes índices avalia o grau de endividamento da empresa 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 à Curto Prazo, e maior será a pressão para a empresa gerar recursos para honrar seus compromissos.

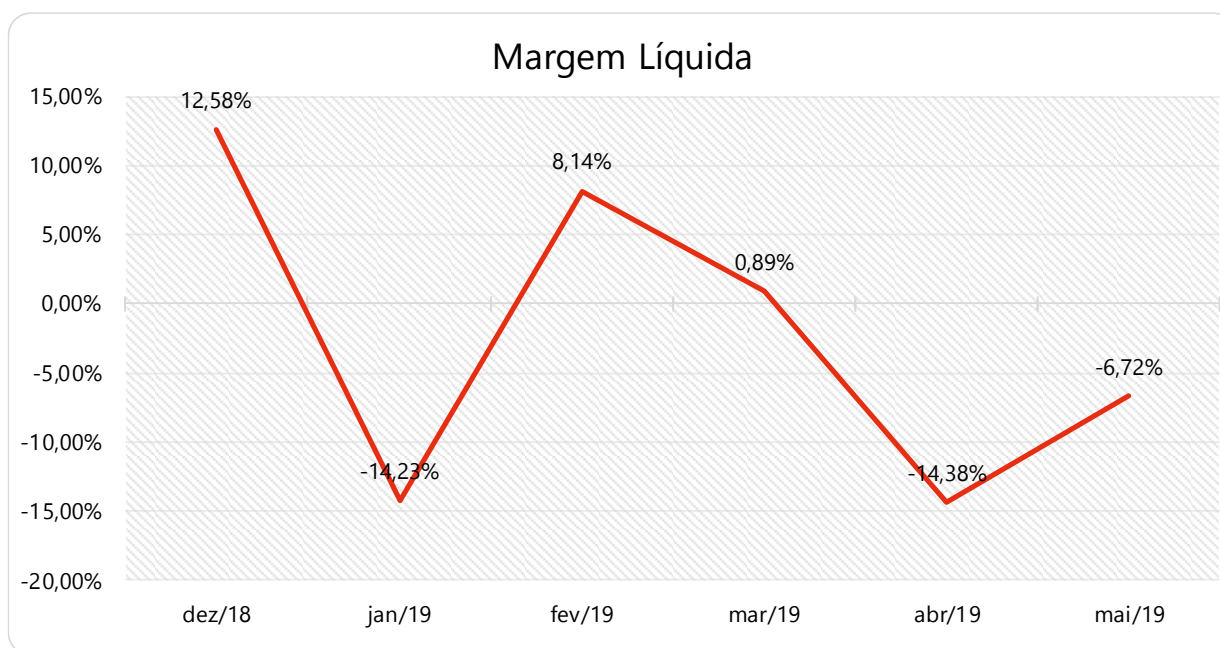
A melhor forma de interpretação poderá ser efetuada em termos de acompanhamento da estabilidade destes índices, uma vez que não se espera que eles sofram pioras significativas durante o processo de RJ.



9.1.3.3. Índices de Rentabilidade

Índices		dez/18	jan/19	fev/19	mar/19	abr/19	mai/19
Índices de Rentabilidade	Margem Líquida	12,58%	-14,23%	8,14%	0,89%	-14,38%	-6,72%
	Rentabilidade do Ativo	0,93%	-0,50%	0,44%	0,05%	-0,66%	-0,34%
	Produtividade	0,07	0,04	0,05	0,05	0,05	0,05

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



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

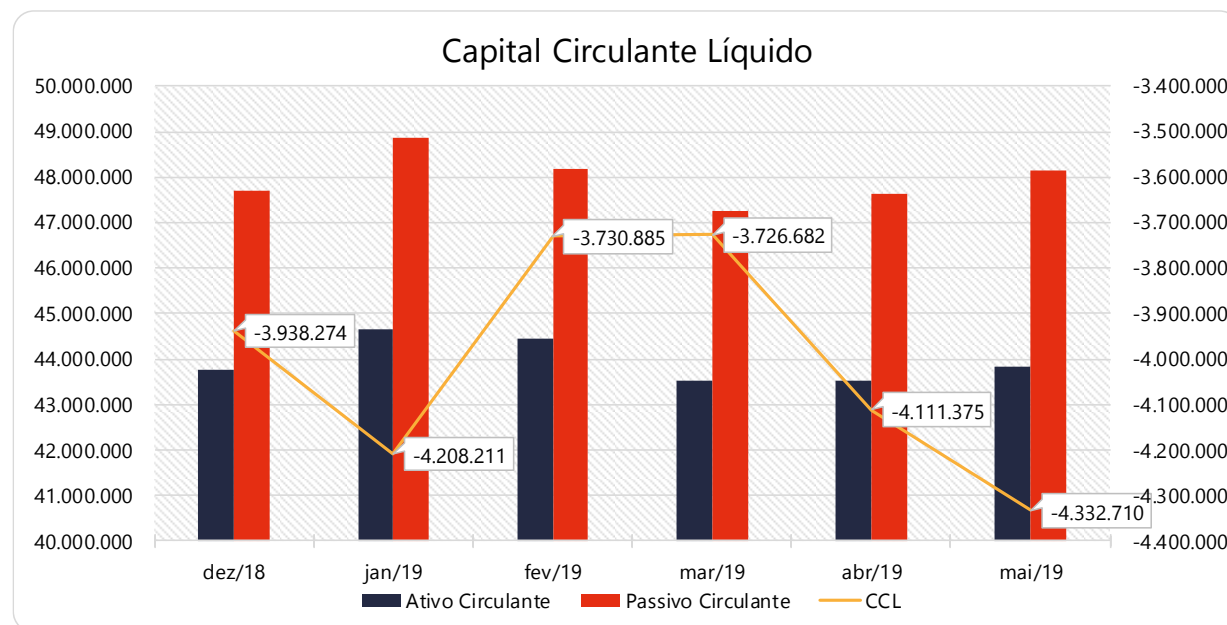
Os índices de rentabilidade preocupam-se em evidenciar os resultados das operações da empresa, por isso, “quanto maior, melhor”. Observa-se que a Recuperanda obteve Margem Líquida e Rentabilidade **negativas** no mês de maio de 2019.



9.1.3.4. Capital Circulante Líquido

Capital Circulante Líquido	dez/18	jan/19	fev/19	mar/19	abr/19	mai/19
Ativo Circulante	43.770.248	44.643.499	44.460.659	43.526.493	43.527.219	43.818.486
Passivo Circulante	47.708.522	48.851.710	48.191.544	47.253.174	47.638.594	48.151.196
CCL	-3.938.274	-4.208.211	-3.730.885	-3.726.682	-4.111.375	-4.332.710
Variação %	19,40%	6,85%	-11,34%	-0,11%	10,32%	5,38%

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



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

O capital circulante líquido apresenta o risco de insolvência da empresa, por isso, quanto maior for o CCL (Capital Circulante **positivo**), menor será a probabilidade de insolvência técnica da empresa, uma vez que caso ela apresente alto volume de CCL **negativo**, entende-se que terá dificuldade de honrar suas obrigações, pois, as dívidas de curto prazo serão superiores aos ativos de curto prazo. Percebe-se que a Recuperanda aumentou em 5,28% seu CCL **negativo** de abril a maio de 2019.



9.2. Demonstração do Resultado do Exercício

Com base nas demonstrações financeiras recebidas, foi analisada a demonstração de resultado da Recuperanda no mês de maio de 2019, sendo possível constatar que a empresa apresentou um resultado negativo de 5,8% sobre o faturamento, ou seja, R\$ 220 mil.

DRE	Média mar18 a dez18	AV	mar/19	AV	abr/19	AV	mai/19	AV	Acumulado jan19 a mai19	AV	Média jan19 a mai19	AH mai19/abr19	Varição mai19/abr19
Receitas Operacionais Brutas	4.031.419	100,0%	4.011.831	100,0%	3.478.562	100,0%	3.823.467	100,0%	18.152.542	100,0%	3.630.508	9,9%	344.905
(-) Deduções das Receitas	-521.832	-12,9%	-635.925	-15,9%	-474.922	-13,7%	-543.841	-14,2%	-2.552.842	-14,1%	-510.568	14,5%	-68.919
(-) Despesas Variáveis	-264.570	-6,6%	-312.763	-7,8%	-319.222	-9,2%	-260.403	-6,8%	-1.416.578	-7,8%	-283.316	-18,4%	58.819
(-) Custo das Mercadorias/Serviços Vendidos	-2.481.619	-61,6%	-2.384.531	-59,4%	-2.398.576	-69,0%	-2.578.668	-67,4%	-11.323.507	-62,4%	-2.264.701	7,5%	-180.093
(=) Margem de Contribuição	763.399	18,9%	678.612	16,9%	285.843	8,2%	440.555	11,5%	2.859.615	15,8%	571.923	54,1%	154.712
(-) Despesas Fixas	-763.402	-18,9%	-626.614	-15,6%	-695.490	-20,0%	-649.740	-17,0%	-3.454.837	-19,0%	-690.967	-6,6%	45.751
(=) Result. Operacional (Ebitda)	-3	0,0%	51.998	1,3%	-409.647	-11,8%	-209.185	-5,5%	-595.222	-3,3%	-119.044	-48,9%	200.463
(-) Depreciação e Amortização	-50.005	-1,2%	-46.532	-1,2%	-46.458	-1,3%	-46.491	-1,2%	-232.681	-1,3%	-46.536	0,1%	-33
(-) Encargos Financ. Líquidos	-35.777	-0,9%	-39.783	-1,0%	-36.767	-1,1%	-36.332	-1,0%	-149.220	-0,8%	-29.844	-1,2%	435
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-85.785	-2,1%	-34.318	-0,9%	-492.872	-14,2%	-292.007	-7,6%	-977.123	-5,4%	-195.425	-40,8%	200.865
(+/-) Resultado Não Operacional	37.805	0,9%	64.284	1,6%	60.895	1,8%	71.526	1,9%	314.895	1,7%	62.979	17,5%	10.630
(=) Result. do Exerc. Antes das Provisões	-47.980	-1,2%	29.966	0,7%	-431.977	-12,4%	-220.481	-5,8%	-662.228	-3,6%	-132.446	-49,0%	211.496
(-) Provisões para IRPJ e CSLL	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
(=) Result. Líquido do Exerc.	-47.980	-1,2%	29.966	0,7%	-431.977	-12,4%	-220.481	-5,8%	-662.228	-3,6%	-132.446	-49,0%	211.496

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



DRE por Centro de Custos	mai/19								Acumulado (jan19 a mai19)							
	Produtos	%	Mercadorias	%	Serviços	%	Total	%	Produtos	%	Mercadorias	%	Serviços	%	Total	%
Receitas Operacionais Brutas	113.574	100,0%	2.693.999	100,0%	1.015.895	100,0%	3.823.467	100,0%	3.597.428	100,0%	12.082.587	100,0%	2.472.528	100,0%	18.152.542	100,0%
(-) Deduções das Receitas	-26.211	-23,1%	-436.785	-16,2%	-80.845	-8,0%	-543.841	-14,2%	-440.173	-12,2%	-1.886.020	-15,6%	-226.649	-9,2%	-2.552.842	-14,1%
(-) Despesas Variáveis	-26.869	-23,7%	-201.096	-7,5%	-32.438	-3,2%	-260.403	-6,8%	-78.097	-2,2%	-1.221.565	-10,1%	-116.916	-4,7%	-1.416.578	-7,8%
(-) Custo das Mercadorias/Serviços Vendidos	-408.832	-360,0%	-1.620.918	-60,2%	-548.919	-54,0%	-2.578.668	-67,4%	-2.677.742	-74,4%	-7.193.068	-59,5%	-1.452.697	-58,8%	-11.323.507	-62,4%
(=) Margem de Contribuição	-348.338	-306,7%	435.200	16,2%	353.693	34,8%	440.555	11,5%	401.416	11,2%	1.781.934	14,7%	676.265	27,4%	2.859.615	15,8%
(-) Despesas Fixas	-36.642	-32,3%	-509.359	-18,9%	-103.739	-10,2%	-649.740	-17,0%	-496.142	-13,8%	-2.568.665	-21,3%	-390.031	-15,8%	-3.454.837	-19,0%
(=) Result. Operacional (Ebitda)	-384.979	-339,0%	-74.159	-2,8%	249.954	24,6%	-209.185	-5,5%	-94.726	-2,6%	-786.732	-6,5%	286.235	11,6%	-595.222	-3,3%
(-) Depreciação e Amortização	-4.807	-4,2%	-26.517	-1,0%	-15.166	-1,5%	-46.491	-1,2%	-34.239	-1,0%	-130.382	-1,1%	-68.060	-2,8%	-232.681	-1,3%
(-) Encargos Financ. Líquidos	-723	-0,6%	-29.140	-1,1%	-6.469	-0,6%	-36.332	-1,0%	-14.256	-0,4%	-103.770	-0,9%	-31.194	-1,3%	-149.220	-0,8%
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-390.510	-343,8%	-129.816	-4,8%	228.319	22,5%	-292.007	-7,6%	-143.221	-4,0%	-1.020.883	-8,4%	186.981	7,6%	-977.123	-5,4%
(+/-) Resultado Não Operacional	2.125	1,9%	50.397	1,9%	19.004	1,9%	71.526	1,9%	62.405	1,7%	209.599	1,7%	42.891	1,7%	314.895	1,7%
(=) Result. do Exerc. Antes das Provisões	-388.385	-342,0%	-79.419	-2,9%	247.323	24,3%	-220.481	-5,8%	-80.816	-2,2%	-811.284	-6,7%	229.872	9,3%	-662.228	-3,6%
(-) Provisões para IRPJ e CSLL	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(=) Result. Líquido do Exerc.	-388.385	-342,0%	-79.419	-2,9%	247.323	24,3%	-220.481	-5,8%	-80.816	-2,2%	-811.284	-6,7%	229.872	9,3%	-662.228	-3,6%

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

A tabela acima demonstra o resultado das operações da Recuperanda por atividade (produção, comércio e serviços), evidenciando a eficiência de cada uma delas. Os gastos pertencentes a cada atividade foram alocados diretamente na atividade, e os gastos com despesas fixas rateados entre Produtos, Mercadorias e Serviços, com base na proporção de faturamento individual.

Com base nesta evidenciação constatou-se que a Recuperanda, no mês de maio de 2019, apresentou um resultado líquido distribuído da seguinte forma:

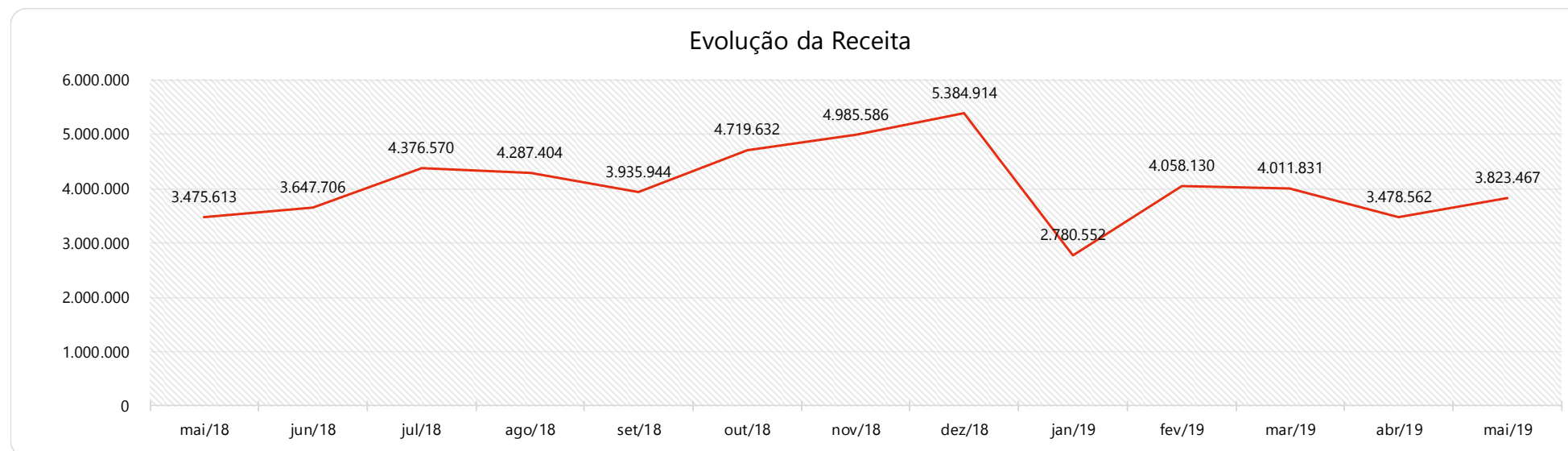
- Faturamento de produtos: resultado negativo de R\$ 388 mil, que representou -342% de resultado final sobre o total de receitas atribuídas aos produtos, ocorrido em virtude dos altos custos das vendas, que foram maiores do que as receitas.
- Faturamento de mercadorias: resultado negativo de R\$ 79 mil, que representou -2,9% do resultado final sobre o total de receitas atribuídas as mercadorias.
- Faturamento de serviços: resultado positivo de R\$ 247 mil, que representou 24,3% de resultado final sobre o total de receitas atribuídas aos serviços.



9.2.1. Receitas

Receitas operacionais brutas	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18	jan/19	fev/19	mar/19	abr/19	mai/19
Venda de Produtos - Geradores	67.660	0	1.200.000	1.036.175	920.000	1.719.164	0	2.569.086	203.857	28.100	907.116	880.975	92.428
Venda de Produtos - Painéis	41.887	669.092	2.412	14.927	134.242	436.261	1.206.724	104.251	168.265	1.233.256	15.472	16.547	10.476
Venda de Produtos - Padrão	937	731	468	502	780	1.278	1.062	0	1.564	1.020	1.047	584	505
Venda de Produtos - Paineis Peças	13.135	0	0	931	515	15.551	11.600	0	0	0	5.800	20.251	10.165
Venda de Mercadorias	2.088.285	2.520.583	2.191.002	2.409.261	2.058.258	2.105.136	2.908.037	2.098.618	2.185.771	2.366.628	2.460.596	2.375.593	2.693.999
Prestação de Serviços - Industriais	133.309	25.816	6.110	21.608	84.328	49.462	52.892	34.141	12.563	35.429	132.423	39.846	33.070
Prestação de Serviços - Usina	929.828	369.517	822.404	702.574	672.294	312.765	708.961	544.977	137.501	322.621	447.523	95.021	927.633
Prestação de Serviços - Rebobinagem	40.017	23.941	5.491	9.401	10.244	12.403	18.312	5.598	35.683	12.873	15.825	24.720	13.852
Prestação de Serviços - Solar	125.724	14.288	93.729	43.491	5.612	11.751	28.601	6.908	18.468	44.848	5.877	8.518	18.058
Prestação de Serviços - Transportes	0	0	0	0	0	9.500	0	0	0	0	0	0	0
Prestação de Serviços - Padrão	34.831	23.737	54.954	48.535	49.670	46.361	49.397	21.334	16.881	13.354	20.152	16.507	23.281
Total	3.475.613	3.647.706	4.376.570	4.287.404	3.935.944	4.719.632	4.985.586	5.384.914	2.780.552	4.058.130	4.011.831	3.478.562	3.823.467

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



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



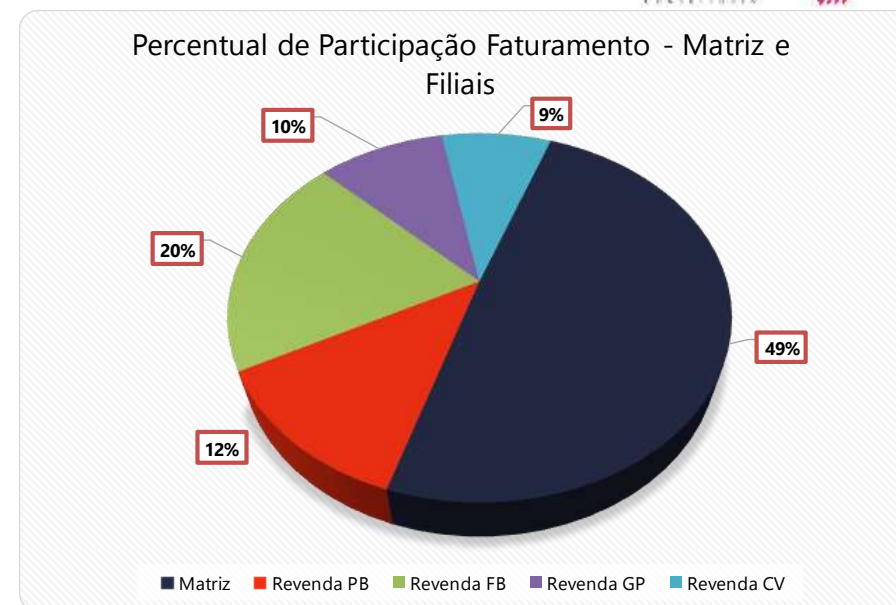


No mês de maio de 2019, comparativamente com o mês anterior, a Recuperanda registrou um aumento de 9,9% em suas receitas. As vendas de mercadorias representaram a maior parte das receitas da Recuperanda com 59,69% do acumulado de março de 2018 a maio de 2019. Se comparado maio de 2019 com mesmo mês do ano anterior houve um aumento de R\$ 347 mil.

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



Meses	Matriz e Filiais					Total
	Matriz	Revenda PB	Revenda FB	Revenda GP	Revenda CV	
jan/19	1.096.627	500.667	617.519	337.001	228.738	2.780.552
fev/19	2.304.240	385.603	724.435	377.910	265.941	4.058.130
mar/19	2.121.455	456.731	735.626	325.601	372.418	4.011.831
abr/19	1.658.372	440.917	671.591	390.390	317.293	3.478.562
mai/19	1.781.755	468.878	865.063	351.123	356.648	3.823.467
Acumulado	8.962.450	2.252.796	3.614.234	1.782.025	1.541.037	18.152.542
%	49,37%	12,41%	19,91%	9,82%	8,49%	100,00%



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

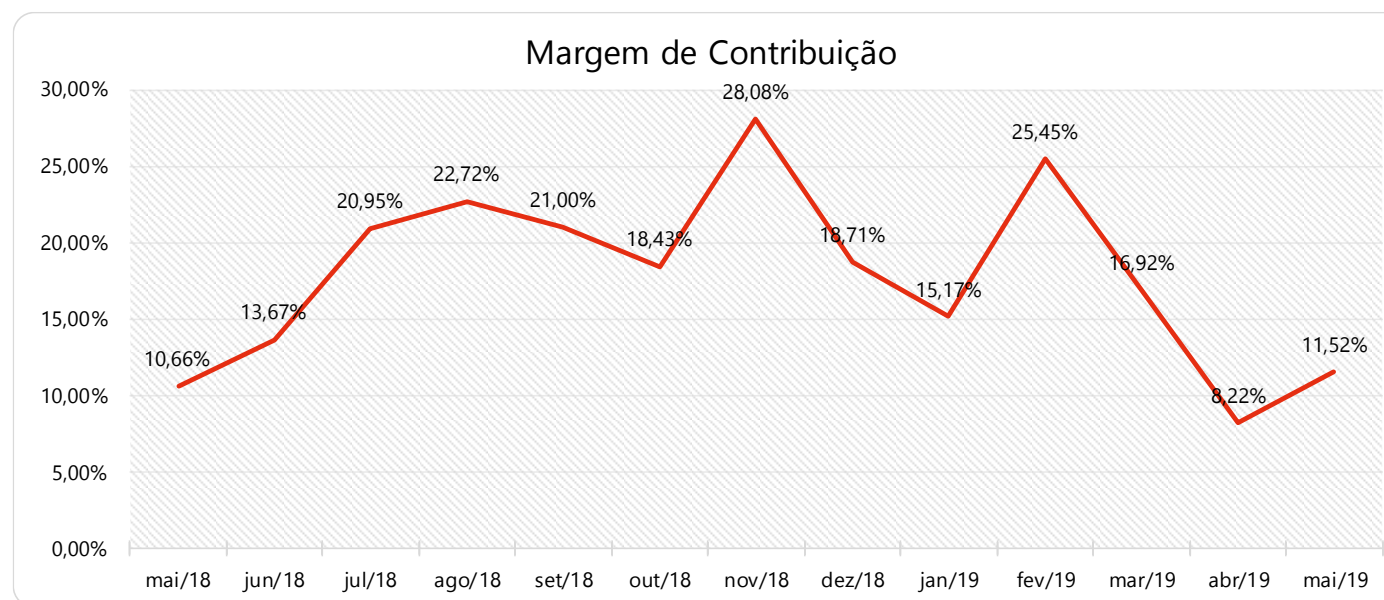
Conforme tabela de distribuição da receita entre Matriz e Filiais, a Matriz detém o maior valor em relação ao volume de faturado em maio 2019, sendo geradora de 49,37% das receitas totais.



9.2.2. Evolução Dos Custos Variáveis

Custos Variáveis	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18	jan/19	fev/19	mar/19	abr/19	mai/19
Devoluções de Vendas e Serviços	-76.309	-97.772	-70.164	-94.563	-65.975	-8.411	-92.751	-95.049	-100.735	-87.492	-127.964	-121.310	-143.794
Impostos sobre Vendas e Serviços	-393.656	-461.848	-547.891	-517.442	-489.557	-488.029	-427.374	-453.952	-341.223	-368.705	-507.960	-353.611	-400.047
Despesas com Vendas e Serviços	-298.325	-249.801	-237.810	-250.273	-262.841	-286.324	-309.994	-360.035	-231.651	-292.538	-312.763	-319.222	-260.403
CPV, CMV e CSP	-2.336.930	-2.339.545	-2.603.905	-2.451.035	-2.290.899	-3.066.995	-2.755.431	-3.468.469	-1.685.236	-2.276.497	-2.384.531	-2.398.576	-2.578.668
(=) Margem de Contribuição	370.393	498.740	916.800	974.090	826.672	869.873	1.400.037	1.007.408	421.707	1.032.898	678.612	285.843	440.555
% Margem de Contribuição	10,66%	13,67%	20,95%	22,72%	21,00%	18,43%	28,08%	18,71%	15,17%	25,45%	16,92%	8,22%	11,52%

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



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

No mês de maio de 2019, os custos variáveis da Recuperanda apresentaram redução de 3,3% em relação ao mês anterior, tendo as Despesas Variáveis como principais responsáveis por esse decréscimo. A Margem de Contribuição foi positiva na ordem de R\$ 440 mil, representando um percentual de 11,52% sobre o faturamento do mês, sendo maior que o mês anterior, cujo percentual foi de 8,22%.



9.2.3. Evolução das Despesas Fixas

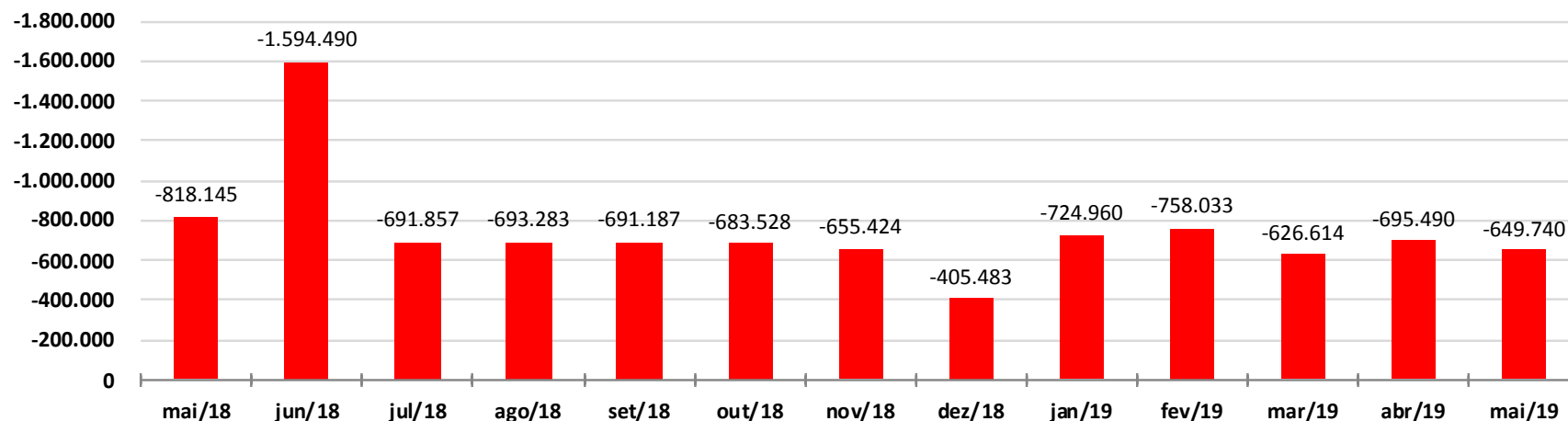
Despesas fixas	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18	jan/19	fev/19	mar/19	abr/19	mai/19	% Acum.
Despesas Administrativas - Gerais	-374.355	-380.198	-350.145	-341.001	-333.930	-266.804	-287.268	-83.366	-333.700	-329.147	-258.279	-313.778	-275.806	41,1%
Despesas Administrativas - Mercadorias	-232.390	-361.454	-309.029	-303.050	-275.479	-325.670	-326.407	-265.471	-273.033	-312.807	-288.348	-275.359	-295.309	80,1%
Despesas Administrativas - Geradores	-46.755	-269.748	-29.008	-21.440	-39.763	-36.027	-31.692	-24.807	-27.273	-31.940	-6.543	-55.146	-18.515	86,8%
Despesas Administrativas - Prestações de Serviços - Usina	-112.885	-259.817	-2.750	-21.664	-21.574	-40.793	-34.472	-22.435	-17.981	-20.362	-23.983	-23.324	-22.501	93,1%
Despesas Administrativas - Prestações de Serviços - Industriais	-13.477	-181.993	-1.878	-1.797	-235	-2.081	-2.126	-548	-698	-1.411	-918	-75	-1.492	95,2%
Despesas Indedutíveis - Gerais	-21.125	-24.381	-6.375	-15.729	-10.141	-20.464	-12.405	-1.051	-12.239	-29.331	-11.900	-1.426	-21.567	97,2%
Despesas Administrativas - Painéis	-5.579	-109.188	-2.593	-3.344	-2.279	-2.275	-2.405	-2.134	-2.191	-1.298	-15.813	-10.243	-9.488	98,8%
Despesas com Impostos e Taxas - Gerais	-150	7.378	-1.540	-441	-54	-4.180	-48	-129	-101	-11.788	-3.523	-3.576	0	99,8%
Despesas Indedutíveis - Mercadorias	-6.741	-4.521	-5.949	-5.710	-5.670	-1.987	-4.150	-6.311	-7.683	-9.716	-6.605	-7.085	-5.975	100,7%
Despesas com Impostos e Taxas - Mercadorias	-587	-7.120	-4.833	-2.502	-1.355	-2.092	-818	-926	-13.191	-10.744	-11.109	-413	-7.586	101,4%
Despesas com Impostos e Taxas - Prestações de Serviços - Usina	-219	0	-466	-1.081	-3.354	-349	-520	0	-28.924	-1.585	-5.074	-17.170	-1.359	101,9%
Despesas Administrativas - Solar	-8.934	-8.127	18.181	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	102,1%
Despesas Indedutíveis - Geradores	0	16	-704	0	0	0	-13.070	0	0	-494	-1.302	0	0	102,2%
Despesas Indedutíveis - Prestações de Serviços - Usina	0	0	-706	0	-7	-2.473	3.433	779	147	59	2.668	-2.495	-2.783	102,3%
Despesas Indedutíveis - Prestações de Serviços - Industriais	0	-455	-600	-3.418	-0	0	0	0	-54	0	0	0	0	102,3%
Despesas com Impostos e Taxas - Prestações de Serviços - Industriais	-559	0	-83	-416	-83	0	0	0	-1.867	0	0	-227	0	102,3%
Despesas com Impostos e Taxas - Geradores	-100	-100	-100	-183	-100	-100	-183	-100	-1.256	-100	-100	-100	-186	102,4%
Despesas Indedutíveis - Prestações de Serviços - Padrão	0	-1.220	0	0	0	0	0	0	-1.542	0	0	0	0	102,4%
Despesas com Impostos e Taxas - Prestações de Serviços - Solar	-83	0	0	0	-83	0	0	0	-1.310	0	0	0	0	102,4%
Despesas Administrativas - Prestações de Serviços - Solar	0	0	0	0	-5	-28	0	0	0	0	0	0	0	102,4%
Despesas Administrativas - Prestações de Serviços - Rebobinagem	0	0	0	-6	-1	0	-14	0	-3	0	-54	-506	0	102,4%
Despesas com Impostos e Taxas - Painéis	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	102,4%
Despesas Indedutíveis - Prestações de Serviços - Transportes	0	0	0	0	0	-276	0	0	0	0	0	0	0	103,5%
(+) Outras Receitas Operacionais	5.878	6.559	6.722	29.413	3.625	22.071	102.621	6.918	4.969	4.951	7.022	17.743	15.440	100,0%
Total	-818.145	-1.594.490	-691.857	-693.283	-691.187	-683.528	-655.424	-405.483	-724.960	-758.033	-626.614	-695.490	-649.740	

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

Os valores das despesas fixas da Recuperanda apresentaram redução de 6,6% de abril a maio de 2019, sendo a principal responsável por esse decréscimo a rubrica "Despesas Administrativas – Gerais", seguida por "Despesas Administrativas – Geradores". As oscilações das despesas mensais podem ser visualizadas no gráfico a seguir.



Evolução das Despesas Fixas



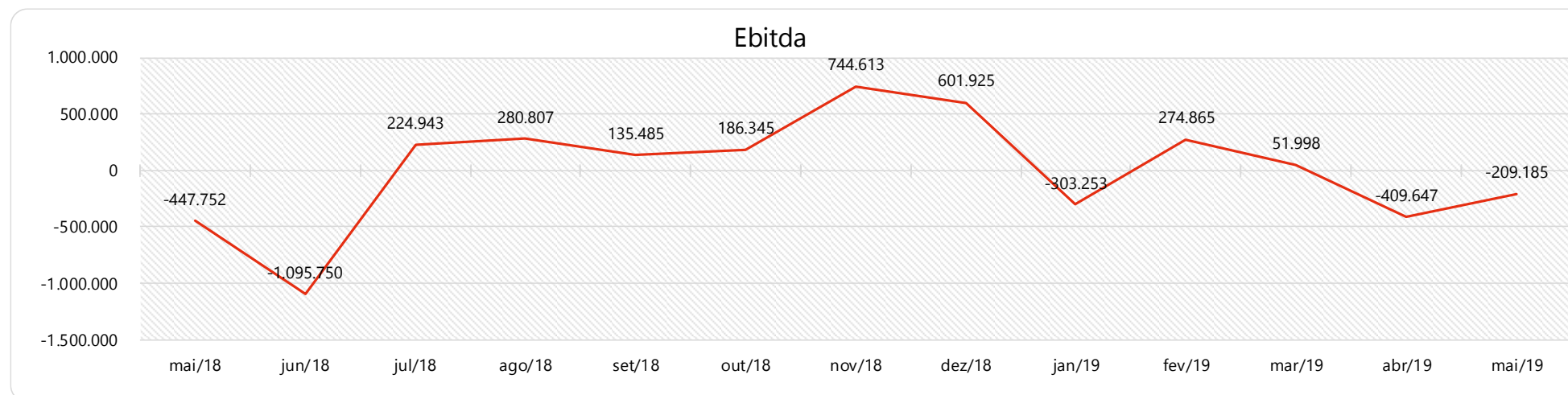
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Flessak.



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

Contas	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18	jan/19	fev/19	mar/19	abr/19	mai/19
(=) Margem de Contribuição	370.393	498.740	916.800	974.090	826.672	869.873	1.400.037	1.007.408	421.707	1.032.898	678.612	285.843	440.555
(-) Despesas Fixas	-818.145	-1.594.490	-691.857	-693.283	-691.187	-683.528	-655.424	-405.483	-724.960	-758.033	-626.614	-695.490	-649.740
(=) Result. Operacional (Ebitda)	-447.752	-1.095.750	224.943	280.807	135.485	186.345	744.613	601.925	-303.253	274.865	51.998	-409.647	-209.185

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



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

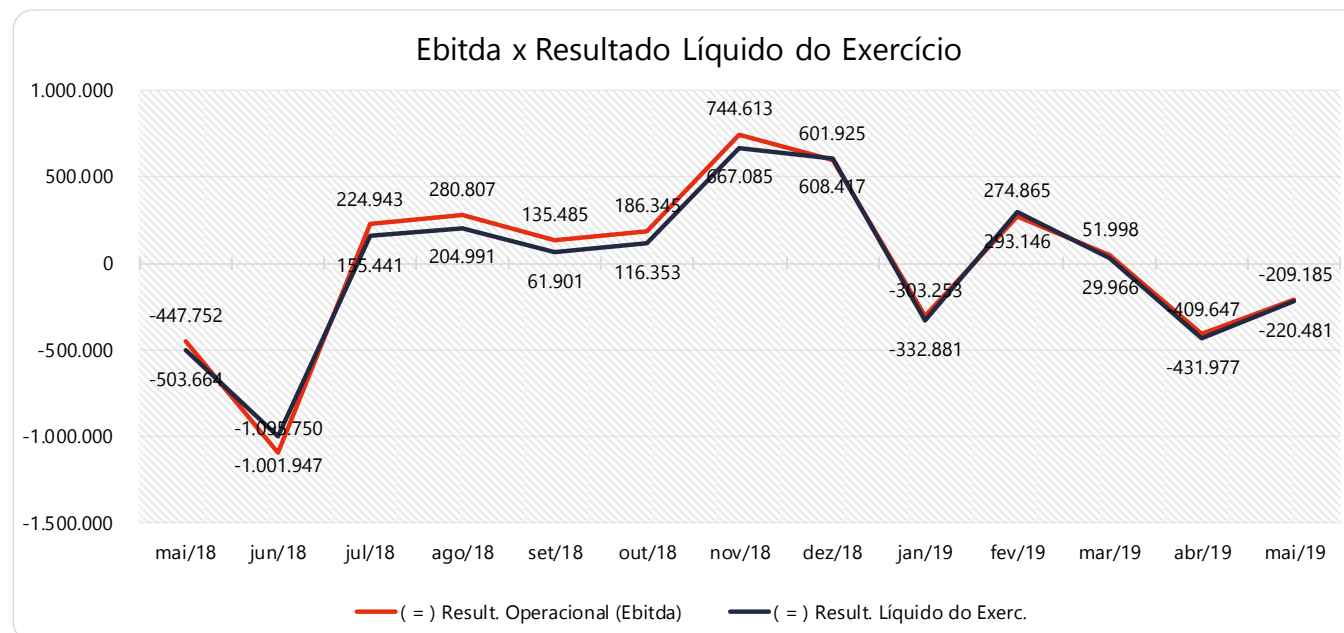
Mesmo com uma Margem de Contribuição positiva e redução das Despesas Fixas, a Recuperanda não foi capaz de apresentar um Resultado Operacional (Ebitda) positivo no mês de maio de 2019, assim, apresentou um Ebitda negativo no valor de R\$ 209 mil, equivalente a 5,5% sobre o faturamento do mês, sendo menor do que o mês anterior que havia fechado em um percentual de 11,8% negativo.



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

Contas	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18	jan/19	fev/19	mar/19	abr/19	mai/19
(=) Result. Operacional (Ebitda)	-447.752	-1.095.750	224.943	280.807	135.485	186.345	744.613	601.925	-303.253	274.865	51.998	-409.647	-209.185
(-) Depreciação e Amortização	-48.681	-46.988	-46.350	-53.116	-53.043	-53.259	-53.014	-51.556	-46.610	-46.589	-46.532	-46.458	-46.491
(-) Encargos Financ. Líquidos	-88.396	105.191	-36.205	-44.138	-35.076	-20.319	-38.094	4.221	-43.495	7.156	-39.783	-36.767	-36.332
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-584.829	-1.037.547	142.388	183.554	47.367	112.767	653.505	554.590	-393.358	235.432	-34.318	-492.872	-292.007
(+ / -) Resultado Não Operacional	81.165	35.600	13.053	21.437	14.534	3.586	13.580	53.827	60.477	57.714	64.284	60.895	71.526
(=) Result. do Exerc. Antes das Provisões	-503.664	-1.001.947	155.441	204.991	61.901	116.353	667.085	608.417	-332.881	293.146	29.966	-431.977	-220.481
(-) Provisões para IRPJ e CSLL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(=) Result. Líquido do Exerc.	-503.664	-1.001.947	155.441	204.991	61.901	116.353	667.085	608.417	-332.881	293.146	29.966	-431.977	-220.481

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



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

Com Ebitda negativo no mês de maio de 2019, ao acrescentar a depreciação, os encargos financeiros e o Resultado não Operacional, a empresa fechou com um Resultado Líquido do Exercício negativo de R\$ 220 mil. Observa-se que os Encargos Financeiros foram negativos na ordem de R\$36 mil e o Resultado não Operacional apresentou saldo positivo devido aos Lucros em Participações em Empresas Controladas.



10. Considerações finais

Após analisarmos os relatórios contábeis que demonstram a movimentação operacional e financeira da Recuperanda no mês de maio de 2019, 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\$ 3,8 milhões no mês de maio de 2019, aumento de 9,9% em relação ao mês anterior. No acumulado do ano 2019, a média de faturamento mensal ficou em R\$ 3,6 milhões, 10% abaixo da média faturada no ano 2018 que foi de R\$ 4 milhões.

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 de 2019, a margem global da companhia, considerando os seus três ramos de atividade, representou 11,5% do faturamento. A média de margem auferida de janeiro a maio do corrente ano foi de 15,8%, ficando abaixo da média atingida em 2018 que foi de 18,9%.

Resultado Operacional (Ebitda) - É o ganho na operação, antes de deduzir possíveis encargos financeiros e/ou outros gastos que, apesar de existirem, não estão necessariamente atrelados à operação normal da empresa. Em maio de 2019, a Recuperanda obteve um Ebitda negativo de 5,5%, acumulando em 2019 uma média de -3,3%. No acumulado de maio a dezembro de 2018, o percentual ficou “zerado”. As despesas fixas representaram 19% do faturamento acumulado em 2019.

Resultado Líquido do Exercício – É o resultado apurado deduzindo das receitas brutas todos os custos operacionais e não operacionais do período analisado. Esse resultado é o valor que será incorporado ao Patrimônio Líquido da empresa para futuras destinações de acordo com as decisões da administração. Em maio de 2019, o resultado líquido ficou negativo em R\$ 220 mil, aumentando os prejuízos acumulados no ano para R\$ 662 mil.

Capital Circulante Líquido - O capital circulante líquido é a diferença entre o Ativo Circulante e o Passivo Circulante da empresa. De acordo com as informações obtidas no Balancete de maio de 2019, para uma dívida a curto prazo de R\$ 48,1 milhões, a empresa possui no ativo circulante o valor de R\$ 43,8 milhões, suficiente para cobrir 91% das dívidas de curto prazo.



Endividamento Geral - Observa-se que a empresa apresenta um endividamento de 92% em relação ao seu ativo total. Isto significa que, no caso de uma liquidação, a empresa poderá “em tese” conseguir com os recursos do ativo pagar todos os seus credores, e ainda sobraria recursos equivalentes a 8% do Ativo para distribuir aos acionistas.

Patrimônio Líquido - O Patrimônio Líquido da Recuperanda está positivo em R\$ 4,6 milhões, com capital social registrado de R\$8,6 milhões que vem sendo corroído por Prejuízos Acumulados de R\$ 3,9 milhões, dos quais, R\$ 662 mil refere-se ao ano de 2019.

