



**VALOR CONSULTORES ASSOCIADOS LTDA.**

*Administradora Judicial*

**CLEVERSON MARCEL COLOMBO**

*Sócio*



contato@valorconsultores.com.br

www.valorconsultores.com.br

## 15º RELATÓRIO MENSAL DE ATIVIDADES

OUTUBRO 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: PJ5T6 SVTG4 27U6G 6K3KA

## Sumário

|                                                                                                                                |    |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Glossário .....                                                                                                                | 2  |
| Cronograma processual .....                                                                                                    | 2  |
| 1. Considerações iniciais.....                                                                                                 | 3  |
| 2. Informações preliminares.....                                                                                               | 3  |
| Sobre a Recuperanda .....                                                                                                      | 3  |
| Razões da crise econômico-financeira .....                                                                                     | 5  |
| 3. Acompanhamento processual .....                                                                                             | 5  |
| 4. Atividades realizadas pela AJ.....                                                                                          | 7  |
| 5. Informações operacionais .....                                                                                              | 8  |
| Relação de funcionários .....                                                                                                  | 8  |
| 6. Informações Financeiras .....                                                                                               | 9  |
| 6.1. Balanço Patrimonial .....                                                                                                 | 9  |
| 6.1.1. Ativo .....                                                                                                             | 9  |
| 6.1.2. Passivo .....                                                                                                           | 11 |
| 6.1.3. Indicadores Financeiros - Quadro de Interpretação.....                                                                  | 13 |
| 6.2. Demonstração do Resultado do Exercício .....                                                                              | 18 |
| 6.2.1. Receitas .....                                                                                                          | 19 |
| 6.2.2. Evolução dos Custos Variáveis .....                                                                                     | 21 |
| 6.2.3. Evolução da Margem de Contribuição x Despesas Fixas x Resultado Operacional (Ebitda) .....                              | 22 |
| 6.2.4. Evolução das Despesas Fixas.....                                                                                        | 23 |
| 6.2.5. Evolução dado Ebitda x Depreciação e Amortização / Encargos Financeiros Líquidos x Resultado Líquido do Exercício ..... | 25 |
| Considerações finais: .....                                                                                                    | 26 |

## Glossário

|               |                                                                                                                                               |
|---------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>AGC</b>    | Assembleia Geral de Credores                                                                                                                  |
| <b>BP</b>     | Balanço Patrimonial                                                                                                                           |
| <b>CCL</b>    | Capital Circulante Líquido                                                                                                                    |
| <b>DRE</b>    | Demonstração do Resultado do Exercício                                                                                                        |
| <b>EIRELI</b> | Empresa Individual de Responsabilidade Limitada                                                                                               |
|               | Lei 11.101 de 9 de fevereiro de 2005, que regula a recuperação judicial, a extrajudicial e a falência do empresário e da sociedade empresária |
| <b>LRE</b>    |                                                                                                                                               |
| <b>PRJ</b>    | Plano de Recuperação Judicial                                                                                                                 |

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

## Cronograma processual

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



|        |            |                                               |
|--------|------------|-----------------------------------------------|
| 786    | 16/04/2018 | Decisão que rejeitou a homologação do PRJ     |
| 995    | 30/04/2018 | 9º RMA                                        |
| 1059   | 08/05/2018 | Realização de audiência                       |
| 1131   | 11/05/2018 | Decisão Leilão                                |
| 1201   | 15/05/2018 | Manifestação da Leiloeira                     |
| 1325   | 18/05/2018 | Edital convocação AGC                         |
| 1696   | 31/05/2018 | 10º RMA                                       |
| 1873   | 13/06/2018 | Edital Novo PRJ                               |
|        | 14/06/2018 | Leilão                                        |
|        | 14/06/2018 | 1ª convocação AGC                             |
| 1963   | 14/06/2018 | Petição de Leilão Negativo                    |
| 1973   | 15/06/2018 | Ata AGC – 1ª Convocação                       |
| 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                                       |
| 2353   | 27/08/2018 | 13º RMA                                       |
| 2357   | 30/09/2018 | 14º RMA                                       |

## 1. 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 outubro/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>.

## 2. 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.

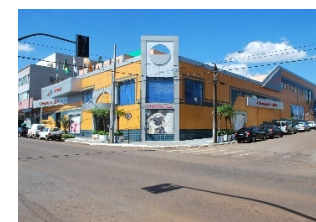
As instalações foram inauguradas em fevereiro de 2013, construída sobre um terreno de 70.000 m², com 19.000 m² de área construída, sendo 10.000 m² exclusivamente de lojas. Possuía, além do espaço destinado à venda de produtos de confecção, amplo estacionamento, restaurante e pequeno hotel com 09 (nove)

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.

### 3. Acompanhamento processual

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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](http://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>.

#### 4. Atividades realizadas pela AJ

As atividades desenvolvidas pela AJ no período foram:

- Vistoria realizada na sede da Recuperanda no dia 18/10/2018, 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.



## 5. Informações operacionais

As informações operacionais foram obtidas através de contato da AJ com representantes da Recuperanda durante vistoria realizada em suas instalações no último dia 18/10/2018, ocasião em que foi possível constatar que a empresa vem exercendo suas atividades regularmente, conforme pode-se observar pelas fotografias em anexo.

O representante da Recuperanda informou à AJ que na data de 17/10/2018 houve uma audiência pública na Câmara Municipal, com participação da população e de diversas entidades para fim de discutir o Projeto de Lei que visa autorizar à contratação do financiamento para aquisição do imóvel da empresa pelo Município de Cascavel. Foi informado ainda que tal projeto seria submetido à votação no dia 22/10/2018.

Entretanto, recentemente a AJ tomou conhecimento através da mídia local que o projeto de lei foi retirado da pauta, a evidenciar uma interrupção no trâmite para concretização da venda do bem.

Questionado pela AJ quanto ao faturamento, informou que no mês de setembro/18 atingiu R\$877.477 mil, o que demonstra uma melhora em relação ao mês anterior, porém, ainda permanece aquém do esperado para o período. Justificou o incremento havido no mês em razão da Recuperanda ter realizado um desfile de moda infantil, que desencadeou um aumento no fluxo de consumidores para a loja.

Relatou também que os estoques da empresa estão baixos e que há falta de capital de giro para reposição do *mix* de produtos.

Quanto aos impostos e despesas correntes das operações comerciais, o representante da Recuperanda informou estar recolhendo em dia o PIS/COFINS, ICMS, FGTS e salários, conforme comprovantes apresentados à AJ e que segue em anexo.

Questionado 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 venda do bem.

Por fim, o representante da empresa relatou à AJ que vem mantendo a prática de desconto de títulos com parceiros financeiros para antecipação de recebíveis, principalmente, com as empresas Gávea Sul (1,9% a.m.) e Sabiá (2,1% a.m.).

### Relação de funcionários

No mês de outubro/18, a Recuperanda informou empregar 59 (cinquenta e nove) funcionários diretos e que haverá mais desligamentos, prevendo manter um quadro de 50 (cinquenta) colaboradores.

Com relação aos desligamentos anteriormente procedidos, a Recuperanda informou que as rescisões estão sendo pagas de forma parcelada, mediante acordo realizado com o Sindicato da categoria, e que espera quitar tais obrigações com os recursos provenientes da venda do imóvel.



## 6. Informações Financeiras

### 6.1. Balanço Patrimonial

#### 6.1.1. Ativo

Os dados da evolução da composição dos Ativos serão apresentados, de forma comparativa, de junho de 2017 a agosto de 2018, demonstrando as principais variações que proporcionaram um decréscimo de 1,8% no período de julho a agosto de 2018.

| Ativo (R\$)                           | jun/17            | AV            | jul/18            | AV            | ago/18            | AV            | AH<br>ago18/jun17 | AH<br>ago18/jul18 | Variação<br>ago18/jun17 | Variação<br>ago18/jul18 |
|---------------------------------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|-------------------|-------------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>Ativo Circulante</b>               | <b>11.167.807</b> | <b>27,5%</b>  | <b>2.580.374</b>  | <b>8,7%</b>   | <b>2.098.097</b>  | <b>7,2%</b>   | <b>-81,2%</b>     | <b>-18,7%</b>     | <b>-9.069.710</b>       | <b>-482.278</b>         |
| Caixa e Equivalentes a Caixa          | 326.884           | 0,8%          | 8.679             | 0,0%          | 5.046             | 0,0%          | -98,5%            | -41,9%            | -321.839                | -3.633                  |
| Contas a Receber                      | 5.152.976         | 12,7%         | 165.073           | 0,6%          | 59.378            | 0,2%          | -98,8%            | -64,0%            | -5.093.598              | -105.695                |
| 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%          | 23.910            | 0,1%          | 0                 | 0,0%          | 0,0%              | -100,0%           | 0                       | -23.910                 |
| Estoques Diversos                     | 5.589.339         | 13,8%         | 2.282.712         | 7,7%          | 1.933.673         | 6,7%          | -65,4%            | -15,3%            | -3.655.666              | -349.039                |
| <b>Ativo Não Circulante</b>           | <b>29.461.316</b> | <b>72,5%</b>  | <b>27.021.566</b> | <b>91,3%</b>  | <b>26.970.798</b> | <b>92,8%</b>  | <b>-8,5%</b>      | <b>-0,2%</b>      | <b>-2.490.519</b>       | <b>-50.768</b>          |
| <b>Ativo Realizável a Longo Prazo</b> | <b>2.442.483</b>  | <b>6,0%</b>   | <b>18.636.208</b> | <b>63,0%</b>  | <b>18.636.208</b> | <b>64,1%</b>  | <b>663,0%</b>     | <b>0,0%</b>       | <b>16.193.725</b>       | <b>0</b>                |
| Outros Créditos a Longo Prazo         | 2.442.483         | 6,0%          | 0                 | 0,0%          | 0                 | 0,0%          | -100,0%           | 0,0%              | -2.442.483              | 0                       |
| Bens Destinados a Venda               | 0                 | 0,0%          | 18.636.208        | 63,0%         | 18.636.208        | 64,1%         | 0,0%              | 0,0%              | 18.636.208              | 0                       |
| <b>Ativo Permanente</b>               | <b>27.018.833</b> | <b>66,5%</b>  | <b>8.385.358</b>  | <b>28,3%</b>  | <b>8.334.589</b>  | <b>28,7%</b>  | <b>-69,2%</b>     | <b>-0,6%</b>      | <b>-18.684.244</b>      | <b>-50.768</b>          |
| Investimentos                         | 3.624             | 0,0%          | 3.624             | 0,0%          | 3.624             | 0,0%          | 0,0%              | 0,0%              | 0                       | 0                       |
| Imobilizado                           | 26.971.531        | 66,4%         | 8.335.323         | 28,2%         | 8.287.463         | 28,5%         | -69,3%            | -0,6%             | -18.684.068             | -47.860                 |
| Intangível                            | 43.679            | 0,1%          | 46.411            | 0,2%          | 43.503            | 0,1%          | -0,4%             | -6,3%             | -176                    | -2.908                  |
| <b>Total do Ativo</b>                 | <b>40.629.123</b> | <b>100,0%</b> | <b>29.601.940</b> | <b>100,0%</b> | <b>29.068.894</b> | <b>100,0%</b> | <b>-28,5%</b>     | <b>-1,8%</b>      | <b>-11.560.229</b>      | <b>-533.046</b>         |

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

**Caixa e Equivalentes a Caixa:** O grupo de contas Caixa e Equivalentes a Caixa é composta pelas contas “Caixa” e “Bancos”, e apresentou redução de 41,9% de julho a agosto de 2018. Ao analisar o valor nominal desta movimentação, constata-se que não foi de grande impacto, pois, representa cerca de R\$ 3 mil e referem-se as movimentações diárias ocorridas pelas operações comerciais da Recuperanda.



**Contas a Receber:** As Contas a Receber apresentaram redução de 64% no período de julho a agosto de 2018. Se considerarmos apenas as contas a receber sem os descontos referente à antecipação dos recebíveis, houve redução de 13,2%. Cabe aqui registrar que o volume de antecipação por parte da Recuperanda tem sido cada vez maior em relação ao volume de contas a receber. O prazo médio de recebimento considerando os descontos realizados é de 2 dias.

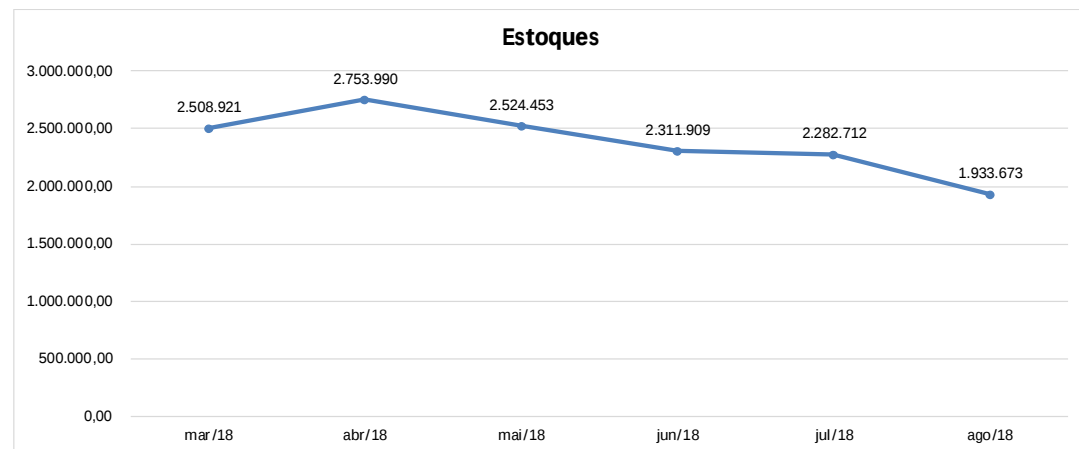
**Tributos a Recuperar:** Apresentou redução de 100%, ou seja, os créditos de tributos existentes na aquisição de produtos e serviços foi totalmente consumido, pois, foram abatidos dos tributos gerados com as vendas.

**Imobilizado:** Não houve alteração no grupo de Imobilizado de julho a agosto de 2018, somente foi apropriada a parcela de depreciação do mês. O Imobilizado representava 28,5% dos ativos totais no referido mês.

### Estoques Diversos:

| Estoques                               | mar/18           | abr/18           | mai/18           | jun/18           | jul/18           | ago/18           |
|----------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Estoque de Mercadorias para Revenda    | 2.203.467        | 2.464.147        | 2.195.960        | 1.972.564        | 2.052.467        | 1.933.673        |
| Estoque de Fornecimento em Consignação | 305.454          | 289.843          | 328.494          | 339.344          | 230.245          | 0                |
| <b>Total dos Estoques</b>              | <b>2.508.921</b> | <b>2.753.990</b> | <b>2.524.453</b> | <b>2.311.909</b> | <b>2.282.712</b> | <b>1.933.673</b> |

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



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

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

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

www.valorconsultores.com.br

A conta Estoques apresentou redução de 15,3% de julho a agosto de 2018. Considerando os custos dos produtos vendidos no mês de agosto de 2018, o giro dos estoques foi de 107 dias e 100% do valor dos estoques estão em mercadorias para revenda.



## 6.1.2. Passivo

Os dados da evolução da composição dos Passivos serão apresentados abaixo, de forma comparativa, de junho de 2017 a agosto de 2018, que impactaram num decréscimo de 1,8%, passando de R\$ 29.601.940,00 em julho para R\$ 29.068.894,00 em agosto de 2018.

| Passivo (R\$)                                | jun/17            | AV            | jul/18             | AV             | ago/18             | AV             | AH<br>ago18/jun17 | AH<br>ago18/jul18 | Variação<br>ago18/jun17 | Variação<br>ago18/jul18 |
|----------------------------------------------|-------------------|---------------|--------------------|----------------|--------------------|----------------|-------------------|-------------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>Passivo Circulante</b>                    | <b>30.592.374</b> | <b>75,3%</b>  | <b>75.141.322</b>  | <b>253,8%</b>  | <b>75.050.652</b>  | <b>258,2%</b>  | <b>145,3%</b>     | <b>-0,1%</b>      | <b>44.458.278</b>       | <b>-90.670</b>          |
| Empréstimos e Financiamentos                 | 5.992.433         | 14,7%         | 5.783.321          | 19,5%          | 5.705.924          | 19,6%          | -4,8%             | -1,3%             | -286.510                | -77.398                 |
| Fornecedores                                 | 8.271.596         | 20,4%         | 16.151.481         | 54,6%          | 15.948.106         | 54,9%          | 92,8%             | -1,3%             | 7.676.509               | -203.375                |
| Obrigações Trabalhistas e Provisões          | 417.965           | 1,0%          | 631.321            | 2,1%           | 763.771            | 2,6%           | 82,7%             | 21,0%             | 345.806                 | 132.450                 |
| Obrigações Sociais                           | 2.411.386         | 5,9%          | 2.688.339          | 9,1%           | 2.737.884          | 9,4%           | 13,5%             | 1,8%              | 326.498                 | 49.545                  |
| Obrigações Tributárias                       | 13.344.930        | 32,8%         | 49.514.416         | 167,3%         | 49.522.523         | 170,4%         | 271,1%            | 0,0%              | 36.177.593              | 8.107                   |
| Outras Obrigações                            | 154.063           | 0,4%          | 372.445            | 1,3%           | 372.445            | 1,3%           | 141,7%            | 0,0%              | 218.382                 | 0                       |
| <b>Passivo Não Circulante</b>                | <b>10.036.749</b> | <b>24,7%</b>  | <b>-45.539.381</b> | <b>-153,8%</b> | <b>-45.981.757</b> | <b>-158,2%</b> | <b>-558,1%</b>    | <b>1,0%</b>       | <b>-56.018.507</b>      | <b>-442.376</b>         |
| <b>Passivo Exigível a Longo Prazo</b>        | <b>6.610.890</b>  | <b>16,3%</b>  | <b>2.508.060</b>   | <b>8,5%</b>    | <b>2.508.060</b>   | <b>8,6%</b>    | <b>-62,1%</b>     | <b>0,0%</b>       | <b>-4.102.830</b>       | <b>0</b>                |
| Empréstimos e Financiamentos a Longo Prazo   | 4.102.830         | 10,1%         | 0                  | 0,0%           | 0                  | 0,0%           | -100,0%           | 0,0%              | -4.102.830              | 0                       |
| Outras Obrigações a Longo Prazo              | 130.000           | 0,3%          | 130.000            | 0,4%           | 130.000            | 0,4%           | 0,0%              | 0,0%              | 0                       | 0                       |
| Obrigações Tributárias a Longo Prazo         | 2.378.060         | 5,9%          | 2.378.060          | 8,0%           | 2.378.060          | 8,2%           | 0,0%              | 0,0%              | 0                       | 0                       |
| <b>Patrimônio Líquido</b>                    | <b>3.425.859</b>  | <b>8,4%</b>   | <b>-48.047.441</b> | <b>-162,3%</b> | <b>-48.489.817</b> | <b>-166,8%</b> | <b>-1515,4%</b>   | <b>0,9%</b>       | <b>-51.915.676</b>      | <b>-442.376</b>         |
| Capital Social                               | 5.400.000         | 13,3%         | 5.400.000          | 18,2%          | 5.400.000          | 18,6%          | 0,0%              | 0,0%              | 0                       | 0                       |
| Reservas de Lucros                           | 3.347.006         | 8,2%          | 3.347.006          | 11,3%          | 3.347.006          | 11,5%          | 0,0%              | 0,0%              | 0                       | 0                       |
| Lucros e/ou Prejuízos Acumulados até 04/2017 | -1.341.826        | -3,3%         | -1.341.826         | -4,5%          | -1.341.826         | -4,6%          | 0,0%              | 0,0%              | 0                       | 0                       |
| Lucros e/ou Prejuízos Acumulados até 12/2017 | -3.735.878        | -9,2%         | -7.020.612         | -23,7%         | -7.020.612         | -24,2%         | 87,9%             | 0,0%              | -3.284.734              | 0                       |
| Lucros/Prejuízo do Exercício                 | -243.443          | -0,6%         | -1.913.776         | -6,5%          | -2.375.385         | -8,2%          | 875,7%            | 24,1%             | -2.131.941              | -461.609                |
| Ajustes de Exercícios Anteriores             | 0                 | 0,0%          | -46.518.234        | -157,1%        | -46.518.234        | -160,0%        | 0,0%              | 0,0%              | -46.518.234             | 0                       |
| Ajustes de Contas de Compensação             | 0                 | 0,0%          | 0                  | 0,0%           | 19.233             | 0,1%           | 0,0%              | 0,0%              | 19.233                  | 19.233                  |
| <b>Total do Passivo</b>                      | <b>40.629.123</b> | <b>100,0%</b> | <b>29.601.940</b>  | <b>100,0%</b>  | <b>29.068.894</b>  | <b>100,0%</b>  | <b>-28,5%</b>     | <b>-1,8%</b>      | <b>-11.560.229</b>      | <b>-533.046</b>         |

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

**Empréstimos e Financiamentos – Passivo Circulante:** O grupo de Empréstimos e Financiamentos apresentou redução de 1,3% de julho a agosto de 2018, ou, R\$ 77.398,00. Houve redução nos Empréstimos Gavea Sul, Banco Uniprime, Caixa Econômica Federal e Banco Sicoob. Os empréstimos e financiamentos representavam 19,6% do total do Passivo.



**Fornecedores – Passivo Circulante:** A conta de Fornecedores que representa as compras realizadas à prazo reduziu 1,3%, ou seja, R\$ 203.375,00 no período de julho a agosto de 2018. Atualmente esta conta representa 54,9% do total do Passivo.

**Obrigações Trabalhistas e Provisões – Passivo Circulante:** Este grupo apresentou aumento de 21% de julho a agosto de 2018, totalizando um montante de R\$ 132.450,00.

**Obrigações Sociais – Passivo Circulante:** As Obrigações Sociais apresentaram aumento de 1,8% ou R\$ 49.454,00 no período de julho a agosto de 2018.

**Patrimônio líquido:** Pode-se observar que o Lucro/Prejuízo Acumulado do Exercício de 2018 apresentou saldo negativo de -R\$2.375.385. Este saldo negativo aumentou em virtude do prejuízo de R\$ 461.609,00 sofrido no mês de agosto de 2018. Outras avaliações serão realizadas abaixo no tópico de Demonstração do Resultado do Exercício.



### 6.1.3. 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.                                                                                            |

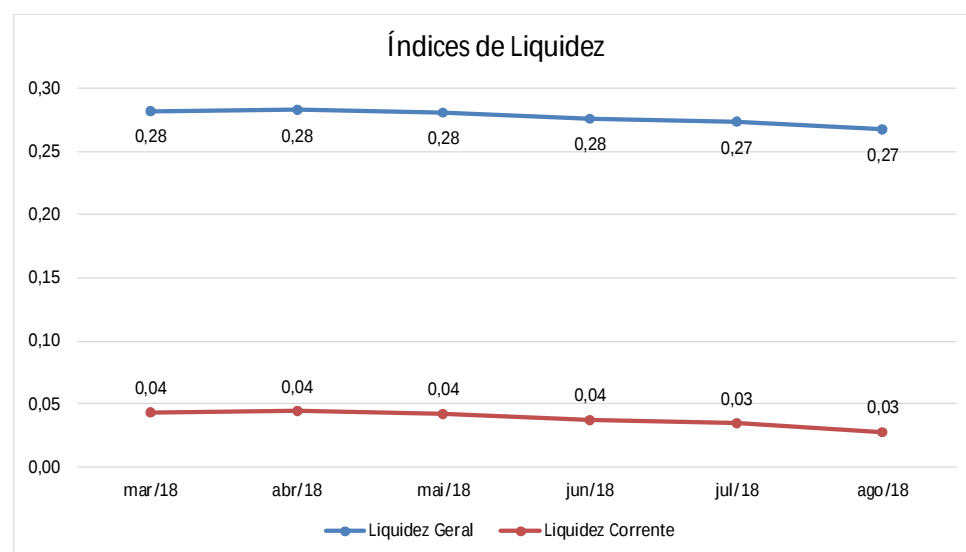
Fonte: Elaborado por Valor Consultores. Referência: ASSAF NETO, Alexandre. Estrutura em Análise de Balanços: Um enfoque econômico-financeiro. São Paulo: Atlas, 2010



### 6.1.3.1. Índices de Liquidez

| Índices             |                   | mar/18 | abr/18 | mai/18 | jun/18 | jul/18 | ago/18 |
|---------------------|-------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Índices de liquidez | Liquidez Geral    | 0,28   | 0,28   | 0,28   | 0,28   | 0,27   | 0,27   |
|                     | Liquidez Imediata | 0,00   | 0,00   | 0,00   | 0,00   | 0,00   | 0,00   |
|                     | Liquidez Seca     | 0,01   | 0,01   | 0,01   | 0,01   | 0,00   | 0,00   |
|                     | Liquidez Corrente | 0,04   | 0,04   | 0,04   | 0,04   | 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.

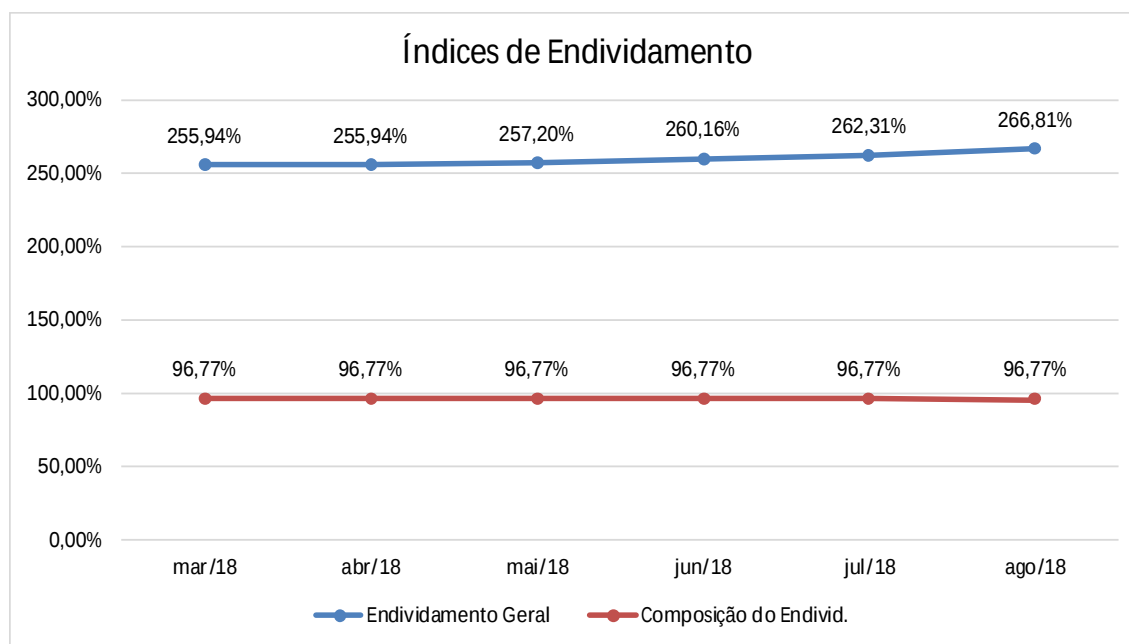
Estes índices devem responder se o volume de disponibilidade da empresa é suficiente para cobrir suas obrigações. Uma forma de interpretação é que estes índices estejam acima de 1, assim para cada R\$ 1,00 devido no curto prazo, pode-se dizer que a empresa possui este valor para quitar aquelas obrigações. 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.



### 6.1.3.2. Índices de Endividamento

| Índices                  |                        | mar/18  | abr/18  | mai/18  | jun/18  | jul/18  | ago/18  |
|--------------------------|------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Índices de Endividamento | Endividamento Geral    | 255,94% | 255,94% | 257,20% | 260,16% | 262,31% | 266,81% |
|                          | Composição do Endivid. | 96,77%  | 96,77%  | 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.

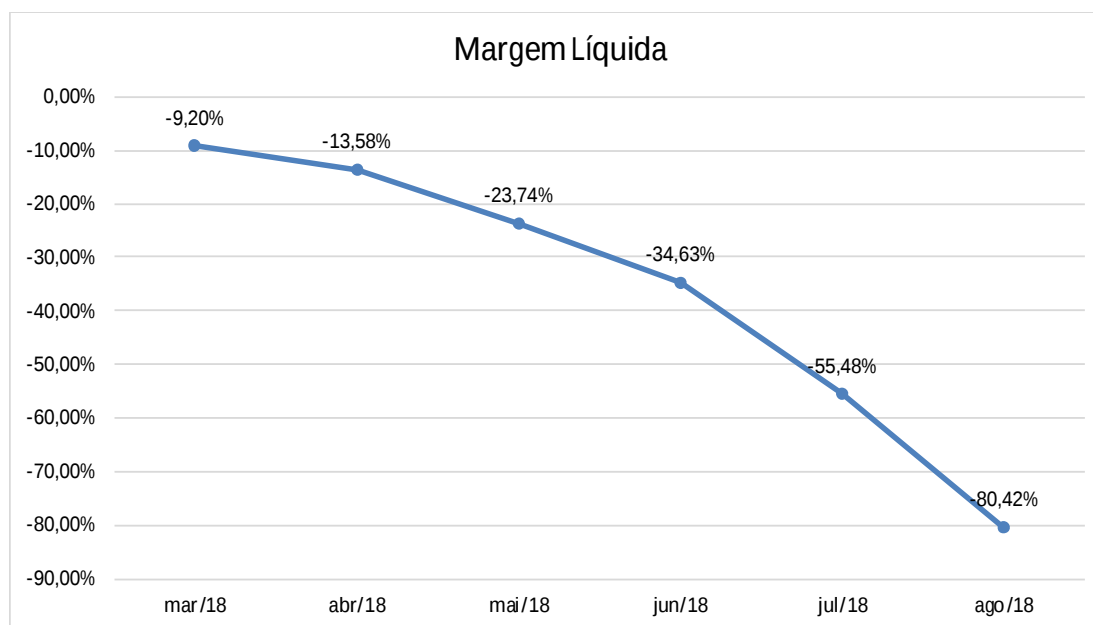
O cálculo destes índices avalia o grau de endividamento da empresa e o prazo que compõe seu endividamento. A interpretação é no sentido de que “quanto maior, pior”, pois, quanto maior for o percentual da composição do endividamento, mais dívidas terá para pagar a Curto Prazo, e maior será a pressão para a empresa gerar recursos para honrar seus compromissos. A melhor forma de interpretação poderá ser efetuada em termos de acompanhamento da estabilidade destes índices, uma vez que não se espera que eles sofram piores significativas durante o processo de RJ.



### 6.1.3.3. Índices de Rentabilidade

| Índices                  |                        | mar/18 | abr/18  | mai/18  | jun/18  | jul/18  | ago/18  |
|--------------------------|------------------------|--------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Índices de Rentabilidade | Margem Líquida         | -9,20% | -13,58% | -23,74% | -34,63% | -55,48% | -80,42% |
|                          | Rentabilidade do Ativo | -0,25% | -0,39%  | -0,61%  | -1,02%  | -0,96%  | -1,59%  |
|                          | Produtividade          | 0,03   | 0,03    | 0,03    | 0,03    | 0,02    | 0,02    |

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.

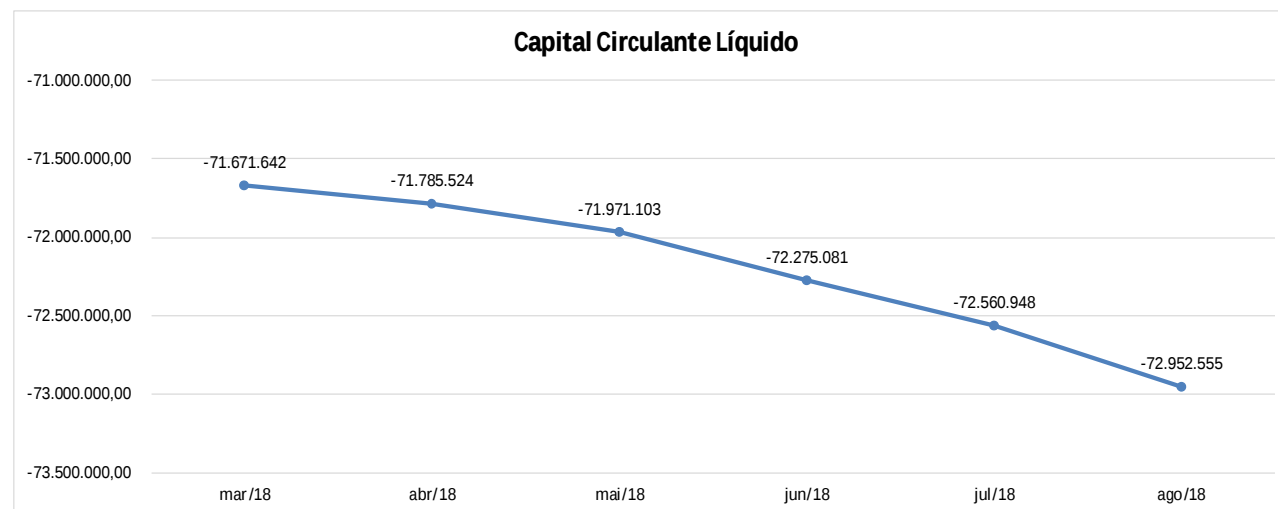
Os índices de rentabilidade preocupam-se em evidenciar os resultados das operações da empresa, por isso, “quanto maior, melhor”. No caso da Recuperanda observa-se que no último semestre variações sempre foram negativas.



### 6.1.3.4. Capital Circulante Líquido

| CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO | mar/18             | abr/18             | mai/18             | jun/18             | jul/18             | ago/18             |
|----------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Ativo Circulante           | 3.218.918          | 3.294.590          | 3.169.512          | 2.799.928          | 2.580.374          | 2.098.097          |
| Passivo Circulante         | 74.890.560         | 75.080.114         | 75.140.614         | 75.075.008         | 75.141.322         | 75.050.652         |
| <b>CCL</b>                 | <b>-71.671.642</b> | <b>-71.785.524</b> | <b>-71.971.103</b> | <b>-72.275.081</b> | <b>-72.560.948</b> | <b>-72.952.555</b> |
| <b>Variação %</b>          | <b>155,26%</b>     | <b>0,16%</b>       | <b>0,26%</b>       | <b>0,42%</b>       | <b>0,40%</b>       | <b>0,54%</b>       |

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



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

O capital circulante líquido apresenta o risco de insolvência da empresa, por isso, quanto maior for o CCL (Capital Circulante **positivo**), menor será a probabilidade de insolvência técnica da empresa, uma vez que caso ela apresente alto volume de CCL **negativo**, entende-se que terá dificuldade de honrar suas obrigações, pois, as dívidas de curto prazo serão superiores aos ativos de curto prazo. Percebe-se que a Recuperanda aumentou em 0,54% seu CCL **negativo** de julho a agosto de 2018.



## 6.2. Demonstração do Resultado do Exercício

Com base nas demonstrações financeiras recebidas da Recuperanda, foi analisado seu resultado operacional no mês de agosto de 2018, em que a empresa apresentou um prejuízo líquido de 62,4% sobre seu faturamento, ou seja, de R\$ 461.609,00.

| Contas                                           | Média<br>jun17 a dez17 | AV            | jun/18          | AV            | jun/18          | AV            | ago/18          | AV            | Acumulado<br>jan18 a ago18 | AV            | Média<br>jan18 a ago18 | AH<br>ago18/jul18 | Variação<br>ago18/jul18 |
|--------------------------------------------------|------------------------|---------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|----------------------------|---------------|------------------------|-------------------|-------------------------|
| Receitas Operacionais Brutas                     | 1.488.327              | 100,0%        | 1.119.900       | 100,0%        | 659.645         | 100,0%        | 739.661         | 100,0%        | 6.991.281                  | 100,0%        | 873.910                | 12,1%             | 80.016                  |
| ( - ) Deduções das Receitas                      | -353.488               | -23,8%        | -243.168        | -21,7%        | -144.997        | -22,0%        | -165.694        | -22,4%        | -1.527.600                 | -21,9%        | -190.950               | 14,3%             | -20.697                 |
| ( - ) Despesas Variáveis                         | -237.290               | -15,9%        | -91.225         | -8,1%         | -92.029         | -14,0%        | 0               | 0,0%          | -659.144                   | -9,4%         | -82.393                | -100,0%           | 92.029                  |
| ( - ) Custo das Vendas e Serviços                | -847.234               | -56,9%        | -725.174        | -64,8%        | -411.300        | -62,4%        | -543.796        | -73,5%        | -4.062.901                 | -58,1%        | -507.863               | 32,2%             | -132.496                |
| <b>( = ) Margem de Contribuição</b>              | <b>50.315</b>          | <b>3,4%</b>   | <b>60.333</b>   | <b>5,4%</b>   | <b>11.319</b>   | <b>1,7%</b>   | <b>30.171</b>   | <b>4,1%</b>   | <b>741.637</b>             | <b>10,6%</b>  | <b>92.705</b>          | <b>166,5%</b>     | <b>18.851</b>           |
| ( - ) Despesas Fixas                             | -441.758               | -29,7%        | -357.449        | -31,9%        | -281.856        | -42,7%        | -417.541        | -56,5%        | -2.901.718                 | -41,5%        | -362.715               | 48,1%             | -135.685                |
| <b>( = ) Resultado Operacional (Ebitda)</b>      | <b>-391.443</b>        | <b>-26,3%</b> | <b>-297.115</b> | <b>-26,5%</b> | <b>-270.536</b> | <b>-41,0%</b> | <b>-387.370</b> | <b>-52,4%</b> | <b>-2.160.081</b>          | <b>-30,9%</b> | <b>-270.010</b>        | <b>43,2%</b>      | <b>-116.834</b>         |
| ( - ) Depreciação e Amortizações                 | 0                      | 0,0%          | 0               | 0,0%          | 0               | 0,0%          | -50.768         | -6,9%         | -50.768                    | -0,7%         | -6.346                 | 0,0%              | -50.768                 |
| ( - ) Encargos Financeiros Líquidos              | -77.805                | -5,2%         | -6.523          | -0,6%         | -14.976         | -2,3%         | -23.471         | -3,2%         | -164.535                   | -2,4%         | -20.567                | 56,7%             | -8.494                  |
| <b>( = ) Resultado do Exercício Antes do RNO</b> | <b>-469.248</b>        | <b>-31,5%</b> | <b>-303.638</b> | <b>-27,1%</b> | <b>-285.512</b> | <b>-43,3%</b> | <b>-461.609</b> | <b>-62,4%</b> | <b>-2.375.385</b>          | <b>-34,0%</b> | <b>-296.923</b>        | <b>61,7%</b>      | <b>-176.097</b>         |
| ( +/- ) Resultado Não Operacional                | 0                      | 0,0%          | 0               | 0,0%          | 0               | 0,0%          | 0               | 0,0%          | 0                          | 0,0%          | 0                      | 0,0%              | 0                       |
| <b>( = ) Resultado Líquido do Exercício</b>      | <b>-469.248</b>        | <b>-31,5%</b> | <b>-303.638</b> | <b>-27,1%</b> | <b>-285.512</b> | <b>-43,3%</b> | <b>-461.609</b> | <b>-62,4%</b> | <b>-2.375.385</b>          | <b>-34,0%</b> | <b>-296.923</b>        | <b>61,7%</b>      | <b>-176.097</b>         |

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



## 6.2.1. Receitas

| Receitas operacionais brutas            | ago/17           | set/17           | out/17           | nov/17           | dez/17           | jan/18         | fev/18         | mar/18           | abr/18           | mai/18           | jun/18           | jul/18         | ago/18         |
|-----------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|----------------|----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|----------------|----------------|
| Vendas de Produtos - Mercado Interno    | 26.199           | 31.721           | 16.688           | 30.743           | 25.094           | 12.296         | 15.372         | 15.578           | 20.833           | 9.565            | 19.027           | 5.551          | 0              |
| Vendas de Mercadorias - Mercado Interno | 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        | 623.480        | 739.661        |
| Vendas de Mercadorias - Mercado Externo | 0                | 0                | 19.949           | 1.534            | 0                | 0              | 0              | 0                | 0                | 0                | 0                | 0              | 0              |
| Outras Receitas                         | 0                | 78.671           | 95.108           | 95.109           | 59.073           | 25.950         | 67.033         | 51.308           | 1.523            | 0                | 29.742           | 30.614         | 0              |
| <b>Total</b>                            | <b>1.093.958</b> | <b>1.737.923</b> | <b>1.548.837</b> | <b>1.988.478</b> | <b>1.653.972</b> | <b>592.216</b> | <b>698.004</b> | <b>1.031.855</b> | <b>1.140.015</b> | <b>1.009.986</b> | <b>1.119.900</b> | <b>659.645</b> | <b>739.661</b> |

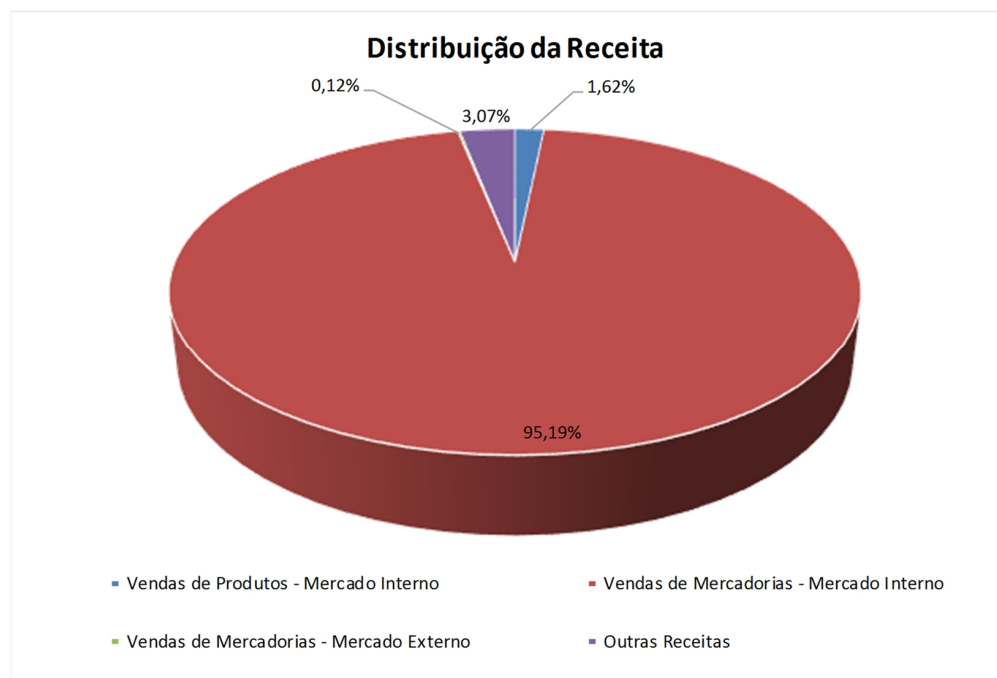
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Atacado Liderança.



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

Houve um aumento de 12,1% nas vendas da Recuperanda no período de julho a agosto de 2018.





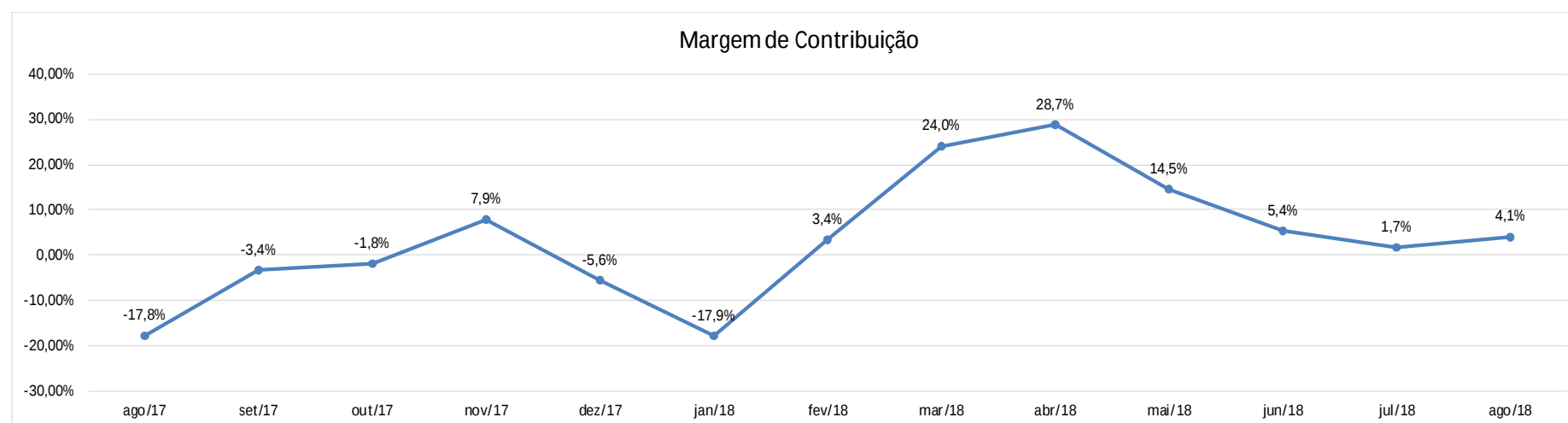
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Atacado Liderança.



## 6.2.2. Evolução dos Custos Variáveis

| Custos Variáveis                       | ago/17          | set/17         | out/17         | nov/17         | dez/17         | jan/18          | fev/18        | mar/18         | abr/18         | mai/18         | jun/18        | jul/18        | ago/18        |
|----------------------------------------|-----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|---------------|----------------|----------------|----------------|---------------|---------------|---------------|
| Devoluções s/Vendas                    | -3.224          | -1.065         | -1.929         | -3.895         | -2.958         | -1.188          | -1.295        | -706           | -6.352         | -1.104         | -4.305        | -1.772        | -897          |
| Impostos s/Vendas                      | -246.233        | -368.301       | -309.341       | -404.528       | -603.098       | -120.944        | -144.302      | -214.883       | -254.455       | -228.513       | -238.863      | -143.225      | -164.797      |
| Custo de Produção Industrial           | -50.234         | -60.242        | -50.703        | -38.728        | -23.801        | -1.628          | 18.340        | -15.546        | -1.607         | -8.725         | 96            | -170          | 0             |
| Despesas com Vendas                    | -102.674        | -280.023       | -296.584       | -222.597       | -188.846       | -37.096         | -69.280       | -108.738       | -150.313       | -8.725         | -91.321       | -91.858       | 0             |
| Custo dos Prod., Mercad. e Serv. Vend. | -886.068        | -1.087.077     | -918.799       | -1.161.286     | -928.594       | -537.445        | -477.905      | -443.823       | -399.677       | -523.780       | -725.174      | -411.300      | -543.796      |
| <b>( = ) Margem de Contribuição</b>    | <b>-194.475</b> | <b>-58.785</b> | <b>-28.518</b> | <b>157.444</b> | <b>-93.326</b> | <b>-106.084</b> | <b>23.562</b> | <b>248.159</b> | <b>327.611</b> | <b>146.566</b> | <b>60.333</b> | <b>11.319</b> | <b>30.171</b> |
| <b>% Margem de Contribuição</b>        | <b>-17,78%</b>  | <b>-3,38%</b>  | <b>-1,84%</b>  | <b>7,92%</b>   | <b>-5,64%</b>  | <b>-17,91%</b>  | <b>3,38%</b>  | <b>24,05%</b>  | <b>28,74%</b>  | <b>14,51%</b>  | <b>5,39%</b>  | <b>1,72%</b>  | <b>4,08%</b>  |

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



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

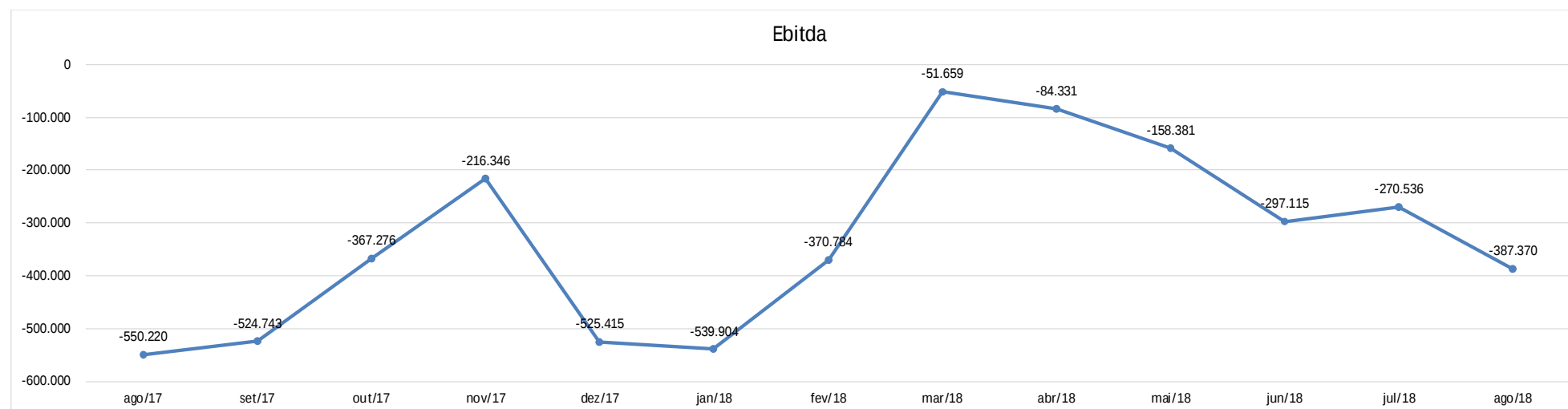
Os custos variáveis da Recuperanda apresentaram leve redução de 2,4% de julho a agosto de 2018, o que proporcionou uma discreta melhora no percentual da Margem de Contribuição que passou a ser de 4,08%. Todavia, este percentual é extremamente baixo devido ao alto valor dos custos variáveis da empresa.



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

| Contas                                      | ago/17          | set/17          | out/17          | nov/17          | dez/17          | jan/18          | fev/18          | mar/18         | abr/18         | mai/18          | jun/18          | jul/18          | ago/18          |
|---------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|----------------|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| ( = ) Margem de Contribuição                | -194.475        | -58.785         | -28.518         | 157.444         | -93.326         | -106.084        | 23.562          | 248.159        | 327.611        | 146.566         | 60.333          | 11.319          | 30.171          |
| ( - ) Despesas Fixas                        | -355.745        | -465.958        | -338.757        | -373.790        | -432.089        | -433.820        | -394.346        | -299.818       | -411.942       | -304.947        | -357.449        | -281.856        | -417.541        |
| <b>( = ) Resultado Operacional (Ebitda)</b> | <b>-550.220</b> | <b>-524.743</b> | <b>-367.276</b> | <b>-216.346</b> | <b>-525.415</b> | <b>-539.904</b> | <b>-370.784</b> | <b>-51.659</b> | <b>-84.331</b> | <b>-158.381</b> | <b>-297.115</b> | <b>-270.536</b> | <b>-387.370</b> |

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



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

Conforme relatado no tópico anterior, a margem de contribuição de agosto de 2018 foi positiva, porém, devido seu baixo percentual, não foi suficiente para gerar um resultado operacional (Ebitda) positivo, considerando o volume de despesas fixas do mês.

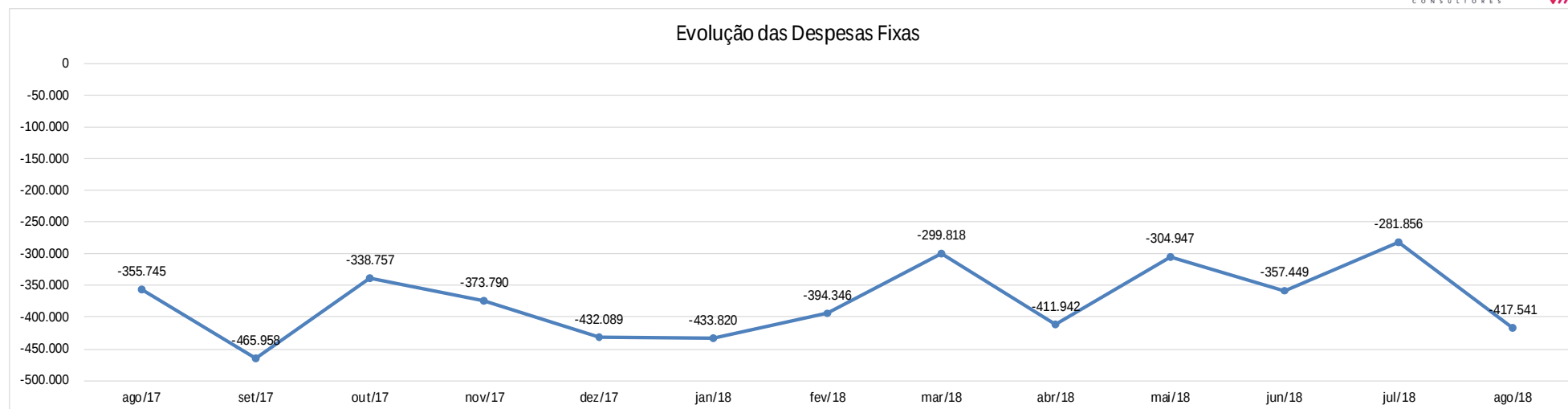


## 6.2.4. Evolução das Despesas Fixas

| Despesas fixas                           | ago/17          | set/17          | out/17          | nov/17          | dez/17          | jan/18          | fev/18          | mar/18          | abr/18          | mai/18          | jun/18          | jul/18          | ago/18          | % Acum. |
|------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|---------|
| Despesas com Pessoal e Encargos          | -244.783        | -117.980        | -158.501        | -200.066        | -230.075        | -202.582        | -205.358        | -155.629        | -212.682        | -136.724        | -141.809        | -137.895        | -282.793        | 51,5%   |
| Despesas com Viagens e Estadias          | 0               | -5.754          | -14.177         | -4.222          | -11.746         | -41.920         | -45.313         | -24.852         | -51.611         | -51.909         | -60.739         | -69.846         | 0               | 61,9%   |
| Serviços de Terceiros                    | -51.822         | -52.389         | -59.073         | -50.529         | -12.388         | -6.412          | -6.024          | -7.661          | -1.750          | -600            | 0               | 0               | -85.906         | 68,4%   |
| Honorários Advocatícios                  | 0               | -134.691        | -12.000         | -40.736         | -40.736         | -40.736         | -12.000         | -12.000         | -12.000         | -12.000         | -12.000         | -12.000         | 0               | 74,7%   |
| Honorários Contábeis                     | -9.400          | -76.043         | -24.841         | -12.901         | -16.042         | -23.973         | -12.721         | -9.588          | -21.400         | -16.303         | -20.380         | -18.706         | 0               | 79,5%   |
| Manutenção de Máquinas, Equip. e Instal. | -24.701         | -7.230          | -11.949         | -13.269         | -31.256         | -20.804         | -20.389         | -19.019         | -19.262         | -10.752         | -43.887         | -14.192         | -1.743          | 83,6%   |
| Segurança e Vigilância                   | 0               | -19.700         | -19.700         | 0               | -19.700         | -16.987         | -16.000         | -16.400         | -16.400         | -16.590         | -16.400         | -735            | 0               | 86,9%   |
| Retirada Pró-Labore                      | -10.000         | -13.200         | -13.200         | -13.200         | -13.200         | -13.200         | -13.200         | -13.200         | -13.200         | -13.200         | -13.200         | 0               | -13.200         | 89,7%   |
| Energia Elétrica                         | 0               | 0               | 0               | 0               | -38.727         | -33.844         | -35.362         | 0               | 2.736           | 2.436           | 2.213           | -2.915          | -6.350          | 91,9%   |
| Telefone e Internet                      | 0               | -5.764          | -8.789          | -12.123         | -5.452          | -12.263         | -5.535          | -7.814          | -6.657          | -2.683          | -9.830          | -2.837          | -1.405          | 93,6%   |
| Material de Uso e Consumo                | -153            | -330            | 0               | -11             | -2.390          | -1.959          | -5.254          | -12.569         | -15.890         | -23.443         | -19.285         | -4.396          | -5.201          | 95,2%   |
| Despesas com Propaganda e Publicidade    | -11.900         | 0               | -1.100          | -57             | 0               | 0               | -3.820          | -8.630          | -10.606         | -1.270          | -11.520         | -6.037          | 0               | 96,1%   |
| Outras Despesas                          | -3              | -6.791          | -4.260          | -6.537          | -913            | -3.078          | -2.503          | -935            | -22.537         | -250            | -1.322          | -959            | -114            | 96,9%   |
| Despesas com Veículos                    | -2.983          | -379            | -323            | -8.948          | -296            | -3.262          | -3.359          | -3.454          | -1.983          | -11.962         | -2.585          | -1.160          | -2.845          | 97,6%   |
| Água e Esgoto                            | 0               | -5.211          | 0               | -5.534          | 0               | -3.211          | -1.716          | -3.687          | -1.760          | -4.273          | -1.419          | -5.282          | -2.586          | 98,3%   |
| Impostos e Taxas Diversas                | 0               | -590            | 0               | -993            | -2.807          | -3.139          | -812            | 0               | -1.946          | -68             | -3.157          | -68             | -10.948         | 98,7%   |
| Despesas Legais, Judiciais e Cartorárias | 0               | -13.558         | -397            | -654            | -2.326          | -767            | -496            | -245            | -1.162          | -1.894          | -1.225          | -1.317          | -83             | 99,1%   |
| Entidades e Associações                  | 0               | -2.747          | -6.386          | -3.511          | -3.755          | -1.415          | -552            | -945            | -403            | 450             | 358             | 389             | 0               | 99,4%   |
| Lanches, Refeições, Copa e Cozinha       | 0               | 0               | 2.522           | 0               | 0               | -4.270          | -3.665          | -3.189          | -3.049          | -3.613          | -1.185          | -1.061          | 0               | 99,7%   |
| Seguros                                  | 0               | -3.600          | -6.583          | 0               | 0               | 0               | 0               | 0               | -79             | 0               | -79             | -2.839          | -4.368          | 100,0%  |
| Despesas com Tratamento de Água          | 0               | 0               | 0               | -500            | -280            | 0               | -268            | 0               | -300            | -300            | 0               | 0               | 0               | 100,0%  |
| <b>Total</b>                             | <b>-355.745</b> | <b>-465.958</b> | <b>-338.757</b> | <b>-373.790</b> | <b>-432.089</b> | <b>-433.820</b> | <b>-394.346</b> | <b>-299.818</b> | <b>-411.942</b> | <b>-304.947</b> | <b>-357.449</b> | <b>-281.856</b> | <b>-417.541</b> |         |

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





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

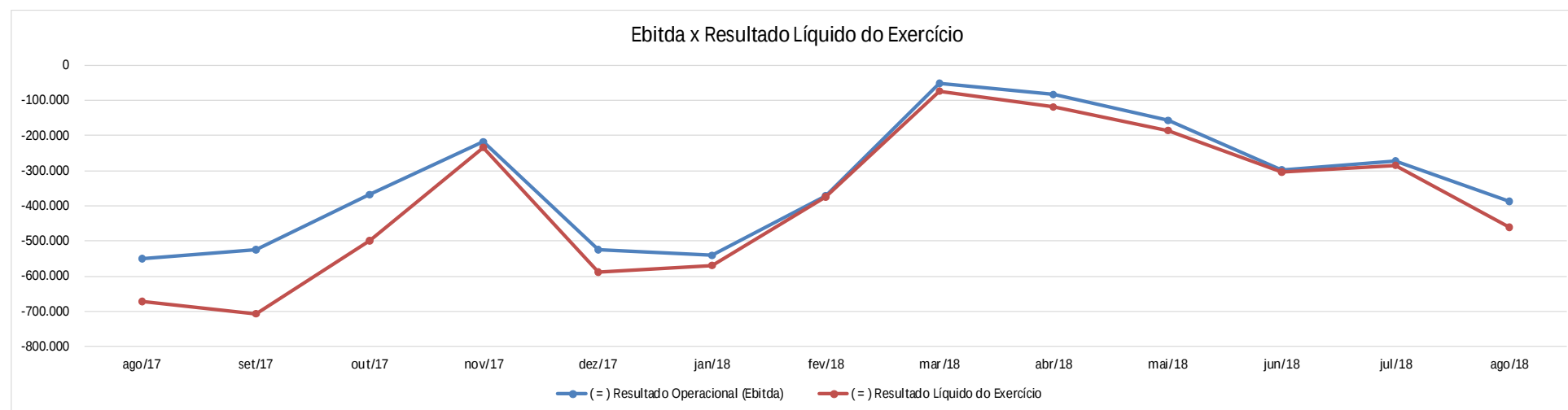
Apesar dos inexpressivos resultados da empresa, houve aumento no valor das despesas fixas em 48,1% de julho a agosto de 2018. Apenas 06 (seis) despesas representam 83,6% do total. É possível observar nos desembolsos do mês um significativo aumento nas despesas com Pessoal e Encargos e Serviços de Terceiros – PJ, no qual a Recuperanda informa se tratar de serviços de consultoria, contabilidade e gastos gerais administrativos, o que se evidenciou através da apresentação do razão contábil analítico da conta, conforme segue em anexo.



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

| Contas                                      | ago/17          | set/17          | out/17          | nov/17          | dez/17          | jan/18          | fev/18          | mar/18         | abr/18          | mai/18          | jun/18          | jul/18          | ago/18          |
|---------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| ( = ) Resultado Operacional (Ebitda)        | -550.220        | -524.743        | -367.276        | -216.346        | -525.415        | -539.904        | -370.784        | -51.659        | -84.331         | -158.381        | -297.115        | -270.536        | -387.370        |
| ( - ) Depreciação e Amortizações            | 0               | 0               | 0               | 0               | 0               | 0               | 0               | 0              | 0               | 0               | 0               | 0               | -50.768         |
| ( - ) Encargos Financeiros Líquidos         | -122.463        | -181.417        | -130.396        | -18.394         | -63.334         | -29.011         | -5.184          | -23.446        | -35.067         | -26.858         | -6.523          | -14.976         | -23.471         |
| ( = ) Resultado do Exercício Antes do RNO   | -672.684        | -706.160        | -497.672        | -234.739        | -588.749        | -568.915        | -375.967        | -75.105        | -119.398        | -185.239        | -303.638        | -285.512        | -461.609        |
| ( +/- ) Resultado Não Operacional           | 0               | 0               | 0               | 0               | 0               | 0               | 0               | 0              | 0               | 0               | 0               | 0               | 0               |
| <b>( = ) Resultado Líquido do Exercício</b> | <b>-672.684</b> | <b>-706.160</b> | <b>-497.672</b> | <b>-234.739</b> | <b>-588.749</b> | <b>-568.915</b> | <b>-375.967</b> | <b>-75.105</b> | <b>-119.398</b> | <b>-185.239</b> | <b>-303.638</b> | <b>-285.512</b> | <b>-461.609</b> |

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



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

Na tabela acima podemos avaliar que o Resultado Operacional da Recuperanda está negativo e, consequentemente, ao agregar as Depreciações/Amortizações e os Encargos Financeiros, o Resultado Líquido apurado ficar ainda pior, tendência que se mantém há mais de 01 (um) ano. O Resultado Líquido do Exercício de agosto de 2018 fechou negativo em R\$ 461.609,00, prejuízo 61,7% maior do que o registrado no mês anterior.



## Considerações finais:

Após analisarmos os relatórios contábeis que demonstram a movimentação operacional e financeira da Recuperanda no mês de agosto 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\$ 739 mil no mês de agosto de 2018, aumento de 12,1% quando comparado com o mês anterior, porém, 42% menor que a média de janeiro a agosto de 2018, em relação à média de junho a dezembro de 2017. Este faturamento implica em geração de prejuízos, tendo em vista que para atingir o ponto de equilíbrio financeiro, a Recuperanda deveria ter faturado R\$ 12 milhões no mês de agosto/2018, valor excessivamente elevado devido à baixa margem de contribuição.

**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 agosto de 2018, a Recuperanda obteve uma margem de 4,1% sobre o faturamento.

**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 agosto de 2018, a empresa apurou um Ebitda negativo de 52,4% sobre o faturamento, reflexo das baixas vendas e dos altos custos variáveis 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 agosto de 2018, a empresa gerou um prejuízo de R\$ 461 mil, acumulando no ano de 2018 um prejuízo de R\$ 2,37 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 agosto de 2018, para uma dívida a curto prazo de R\$ 75 milhões, a Recuperanda possui no ativo circulante o valor de R\$ 2,09 milhões, suficiente para cobrir apenas 2,7% das dívidas de curto prazo.



**Endividamento Geral** - Observa-se que a empresa vem mantendo um endividamento em torno de 266% em relação ao seu ativo total. Ressaltamos que no último semestre, a Recuperanda vem aumentando seu endividamento, tendo dobrado o valor em relação a janeiro de 2018. Isto significa que, no caso de uma liquidação, a empresa não conseguirá com os recursos do ativo pagar todos os seus credores.

