



VALOR CONSULTORES ASSOCIADOS LTDA.

Administradora Judicial

CLEVERSON MARCEL COLOMBO

Sócio

✉ contato@valorconsultores.com.br

18º RELATÓRIO MENSAL DE ATIVIDADES

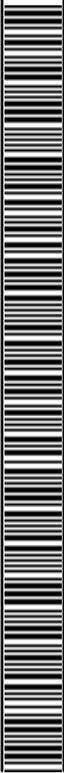
JUNHO DE 2021

GRUPO SMP

(MOBILIADORA ARASUL LTDA; MOBISUL – INDÚSTRIA MOVELEIRA DO
PARANÁ LTDA; SMP – INDÚSTRIA E COMÉRCIO DE MÓVEIS LTDA;
TRANSPORTADORA JER LTDA; E RUMOL INDÚSTRIA DE MÓVEIS LTDA)

RECUPERAÇÃO JUDICIAL N. 0002962-73.2019.8.16.0045

1ª VARA CÍVEL DA COMARCA DE ARAPONGAS/PR



SUMÁRIO

SUMÁRIO	2
1. GLOSSÁRIO	3
2. CONSIDERAÇÕES INICIAIS	3
3. INFORMAÇÕES PRELIMINARES	4
3.1 Histórico da Empresa	4
3.2 Razões da Crise Econômica-Financeira	4
4. CRONOGRAMA PROCESSUAL	4
5. ATIVIDADES REALIZADAS PELA AJ	8
6. INFORMAÇÕES OPERACIONAIS	8
6.1 Quadro de Funcionários	9
7. INFORMAÇÕES FINANCEIRAS	11
7.1 BALANÇO PATRIMONIAL COMPARATIVO ENTRE AS RECUPERANDAS	11
7.1.1 Ativo – Comparativo entre as Recuperandas	11
7.1.2 Passivo – Comparativo por recuperanda	12
7.1.3 Demonstração do Resultado do Exercício – Comparativa de cada Recuperanda	12
7.2 BALANÇO PATRIMONIAL - CONSOLIDADO	13
7.2.1 Ativo	13
7.2.2 Passivo	15
7.3 INDICADORES CONTÁBEIS	17
7.3.1 Índices de Liquidez	17
7.3.4 Índices de Endividamento	18
7.3.5 Índices de Rentabilidade	19
7.3.6 Capital Circulante Líquido	20
7.4 DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DE EXERCÍCIO	20
7.4.1 Receitas	21
7.4.2 Margem de Contribuição	22
7.4.5 receitas x Despesas Fixas	23
7.4.6 Evolução do Ebitda	23
7.4.7 Resultado Operacional x Resultado Líquido	24
7.5 FLUXO DE CAIXA (MÉTODO DIRETO)	25
8. CONSIDERAÇÕES FINAIS	26



1. GLOSSÁRIO

AGC	Assembleia Geral de Credores
AJ	Administradora Judicial
BP	Balanco Patrimonial
DRE	Demonstração do Resultado do Exercício
LRE	Lei 11.101 de 9 de fevereiro de 2005, que regula a recuperação judicial, a extrajudicial e a falência do empresário e da sociedade empresária
PL	Patrimônio Líquido
PRJ	Plano de Recuperação Judicial
RECUPERANDA	Grupo SMP.
RJ	Recuperação Judicial
RMA	Relatório Mensal de Atividades

2. CONSIDERAÇÕES INICIAIS

O administrador judicial é órgão auxiliar da justiça e de confiança do juiz, que ao assumir as suas funções compromete-se a bem e fielmente desempenhar o cargo, com as responsabilidades a ele inerentes. O principal dever do administrador judicial na recuperação judicial consiste em fiscalizar as atividades do devedor e o cumprimento do plano de recuperação judicial, com a apresentação ao Juízo, para juntada aos autos, 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 pelas Recuperandas, 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 Recuperandas estejam completas e apresentem todos os dados relevantes. Contudo, através do acompanhamento mensal das atividades e informações contábeis e financeiras da Recuperandas poder-se-á atestar a veracidade dos dados.

As informações ora relatadas também são coletadas pela AJ em vistorias às instalações da empresa.

O período objeto de análise processual e operacional corresponde ao mês de junho de 2021.

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/71/mobiliadora-arasul-ltda-mobisul-ndash-industria-moveleira-parana-ltda-smp-ndash-industria-comercio-moveis-ltda-transportadora-jer-ltda>.



3. INFORMAÇÕES PRELIMINARES

3.1 HISTÓRICO DA EMPRESA

O grupo SMP iniciou suas atividades em 2004, com a criação da empresa SMP (SMP – INDÚSTRIA E COMÉRCIO DE MÓVEIS LTDA.) no município de Arapongas-PR, com a produção de colchões e estofados.

Logo no início do mesmo das atividades, expandiu as operações no Estado do Paraná, abrindo nova filial também no Estado de Pernambuco.

Posteriormente, a transportadora JER (TRANSPORTADORA JER LTDA.) foi criada com o objetivo de reduzir custos de transporte com empresas terceirizadas, sendo grande partes da produção escoada e entregue.

De outro lado a RÚMOL (RÚMOL – INDÚSTRIA DE MÓVEIS LTDA.), prestava garantias para as operações das demais, inclusive vinculando significativo patrimônio para garantia de débitos.

Nesses 15 (quinze) anos de forte atuação no setor moveleiro, as empresas deram origem a diversos complexos industriais nos Municípios de atuação, chegando a ostentar 1700 (mil e setecentos) empregados no auge de suas operações, porém, em razão da crise teve de reduzir seu espectro de atuação e atualmente conta com pouco mais de 300 funcionários.

3.2 RAZÕES DA CRISE ECONÔMICA-FINANCEIRA

Como razão da crise econômico-financeira enfrentada pelas Recuperandas, apontam a crise econômica que atingiu o setor moveleiro no país, e a queda no número de pedidos. Também indicam como fator agravante, a greve dos caminhoneiros de 2018.

Por outro lado, alegam que possuem carteira de clientes fidelizada, que possuem excelente reputação no cenário nacional, e que as dificuldades enfrentadas são momentâneas, e poderão ser sanadas com a repactuação da dívida por meio da Recuperação Judicial.

Para o pedido de Recuperação Judicial, justificou o litisconsórcio ativo, em razão dos vínculos societários e financeiros, fazendo parte de um grupo econômico, que atua no setor moveleiro, além de possuir estrutura física e administrativa comum, compartilham informações e tomam decisões em conjunto, além da existência de garantias cruzadas.

4. CRONOGRAMA PROCESSUAL

Seq.	Data	Evento
01	08/03/2019	Pedido de Recuperação Judicial
52	01/04/2019	Deferimento do pedido de tutela de urgência



214	05/09/2019	Fazenda Pública do Estado do Paraná informa a existência de débitos
231	31/10/2019	Determinação de realização de constatação prévia e nomeação de profissional responsável
248	01/11/2019	Aceite de nomeação para realização de constatação prévia
253	04/11/2019	Ciência do Ministério Público
263	08/11/2019	Juntada do laudo de constatação prévia
275	14/11/2019	Petição de emenda à inicial
281	20/11/2019	Determinação de nova emenda à inicial
335	02/12/2019	Embargos de Declaração
336	02/12/2019	Petição de emenda à inicial
347	11/12/2019	Juntada de laudo de constatação referente aos documentos complementares apresentados
353	16/12/2019	Deferimento do processamento da recuperação judicial
422	06/01/2020	Aceite de nomeação da AJ
434	24/01/2020	Ciência do Ministério Público
436	27/01/2020	Juntada do extrato de débitos pelo Município de Arapongas
439	28/01/2020	Juntada de Minuta do Edital do art. 52, § 1º da LRE
440	28/01/2020	1º RMA
462	03/02/2020	Expedição do Edital do art. 52, § 1º da LRE
478	06/02/2020	Juntada de acórdão que processou o agravo de instrumento interposto em face da decisão de deferimento do processamento da RJ, no efeito ativo
482	11/02/2020	Publicação do Edital do art. 52, § 1º da LRE
483	13/02/2020	Pedido de retificação de publicação do Edital do art. 52, § 1º da LRE
485	14/02/2020	Apresentação do PRJ
490	17/02/2020	Juntada dos comprovantes de envio das cartas aos credores
511	29/02/2020	2º RMA
605	30/03/2020	3º RMA
633	28/04/2020	4º RMA
772	20/05/2020	Determinação de republicação do edital do art. 52, §1º, da LRE ("edital do devedor")
840	26/05/2020	Requerimento da Recuperanda de prorrogação do prazo de suspensão das ações e execuções contra o devedor (art. 6º, §4º, da LRE - <i>stay period</i>) até a decisão judicial que se manifestar sobre a votação do PRJ em AGC, a ser designada
848	28/05/2020	5º RMA
856	02/06/2020	Republicação do edital do art. 52, §1º, da LRE ("edital do devedor") em jornais de circulação das sedes e filial das Recuperandas



891	12/06/2020	Manifestação da AJ, em concordância com o requerimento da Recuperanda de prorrogação do prazo de suspensão das ações e execuções contra o devedor (art. 6º, §4º, da LRE - <i>stay period</i>)
896	16/06/2020	Objecção ao PRJ apresentada por BOA VISTA FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS NÃO PADRONIZADO
947	24/06/2020	6º RMA
968	30/07/2020	7º RMA
970	17/08/2020	Manifestação da Boa Vista Fundo de Investimento contra o pedido de prorrogação do <i>stay period</i> e formulando questionamentos financeiros levantados pela credora Boa Vista Fundo de Investimento
974	24/08/2020	Decisão de deferimento da prorrogação do prazo de suspensão das ações e execuções contra o devedor (art. 6º, §4º, da LRE - <i>stay period</i>) pelo prazo adicional de 180 dias corridos, a contar do dia 30/07/2020
1086	25/08/2020	Apresentação da relação de credores da AJ (art. 7º, §2º, da LRE)
1104	27/08/2020	Certificação da expedição da relação de credores da AJ (art. 7º, §2º, da LRE) e do edital do art. 53, parágrafo único, da LRE ("edital do plano"), e envio da minuta para assinatura eletrônica do Magistrado
1110	28/08/2020	8º RMA
1111	30/08/2020	Expedição da relação de credores da AJ (art. 7º, §2º, da LRE) e do edital do art. 53, parágrafo único, da LRE ("edital do plano")
	02/09/2020	Publicação da relação de credores da AJ (art. 7º, §2º, da LRE) e do edital do art. 53, parágrafo único, da LRE ("edital do plano")
	14/09/2020	Fim do prazo para apresentação de Impugnação de Crédito
1276	21/09/2020	Manifestação das Recuperandas quanto ao passivo tributário e demais elucidacões dos questionamentos de mov. 970
1277	21/09/2020	Manifestação da AJ acerca dos questionamentos financeiros levantados pela credora Boa Vista Fundo de Investimento em mov. 970, dentre outros esclarecimentos
1278	23/09/2020	Objecção ao PRJ apresentada por Atotech do Brasil Gavanotecnica LTDA.
1285	30/09/2020	9º RMA
1286	01/10/2020	Objecção ao PRJ apresentada por Banco Bradesco S/A
1287	01/10/2020	Objecção ao PRJ apresentada por Itaú Unibanco S.A.
1289	02/10/2020	Objecção ao PRJ apresentada por LME FIDC
	02/10/2020	Fim do prazo para apresentar objecção ao PRJ
1290	08/10/2020	Objecção ao PRJ apresentada por Alvawidea Conserto de Ferramentas Técnicas LTDA.
1300	28/10/2020	10º RMA
1314	27/11/2020	11º RMA
1319	09/12/2020	Requerimento da AJ para designação de AGC virtual por meio da plataforma Assemblex, a ser realizada nas datas de 12/03/2021, às 14h00min, em primeira convocação e 26/03/2021, às 14h00min, em segunda convocação
1320	16/12/2020	12º RMA



1321	12/01/2021	Petição da Recuperanda para que o Juízo declare que o <i>stay period</i> perdurará até a realização da AGC
1324	18/01/2021	Decisão de convocação da Assembleia Geral de Credores
1463	22/01/2021	Manifestação da AJ concordando com a prorrogação do <i>stay period</i> até a realização da AGC
	26/01/2021	Fim do prazo de suspensão das ações e execuções contra o devedor (art. 6º, §4º, da LRE - <i>stay period</i>)
1468	27/01/2021	13º RMA
1475	29/01/2021	Expedição do edital do art. 36 da LRE ("edital da AGC")
1559	02/02/2021	Publicação do edital do art. 36 da LRE ("edital da AGC")
1654	22/02/2021	Manifestação das Recuperandas informando a publicação do edital do art. 36 da LRE em jornal de grande circulação nas localidades de sua sede e filiais
1656	25/02/2021	14º RMA
1658	03/03/2021	Juntada pela AJ do comprovante de afixação do edital referente à convocação para a AGC nas sedes e filiais da Recuperandas
1663	08/03/2021	Requerimento da LME FIDC pela concessão de tutela provisória de urgência de natureza antecipada para que possa exercer direito de voz e voto na Assembleia Geral de Credores
1671	09/03/2021	Traslado do acórdão proferido no Conflito de Competência Cível n.º 0002962- 73.2019.8.16.0045, o qual declarou como competente o Juízo Universal da 1ª Vara Cível da Comarca de Arapongas
1679	11/03/2021	Manifestação da União acerca da existência de débitos fiscais pelas Recuperandas, oferecendo opções de regularização
	12/03/2021	1ª Convocação da Assembleia Geral de Credores
1685	15/03/2021	Juntada pela AJ da ata da AGC ocorrida em primeira convocação, na qual não houve composição do quórum mínimo, de modo que terá sequência no dia 26/03/2021, às 14:00 horas, também de maneira virtual por meio da plataforma Assembled
1687	18/03/2021	Comunicado de cessão de crédito por RDF FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS para AF SERVIÇOS FINANCEIROS LTDA
1728	25/03/2021	Apresentação de modificativo ao PRJ pelas Recuperandas
	26/03/2021	2ª Convocação da Assembleia Geral de Credores
1736	29/03/2021	Juntada pela AJ da ata da AGC ocorrida em segunda convocação, na qual não foi atingido o quórum necessário representativo de mais da metade do valor total de créditos presentes da Classe III, de modo que o resultado do conclave será submetido à apreciação judicial, haja vista a possibilidade de aplicação do art. 58, §1º da Lei 11.101/2005
1741	31/03/2021	15º RMA
1743	05/04/2021	Manifestação da LME FIDC no sentido de que seja a presente RJ convolada em falência em razão da impossibilidade de aprovação do PRJ por <i>cram down</i>
1747	07/04/2021	Controle de legalidade da AJ acerca das disposições do PRJ



1748	09/04/2021	Manifestação de BOA VISTA FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS MULTISSETORIAL NP no sentido de que seja a presente RJ convolada em falência em razão da existência de ilegalidades no PRJ
1755	28/04/2021	16º RMA
1757	29/04/2021	Petição da Recuperanda pela possibilidade de aprovação do PRJ por <i>cram down</i> , bem como pela concessão da RJ e demais apontamentos acerca das disposições previstas no plano recuperacional
1771	25/05/2021	Juntada pelas Recuperandas de documentos complementares aos de seq. 1757
1774	31/05/2021	17º RMA
1775	07/06/2021	Análise pela AJ dos documentos complementares apresentados pelas Recuperandas em seq. 1771, bem como da dispensa de apresentação de certidões de regularidade fiscal para concessão da RJ

Eventos futuros

Decisão de concessão da Recuperação Judicial ou convalidação em Falência
Fim do biênio de fiscalização

5. ATIVIDADES REALIZADAS PELA AJ

As atividades desenvolvidas pela AJ no período foram:

- Vistoria realizada em 18/06/2021 nas instalações das Recuperandas SMP, TRANSPORTADORA JER, MOBISUL, ARASUL e RUMOL, no município de Arapongas/PR, ocasião em que a AJ se reuniu com os assessores da empresa Safegold, Sr. Cassio Henrique Bossa e Sr. Fabrício Gelsleichter, que prestaram as informações que subsidiam este relatório;
- Manifestações nos autos principais de Recuperação Judicial e incidentes.

6. INFORMAÇÕES OPERACIONAIS

As informações operacionais das Recuperandas foram obtidas através de vistorias realizadas nas sedes do grupo econômico, ocasiões em que a AJ foi recebida pelos representantes da assessoria financeira das Recuperandas, e quando foi possível constatar o normal funcionamento de todo o âmbito empresarial, da área administrativa e especialmente da atividade fabril, cuja produção está em sua capacidade plena, conforme se observa nas fotos que seguem em anexo.

Exemplo disso, segundo relatado, consiste na fábrica filial situada em Bonito/PE, onde opera-se em plena capacidade produtiva e inclusive com aumento da demanda, especialmente motivada pelas lojas que estão sendo abertas pelos magazines na região Nordeste do país.



Tal situação igualmente ocorre na unidade de fábrica de cozinhas, de acordo com os representantes, em que os produtos são destinados à Magazine Luiza e Via Varejo, já que, conforme apontado em relatórios anteriores, a distribuição das vendas do grupo consiste aproximadamente em 45% (quarenta e cinco por cento) para a Magazine Luiza e da mesma porcentagem para a Via Varejo/Casas Bahia, sendo o restante destinado para os demais clientes de médio e pequeno varejo, os quais recentemente retomaram as compras.

Em contrapartida à produção aquecida, explicaram os representantes que, ainda que os patamares tenham se mantido e se espere retomada no futuro, houve certa retração no mercado e recuo na demanda causado pela pandemia nos últimos meses, tanto é que no período não houveram novas contratações, sobretudo pois os magazines mantiveram suas lojas físicas fechadas, o que também acaba por prorrogar as agendas de retirada de produtos acabados, motivo pelo qual elas só têm ocorrido recentemente.

Embora tal cenário de recuo persista, os assessores relembrou que não há escassez ou dificuldade de obtenção de matéria-prima no mercado para fomento das atividades, havendo estoque de madeira, muito utilizada na base dos sofás e colchões, e tecidos, importantes itens utilizados nos produtos.

No tocante aos produtos químicos (Poliol), utilizados na fabricação de espuma, foi relatado que finalmente conseguiram fazer a retirada dos cinco containers importados da China que estavam em fase de desembarço aduaneiro no Porto de Paranaguá, já tendo as Recuperandas importado outros dois que chegarão na próxima semana, além de programarem a compra de outros três para chegada em setembro.

No geral, portanto, para o mês de abril/2021 foi apontado um faturamento relevante de R\$ 13.029.550,75 (treze milhões, vinte e nove mil, quinhentos e cinquenta reais e setenta e cinco centavos), enquanto espera-se que o mês de junho/2021 alcance aproximadamente R\$ 14 milhões.

Ao fim, em relação aos pagamentos dos impostos que incidem sobre a operação, declararam os prepostos que estão sendo pagos os tributos correntes (ICMS, PIS/COFINS e IPI).

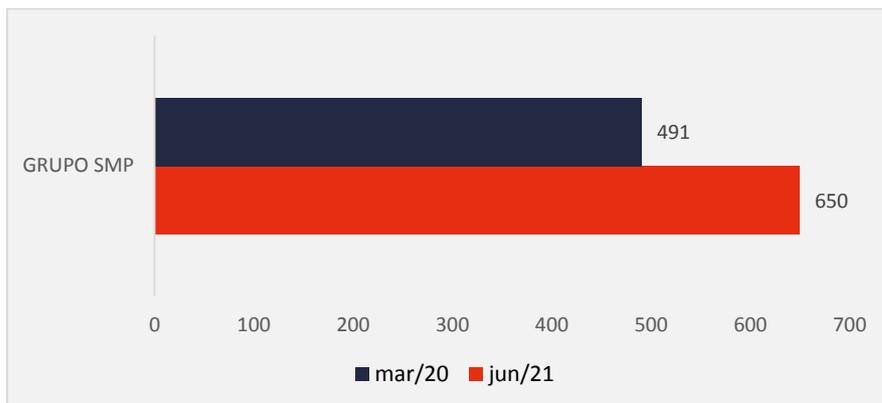
6.1 QUADRO DE FUNCIONÁRIOS

Na Petição Inicial as Recuperandas informaram contar com 497 (quatrocentos e noventa e sete) funcionários ao todo.

Já no mês de junho de 2021, segundo indicado pelos seus representantes, atualmente o GRUPO SMP emprega em torno de 650 (setecentos e cinquenta) funcionários, sendo a parte majoritária colaboradores diretos, e o restante, cerca de 90 (noventa), são prestadores de serviços autônomos, em sua maioria costureiras, cujos salários e depósitos fundiários estão sendo todos realizados em dia.

O comparativo que demonstra o progresso do quadro de funcionários ao longo tempo está estampado pelo gráfico abaixo:





7. INFORMAÇÕES FINANCEIRAS

As informações apresentadas a seguir refletem as análises efetuadas pela AJ com base nos documentos fornecidos pelas Recuperandas, referentes ao mês de abril de 2021.

7.1 BALANÇO PATRIMONIAL COMPARATIVO ENTRE AS RECUPERANDAS

7.1.1 ATIVO – COMPARATIVO ENTRE AS RECUPERANDAS

A tabela abaixo demonstra os ativos de cada empresa Recuperanda do grupo, ao final do mês de abril de 2021.

ATIVO	abr/21											
	Arasul	AV	Mobisul	AV	Rumol	AV	SMP	AV	Transjer	AV	Total	AV
Ativo Circulante	1.622.077	100,0%	5.980.783	75,3%	323.319	9,4%	29.906.616	75,8%	641.508	23,2%	38.474.302	69,7%
Caixa e Equivalentes a Caixa	16.968	1,0%	1.200	0,0%	2.754	0,1%	883.634	2,2%	31	0,0%	904.587	1,6%
Créditos	20.641	1,3%	601.383	7,6%	130.550	3,8%	20.719.219	52,5%	519.886	18,8%	21.991.680	39,8%
Outros Créditos	7.717	0,5%	77.971	1,0%	0	0,0%	487.830	1,2%	54.843	2,0%	628.360	1,1%
Tributos a Recuperar/Compensar	47.316	2,9%	2.911.000	36,6%	38.354	1,1%	2.480.889	6,3%	61.128	2,2%	5.538.686	10,0%
Estoques	1.529.435	94,3%	2.389.229	30,1%	151.661	4,4%	5.309.395	13,5%	0	0,0%	9.379.720	17,0%
Despesas do Exercício Seguinte	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	25.649	0,1%	5.619	0,2%	31.269	0,1%
Ativo Não Circulante	0	0,0%	1.962.986	24,7%	3.120.000	90,6%	9.552.000	24,2%	2.125.360	76,8%	16.760.345	30,3%
Ativo Realizável a Longo Prazo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Créditos a LP	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Tributos a Recuperar LP	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Depósitos Judiciais	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Ativo Permanente	0	0,0%	1.962.986	24,7%	3.120.000	90,6%	9.552.000	24,2%	2.125.360	76,8%	16.760.345	30,3%
Investimentos	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	1.052.416	2,7%	0	0,0%	1.052.416	1,9%
Imobilizado	0	0,0%	1.962.986	24,7%	3.120.000	90,6%	8.499.584	21,5%	2.125.360	76,8%	15.707.930	28,4%
Total do Ativo	1.622.077	100,0%	7.943.768	100,0%	3.443.319	100,0%	39.458.616	100,0%	2.766.868	100,0%	55.234.648	100,0%
% Participação do Ativo Circulante	4,2%		15,5%		0,8%		77,7%		1,7%		100,0%	
% Participação do Ativo Realizável a LP	0,0%		0,0%		0,0%		0,0%		0,0%		0,0%	
% Participação do Ativo Permanente	0,0%		11,7%		18,6%		57,0%		12,7%		100,0%	

Percebe-se que a SMP apresenta as maiores participações do ativo total do grupo, representando 77,7% de participação no ativo circulante, grande parte composto pelos créditos a receber e estoques e 57% do ativo permanente composto por imobilizado, intangíveis e investimentos.

Na sequência temos a empresa Mobisul que apresenta saldos nos mesmos grupos, entretanto em proporção menor, representando 15,5% do ativo circulante e 11,7% do ativo permanente.

Em relação a empresa Transjer, verifica-se a representação de 1,7% do ativo circulante e 12,7% do ativo permanente.

Avaliações individualizadas de cada grupo serão realizadas na análise consolidada das Recuperandas, apresentada na sequência neste RMA.



7.1.2 PASSIVO – COMPARATIVO POR RECUPERANDA

A tabela abaixo demonstra os passivos de cada Recuperanda do grupo ao final do mês de abril de 2021.

PASSIVO	abr/21											
	Arasul	AV	Mobisul	AV	Rumol	AV	SMP	AV	Transjer	AV	Total	AV
Passivo Circulante	21.507.567	1325,9%	16.054.085	202,1%	3.810.425	110,7%	56.461.403	143,1%	2.783.556	100,6%	100.617.035	182,2%
Empréstimos e Financiamentos	2.105.448	129,8%	275.971	3,5%	93	0,0%	6.664.633	16,9%	107.656	3,9%	9.153.802	16,6%
Fornecedores	58.818	3,6%	4.657.062	58,6%	10.822	0,3%	16.931.604	42,9%	132.740	4,8%	21.791.045	39,5%
Obrigações Sociais e Trabalhistas	18.537.278	1142,8%	10.041.655	126,4%	559.155	16,2%	19.844.606	50,3%	2.156.697	77,9%	51.139.391	92,6%
Obrigações Tributárias	804.006	49,6%	1.079.107	13,6%	16.528	0,5%	7.364.811	18,7%	233.245	8,4%	9.497.697	17,2%
Outras Obrigações	2.017	0,1%	290	0,0%	3.223.828	93,6%	5.655.748	14,3%	153.217	5,5%	9.035.100	16,4%
Passivo Não Circulante	-19.885.490	-1225,9%	-8.110.317	-102,1%	-367.107	-10,7%	-17.002.787	-43,1%	-16.688	-0,6%	-45.382.388	-82,2%
Passivo Exigível a Longo Prazo	665.754	41,0%	2.212.713	27,9%	253.983	7,4%	19.541.687	49,5%	95.676	3,5%	22.769.814	41,2%
Empréstimos e Financiamentos LP	0	0,0%	1.912.423	24,1%	33.040	1,0%	12.418.119	31,5%	6.434	0,2%	14.370.016	26,0%
Sócios Conta Corrente	665.754	41,0%	292.195	3,7%	19.362	0,6%	0	0,0%	75.105	2,7%	1.052.416	1,9%
Parcelamento de Tributos LP	0	0,0%	8.095	0,1%	201.581	5,9%	7.123.568	18,1%	14.137	0,5%	7.347.381	13,3%
Patrimônio Líquido	-20.551.244	-1267,0%	-10.323.029	-130,0%	-621.090	-18,0%	-36.544.474	-92,6%	-112.364	-4,1%	-68.152.201	-123,4%
Capital Social	20.000	1,2%	1.000.000	12,6%	500.000	14,5%	2.400.000	6,1%	10.000	0,4%	3.930.000	7,1%
Reserva de Capital	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	11.633.636	29,5%	0	0,0%	11.633.636	21,1%
Lucros e/ou Prejuízos Acumulados	-19.118.238	-1178,6%	-11.334.872	-142,7%	-1.030.022	-29,9%	-53.970.461	-136,8%	-116.360	-4,2%	-85.569.954	-154,9%
Lucros e/ou Prejuízos do Exercício	-1.453.006	-89,6%	11.843	0,1%	-91.068	-2,6%	3.391.153	8,6%	-6.004	-0,2%	1.852.918	3,4%
Ajustes de Conta de Compensação	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	1.199	0,0%	0	0,0%	1.199	0,0%
Total do Passivo	1.622.077	100,0%	7.943.768	100,0%	3.443.319	100,0%	39.458.616	100,0%	2.766.868	100,0%	55.234.648	100,0%
% Participação do Passivo Circulante	21,4%		16,0%		3,8%		56,1%		2,8%		100,0%	
% Participação do Passivo Exigível a LP	2,9%		9,7%		1,1%		85,8%		0,4%		100,0%	
% Participação do Patrimônio Líquido	30,2%		15,1%		0,9%		53,6%		0,2%		100,0%	

Ao avaliar o Passivo Circulante a maior representação está alocada na empresa SMP com 56,1% do total, sendo que a rubrica mais representativa do grupo é a conta "Obrigações Sociais e Trabalhistas", seguida por "Fornecedores" e "Obrigações Tributárias". Percebe-se também que, embora a empresa Arasul detenha um percentual menos representativo no passivo circulante, demonstra alto volume de obrigações sociais e trabalhistas.

Considerando o Passivo Exigível a Longo Prazo a empresa SMP detém 85,8% do total das Recuperandas, sendo a maior concentração em "Empréstimos e Financiamentos".

Por fim, quanto ao Patrimônio Líquido, destaca-se que de modo geral as Recuperandas apresentaram lucro no mês de abril de 2021, reduzindo assim o PL negativo do grupo.

Outras avaliações dos grupos, consolidados entre as Recuperandas, serão realizadas na análise consolidada apresentada na sequência neste RMA.

7.1.3 DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO – COMPARATIVA DE CADA RECUPERANDA

As receitas, custos e despesas de cada empresa do grupo serão apresentados a seguir de forma comparativa, referente ao mês de abril de 2021.

abr/21												
DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO	Arasul	AV	Mobisul	AV	Rumol	AV	SMP	AV	Transjer	AV	Total	AV
Receitas Operacionais Brutas	882.189	100,0%	528.242	100,0%	10.000	100,0%	15.382.628	100,0%	27.800	100,0%	16.830.859	100,0%
(-) Deduções das Receitas	-1.091	-0,1%	-63.618	-12,0%	-925	-9,3%	-5.490.180	-35,7%	-383	-1,4%	-5.556.197	-33,0%
(=) Resultado Operacional Líquido	881.098	99,9%	464.623	88,0%	9.075	90,8%	9.892.448	64,3%	27.418	98,6%	11.274.662	67,0%
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-852.213	-96,6%	-399.806	-75,7%	0	0,0%	-5.819.681	-37,8%	125	0,5%	-7.071.574	-42,0%
(=) Lucro Bruto	28.886	3,3%	64.817	12,3%	9.075	90,8%	4.072.767	26,5%	27.543	99,1%	4.203.087	25,0%
(-) Despesas Operacionais	-236.536	-26,8%	-4.873	-0,9%	-2.000	-20,0%	-992.229	-6,5%	-19.151	-68,9%	-1.254.788	-7,5%
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	-207.650	-23,5%	59.944	11,3%	7.075	70,8%	3.080.538	20,0%	8.392	30,2%	2.948.299	17,5%
(-) Depreciação e Amortizações	0	0,0%	-17.845	-3,4%	0	0,0%	-70.296	-0,5%	-9.819	-35,3%	-97.960	-0,6%
(-) Encargos Financeiros Líquidos	-411	0,0%	-450	-0,1%	-77	-0,8%	-597.570	-3,9%	-952	-3,4%	-599.460	-3,6%
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-208.061	-23,6%	41.648	7,9%	6.998	70,0%	2.412.672	15,7%	-2.378	-8,6%	2.250.879	13,4%
(+/-) Resultado Não Operacional	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(=) Result. do Exerc. Antes das Prov.	-208.061	-23,6%	41.648	7,9%	6.998	70,0%	2.412.672	15,7%	-2.378	-8,6%	2.250.879	13,4%
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	0	0,0%	-9.912	-1,9%	-1.176	-11,8%	-307.829	-2,0%	0	0,0%	-318.917	-1,9%
(=) Resultado Líquido do Exercício	-208.061	-23,6%	31.736	6,0%	5.822	58,2%	2.104.843	13,7%	-2.378	-8,6%	1.931.962	11,5%
% Participação das Receitas Op. Brutas	5,2%		3,1%		0,1%		91,4%		0,2%		100,0%	
% Participação do Lucro Bruto	0,7%		1,5%		0,2%		96,9%		0,7%		100,0%	
% Participação das Despesas Operacionais	18,9%		0,4%		0,2%		79,1%		1,5%		100,0%	
% Participação do Resultado Operacional	-7,0%		2,0%		0,2%		104,5%		0,3%		100,0%	
% Participação do Resultado Líq. do Exerc.	-10,8%		1,6%		0,3%		108,9%		-0,1%		100,0%	

Em relação ao faturamento do mês, observa-se que no mês de abril/2021, a Recuperanda "SMP" representou 91,4% do faturamento geral e apresentou conseqüentemente o maior volume de custos e despesas operacionais, auferindo um lucro de R\$ 2,1 milhões.

Avaliando a empresa Arasul percebe-se que foi responsável por 5,2% das receitas auferidas e deteve o segundo maior volume de despesas operacionais do grupo, auferindo um resultado desfavorável de R\$ 208 mil.

Por fim, o faturamento da empresa Mobisul representou 3,1% do total, tendo após a apropriação das despesas, depreciação e provisões com IRPJ e CSLL um lucro de R\$ 31 mil.

No período, visualiza-se que os resultados auferidos por duas empresas do grupo foram negativos, contribuindo para redução do resultado favorável gerado pelas demais Recuperandas, finalizando com um lucro de R\$ 1,9 milhão acumulado pelo grupo.

7.2 BALANÇO PATRIMONIAL - CONSOLIDADO

7.2.1 ATIVO

O **Ativo** faz parte das Contas Patrimoniais e compreende o conjunto de Bens e Direitos da Recuperanda, possuindo valores econômicos. Estes valores são demonstrados através do Balanço Patrimonial, juntamente com os Passivos e o Capital Próprio, que somados resultam no total de Ativos da empresa. É possível considerar, ainda, que os ativos são convertíveis em meios monetários, com a venda de um maquinário da empresa, por exemplo.

A representação dos Ativos, no Balanço, é dividida entre aqueles ativos que são convertíveis mais rapidamente e aqueles que levam mais tempo, que são os ativos circulantes e não circulantes, respectivamente. Para melhor entendimento da atual situação apresentada pelas Recuperandas do "GRUPO SMP", apresentamos a seguir os dados da composição de seus Ativos, com as respectivas análises.

No período de março a abril de 2021, as Recuperandas apresentaram um aumento de R\$ 2,2 milhões, equivalente a um percentual de 4,3%.

Para melhor compreensão a seguir demonstraremos de forma analítica as contas que compunham o saldo do Ativo.

ATIVO	jan/19	mar/21	AV	abr/21	AV	AH	AH	Variação	Variação
	abr21/jan19	abr21/mar21	abr21/jan19	abr21/mar21	abr21/mar21	abr21/jan19	abr21/mar21	abr21/jan19	abr21/mar21
Ativo Circulante	22.573.513	36.479.107	68,9%	38.474.302	69,7%	70,4%	5,5%	15.900.790	1.995.195
Caixa e Equivalentes a Caixa	70.246	100.019	0,2%	904.587	1,6%	1187,7%	804,4%	834.341	804.567
Créditos	7.089.661	20.376.870	38,5%	21.991.680	39,8%	210,2%	7,9%	14.902.019	1.614.811
Outros Créditos	455.277	628.360	1,2%	628.360	1,1%	38,0%	0,0%	173.083	0
Tributos a Recuperar/Compensar	4.157.791	6.043.844	11,4%	5.538.686	10,0%	33,2%	-8,4%	1.380.896	-505.158
Estoques	10.756.956	9.298.745	17,6%	9.379.720	17,0%	-12,8%	0,9%	-1.377.236	80.975
Despesas do Exercício Seguinte	43.582	31.269	0,1%	31.269	0,1%	-28,3%	0,0%	-12.313	0
Ativo Não Circulante	20.590.854	16.467.201	31,1%	16.760.345	30,3%	-18,6%	1,8%	-3.830.509	293.144
Ativo Realizável a Longo Prazo	0	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Créditos a LP	0	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Tributos a Recuperar LP	0	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Depósitos Judiciais	0	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Ativo Permanente	20.590.854	16.467.201	31,1%	16.760.345	30,3%	-18,6%	1,8%	-3.830.509	293.144
Investimentos	774.781	661.312	1,2%	1.052.416	1,9%	35,8%	59,1%	277.635	391.104
Imobilizado	19.816.073	15.805.890	29,9%	15.707.930	28,4%	-20,7%	-0,6%	-4.108.144	-97.960
Total do Ativo	43.164.367	52.946.308	100,0%	55.234.648	100,0%	28,0%	4,3%	12.070.281	2.288.340

Caixa e Equivalentes a Caixa: Este grupo representa os recursos financeiros disponíveis de forma imediata para pagamento das obrigações de curto prazo. Uma característica deste grupo são as mudanças constantes de valores, promovidas pelas operações diárias da empresa. Em abril de 2021 as disponibilidades finalizaram com um saldo de R\$ 904 mil, sendo que deste valor R\$ 27 mil encontra-se em Caixa, R\$ 819 mil estão nas contas correntes, R\$ 22 mil em Factoring em R\$ 36 mil em aplicações financeiras. Constata-se no período um acréscimo do saldo em 804,4%, devido principalmente ao aumento do montante da conta "Bancos c/ Movimento".

Créditos: O grupo Créditos é composto pelas Duplicatas a Receber, Cheques a Receber, Contas a Receber, Consórcios Não Contemplados, Arrendamentos e Aluguéis e Importação em Andamento. O saldo do grupo a receber no período somava R\$ 35,5 milhões, tendo R\$ 11,5 milhões de valores já antecipados, o que contribui para o volume de encargos financeiros demonstrados na DRE, e R\$ 2 milhões provisionados para Créditos de Devedores Duvidosos. Observa-se ainda que 94,2% do saldo está alocado na empresa "SMP". Ressalta-se ainda que houve um acréscimo significativo em Contas a Receber, consequentemente o prazo médio reduziu de 37 para 39 dias.

Tributos a Compensar: Este grupo é constituído dos valores que poderão ser utilizados para compensação com os tributos devidos pela Recuperanda. O saldo registrado neste grupo no mês de abril de 2021 foi de R\$ 5,5 milhões, e está distribuído em ICMS, IPI, PIS e COFINS a Recuperar. No período de análise houve uma redução de R\$ 505 mil, respectivamente 8,4%.



Estoques: O saldo dos estoques é relativo ao valor constante de mercadorias disponíveis para comercialização e demonstram movimentação de acordo com as vendas e compras efetuadas no período. Os estoques da Recuperanda apresentaram em abril de 2021 um saldo de R\$ 9,3 milhões, demonstrando no período de análise um aumento de 0,9%, equivalente a R\$ 80 mil. As empresas relatam que não há escassez ou dificuldade de obtenção de matéria prima no mercado para fomento das atividades. Segue abaixo, um quadro que demonstra a composição do estoque no semestre.

ESTOQUES	nov/20	dez/20	jan/21	fev/21	mar/21	abr/21
Produtos Acabados	2.154.964	2.145.488	2.245.906	2.255.296	2.314.986	2.345.751
Materia Prima	6.716.315	6.752.042	6.853.717	6.909.679	6.983.759	7.033.969
Total	8.871.279	8.897.530	9.099.623	9.164.975	9.298.745	9.379.720
Variação %	28,73%	0,30%	2,27%	0,72%	1,46%	0,87%

Investimentos: Este grupo, referente a "Sociedades Controladas", apresentou no período de março a abril/2021 um aumento de R\$ 391 mil, finalizando o mês de análise com saldo de R\$ 1 milhão, que representou 1,9% do total do ativo. O acréscimo citado ocorreu na SMP e teve sua contrapartida identificada em outras empresas do grupo, na conta Sócios Conta Corrente do passivo.

Imobilizado: Este grupo é formado pelo conjunto de bens necessários à manutenção das atividades da empresa, caracterizados por apresentarem-se na forma tangível. Em abril de 2021 o grupo de contas perfez um saldo de R\$ 15,7 milhões e representou 28,4% do Ativo total. Percebe-se que ocorreu a apropriação da parcela de depreciação no mês de análise, no valor de R\$ 97 mil. Por fim, sem outras movimentações, o grupo apresentou de março a abril de 2021 uma redução de 0,6%. Apresenta-se abaixo um quadro com a composição demonstrativa do grupo:

IMOBILIZADO E INTANGÍVEL	nov/20	dez/20	jan/21	fev/21	mar/21	abr/21
Máquinas e Equipamentos	21.054.317	21.054.317	21.064.252	21.064.252	21.064.252	21.064.252
Veículos	1.808.982	1.808.982	1.808.982	1.808.982	1.808.982	1.808.982
Móveis e Utensílios	1.914	1.914	1.914	1.914	1.914	1.914
Construção em Andamento	3.000	3.000	3.000	3.000	3.000	3.000
Equipamentos de Informática	102.535	102.535	102.535	102.535	102.535	102.535
Instalações	0	0	0	0	2.984	2.984
Brasorte Fabmov	0	0	0	0	0	0
Imóveis	7.912.000	7.912.000	7.912.000	7.912.000	7.912.000	7.912.000
(-) Depreciação Acumulada	-14.725.125	-14.813.744	-14.893.857	-14.991.817	-15.089.777	-15.187.737
Total	16.157.622	16.069.004	15.998.826	15.900.866	15.805.890	15.707.930
Variação %	-0,55%	-0,55%	-0,44%	-0,61%	-0,60%	-0,62%

7.2.2 PASSIVO

O passivo é o **conjunto de obrigações** e dívidas feitas para o financiamento da atividade organizacional. Os valores dos passivos têm origem nas despesas, como contas a pagar aos fornecedores ou ao governo, por exemplo, sendo demonstrados através do Balanço Patrimonial.



Os dados da composição dos Passivos serão apresentados abaixo com os respectivos saldos das contas que resultaram num total de R\$ 55,2 milhões em abril de 2021, tendo aumentado R\$ 2,2 milhões no período.

PASSIVO	jan/19	mar/21	AV	abr/21	AV	AH		Variação	
						abr21/jan19	abr21/mar21	abr21/jan19	abr21/mar21
Passivo Circulante	89.732.045	101.505.316	191,7%	100.617.035	182,2%	12,1%	-0,9%	10.884.990	-888.281
Empréstimos e Financiamentos	4.624.072	9.366.342	17,7%	9.153.802	16,6%	98,0%	-2,3%	4.529.731	-212.539
Fornecedores	21.360.061	22.643.438	42,8%	21.791.045	39,5%	2,0%	-3,8%	430.984	-852.394
Obrigações Sociais e Trabalhistas	44.287.660	50.994.306	96,3%	51.139.391	92,6%	15,5%	0,3%	6.851.731	145.085
Obrigações Tributárias	10.898.805	9.475.663	17,9%	9.497.697	17,2%	-12,9%	0,2%	-1.401.108	22.034
Outras Obrigações	8.561.448	9.025.567	17,0%	9.035.100	16,4%	5,5%	0,1%	473.652	9.533
Passivo Não Circulante	-46.567.679	-48.559.008	-91,7%	-45.382.388	-82,2%	-2,5%	-6,5%	1.185.291	3.176.620
Passivo Exigível a Longo Prazo	545.914	22.420.919	42,3%	22.769.814	41,2%	4070,9%	1,6%	22.223.899	348.894
Empréstimos e Financiamentos LP	14.370.016	14.370.016	27,1%	14.370.016	26,0%	0,0%	0,0%	0	0
Sócios Conta Corrente	-13.824.102	661.312	1,2%	1.052.416	1,9%	-107,6%	59,1%	14.876.518	391.104
Parcelamento de Tributos LP	0	7.389.592	14,0%	7.347.381	13,3%	0,0%	-0,6%	7.347.381	-42.210
Patrimônio Líquido	-47.113.593	-70.979.927	-134,1%	-68.152.201	-123,4%	44,7%	-4,0%	-21.038.608	2.827.726
Capital Social	3.930.000	3.930.000	7,4%	3.930.000	7,1%	0,0%	0,0%	0	0
Reserva de Capital	205.816	10.737.872	20,3%	11.633.636	21,1%	5552,5%	8,3%	11.427.820	895.764
Lucros e/ou Prejuízos Acumulados	-49.577.404	-85.569.954	-161,6%	-85.569.954	-154,9%	72,6%	0,0%	-35.992.550	0
Lucros e/ou Prejuízos do Exercício	-1.678.200	-79.044	-0,1%	1.852.918	3,4%	-210,4%	-2444,2%	3.531.118	1.931.962
Ajustes de Conta de Compensação	6.195	0	0,0%	0	0,0%	-100,0%	0,0%	-6.195	0
Ajustes de Exercícios Anteriores	0	1.199	0,0%	1.199	0,0%	0,0%	0,0%	1.199	0
Total do Passivo	43.164.367	52.946.308	100,0%	55.234.648	100,0%	28,0%	4,3%	12.070.281	2.288.340

Empréstimos e Financiamentos a Curto e Longo Prazo: Ao todo os empréstimos e financiamentos apresentaram a soma de R\$ 23,5 milhões e representaram 42,6% do passivo total, sendo que no curto prazo demonstraram uma redução de R\$ 212 mil, equivalente a 2,3% no período de março a abril de 2021, decréscimo este ocorrido na Recuperanda SMP. No grupo longo prazo não houve movimentação.

Fornecedores: Em abril/2021 o grupo Fornecedores apresentou um saldo de R\$ 21,7 milhões, dentre os quais destaca-se os valores devidos pelas Recuperandas "SMP" com R\$ 16,9 milhões e a Mobisul com R\$ 4,6 milhões. No período de março a abril de 2021, houve neste grupo uma redução de R\$ 852 mil, equivalente a 3,8%.

Obrigações Sociais e Trabalhistas: Este grupo constitui-se dos valores devidos principalmente para INSS e FGTS a Recolher. No período de análise verificou-se um saldo de R\$ 51,1 milhões neste grupo, sendo esta a maior obrigação demonstrada no passivo das Recuperandas, tendo aumentado R\$ 145 mil de março a abril/2021. Por fim, representou 92,6% do total do passivo das Recuperandas. Um dos motivos do acréscimo observado neste grupo foi a Recuperanda ter tomado medidas para garantir que não falte mão de obra especializada, em parceria com o SESI e SENAI.

Obrigações Tributárias: Este grupo constitui-se dos valores devidos principalmente para ICMS, PIS, COFINS, IRRF, ISS, ICMS ST, IPI, SIMPLES FEDERAL, e outras multas e contribuições. No período de análise verificou-se um saldo de R\$ 9,4 milhões, representando 17,2% do passivo, e a maior concentração está na

empresa "SMP". De março a abril de 2021 o grupo apresentou um aumento de R\$ 22 mil, embora a Recuperanda tenha declarado que os tributos correntes estão sendo adimplidos regularmente.

Outras Obrigações: Este grupo constitui-se dos valores diversos a serem pagos pelas Recuperandas. Em abril de 2021, o grupo somava com R\$ 9 milhões, representando 16,4% do total do passivo, tendo demonstrado um aumento de 0,1%, equivalente a um montante de R\$ 9 mil. A maior parte desse acréscimo foi identificada na empresa SMP.

Sócios Conta Corrente: O grupo apresentou em abril/2021 um montante de R\$ 1 milhão, demonstrando aumento de R\$ 391 mil em comparação com seu saldo anterior, em razão de movimentações nas empresas Arasul, Mobisul, Rumol e Transjer.

Parcelamento de Tributos LP: Este grupo demonstrou uma redução de R\$ 42 mil em relação ao mês anterior, motivado pelos decréscimos observados nas Recuperandas Rumol, SMP e Transjer. Assim, finalizou o mês de abril de 2021 com saldo de R\$ 7,3 milhões, representando 13,3% do total do passivo.

Patrimônio Líquido: É formado pelo grupo de contas que registra o valor contábil pertencente aos acionistas e os Prejuízos Acumulados. O capital social, conta integrante deste grupo representa os valores recebidos pela empresa, em forma de subscrição ou por ela gerados. O patrimônio líquido da Recuperanda demonstra um saldo negativo de R\$ 68,1 milhões, tendo reduzido esse saldo negativo em 4% devido ao lucro auferido no mês de análise no valor de R\$ 1,9 milhão. Observa-se ainda um acréscimo em Reserva de Capital de R\$ 895 mil, referente a incentivos fiscais.

7.3 INDICADORES CONTÁBEIS

Os indicadores financeiros nada mais são do que métricas e mecanismos para coletar e gerar informações financeiras sobre uma determinada situação. No caso de um negócio, os indicadores financeiros servem para demonstrar quão saudável é um determinado empreendimento.

A seguir faremos a análise dos principais indicadores da Recuperanda e para melhor entendimento destacamos as interpretações relativa a cada um deles.

7.3.1 ÍNDICES DE LIQUIDEZ

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



ÍNDICES DE LIQUIDEZ	nov/20	dez/20	jan/21	fev/21	mar/21	abr/21
Liquidez Corrente	0,30	0,31	0,34	0,37	0,36	0,38
Liquidez Geral	0,26	0,26	0,27	0,30	0,29	0,31
Liquidez Imediata	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,01
Liquidez Seca	0,21	0,22	0,24	0,28	0,27	0,29

7.3.1.1 ÍNDICES DE LIQUIDEZ GERAL

O cálculo deste indicador é efetuado por meio da divisão da "Disponibilidade Total" (ativo circulante, somado ao ativo não circulante, desconsiderando o ativo permanente) pelo "Total Exigível" (passivo circulante somado ao passivo não circulante).

O índice de liquidez geral da Recuperanda se manteve estável durante o semestre, apresentando o valor de **R\$ 0,31**, portanto a sociedade empresária **não dispunha** de ativos suficientes para o pagamento das suas dívidas com vencimento a curto e longo prazos, uma vez que a capacidade de pagamento era de **R\$ 0,31** para cada **R\$ 1,00** de dívida.

Vale lembrar que parte dos saldos das contas que constam registradas no Passivo Circulante e Exigível a longo prazo estão sujeitas aos efeitos do Plano de Recuperação Judicial.

7.3.2 ÍNDICES DE ENDIVIDAMENTO

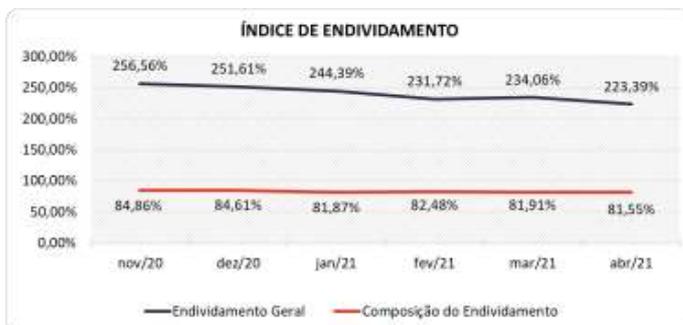
Os índices de endividamento revelam o grau de endividamento da empresa e o seu prazo de composição. A interpretação é no sentido de que "quanto maior, pior", pois, quanto maior for o percentual da composição do endividamento, mais dívidas terá para pagar à Curto Prazo, logo maior será a pressão para a empresa gerar recursos para honrar seus compromissos.

ÍNDICES DE ENDIVIDAMENTO	nov/20	dez/20	jan/21	fev/21	mar/21	abr/21
Endividamento Geral	256,56%	251,61%	244,39%	231,72%	234,06%	223,39%
Composição do Endividamento	84,86%	84,61%	81,87%	82,48%	81,91%	81,55%

Em abril/2021 a Recuperanda apresentou um endividamento de R\$ 123,3 milhões, onde 81,55% das dívidas estão alocadas a curto prazo.

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

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



7.3.3 ÍNDICES DE RENTABILIDADE

Os índices de rentabilidade evidenciam o quanto renderam os investimentos efetuados pelas empresas, e pode ser entendida como o grau de remuneração de um negócio, por isso, "quanto maior, melhor".

Margem líquida é o lucro alcançado pela empresa, obtido a partir da divisão do resultado líquido pela receita operacional.

Rentabilidade do Ativo é um indicador muito útil para acompanhamento da evolução ao longo do tempo da empresa. A porcentagem resultante mostra a eficiência da aplicação dos **ativos** e quanto lucro eles estão gerando, obtido a partir da divisão do resultado líquido pelo ativo total.

Produtividade é a relação que existe entre os resultados obtidos e os recursos empregados em um processo. Quanto menos recursos forem empregados e mais resultados forem alcançados, maior a produtividade. Este cálculo é obtido a partir da divisão da receita líquida pelo ativo total.

ÍNDICES DE RENTABILIDADE	nov/20	dez/20	jan/21	fev/21	mar/21	abr/21
Margem Líquida	-3,13%	-0,77%	5,04%	-8,61%	3,14%	17,14%
Rentabilidade do Ativo	-0,62%	-0,19%	1,09%	-1,74%	0,62%	3,50%
Produtividade	0,20	0,24	0,22	0,20	0,20	0,20

Percebe-se oscilações no semestre, tendo a Recuperanda obtido margens e rentabilidades negativas em 3 períodos, sendo que no mês de análise ambas foram **positivas**.

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



7.3.6 CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO

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

CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO	nov/20	dez/20	jan/21	fev/21	mar/21	abr/21
Ativo Circulante	30.637.990	31.946.468	33.393.200	38.299.934	36.479.107	38.474.302
Passivo Circulante	101.885.878	102.536.074	99.470.198	104.521.230	101.505.316	100.617.035
CCL	-71.247.887	-70.589.606	-66.076.997	-66.221.296	-65.026.209	-62.142.733
Variação %	-1,19%	-0,92%	-6,39%	0,22%	-1,80%	-4,43%

Percebe-se que as Recuperandas reduziram seu CCL **negativo** em 4,43% em relação ao mês anterior, passando de um CCL de -R\$ 65 milhões para um de -R\$ 62,1 milhões, em virtude, dentre outros fatores, do aumento do saldo em "Créditos" no ativo circulante e da redução da conta "Fornecedores" no passivo circulante.

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



7.4 DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DE EXERCÍCIO

A **demonstração do resultado do exercício**, ou DRE, é um relatório de demonstração contábilística dinâmica que se destina a evidenciar a formação do resultado líquido, através do confronto das receitas, custos e resultados, apurados em determinado período.

A DRE deve ser elaborada segundo o princípio contábil do regime de competência, onde as receitas e despesas devem ser simultaneamente incluídas na operação do resultado do período em que ocorreram.

Com base nas demonstrações financeiras recebidas, foi analisada a demonstração de resultado da Recuperanda no mês de abril de 2021, onde apresentou um lucro líquido de R\$ 1,9 milhão, ou seja, 11,5% sobre o faturamento do mês.

Para melhor compreensão segue uma demonstração com um resumo da DRE.

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO	fev/21	mar/21	AV	abr/21	AV	Média jan20 a dez20	AV	Média jan21 a abr21	AV	AH abr21/mar21	Varição abr21/mar21
	Receitas Operacionais Brutas	16.003.128	16.419.270	100,0%	16.830.859	100,0%	11.162.511	100,0%	16.508.715	100,0%	2,5%
(-) Deduções das Receitas	-4.935.778	-5.882.854	-35,8%	-5.556.197	-33,0%	-3.103.148	-27,8%	-5.593.172	-33,9%	-5,6%	326.657
(=) Resultado Operacional Líquido	11.067.350	10.536.417	64,2%	11.274.662	67,0%	8.059.363	72,2%	10.915.543	66,1%	7,0%	738.245
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-9.902.289	-7.932.370	-48,3%	-7.071.574	-42,0%	-5.937.681	-53,2%	-8.280.262	-50,2%	-10,9%	860.795
(=) Lucro Bruto	1.165.061	2.604.047	15,9%	4.203.087	25,0%	2.121.682	19,0%	2.635.281	16,0%	61,4%	1.599.040
(-) Despesas Operacionais	-1.447.599	-1.369.551	-8,3%	-1.254.788	-7,5%	-1.071.559	-9,6%	-1.285.072	-7,8%	-8,4%	114.763
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	-282.538	1.234.495	7,5%	2.948.299	17,5%	1.050.123	9,4%	1.350.209	8,2%	138,8%	1.713.804
(-) Depreciação e Amortizações	-97.960	-97.960	-0,6%	-97.960	-0,6%	-90.807	-0,8%	-93.498	-0,6%	0,0%	0
(-) Encargos Financeiros Líquidos	-568.939	-588.454	-3,6%	-599.460	-3,6%	-596.328	-5,3%	-607.406	-3,7%	1,9%	-11.006
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-949.438	548.081	3,3%	2.250.879	13,4%	362.987	3,3%	649.305	3,9%	310,7%	1.702.798
(+/-) Resultado Não Operacional	0	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0
(=) Result. do Exerc. Antes das Prov.	-949.438	548.081	3,3%	2.250.879	13,4%	362.987	3,3%	649.305	3,9%	310,7%	1.702.798
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	-3.598	-217.522	-1,3%	-318.917	-1,9%	-83.023	-0,7%	-186.076	-1,1%	46,6%	-101.395
(=) Resultado Líquido do Exercício	-953.036	330.559	2,0%	1.931.962	11,5%	279.965	2,5%	463.230	2,8%	484,5%	1.601.403

7.4.1 RECEITAS

As receitas consistem na soma de todas as vendas, seja de produtos ou de serviços, realizadas em um determinado período.

Elas demonstram a real capacidade da empresa e sua participação no mercado, ou seja, no fluxo de caixa da empresa, a receita constitui parte das entradas de dinheiro.

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

RECEITAS OPERACIONAIS BRUTAS	nov/20	dez/20	jan/21	fev/21	mar/21	abr/21
Receita Produto Mercado Interno	15.301.505	15.707.929	17.950.446	17.304.866	16.412.194	16.364.345
Receita Mercadoria Mercado Interno	0	0	2.408	5.314	7.077	466.514
Verba de Propaganda	-503.535	-639.956	-1.171.252	-1.307.052	0	0
Transferências Entre Empresas	0	0	0	0	0	0
Total	14.797.971	15.067.973	16.781.601	16.003.128	16.419.270	16.830.859

No mês de abril de 2021, as Recuperandas apresentaram R\$ 16,8 milhões de Receita Operacional Bruta, demonstrando um aumento de 2,5% em relação ao mês anterior, equivalente a R\$ 411 mil. As Recuperandas informaram que atualmente a distribuição das vendas consiste em 40% para a Magazine Luiza e 40% para a Via Varejo/Casas Bahia, sendo o restante destinado para os demais clientes de médio e pequeno varejo.

No acumulado de janeiro de 2019 a abril de 2021, o montante de receita está distribuído principalmente da seguinte forma: i) 94% para Produto no Mercado Interno e ii) 3% para Transferências Entre as Empresas.

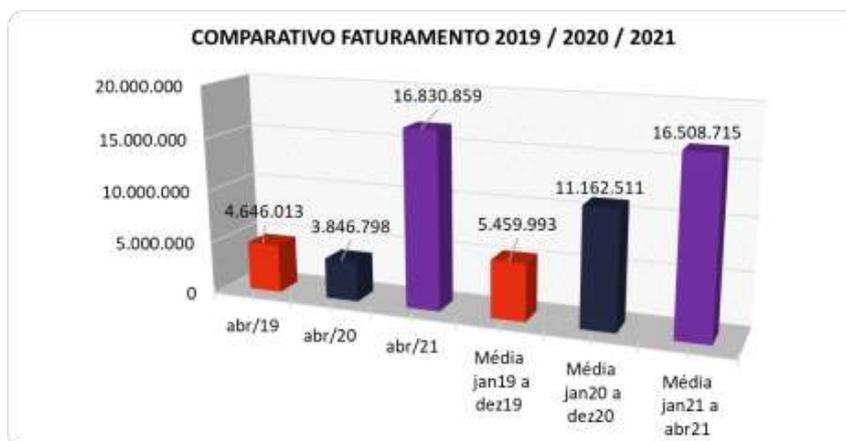
Para melhor entendimento segue representação gráfica do semestre, demonstrando as variações das receitas.



Para fins de avaliação da performance da empresa, além de avaliar um comparativo entre o mês atual e o mês anterior, é importante fazer também uma comparação entre as receitas do mês de análise com aquelas que foram obtidas no ano anterior identificando assim o crescimento do negócio.

No comparativo com o mesmo mês do ano anterior houve um aumento de 337,5%, respectivamente R\$ 12,9 milhões.

Por fim, avaliando a média do ano de 2021, embora de apenas quatro meses, percebe-se um faturamento superior à média do ano de 2020 em 47,9%, demonstrando tendência positiva.



7.4.2 LUCRO BRUTO

O **Lucro Bruto** é o quanto sobra da receita obtida com as vendas dos produtos e serviços para pagar as despesas operacionais (e ter lucro), após o reconhecimento das deduções das receitas (impostos e devoluções sobre vendas) e do pagamento dos custos (matérias-primas, mão de obra direta e outros custos decorrentes das mercadorias/produtos).



DEDUÇÕES E CUSTOS	nov/20	dez/20	jan/21	fev/21	mar/21	abr/21
(-) Deduções das Receitas	-5.580.327	-3.304.525	-5.997.859	-4.935.778	-5.882.854	-5.556.197
(=) Resultado Operacional Líquido	9.217.644	11.763.448	10.783.742	11.067.350	10.536.417	11.274.662
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-7.486.303	-7.287.025	-8.214.813	-9.902.289	-7.932.370	-7.071.574
(=) Lucro Bruto	1.731.341	4.476.423	2.568.929	1.165.061	2.604.047	4.203.087
% Lucro Bruto	11,70%	29,71%	15,31%	7,28%	15,86%	24,97%

Os custos e deduções das receitas representaram 75% do faturamento bruto obtido em abril de 2021, demonstrando uma queda de 9,1% em relação ao mês anterior, observado em decorrência da minoração dos custos dos produtos vendidos. Este fato demonstra a importância do controle dos custos para melhoria do lucro e conseqüente sobra para cobertura das despesas.

7.4.5 RECEITAS X DESPESAS

As despesas operacionais da Recuperanda totalizaram R\$ 1,2 milhão em abril de 2021, tendo reduzido em 8,4% no período de março a abril de 2021.

Por fim, observa-se que as maiores despesas do mês de análise se alocam em "Serviços de Terceiros" e "Salários e Encargos".

Para melhor compreensão apresenta-se a seguir um quadro comparativo entre despesas e receitas operacionais do período.

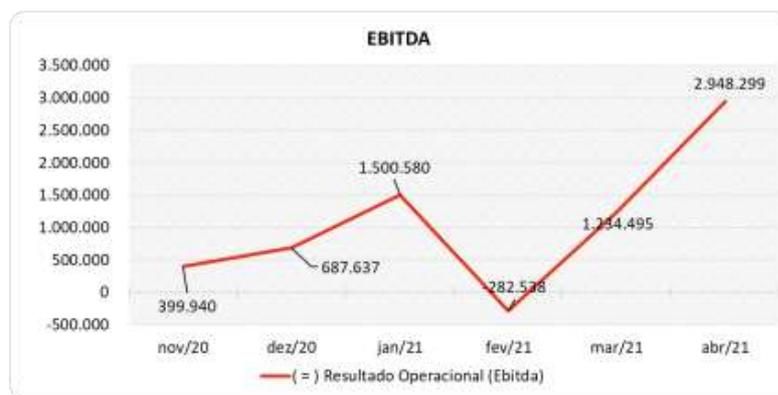


7.4.6 EVOLUÇÃO DO EBITDA

Ebitda é a sigla em inglês para *Earnings before interest, taxes, depreciation and amortization*. Em português, "Lucros antes de juros, impostos, depreciação e amortização" (também conhecida como Lajida).

O Ebitda representa a geração operacional de caixa da empresa, ou seja, o **quanto a empresa gera de recursos** apenas em suas atividades operacionais, sem levar em consideração os efeitos financeiros e das depreciações.

Portanto, o **Ebitda** revela-se como um indicador capaz de demonstrar o verdadeiro desempenho da atividade operacional, por isso está denominado na análise da DRE como Resultado Operacional, cuja evolução a respeito da Recuperanda, segue abaixo:



Com Lucro Bruto positivo no mês de abril de 2021, houve sobra suficiente para cobertura das despesas operacionais, resultando em um Ebitda (resultado operacional) positivo na ordem de R\$ 2,9 milhões, ou 17,5% sobre o faturamento do mês, sendo maior que o mês anterior, que apresentou um Ebitda favorável de R\$ 1,2 milhão.

7.4.7 RESULTADO OPERACIONAL X RESULTADO LÍQUIDO

A tabela abaixo se refere à evolução do Ebitda em confrontação com o Resultado Líquido do Exercício registrados pelas Recuperandas.

Nesta análise, incorpora-se as depreciações, amortizações e resultados não operacionais consumando-se com o resultado líquido.

CONTAS	nov/20	dez/20	jan/21	fev/21	mar/21	abr/21
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	399.940	687.637	1.500.580	-282.538	1.234.495	2.948.299
(-) Depreciação e Amortizações	-89.701	-88.618	-80.113	-97.960	-97.960	-97.960
(-) Encargos Financeiros Líquidos	-595.703	-679.486	-672.769	-568.939	-588.454	-599.460
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-285.464	-80.467	747.698	-949.438	548.081	2.250.879
(+/-) Resultado Não Operacional	0	0	0	0	0	0
(=) Result. do Exerc. Antes das Prov.	-285.464	-80.467	747.698	-949.438	548.081	2.250.879
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	-3.356	-10.216	-204.265	-3.598	-217.522	-318.917
(=) Resultado Líquido do Exercício	-288.819	-90.683	543.434	-953.036	330.559	1.931.962

A depreciação ou desvalorização é o custo ou despesa que indica a redução de valor de um bem tangível em decorrência de uso, natureza ou obsolescência, o mesmo conceito serve para os intangíveis, onde denomina-se amortização. Em abril de 2021 esses lançamentos somaram R\$ 97 mil.

Os encargos financeiros são eventos oriundos de juros e taxas recebidas e pagas que no mês resultaram em R\$ 599 mil principalmente relacionados a juros passivos, demonstrando aumento desfavorável quando comparado ao mês anterior.



Observa-se ainda no período que as provisões com IRPJ e CSLL contabilizadas foram na ordem R\$ 318 mil, reduzindo o resultado favorável auferido pelas Recuperandas.

Dessa forma, em abril/2021 o resultado líquido finalizou positivo em R\$ 1,9 milhão, ou seja, 11,5% do faturamento, sendo um resultado maior em relação ao mês anterior que havia sido um lucro de R\$ 330 mil, respectivamente, 2% do faturamento.

7.5 FLUXO DE CAIXA (MÉTODO DIRETO)

Um dos relatórios mais importantes para a gestão é a Demonstração do Fluxo de caixa (DFC). O seu objetivo é evidenciar alterações no saldo de disponibilidades da empresa em um determinado período.

Fluxo de caixa direto é um método de estruturação da Demonstração de Fluxo de Caixa, na qual são registradas as entradas e saídas de recursos do negócio.

Para melhor compreensão apresenta-se a seguir a demonstração do fluxo de caixa da empresa Recuperanda, no último semestre.

DEMONSTRAÇÃO DO FLUXO DE CAIXA	nov/20	dez/20	jan/21	fev/21	mar/21	abr/21
Atividades operacionais						
Movimentação de clientes a receber	14.781.735	13.168.478	12.659.294	9.343.783	15.620.056	13.089.053
Movimentação de outros créditos a receber	46.758	-111.498	634.658	-11.735	155.474	505.158
Movimentação de ativo realizável a longo prazo	0	0	0	0	0	0
(-) Movimentação de fornecedores	-10.405.063	-6.335.115	-8.662.690	-6.396.097	-11.135.186	-8.004.943
(-) Movimentação de tributos	-3.694.172	-2.774.922	-7.835.517	-3.143.924	-3.442.920	-3.726.085
(-) Movimentação de despesas	-1.699.876	-4.707.781	-1.272.017	-1.546.186	-1.487.427	-1.709.163
(-) Movimentação de outras obrigações	1.044	360.354	55.739	-5.562	175.942	9.533
(-) Movimentação de outras obrigações a longo prazo	0	475.590	3.385.716	165.734	221.521	348.894
Fluxo de caixa das atividades operacionais	-969.574	75.106	-1.034.817	-1.593.988	107.460	512.447
Atividades de investimentos						
Movimentação de investimentos permanentes	0	-147.885	-176.899	-162.100	-174.427	-391.104
Movimentação de imobilizado e intangíveis	0	0	-9.935	0	-2.984	0
Fluxo de caixa das atividades de investimentos	0	-147.885	-186.834	-162.100	-177.411	-391.104
Atividades de financiamentos						
Movimentação de empréstimos e financiamentos	-150.577	-75.158	254.834	1.060.371	-617.181	-212.539
Movimentação de empréstimos e financiamentos LP	0	0	0	0	0	0
Movimentação de outras atividades de financiamentos	0	0	0	0	0	0
Fluxo de caixa das atividades de financiamentos	-150.577	-75.158	254.834	1.060.371	-617.181	-212.539
Atividades do PRJ						
Movimentação do PRJ	0	0	0	0	0	0
Fluxo de caixa das atividades do PRJ	0	0	0	0	0	0
Atividades do PL						
Movimentação do PL	1.059.669	332.641	690.181	707.143	722.459	895.764
Fluxo de caixa de ajustes do BP	1.059.669	332.641	690.181	707.143	722.459	895.764
Variação líquida do caixa	-60.482	184.705	-276.636	11.425	35.326	804.567
Caixa e equivalentes de caixa do início do período	205.680	145.199	329.904	53.268	64.693	100.019
Caixa e equivalentes de caixa do final do período	145.199	329.904	53.268	64.693	100.019	904.587
Variação líquida do caixa	-60.482	184.705	-276.636	11.425	35.326	804.567

As Recuperandas apresentaram uma variação de caixa positiva em R\$ 804 mil. As entradas advindas das atividades operacionais foram maiores do que as saídas, gerando um fluxo positivo de R\$ 512 mil.

Posteriormente, houve uma movimentação regressiva no caixa, derivada de atividade de investimentos realizados em coligadas na ordem de R\$ 391 mil.



Além disso, nota-se um dispêndio de recursos no valor de R\$ 212 mil referente a pagamento de empréstimos e financiamentos de curto prazo.

Por fim, destaca-se uma entrada de R\$ 895 mil no Patrimônio Líquido relacionada ao aumento de reservas de capital por incentivos fiscais.

8. CONSIDERAÇÕES FINAIS

Após analisarmos os relatórios contábeis que demonstram a movimentação operacional e financeira das Recuperandas em abril de 2021, destacaremos abaixo algumas informações extraídas desses documentos que nos ajudam a interpretar a atual situação econômico-financeira da empresa:

Faturamento – No mês de abril/2021, as Recuperandas obtiveram um faturamento de R\$ 16,8 milhões, acumulando no ano corrente uma receita média de também R\$ 16,5 milhões, valor 48% superior ao faturamento médio registrado no ano 2020, que foi uma média de R\$ 11,1 milhões/mês. Com o aumento no faturamento, as empresas conseguiram atingir o ponto de equilíbrio (faturamento necessário para cobrir os custos variáveis, despesas fixas, depreciações e encargos financeiros), calculado em R\$ 12,4 milhões, considerando os custos dos produtos vendidos no mês em análise.

Lucro Bruto - É o resultado das vendas subtraído as deduções da receita e os custos das mercadorias/produtos, servindo essa sobra para cobrir os demais gastos da operação, e gerar o lucro que se espera. Em abril de 2021, as empresas atingiram um lucro bruto de 25%, suficiente para cobertura das despesas fixas que representaram 7,5% do faturamento do mesmo mês. No acumulado do ano 2021, apesar de representado por apenas quatro meses, percebe-se um percentual médio mensal de 16%, menor comparativamente ao ano 2020, em que obteve 19%.

Resultado Operacional (Ebitda) - É o ganho que a empresa obteve na sua operação, antes de deduzir possíveis encargos financeiros e/ou outros gastos que, apesar de existirem, não estão necessariamente atrelados à operação normal da empresa. No mês de abril de 2021, as Recuperandas registraram um Ebitda positivo de R\$ 2,9 milhões, que representa sobre o faturamento um percentual de 17,5%, acumulando em 2021 um saldo positivo de R\$ R\$ 5,4 milhões.

Resultado Líquido do Exercício – É o resultado que a empresa apurou deduzindo das suas 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. Em abril de 2021, as empresas auferiram um resultado favorável de R\$ 1,9 milhão, o que ocasionou a redução do saldo negativo do PL para R\$ 68,1 milhões.

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 do mês, para uma



dívida a curto prazo de R\$ 100,6 milhões, as Recuperandas possuem no ativo circulante o valor de R\$ 38,4 milhões, que se transformados em recursos disponíveis, seria suficiente para pagar apenas 38% das dívidas de curto prazo.

Endividamento Geral - Observa-se que o endividamento geral das Recuperandas está na ordem de 223% em relação ao seu Ativo total. Isto significa que as Recuperandas possuem dívidas correspondentes a 2,2 vezes o valor dos seus bens e direitos. Assim, no caso de uma liquidação, as empresas não conseguirão com os recursos do ativo pagar todos os seus credores.

