



VALOR CONSULTORES ASSOCIADOS LTDA.

Administradora Judicial

CLEVERSON MARCEL COLOMBO

Sócio



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

19º RELATÓRIO MENSAL DE ATIVIDADES

FEVEREIRO DE 2019

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: PJSTP GGN8V SKPMD 8YA5B

1. Sumário

2.	Glossário	2
3.	Cronograma processual	2
4.	Considerações iniciais	3
5.	Informações preliminares	Erro! Indicador não definido.
	Sobre a Recuperanda	Erro! Indicador não definido.
	Razões da crise econômico-financeira	Erro! Indicador não definido.
6.	Acompanhamento processual	4
7.	Atividades realizadas pela AJ	7
8.	Informações operacionais	7
	Relação de funcionários	8
9.	Informações Financeiras	9
9.1	Balanço Patrimonial	9
9.1.1	Ativo	9
9.1.2	Passivo	12
	9.1.3 Indicadores Financeiros - Quadro de Interpretação	14
9.2	Demonstração do Resultado do Exercício	19
	9.2.3 Receitas	20
	9.2.4 Evolução dos Custos Variáveis	21
	9.2.5 Evolução da Margem de Contribuição x Despesas Fixas x Resultado Operacional (Ebitda)	22
	9.2.6 Evolução das Despesas Fixas	23
	9.2.7 Evolução dado Ebitda x Depreciação e Amortização / Encargos Financeiros Líquidos x Resultado Líquido do Exercício	25
10	Considerações finais	26

2. Glossário

AGC	Assembleia Geral de Credores
BP	Balanço Patrimonial
CCL	Capital Circulante Líquido
DRE	Demonstração do Resultado do Exercício
EIRELI	Empresa Individual de Responsabilidade Limitada

LRE	Lei 11.101 de 9 de fevereiro de 2005, que regula a recuperação judicial, a extrajudicial e a falência do empresário e da sociedade empresária
PRJ	Plano de Recuperação Judicial
RECUPERANDA	Atacado Liderança Eireli
RJ	Recuperação Judicial
RMA	Relatório Mensal de Atividades
AJ	Valor Consultores Associados Ltda. e/ou sua equipe

3. 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
2360	29/10/2018	15º RMA
2451	26/11/2018	16º RMA
2518	19/12/2018	17º RMA
2519	18/01/2019	Manifestação da AJ opinando pela designação de audiência de gestão democrática
2523	21/01/2019	Designação de audiência de Gestão Democrática
2618	27/01/2019	18º RMA
2783	05/02/2019	Manifestação do Município sobre seu desinteresse na aquisição do imóvel-sede da Recuperanda
2834	12/02/2019	Ata da audiência de Gestão Democrática

4. 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 fevereiro de 2019.

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>.

5. 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 demandem quantia ilíquida (art. 6º, § 1º, LRE); (ii) as ações de natureza fiscal (art. 6º, § 7º, LRE e art. 187 CTN) e (iii) ações que demandem demais créditos não sujeitos à recuperação judicial, entendidos como aqueles de natureza tributária (art. 49, §§ 3º e 4º da LRE);

- Início do prazo de 60 dias para apresentação do plano de recuperação judicial pela Recuperanda (art. 53, LRE);
- Publicação do edital de intimação dos credores, terceiros e interessados sobre a existência do processo de recuperação judicial, contendo resumos do pedido e da decisão de deferimento e a relação nominal de credores que instruiu a petição inicial (art. 52, § 1º, LRE).

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

O resultado da AGC foi submetido à apreciação judicial, que em face das objeções apresentadas pelos credores, rejeitou a homologação do plano conforme r. decisão exarada no seq. 786.1, determinando fosse o PRJ reformulado pela Recuperanda, bem como, designando audiência para equalização e novos métodos para solução das questões que levaram à anulação do PRJ.

Em virtude da anulação ocorrida, foi designada nova AGC para os dias 14/06/2018 (1ª convocação) e 21/06/2018 (2ª convocação), às 13:30



horas, no auditório do Hotel Copas Verdes, na cidade de Cascavel-PR, Avenida Brasil, 5929, centro, CEP 85801-000.

Conforme r. decisão proferida no mov. 1135.1 dos autos de Recuperação Judicial, foi designado leilão do imóvel de matrícula n. 27.690 (antiga sede da Recuperanda), localizado na cidade de Cascavel/PR com 68.577,37m², fixando o preço mínimo de R\$ 28.000.000,00 (vinte e oito milhões) valor esse referente a oferta inicialmente oferecida pelo município de Cascavel/PR na data de 03/04/2018, durante a 2ª convocação da AGC. O leilão ocorreu dia 14/06/2018 às 13:30 de maneira online pela plataforma www.mariaclariceleiloes.com.br, sendo o resultado negativo, conforme manifestação da leiloeira na seq. 1963.

O edital referente à publicação do novo PRJ foi disponibilizado no Diário de Justiça do Estado do Paraná, na data de 13/06/2018, edição nº 2279, conforme mov. 1873.

A 1ª convocação da AGC, no dia 14/06/2018, não alcançou o *quórum* necessário, e por tal motivo restou instalada em 2ª convocação no dia 21/06/2018, no mesmo local e horário anteriormente mencionado.

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

Após manifestação da Recuperanda, AJ e o Ministério Público, em data de 17/07/2018 foi proferida sentença de concessão e homologação do plano de recuperação judicial aprovado pela AGC, permitindo a Recuperanda apresentar as certidões do artigo 57 da LRF, no prazo de 06 (seis) meses, a contar da publicação daquela decisão, em face da previsão de alienação do imóvel para arrecadação dos recursos necessários ao pagamento dos tributos pendentes.

Contra a referida decisão, o credor BANCO BRADESCO S.A., manejou recurso de Agravo de Instrumento autuado junto ao Tribunal de Justiça local sob o nº 0040130-84.2018.8.16.0000, que ainda pende de julgamento.

Em face do cenário de dificuldade econômico-financeira vivenciada pela Recuperanda após à aprovação de seu PRJ e incertezas quanto à execução do mesmo, a AJ pleiteou através da manifestação juntada no seq. 2519 dos autos, à realização de audiência de gestão democrática com os principais agentes e interessados no deslinde do feito, cujo pleito fora deferido, sendo designada audiência para o dia 11/02/2019, às 16:30 horas.

Aos 05/02/2019, a Fazenda do Município de Cascavel manifestou seu desinteresse na aquisição do imóvel-sede da Recuperanda, haja vista que o Projeto de Lei n. 122/2018, que tratava de tal alienação foi arquivado.

Realizada a supracitada audiência, restou definido: i) a autorização de hasta pública do imóvel para o dia 20/03/2019, na forma do PRJ



aprovado; e ii) a prorrogação do prazo de apresentação das CND's até a realização da hasta pública.

O edital referente à hasta pública foi disponibilizado em 15/02/2019, tendo como data de publicação o dia 19/02/2019.

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>.

6. Atividades realizadas pela AJ

As atividades desenvolvidas pela AJ no período foram:

- Vistoria no estabelecimento comercial da Recuperanda no dia 11/02/2019;
- Manifestações no processo de Recuperação Judicial e incidentes.

7. Informações operacionais

As informações operacionais foram obtidas durante a vistoria realizada pela AJ na sede da Recuperanda, ocasião em que foi recebida pela coordenadora de RH – Sra. Regina C. Silva e pelo sócio proprietário, Sr. João Nilton Casagrande, sendo possível constatar, *in loco*, o normal

funcionamento da Recuperanda, conforme fotografias que acompanham o presente relatório.

Primeiramente, em relação ao faturamento, a Recuperanda informou que no mês de janeiro de 2019 atingiu o montante de R\$ 212 mil, o que evidencia sua drástica redução, mesmo se considerado o mês fraco de vendas do segmento. Como justificativa para o inexpressivo valor, o representante legal da empresa informou que é a partir do fim de fevereiro e início de março que se iniciam as vendas da coleção de inverno.

Novamente, o preposto da empresa explicou que a principal causa da expressiva queda nas vendas e, conseqüentemente, no faturamento, é o baixo estoque de produtos, o que facilmente se visualiza por meio das prateleiras com poucas mercadorias e com vários espaços vazios, além dos poucos clientes no interior da loja. Mas, em que pese a situação dos baixíssimos estoques, a Recuperanda não dispõe de capital de giro suficiente para aquisição de estoque e variedade de produtos, motivo pelo qual cada vez vende menos.

Sobre os fornecedores, foi informado à AJ que tem ocorrido casos de atraso no pagamento, havendo assim um passivo extraconcursal.

Com relação ao contrato de alienação fiduciária com a Caixa Econômica Federal, o sócio proprietário da Recuperanda informou ter pago 03 (três) parcelas, e não está mais inadimplente quanto a esta obrigação.



Relação de funcionários

Em fevereiro de 2019, a Recuperanda informou que mantém empregados 37 (trinta e sete) funcionários diretos, tendo ocorrido 02 (dois) desligamentos em relação ao mês anterior.

Sobre tais rescisões, a Recuperanda informou que está em dia com os respectivos parcelamentos junto ao sindicato da categoria, sendo que a parcela adimplida em janeiro de 2019 foi de aproximadamente R\$ 14 mil, e que a partir de fevereiro, o valor será menor.

Quanto aos salários, noticiou que permanece em atraso com a 2^{ao} parcela do 13º salário de 2018 e parte da remuneração atual, em valor equivalente a R\$ 30 mil, mas que apesar disso, o pagamento está sendo realizado aos poucos, conforme há fluxo de caixa disponível.



8. Informações Financeiras

8.1 Balanço Patrimonial

9.1.1 Ativo

Os dados da evolução da composição dos Ativos serão apresentados de forma comparativa de junho de 2017 a dezembro de 2018, demonstrando as principais variações que proporcionaram um decréscimo de 3,3% no período de novembro a dezembro de 2018.

Ativo (R\$)	jun/17	AV	nov/18	AV	dez/18	AV	AH dez18/jun17	AH dez18/nov18	Variação dez18/jun17	Variação dez18/nov18
Ativo Circulante	11.167.807	27,5%	1.848.173	6,4%	959.127	3,5%	-91,4%	-48,1%	-10.208.680	-889.045
Caixa e Equivalentes a Caixa	326.884	0,8%	2.941	0,0%	2.970	0,0%	-99,1%	1,0%	-323.914	29
Contas a Receber	5.152.976	12,7%	126.077	0,4%	11.668	0,0%	-99,8%	-90,7%	-5.141.308	-114.409
Outros Créditos	100.000	0,2%	100.000	0,3%	100.000	0,4%	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%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Estoques Diversos	5.589.339	13,8%	1.619.154	5,6%	844.489	3,0%	-84,9%	-47,8%	-4.744.851	-774.666
Ativo Não Circulante	29.461.316	72,5%	26.817.275	93,6%	26.766.506	96,5%	-9,1%	-0,2%	-2.694.810	-50.768
Ativo Realizável a Longo Prazo	2.442.483	6,0%	18.636.208	65,0%	18.636.208	67,2%	663,0%	0,0%	16.193.725	0
Outros Créditos a Longo Prazo	2.442.483	6,0%	0	0,0%	0	0,0%	-100,0%	0,0%	-2.442.483	0
Bens Destinados a Venda	0	0,0%	18.636.208	65,0%	18.636.208	67,2%	0,0%	0,0%	18.636.208	0
Ativo Permanente	27.018.833	66,5%	8.181.067	28,5%	8.130.298	29,3%	-69,9%	-0,6%	-18.888.535	-50.768
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%	8.142.665	28,4%	8.094.805	29,2%	-70,0%	-0,6%	-18.876.726	-47.860
Intangível	43.679	0,1%	34.778	0,1%	31.869	0,1%	-27,0%	-8,4%	-11.810	-2.908
Total do Ativo	40.629.123	100,0%	28.665.447	100,0%	27.725.633	100,0%	-31,8%	-3,3%	-12.903.490	-939.814

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



Caixa e Equivalentes a Caixa: O grupo Caixa e Equivalentes a Caixa é composto pelas contas “Caixa” e “Bancos”, onde se observou um aumento de 1% de novembro a dezembro de 2018.

Contas a Receber: As Contas a Receber apresentaram redução de 90,7%, ou seja, R\$114 mil no período de novembro a dezembro de 2018. Se considerarmos apenas as contas a receber sem os “descontos” referente à antecipação dos recebíveis, houve redução de 8%. As antecipações dos recebíveis representaram 98,9% do saldo de duplicatas a receber. O prazo médio de recebimento da Recuperanda, considerando os descontos realizados é de 1 dia.

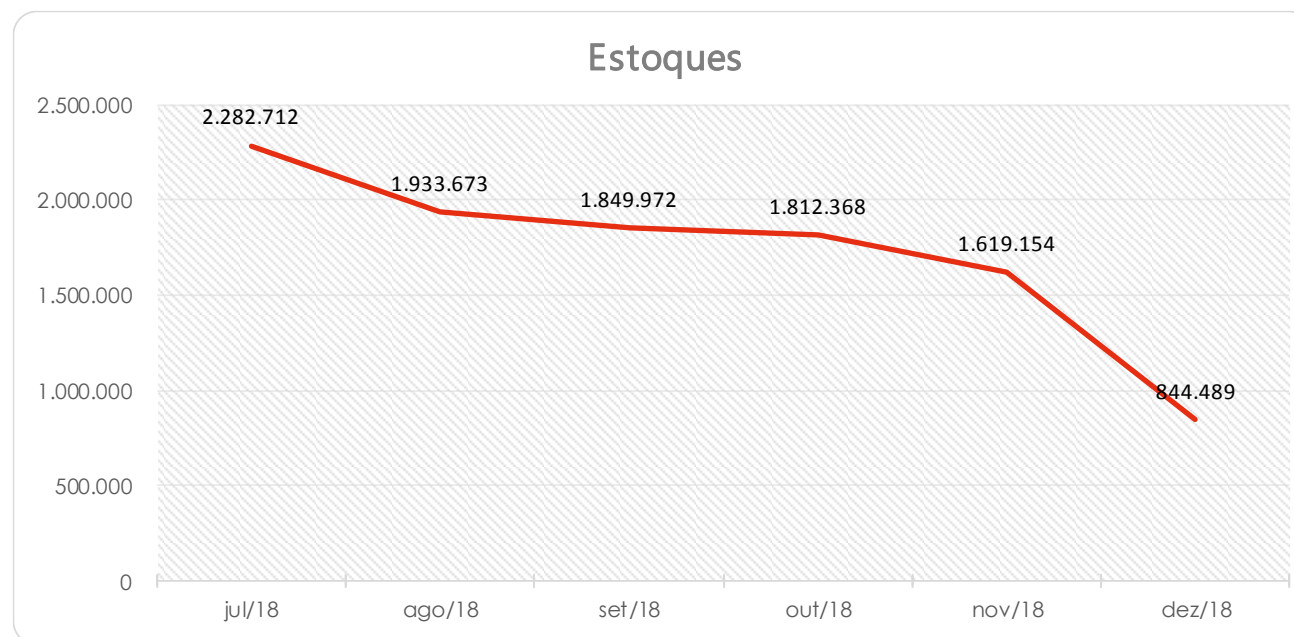
Imobilizado: Neste grupo houve redução de R\$ 47,8 mil, ou seja, 0,6% referente à apropriação da depreciação do mês de dezembro de 2018 e o grupo Imobilizado representou 29,2% do total do Ativo.



Estoques Diversos:

Estoques	jul/18	ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18
Estoque de Mercadorias para Revenda	2.052.467	1.933.673	1.849.972	1.812.368	1.619.154	844.489
Estoque de Fornecimento em Consignação	230.245	0	0	0	0	0
Total dos Estoques	2.282.712	1.933.673	1.849.972	1.812.368	1.619.154	844.489

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



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

A conta de estoques apresentou redução de 47,8% de novembro a dezembro de 2018. Considerando os custos dos produtos vendidos no mês dezembro de 2018, o giro dos estoques da Recuperanda foi de 29 dias, e a conta representou 3% do total do Ativo. Percebe-se que no último semestre a Recuperanda tem reduzido significativamente seus estoques, haja vista a sua não reposição pela alegada ausência de caixa.



9.1.2 Passivo

Os dados da evolução da composição dos Passivos serão apresentados abaixo de forma comparativa de junho de 2017 a dezembro de 2018, com as variações que impactaram num decréscimo de 3,3%, passando de R\$ 28,6 milhões em novembro para R\$ 27,7 milhões em dezembro de 2018.

Passivo (R\$)	jun/17	AV	nov/18	AV	dez/18	AV	AH dez18/jun17	AH dez18/nov18	Variação dez18/jun17	Variação dez18/nov18
Passivo Circulante	30.592.374	75,3%	75.072.739	261,9%	75.042.982	270,7%	145,3%	0,0%	44.450.609	-29.756
Empréstimos e Financiamentos	5.992.433	14,7%	5.574.992	19,4%	5.554.649	20,0%	-7,3%	-0,4%	-437.784	-20.343
Fornecedores	8.271.596	20,4%	15.966.557	55,7%	15.997.997	57,7%	93,4%	0,2%	7.726.401	31.440
Obrigações Trabalhistas e Provisões	417.965	1,0%	807.228	2,8%	680.011	2,5%	62,7%	-15,8%	262.046	-127.217
Obrigações Sociais	2.411.386	5,9%	2.820.196	9,8%	2.897.460	10,5%	20,2%	2,7%	486.074	77.264
Obrigações Tributárias	13.344.930	32,8%	49.531.321	172,8%	49.540.420	178,7%	271,2%	0,0%	36.195.490	9.099
Outras Obrigações	154.063	0,4%	372.445	1,3%	372.445	1,3%	141,7%	0,0%	218.382	0
Passivo Não Circulante	10.036.749	24,7%	-46.407.291	-161,9%	-47.317.349	-170,7%	-571,4%	2,0%	-57.354.098	-910.058
Passivo Exigível a Longo Prazo	6.610.890	16,3%	2.508.060	8,7%	2.508.060	9,0%	-62,1%	0,0%	-4.102.830	0
Empréstimos e Financiamentos a Longo Prazo	4.102.830	10,1%	0	0,0%	0	0,0%	-100,0%	0,0%	-4.102.830	0
Outras Obrigações a Longo Prazo	130.000	0,3%	130.000	0,5%	130.000	0,5%	0,0%	0,0%	0	0
Obrigações Tributárias a Longo Prazo	2.378.060	5,9%	2.378.060	8,3%	2.378.060	8,6%	0,0%	0,0%	0	0
Patrimônio Líquido	3.425.859	8,4%	-48.915.351	-170,6%	-49.825.409	-179,7%	-1554,4%	1,9%	-53.251.268	-910.058
Capital Social	5.400.000	13,3%	5.400.000	18,8%	5.400.000	19,5%	0,0%	0,0%	0	0
Reservas de Lucros	3.347.006	8,2%	3.347.006	11,7%	3.347.006	12,1%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos Acumulados até 04/2017	-1.341.826	-3,3%	-1.341.826	-4,7%	-1.341.826	-4,8%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos Acumulados até 12/2017	-3.735.878	-9,2%	-7.020.612	-24,5%	-7.020.612	-25,3%	87,9%	0,0%	-3.284.734	0
Lucros/Prejuízo do Exercício	-243.443	-0,6%	-3.202.615	-11,2%	-4.130.890	-14,9%	1596,9%	29,0%	-3.887.447	-928.275
Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0,0%	-46.518.234	-162,3%	-46.518.234	-167,8%	0,0%	0,0%	-46.518.234	0
Ajustes de Contas de Compensação	0	0,0%	420.930	1,5%	439.147	1,6%	0,0%	4,3%	439.147	18.217
Total do Passivo	40.629.123	100,0%	28.665.447	100,0%	27.725.633	100,0%	-31,8%	-3,3%	-12.903.490	-939.814

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 0,4% de novembro a dezembro de 2018, o que nominalmente representou R\$ 20 mil. Houve redução principalmente na conta “Caixa Econômica Federal”. Os Empréstimos e Financiamentos representaram 20% do total do Passivo.

Fornecedores – Passivo Circulante: A conta de Fornecedores representa as compras realizadas a prazo, com 57,7% do total do Passivo, tendo registrado um aumento de R\$ 31 mil no período de novembro a dezembro de 2018.

Obrigações Trabalhistas e Provisões – Passivo Circulante: Este grupo apresentou redução de 15,8% de novembro a dezembro de 2018, totalizando um montante de R\$ 127 mil, proporcionado pela redução nas contas de Provisões para 13º Salário e Férias.

Obrigações Sociais – Passivo Circulante: As Obrigações Sociais apresentaram aumento de 2,7%, respectivamente R\$ 77 mil no período de novembro a dezembro de 2018, ocorrido principalmente na conta “INSS a pagar”.

Patrimônio Líquido: Pode-se observar que o Lucro/Prejuízo Acumulado do Exercício de 2018 apresentou um saldo negativo de R\$ 4,1 milhões, um aumento em relação ao mês anterior, tendo em vista o prejuízo de R\$ 928 mil registrado no mês de dezembro de 2018. Outras avaliações serão realizadas abaixo, nos tópicos de Demonstração do Resultado do Exercício.



9.1.3 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.

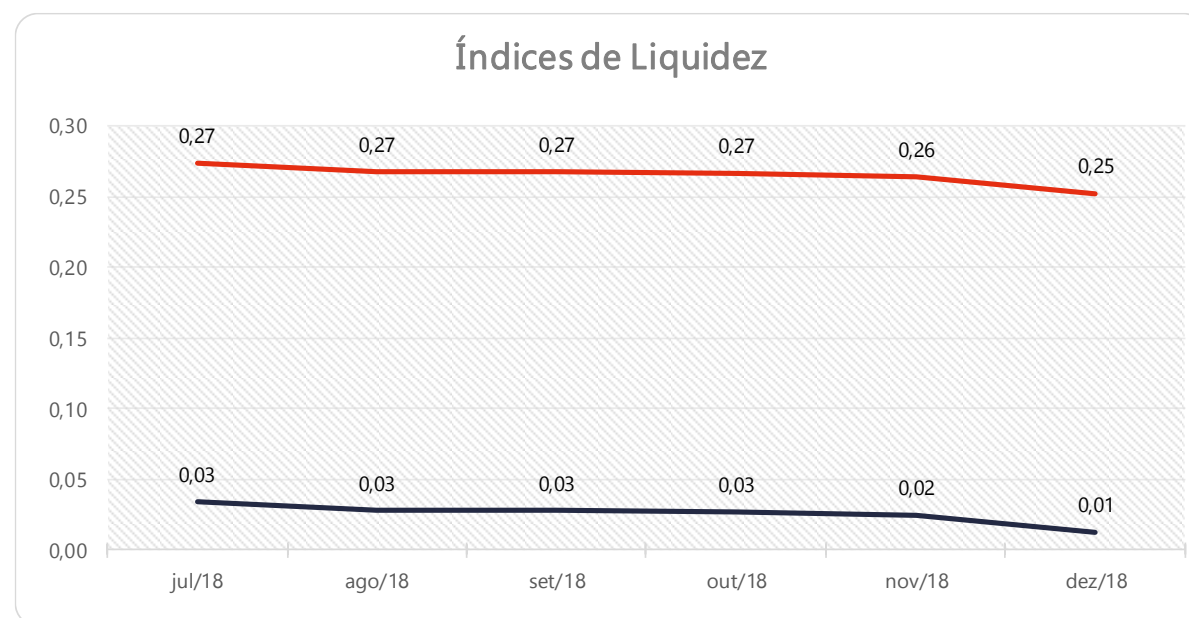
Fonte: Elaborado por Valor Consultores. Referência: ASSAF NETO, Alexandre. Estrutura em Análise de Balanços: Um enfoque econômico-financeiro. São Paulo: Atlas, 2010.



9.1.3.1 Índices de Liquidez

	Índices	jul/18	ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18
Índices de liquidez	Liquidez Geral	0,27	0,27	0,27	0,27	0,26	0,25
	Liquidez Imediata	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	Liquidez Seca	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	Liquidez Corrente	0,03	0,03	0,03	0,03	0,02	0,01

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.

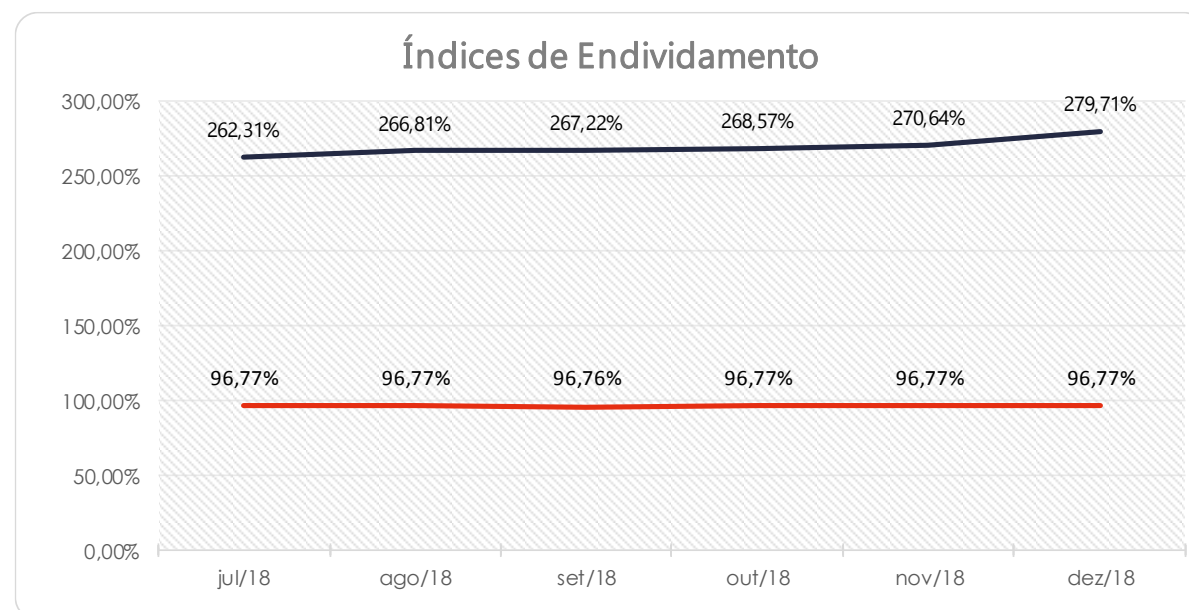
Estes índices devem responder se o volume de disponibilidade da empresa é suficiente para cobrir suas obrigações. Uma forma de interpretação é que estes índices estejam acima de 1, assim para cada R\$ 1,00 devido no curto prazo, pode-se dizer que a empresa possui este valor para quitar aquelas obrigações. No caso da Recuperanda, apesar dos indicadores apresentarem estabilidade, na prática seus resultados têm sido significativamente negativos.



9.1.3.2 Índices de Endividamento

Índices		jul/18	ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18
Índices de Endividamento	Endividamento Geral	262,31%	266,81%	267,22%	268,57%	270,64%	279,71%
	Composição do Endivid.	96,77%	96,77%	96,76%	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.

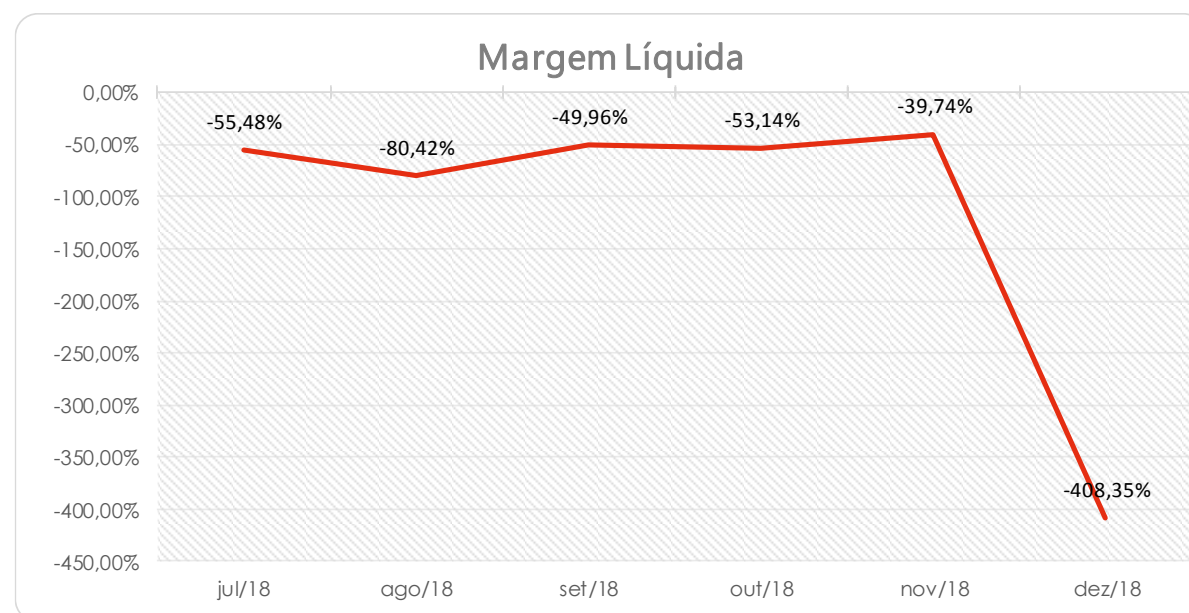
O cálculo destes índices avalia o grau de endividamento da empresa e o prazo que compõe seu endividamento. A interpretação é no sentido de que "*quanto maior, pior*", pois, quanto maior for o percentual da composição do endividamento, mais dívidas terá para pagar no Curto Prazo, e maior será a pressão para a empresa gerar recursos para honrar seus compromissos. A melhor forma de interpretação poderá ser efetuada em termos de acompanhamento da estabilidade destes índices, entretanto, no caso da Recuperanda, seu endividamento no último semestre só vem aumentando, fruto dos resultados negativos em suas operações comerciais.



9.1.3.3 Índices de Rentabilidade

Índices		jul/18	ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18
Índices de Rentabilidade	Margem Líquida	-55,48%	-80,42%	-49,96%	-53,14%	-39,74%	-408,35%
	Rentabilidade do Ativo	-0,96%	-1,59%	-1,07%	-1,02%	-0,77%	-3,35%
	Produtividade	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,01

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.

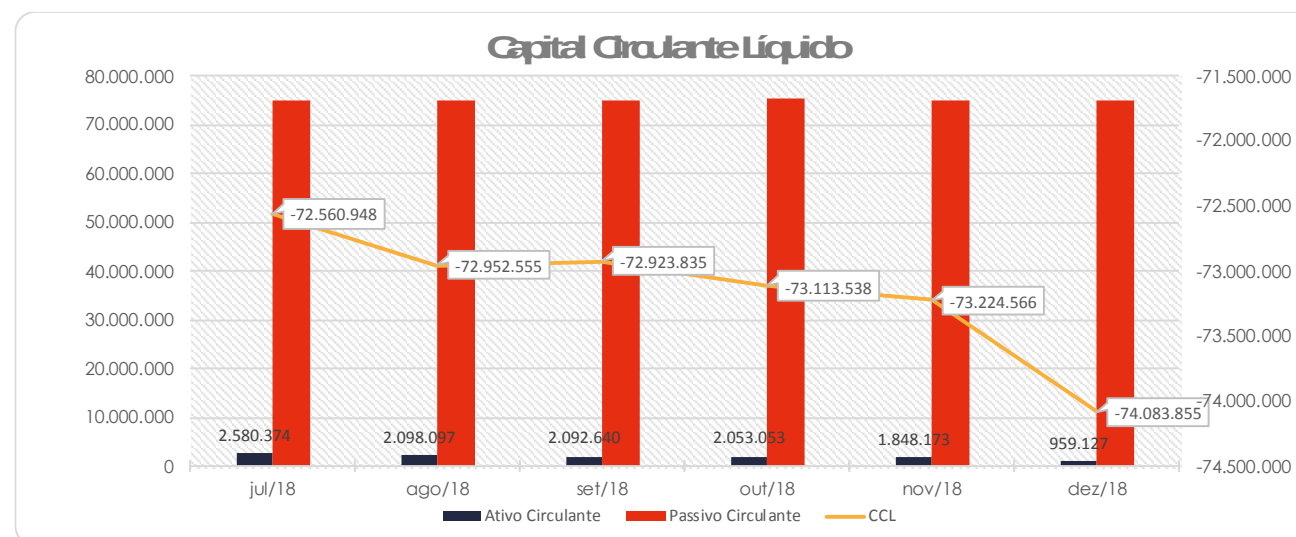
Os índices de rentabilidade preocupam-se em evidenciar os resultados das operações da empresa, por isso, “quanto maior, melhor”. Conforme retratado na tabela ao lado, nos últimos 06 (seis) meses de análise, a Recuperanda vem apresentando resultados negativos, que colaboraram para o aumento de seu endividamento e deterioração de seus resultados financeiros.



9.1.3.4 Capital Circulante Líquido

CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO	jul/18	ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18
Ativo Circulante	2.580.374	2.098.097	2.092.640	2.053.053	1.848.173	959.127
Passivo Circulante	75.141.322	75.050.652	75.016.475	75.166.591	75.072.739	75.042.982
CCL	-72.560.948	-72.952.555	-72.923.835	-73.113.538	-73.224.566	-74.083.855
Variação %	0,40%	0,54%	-0,04%	0,26%	0,15%	1,17%

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 representa 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. A Recuperanda aumentou em 1,17% seu CCL **negativo** de novembro a dezembro de 2018.



9.2 Demonstração do Resultado do Exercício

Com base nas demonstrações financeiras recebidas, foi analisada a demonstração de resultado da Recuperanda no mês de dezembro de 2018, período em que registrou um prejuízo líquido de 269,1% sobre seu faturamento, ou seja, R\$ 928 mil.

Contas	Média jun17 a dez17	AV	out/18	AV	nov/18	AV	dez/18	AV	Acumulado jan18 a dez18	AV	Média jan18 a dez18	AH dez18/nov18	Variação dez18/nov18
Receitas Operacionais Brutas	1.488.327	100,0%	778.279	100,0%	716.466	100,0%	344.925	100,0%	9.709.557	100,0%	809.130	-51,9%	-371.540
(-) Deduções das Receitas	-353.488	-23,8%	-224.076	-28,8%	-160.755	-22,4%	-117.602	-34,1%	-2.284.344	-23,5%	-190.362	-26,8%	43.153
(-) Despesas Variáveis	-237.290	-15,9%	-58.015	-7,5%	-42.814	-6,0%	-47.536	-13,8%	-807.508	-8,3%	-67.292	11,0%	-4.722
(-) Custo das Vendas e Serviços	-847.234	-56,9%	-450.099	-57,8%	-407.409	-56,9%	-877.975	-254,5%	-6.390.951	-65,8%	-532.579	115,5%	-470.566
(=) Margem de Contribuição	50.315	3,4%	46.090	5,9%	105.488	14,7%	-698.187	-202,4%	226.754	2,3%	18.896	-761,9%	-803.676
(-) Despesas Fixas	-441.758	-29,7%	-269.204	-34,6%	-254.058	-35,5%	-168.261	-48,8%	-3.881.442	-40,0%	-323.454	-33,8%	85.797
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	-391.443	-26,3%	-223.114	-28,7%	-148.570	-20,7%	-866.448	-251,2%	-3.654.689	-37,6%	-304.557	483,2%	-717.879
(-) Depreciação e Amortizações	0	0,0%	-50.768	-6,5%	-50.768	-7,1%	-50.768	-14,7%	-253.842	-2,6%	-21.154	0,0%	0
(-) Encargos Financeiros Líquidos	-77.805	-5,2%	-20.629	-2,7%	-21.516	-3,0%	-11.058	-3,2%	-222.359	-2,3%	-18.530	-48,6%	10.458
(=) Resultado do Exercício Antes do RNO	-469.248	-31,5%	-294.511	-37,8%	-220.854	-30,8%	-928.275	-269,1%	-4.130.890	-42,5%	-344.241	320,3%	-707.421
(+ / -) Resultado Não Operacional	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
(=) Resultado Líquido do Exercício	-469.248	-31,5%	-294.511	-37,8%	-220.854	-30,8%	-928.275	-269,1%	-4.130.890	-42,5%	-344.241	320,3%	-707.421

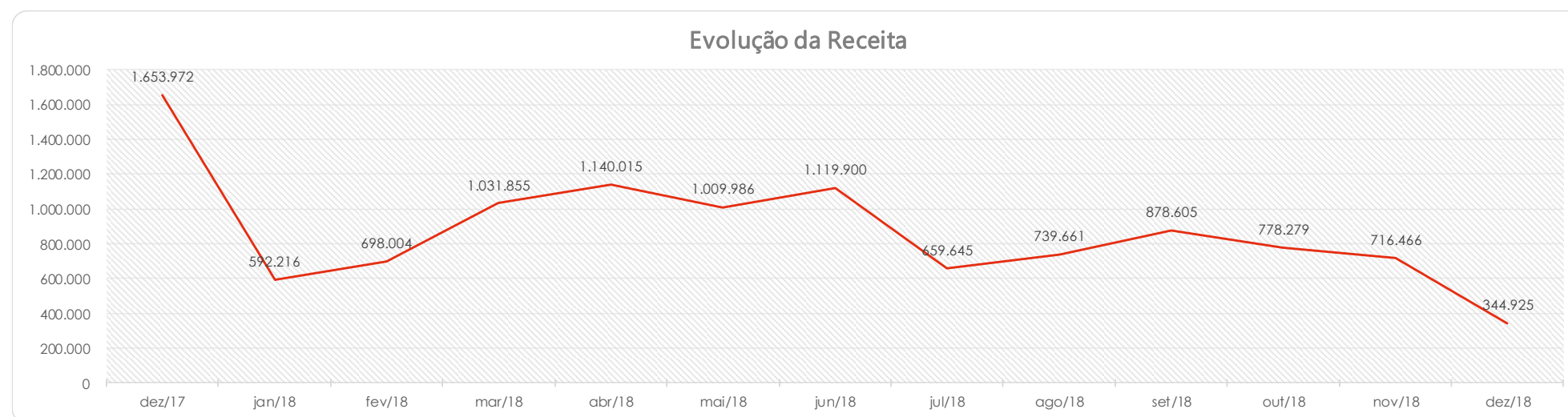
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Atacado Liderança.



9.2.3 Receitas

Receitas operacionais brutas	dez/17	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18
Vendas de Produtos - Mercado Interno	25.094	12.296	15.372	15.578	20.833	9.565	19.027	5.551	0	0	0	0	0
Vendas de Mercadorias - Mercado Interno	1.569.805	553.970	615.599	964.969	1.117.660	1.000.421	1.071.131	623.480	739.661	878.605	777.298	716.466	344.925
Vendas de Mercadorias - Mercado Externo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Outras Receitas	59.073	25.950	67.033	51.308	1.523	0	29.742	30.614	0	0	981	0	0
Total	1.653.972	592.216	698.004	1.031.855	1.140.015	1.009.986	1.119.900	659.645	739.661	878.605	778.279	716.466	344.925

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.

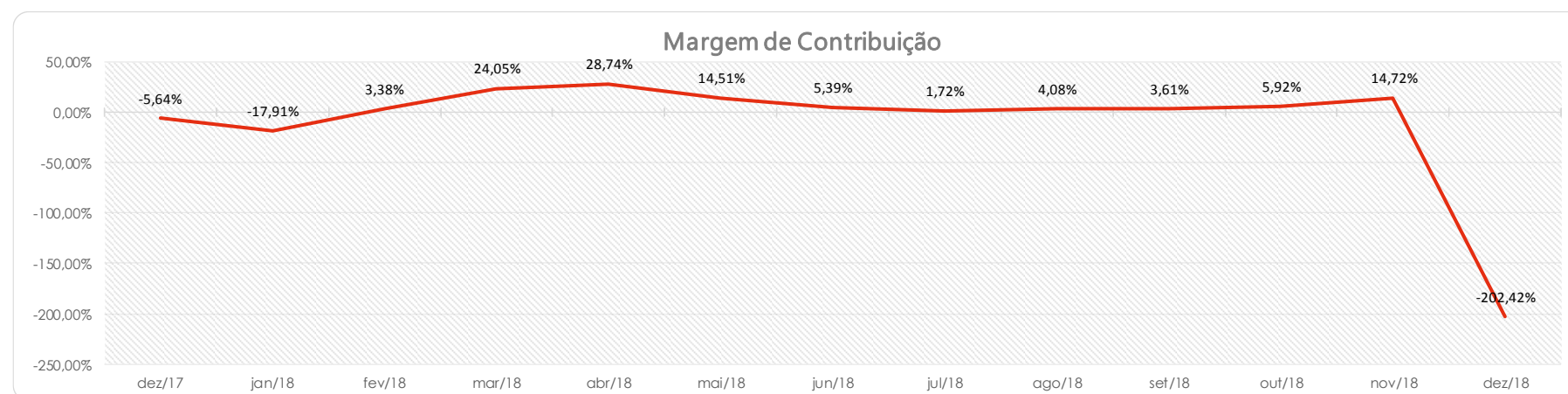
É possível constatar uma redução de 51,9% nas vendas da Recuperanda no período de novembro a dezembro de 2018. Entretanto, chamamos atenção para a redução havida quando comparamos com a receita de dezembro de 2017, quando o valor auferido foi de R\$ 1,6 milhão, ou seja, uma redução de R\$ 1,3 milhão.



9.2.4 Evolução dos Custos Variáveis

Custos Variáveis	dez/17	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18
Devoluções s/Vendas	-2.958	-1.188	-1.295	-706	-6.352	-1.104	-4.305	-1.772	-897	-1.668	-2.221	-1.786	-949
Impostos s/Vendas	-603.098	-120.944	-144.302	-214.883	-254.455	-228.513	-238.863	-143.225	-164.797	-252.645	-221.855	-158.969	-116.652
Custo de Produção Industrial	-23.801	-1.628	18.340	-15.546	-1.607	-8.725	96	-170	0	0	0	0	0
Despesas com Vendas	-188.846	-37.096	-69.280	-108.738	-150.313	-8.725	-91.321	-91.858	0	0	-58.015	-42.814	-47.536
Custo dos Prod., Mercad. e Serv. Vend.	-928.594	-537.445	-477.905	-443.823	-399.677	-523.780	-725.174	-411.300	-543.796	-592.567	-450.099	-407.409	-877.975
(=) Margem de Contribuição	-93.326	-106.084	23.562	248.159	327.611	146.566	60.333	11.319	30.171	31.726	46.090	105.488	-698.187
% Margem de Contribuição	-5,64%	-17,91%	3,38%	24,05%	28,74%	14,51%	5,39%	1,72%	4,08%	3,61%	5,92%	14,72%	-202,42%

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



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

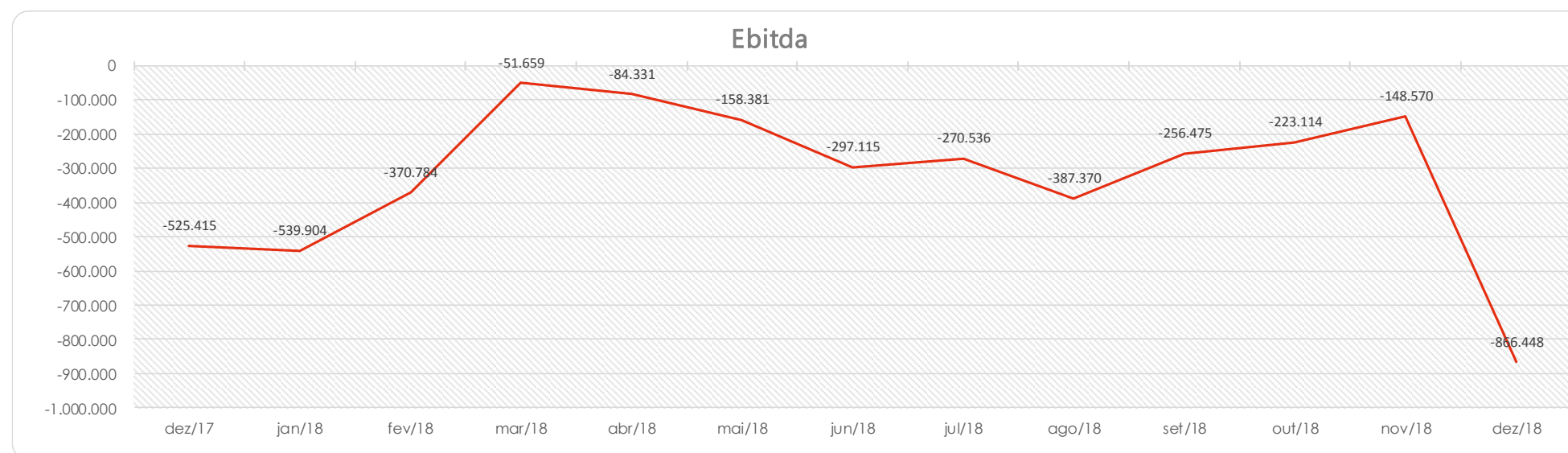
Os custos variáveis da Recuperanda apresentaram um enorme aumento em dezembro de 2018, principalmente nos Custos das Vendas e Serviços. Desta forma, a receita não foi suficiente para obter uma Margem de Contribuição positiva, assim, a Margem fechou negativa em 202,42%, equivalente a R\$ 698 mil, tornando-se a Margem de Contribuição mais baixa registrada no ano de 2018.



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

Contas	dez/17	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18
(=) Margem de Contribuição	-93.326	-106.084	23.562	248.159	327.611	146.566	60.333	11.319	30.171	31.726	46.090	105.488	-698.187
(-) Despesas Fixas	-432.089	-433.820	-394.346	-299.818	-411.942	-304.947	-357.449	-281.856	-417.541	-288.201	-269.204	-254.058	-168.261
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	-525.415	-539.904	-370.784	-51.659	-84.331	-158.381	-297.115	-270.536	-387.370	-256.475	-223.114	-148.570	-866.448

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.

Com uma Margem de Contribuição negativa no mês dezembro de 2018, após a incorporação das Despesas Fixas, a Recuperanda auferiu um resultado operacional (Ebitda) negativo de R\$ 866 mil, equivalente a 251,2% sobre o faturamento do mês. Assim como a Margem de Contribuição, o Ebitda de dezembro de 2018 foi o pior resultado operacional no ano 2018.



9.2.6 Evolução das Despesas Fixas

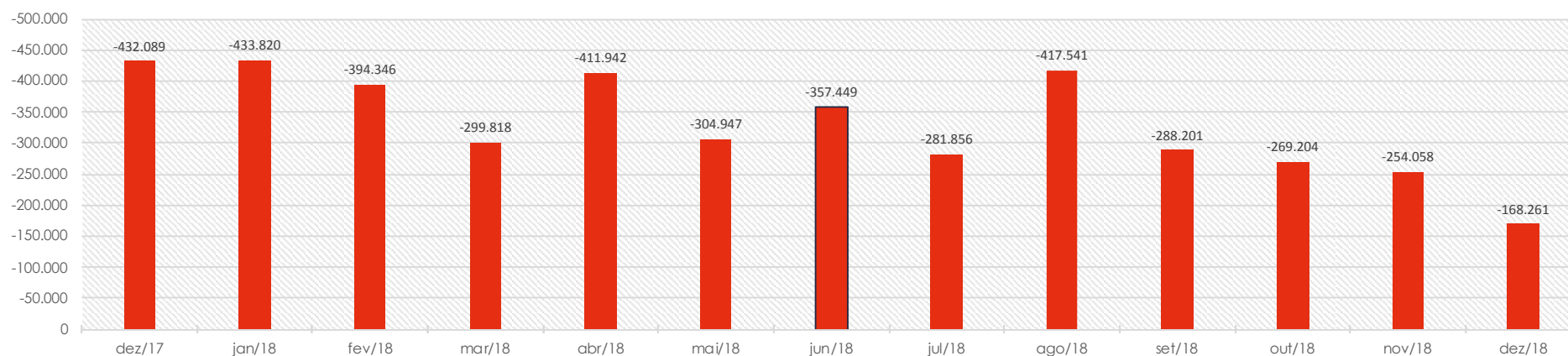
Despesas fixas	dez/17	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18	% Acum.
Despesas com Pessoal e Encargos	-230.075	-202.582	-205.358	-155.629	-212.682	-136.724	-141.809	-137.895	-282.793	-165.900	-177.018	-190.388	-94.705	53,3%
Despesas com Viagens e Estadias	-11.746	-41.920	-45.313	-24.852	-51.611	-51.909	-60.739	-69.846	0	-1.097	-929	0	0	62,2%
Serviços de Terceiros	-12.388	-6.412	-6.024	-7.661	-1.750	-600	0	0	-85.906	-84.100	-38.081	-19.960	-29.956	70,3%
Honorários Advocatícios	-40.736	-40.736	-12.000	-12.000	-12.000	-12.000	-12.000	-12.000	0	0	0	0	0	75,7%
Honorários Contábeis	-16.042	-23.973	-12.721	-9.588	-21.400	-16.303	-20.380	-18.706	0	0	0	0	0	79,8%
Manutenção de Máquinas, Equip. e Instal.	-31.256	-20.804	-20.389	-19.019	-19.262	-10.752	-43.887	-14.192	-1.743	-107	-1.696	-166	-1.380	83,4%
Retirada Pró-Labore	-13.200	-13.200	-13.200	-13.200	-13.200	-13.200	-13.200	0	-13.200	-13.200	-13.200	-13.200	-13.200	86,6%
Segurança e Vigilância	-19.700	-16.987	-16.000	-16.400	-16.400	-16.590	-16.400	-735	0	0	0	0	0	89,4%
Energia Elétrica	-38.727	-33.844	-35.362	0	2.736	2.436	2.213	-2.915	-6.350	-9.994	0	-10.426	0	91,6%
Telefone e Internet	-5.452	-12.263	-5.535	-7.814	-6.657	-2.683	-9.830	-2.837	-1.405	-1.328	-1.520	-1.520	-15.248	93,3%
Material de Uso e Consumo	-2.390	-1.959	-5.254	-12.569	-15.890	-23.443	-19.285	-4.396	-5.201	-1.720	-7.420	-7.205	-6.811	95,0%
Outras Despesas	-913	-3.078	-2.503	-935	-22.537	-250	-1.322	-959	-114	-77	-12.282	-1.153	-641	95,9%
Despesas com Propaganda e Publicidade	0	0	-3.820	-8.630	-10.606	-1.270	-11.520	-6.037	0	0	-2.426	0	0	96,7%
Despesas com Veículos	-296	-3.262	-3.359	-3.454	-1.983	-11.962	-2.585	-1.160	-2.845	-3.557	-3.594	-2.505	-2.922	97,6%
Água e Esgoto	0	-3.211	-1.716	-3.687	-1.760	-4.273	-1.419	-5.282	-2.586	0	-2.191	-2.884	-1.856	98,2%
Impostos e Taxas Diversas	-2.807	-3.139	-812	0	-1.946	-68	-3.157	-68	-10.948	-5.604	-3.794	-2.418	-748	98,7%
Seguros	0	0	0	0	-79	0	-79	-2.839	-4.368	-1.517	-4.959	-2.234	-681	99,1%
Despesas Legais, Judiciais e Cartorárias	-2.326	-767	-496	-245	-1.162	-1.894	-1.225	-1.317	-83	0	-95	0	-114	99,5%
Entidades e Associações	-3.755	-1.415	-552	-945	-403	450	358	389	0	0	0	0	0	99,7%
Lanches, Refeições, Copa e Cozinha	0	-4.270	-3.665	-3.189	-3.049	-3.613	-1.185	-1.061	0	0	0	0	0	100,0%
Despesas com Tratamento de Água	-280	0	-268	0	-300	-300	0	0	0	0	0	0	0	100,0%
Total	-432.089	-433.820	-394.346	-299.818	-411.942	-304.947	-357.449	-281.856	-417.541	-288.201	-269.204	-254.058	-168.261	

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

A Recuperanda conseguiu reduzir suas Despesas Fixas em 33,8%, ou seja, R\$ 85,7 mil de novembro a dezembro de 2018. A rubrica com maior redução no período foi "Despesas com Pessoal e Encargos" e as oscilações das despesas mensais podem ser visualizadas no gráfico seguinte, ressaltando que as despesas mensais de dezembro, também foram as menores apresentadas no ano 2018.



Evolução das Despesas Fixas



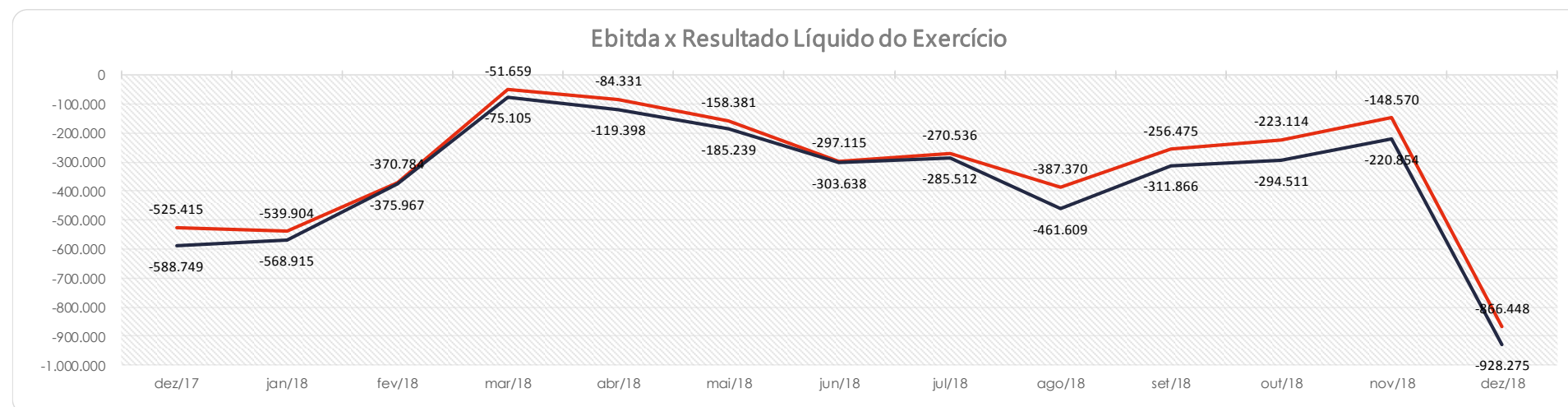
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Atacado Liderança.



9.2.7 Evolução dado Ebitda x Depreciação e Amortização / Encargos Financeiros Líquidos x Resultado Líquido do Exercício

Contas	dez/17	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	-525.415	-539.904	-370.784	-51.659	-84.331	-158.381	-297.115	-270.536	-387.370	-256.475	-223.114	-148.570	-866.448
(-) Depreciação e Amortizações	0	0	0	0	0	0	0	0	-50.768	-50.768	-50.768	-50.768	-50.768
(-) Encargos Financeiros Líquidos	-63.334	-29.011	-5.184	-23.446	-35.067	-26.858	-6.523	-14.976	-23.471	-4.622	-20.629	-21.516	-11.058
(=) Resultado do Exercício Antes do RNO	-588.749	-568.915	-375.967	-75.105	-119.398	-185.239	-303.638	-285.512	-461.609	-311.866	-294.511	-220.854	-928.275
(+ / -) Resultado Não Operacional	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(=) Resultado Líquido do Exercício	-588.749	-568.915	-375.967	-75.105	-119.398	-185.239	-303.638	-285.512	-461.609	-311.866	-294.511	-220.854	-928.275

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.

Segundo informações acima, pode-se avaliar que o Resultado Operacional da Recuperanda está negativo, e consequentemente, ao se agregar as Depreciações/Amortizações e os Encargos Financeiros, o Resultado Líquido apurado será negativo, mantendo a tendência de mais de um ano de prejuízos. O Resultado Líquido do Exercício de dezembro de 2018 fechou negativo em R\$ 928 mil, prejuízo correspondente a 269% sobre o faturamento do mês, passando a ser o prejuízo mais alto já registrado pela Recuperanda desde junho de 2017.



10 Questionamento à Recuperanda:

Durante análise das informações contábeis enviadas pela Recuperanda, relativas ao mês de dezembro/2018, foi constatada uma “anomalia” no registro dos custos variáveis apresentados pela empresa, principalmente nos Custos das Vendas e Serviços, fazendo com que a Margem de Contribuição fechasse o mês negativa em 202,42%. Em razão disso, solicitamos a Recuperanda esclarecimentos sobre tais registros, a fim de melhor compreender suas operações, cuja resposta será reportada no próximo RMA.

11 Considerações finais

Após analisarmos os relatórios contábeis que demonstram a movimentação operacional e financeira da Recuperanda no mês de dezembro de 2018, destacaremos abaixo algumas informações extraídas desses documentos que nos ajudam a interpretar a sua atual situação econômico-financeira:

Faturamento - A Recuperanda registrou um faturamento de R\$ 314 mil no mês de dezembro de 2018, valor 51% menor do que o obtido no mês anterior. Na média de janeiro a dezembro de 2018, o faturamento foi 54% inferior em relação a média de junho a dezembro de 2017. Com este faturamento, as operações da Recuperanda somente irão gerar prejuízo, tendo em vista que para atingir o ponto de equilíbrio financeiro médio, a Recuperanda deveria ter faturado R\$ 1,2 milhão/mês.

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 dezembro de 2018, a empresa obteve uma margem negativa de 202% sobre o faturamento. No acumulado do ano 2018 fez uma margem de contribuição positiva de apenas 2,3%.



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 dezembro de 2018, a Recuperanda apurou um Ebitda negativo de 251% sobre o faturamento, reflexo das baixas vendas e altos custos variáveis.

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 dezembro de 2018, a empresa gerou um prejuízo de R\$ 928 mil, acumulando no ano de 2018 um saldo negativo de R\$ 4,1 milhões. 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 do mês, para uma dívida a curto prazo de R\$ 75 milhões, a Recuperanda possui no ativo circulante o valor de R\$ 959 mil, suficiente para cobrir apenas 1,2% das dívidas de curto prazo.

Endividamento Geral - Observa-se que a empresa vem mantendo um endividamento em torno de 279% em relação ao seu ativo total, percentual que demonstra crescimento do endividamento no semestre. Isto significa que, no caso de uma liquidação, a empresa não conseguirá com os recursos do ativo pagar todos os seus credores.

