



VALOR CONSULTORES ASSOCIADOS LTDA.
Administradora Judicial

CLEVERSON MARCEL COLOMBO
Sócio
✉ contato@valorconsultores.com.br

2º RELATÓRIO MENSAL DE ATIVIDADES

JANEIRO DE 2022

RIBEIRO S.A. COMERCIO DE PNEUS

E

RIBEMAR EMPREENDIMENTO AGROPECUÁRIOS E IMOBILIÁRIOS S.A.

RECUPERAÇÃO JUDICIAL N. 0021579-97.2021.8.16.0017

2ª VARA CÍVEL DA COMARCA DE MARINGÁ/PR





SUMÁRIO

1. GLOSSÁRIO	3
2. ATIVIDADES REALIZADAS PELA AJ.....	3
3. INFORMAÇÕES OPERACIONAIS	3
3.1 QUADRO FUNCIONAL	4
4. INFORMAÇÕES FINANCEIRAS	5
4.1 BALANÇO PATRIMONIAL - CONSOLIDADO	5
4.2 INDICADORES FINANCEIROS.....	9
4.2.1 Índices de Liquidez.....	9
4.2.2 Índices de Endividamento.....	10
4.2.3 Índices de Rentabilidade.....	10
4.2.4 Capital Circulante Líquido.....	11
4.3 DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO – CONSOLIDADA.....	12
4.3.1 Receitas	12
4.3.2 LUCRO BRUTO	13
4.3.3 Receitas X Despesas Operacionais.....	13
4.3.4. Evolução do Ebitda	14
4.3.5 RESULTADO OPERACIONAL X RESULTADO LÍQUIDO.....	15
4.4 FLUXO DE CAIXA (MÉTODO DIRETO)	15
5. CONSIDERAÇÕES FINAIS	17





1. GLOSSÁRIO

AGC	Assembleia Geral de Credores
AJ	Administradora Judicial
BP	Balanço 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
RECUPERANDAS	Ribeiro S.A. Comercio de Pneus e Ribemar Empreendimento Agropecuários e Imobiliários S.A.
RJ	Recuperação Judicial
RMA	Relatório Mensal de Atividades

2. ATIVIDADES REALIZADAS PELA AJ

As atividades desenvolvidas pela AJ no período foram:

- Apresentação da relação de credores a que alude o art. 7º, §2º da Lei 11.101/2005;
- Vistoria realizada em 11/01/2022, no estabelecimento das Recuperandas, localizado na Avenida Paraná, 1280, Zona 07, em Maringá-PR, ocasião em que a AJ foi acompanhada pelos diretores das Recuperadas Daniel Moleirinho Feio Ribeiro e Francisco Feio Ribeiro Filho, pelo gerente administrativo e contador Ricardo Galdeano e pelo assessor financeiro Luiz Henrique Milani.

3. INFORMAÇÕES OPERACIONAIS

A Administradora Judicial realizou vistoria nas dependências das Recuperandas, na data de 11/01/2022, dirigindo-se ao endereço da Avenida Paraná, 1280, Zona 07, Maringá-PR, onde constatou o normal funcionamento das sociedades empresárias, com funcionários atuando em todos os setores da empresa, a existência de estoque de produtos, sendo pneus para carros de passeio e peças, bem como a execução de serviços em veículos, conforme pode ser observado nas fotografias em anexo.

Acompanhando a vistoria estavam os diretores das Recuperadas Daniel Moleirinho Feio Ribeiro e Francisco Feio Ribeiro Filho, bem como os prepostos Ricardo Galdeano (gerente administrativo e contador) e Luiz Henrique Milani (assessor financeiro).





De início, pontuaram os presentes que o principal problema enfrentado pelo GRUPO atualmente continua sendo a falta de estoques de produtos para venda. Em razão disso, afirmaram que estão empreendendo esforços para colocar estoque de pneus na empresa, especialmente os de "carga", voltados para caminhões. Dessa forma, como medidas estão buscando parceiros financeiros para obtenção novos recursos, bem como parceria com a empresa IMPAR, fornecedora desse tipo de pneu.

Em decorrência desse cenário, foi reportado que a filial de Curitiba-PR muito embora mantenha o quadro de funcionários, não possui pneus de carga para venda, não tendo havido faturamento naquela unidade desde novembro-21.

Com relação à parceria supra noticiada com a empresa IMPAR, visando o fornecimento de pneu, foi justificado que em razão do final de ano e por conta de gestor daquela companhia estar em viagem, ainda não foi possível o fechamento do negócio. Inobstante a isso, aduziram que as tratativas estão em fase final, prevendo sua conclusão ainda no presente mês.

Os prepostos ressaltaram que concretizando-se a parceria, o GRUPO terá pneus de carga para venda tanto em Curitiba-PR como em Maringá-PR, o que mudará significativamente o atual cenário.

Na sequência, os representantes afirmaram que atualmente, a filial de Maringá-PR tem vendido apenas pneus de passeio, que são adquiridos da empresa TREVISA, localizada em Marialva.

No tocante ao faturamento obtido em dezembro/2021, relataram que alcançou o importe de R\$ 485 mil, relativo tão somente à sede em Maringá-PR. Nesse sentido, aduziram que o fluxo de caixa é muito apertado, contudo, esclarecendo que mantêm o pagamento das despesas fixas, de modo que estão em dia com o pagamento dos aluguéis dos imóveis onde estão instaladas a sede e a filial de Curitiba-PR.

Questionados quanto à antecipação de recebíveis, inclusive do faturamento obtido com leilão de ovinos na RIBEMAR, cuja praça foi noticiada no último relatório de atividades, o assessor financeiro informou que nenhuma instituição de crédito está aceitando fazer antecipações dos títulos com o GRUPO.

Por fim, sobre a RIBEMAR, foi declarado pelo diretor Sr. Daniel que objetivam aumentar a produção de ovinos na propriedade, tendo em vista o resultado muito positivo do último leilão realizado no dia 11/12/2021, o que auxiliara na entrada de recursos e na própria recuperação das empresas.

3.1 QUADRO FUNCIONAL

No ato da vistoria realizada na data de 11/01/2022, foi informado que as Recuperandas empregam, atualmente, 59 funcionários, cujos salários e o pagamento do 13º estão em dia.





4. INFORMAÇÕES FINANCEIRAS

4.1 BALANÇO PATRIMONIAL - CONSOLIDADO

4.1.1 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, junto 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 situação apresentada pelas Recuperandas, apresentamos a seguir os dados da composição dos Ativos e suas variações no período de outubro a novembro de 2021.

ATIVO	dez/18	out/21	AV	nov/21	AV	AH nov21/dez18	AH nov21/out21	Variação nov21/dez18	Variação nov21/out21
	Ativo Circulante	24.226.123	13.870.584	28,4%	13.706.062	28,3%	-43,4%	-1,2%	-10.520.061
Caixa e Equivalentes a Caixa	5.189.131	3.251.388	6,7%	155.757	0,3%	-97,0%	-95,2%	-5.033.375	-3.095.631
Créditos	6.245.106	655.630	1,3%	450.353	0,9%	-92,8%	-31,3%	-5.794.753	-205.277
Outros Créditos	6.377.165	4.233.246	8,7%	7.508.643	15,5%	17,7%	77,4%	1.131.478	3.275.397
Adiantamentos	83.914	146.144	0,3%	146.145	0,3%	74,2%	0,0%	62.231	1
Tributos a Recuperar	185.615	1.496.597	3,1%	1.439.443	3,0%	675,5%	-3,8%	1.253.828	-57.154
Estoques	5.751.019	3.795.485	7,8%	3.729.788	7,7%	-35,1%	-1,7%	-2.021.231	-65.697
Despesas Antecipadas	394.173	292.094	0,6%	275.934	0,6%	-30,0%	-5,5%	-118.239	-16.160
Ativo Não Circulante	29.113.332	34.893.017	71,6%	34.757.990	71,7%	19,4%	-0,4%	5.644.658	-135.028
Ativo Realizável a Longo Prazo	4.368.491	8.719.401	17,9%	8.653.349	17,9%	98,1%	-0,8%	4.284.858	-66.052
Outros Créditos LP	4.368.491	8.719.401	17,9%	8.653.349	17,9%	98,1%	-0,8%	4.284.858	-66.052
Ativo Permanente	24.744.841	26.173.616	53,7%	26.104.641	53,9%	5,5%	-0,3%	1.359.800	-68.975
Investimentos	17.183.616	16.665.536	34,2%	16.665.536	34,4%	-3,0%	0,0%	-518.080	0
Imobilizado	7.530.726	9.477.582	19,4%	9.408.607	19,4%	24,9%	-0,7%	1.877.880	-68.975
Intangível	30.499	30.499	0,1%	30.499	0,1%	0,0%	0,0%	0	0
Total do Ativo	53.339.455	48.763.601	100,0%	48.464.052	100,0%	-9,1%	-0,6%	-4.875.404	-299.550

Caixa e Equivalentes de Caixa: Este grupo representa os recursos financeiros disponíveis de forma imediata para pagamento das obrigações de curto prazo. Uma característica destas contas são as mudanças constantes de valores, promovidas pelas operações diárias da empresa. Constituídas pelas contas Caixa, Bancos c/Movimento e Aplicações Financeiras, as disponibilidades demonstraram em novembro de 2021 um saldo de R\$ 155 mil, tendo reduzido esse montante em R\$ 3 milhões comparativamente ao mês anterior.

Créditos: O saldo apresentado nesta conta representa as Duplicatas a Receber, os Cheques a Receber/Compensar, Créditos em Liquidação, Títulos Descontados, Nota Promissória Rural e Nota Promissória Imobiliária. No período de análise, apresentou saldo de R\$ 450 mil que representou 0,9% do total do ativo.



Comparativamente ao mês de outubro/2021, observa-se uma redução de 31,3%, respectivamente R\$ 205 mil.

Outros Créditos a Curto e Longo Prazo: Este grupo do ativo circulante, que representa as rubricas "Cartões de Crédito", "Outros Créditos", "Aluguéis a Receber" e "Empréstimos a Terceiros", apresentou saldo de R\$ 7,5 milhões em novembro/2021. Percebe-se um aumento de 77,4%, ou seja, R\$ 3,2 milhões no período de análise, tendo essa movimentação ocorrido principalmente na segunda conta mencionada. Já no longo prazo, compõe o grupo as contas "Empréstimos Concedidos", "Depósitos Judiciais" e "ICMS CIAP", tendo o mesmo demonstrado um montante de R\$ 8,6 milhões, o que representa uma redução de 0,8% em relação ao mês anterior.

Tributos a Recuperar: Este grupo é constituído dos valores que poderão ser utilizados para compensação com os tributos devidos pela Recuperanda. No período de outubro a novembro de 2021 houve uma queda de 3,8% nesse grupo, tendo os Tributos a Recuperar mantido um saldo de R\$ 1,4 milhão, equivalente a 3% do total do ativo de novembro/2021.

Estoque de Produtos: 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. Esse grupo contou com um saldo de R\$ 3,7 milhões em novembro de 2021 e, comparativamente ao mês anterior, o estoque apresentou uma redução de 1,7%.

Segue abaixo um quadro que demonstra a composição do estoque no período em análise e as oscilações ocorridas ano a ano.

ESTOQUES	jun/21	jul/21	ago/21	set/21	out/21	nov/21
Mercadorias	3.443.641	2.560.382	2.222.496	1.897.032	1.654.640	1.559.395
Mercadorias em Trânsito	405.915	413.413	413.413	413.413	413.413	403.890
Mercadorias em Demonstração	2.523	2.523	2.523	2.523	2.523	2.523
Rebanho Bovino	1.504.983	1.465.432	1.481.527	228.929	228.929	226.574
Rebanho Ovino	235.653	235.653	234.225	1.501.607	1.495.980	1.537.405
Imóveis à Venda	0	0	0	0	0	0
Total	5.592.715	4.677.402	4.354.184	4.043.504	3.795.485	3.729.788
Variação %	0,00%	-16,37%	-6,91%	-7,14%	-6,13%	-1,73%

Imobilizado e Intangível: O Imobilizado é formado pelo conjunto de bens necessários à manutenção das atividades da empresa, caracterizados por apresentar-se na forma tangível. No mês de análise de 2021, este grupo apresentou saldo de R\$ 9,4 milhões, constatando-se uma redução de 0,7% no período de outubro a novembro de 2021, em razão principalmente da contabilização da parcela de depreciação e exaustão.

Ativo intangível é um ativo não monetário identificável sem substância física. O valor constante nesta conta é de R\$ 30 mil. Verifica-se ainda que desde o ano de 2018 não ocorreram mudanças no saldo deste grupo.





Apresenta-se abaixo um quadro com a composição demonstrativa do Imobilizado e do Intangível:

IMOBILIZADO E INTANGÍVEL	jun/21	jul/21	ago/21	set/21	out/21	nov/21
Bens em Operação	19.638.843	18.942.025	14.007.148	14.008.043	13.950.933	13.951.163
Imobilizado em Andamento	0	0	0	0	0	0
Instalações	0	0	0	0	0	0
(-) Depreciação Acumulada	-9.207.599	-8.625.971	-4.335.793	-4.404.597	-4.415.508	-4.483.492
(-) Exaustão Acumulada	-52.837	-54.098	-55.360	-56.582	-57.843	-59.065
Intangível	30.499	30.499	30.499	30.499	30.499	30.499
Total	10.408.906	10.292.454	9.646.494	9.577.363	9.508.080	9.439.105
Variação %	0,00%	-1,12%	-6,28%	-0,72%	-0,72%	-0,73%

4.1.2 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.

Enquanto os ativos geram rendimentos para a empresa, como contas a receber de clientes, máquinas ou estoques, os passivos representam as dívidas destinadas ao investimento desses ativos, como por exemplo a aquisição de matéria-prima com pagamento a prazo.

A diferença entre os ativos e passivos resulta no patrimônio líquido da empresa, sendo que quanto mais passivos a empresa tiver, menor será seu patrimônio. Os dados da composição dos Passivos das Recuperandas serão apresentados abaixo, referente ao mês de novembro de 2021, com a respectiva análise das rubricas e suas variações.

PASSIVO	dez/18	out/21	AV	nov/21	AV	AH	AH	Variação	Variação
	nov21/dez18	nov21/out21	nov21/dez18	nov21/out21	nov21/out21				
Passivo Circulante	27.903.167	44.224.897	90,7%	43.195.172	89,1%	54,8%	-2,3%	15.292.004	-1.029.726
Empréstimos e Financiamentos	19.205.857	18.511.970	38,0%	18.598.248	38,4%	-3,2%	0,5%	-607.609	86.278
Fornecedores	5.395.085	11.521.460	23,6%	11.745.040	24,2%	117,7%	1,9%	6.349.954	223.579
Obrigações Sociais e Trabalhistas	1.204.856	3.917.562	8,0%	2.450.622	5,1%	103,4%	-37,4%	1.245.766	-1.466.940
Obrigações Tributárias	1.654.560	1.370.726	2,8%	1.417.871	2,9%	-14,3%	3,4%	-236.689	47.145
Outras Obrigações	442.809	8.903.179	18,3%	8.983.391	18,5%	1928,7%	0,9%	8.540.582	80.212
Passivo Não Circulante	25.436.288	4.538.704	9,3%	5.268.880	10,9%	-79,3%	16,1%	-20.167.408	730.176
Passivo Exigível a Longo Prazo	5.460.184	21.394.317	43,9%	23.129.712	47,7%	323,6%	8,1%	17.669.528	1.735.395
Empréstimos e Financiamentos LP	5.009.428	21.124.559	43,3%	21.124.559	43,6%	321,7%	0,0%	16.115.131	0
Provisões	450.756	269.759	0,6%	263.096	0,5%	-41,6%	-2,5%	-187.660	-6.663
Credores Recuperação Judicial - RJ - LP	0	0	0,0%	1.742.057	3,6%	0,0%	0,0%	1.742.057	1.742.057
Patrimônio Líquido	19.976.104	-16.855.614	-34,6%	-17.860.832	-36,9%	-189,4%	6,0%	-37.836.936	-1.005.219
Capital Social	37.249.342	44.555.406	91,4%	44.555.406	91,9%	19,6%	0,0%	7.306.064	0
Reserva Legal	1.763.139	2.580.473	5,3%	2.580.473	5,3%	46,4%	0,0%	817.335	0
Lucros e/ou Prejuízos Acumulados	-16.115.485	-52.621.291	-107,9%	-52.621.291	-108,6%	226,5%	0,0%	-36.505.807	0
Lucros/Prejuízo do Exercício	-2.920.892	-11.382.959	-23,3%	-12.388.178	-25,6%	324,1%	8,8%	-9.467.285	-1.005.219
Distribuição de Lucros no Exercício	0	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Ajustes de Exercícios Anteriores	0	12.758	0,0%	12.758	0,0%	0,0%	0,0%	12.758	0
Total do Passivo	53.339.455	48.763.601	100,0%	48.464.052	100,0%	-9,1%	-0,6%	-4.875.404	-299.550





Empréstimos e Financiamentos a Curto e Longo Prazo: O grupo empréstimos e financiamentos está caracterizado pelas rubricas "Empréstimos e Financiamentos Instituições Financeiras", "Financiamento c/ Empresa do Grupo", "Utilização Cheque Especial" e "Juros a Vencer s/ Empréstimos", sendo essa última uma conta redutora. No mês de novembro de 2021, esse grupo apresentou no curto prazo saldo de R\$ 18,5 milhões, tendo aumentado em 0,5% no período de análise. No longo prazo, de outubro a novembro de 2021 os empréstimos e financiamentos não apresentaram movimentações, mantendo um saldo de R\$ 21,1 milhões, que corresponde a 43,6% do total do passivo.

Fornecedores: As dívidas com fornecedores demonstraram em novembro/2021 um saldo equivalente a R\$ 11,7 milhões que, se comparado ao montante do mês anterior, demonstra um aumento de 1,9%, equivalente a R\$ 223 mil. Por fim, o grupo representou 24,2% do passivo do mês em análise.

Obrigações Sociais e Trabalhistas: Este grupo do passivo compõe-se das contas: Salários a Pagar, Encargos Sociais, Provisões e Outras Obrigações. No primeiro semestre de 2021, o saldo do grupo correspondeu a R\$ 2,4 milhões. Destaca-se um decréscimo de 37,4% em relação às obrigações sociais e trabalhistas do mês anterior, correspondente a uma redução de R\$ 1,4 milhão, observada principalmente última conta mencionada e grande parte deste saldo foi realocado na conta Credores Recuperação Judicial.

Obrigações Tributárias: É toda obrigação que surge quando se consuma um fato imponible previsto na legislação tributária. No período de outubro a novembro de 2021 ocorreu um aumento de 3,4%, respectivamente R\$ 47 mil. Ao final do mês de análise, o grupo constava com um saldo de R\$ 1,4 milhão, equivalente a 2,9% do passivo total.

Outras Obrigações: Composto por Aluguéis a Pagar, Outras Obrigações a Pagar, Adiantamento de Clientes, Dividendos a Pagar e Cheques a Compensar, no mês de novembro/2021 o grupo apresentou um saldo de R\$ 8,9 milhões, correspondente a 18,5% do total do passivo. Quanto ao comparativo do período com o mês de outubro/2021, houve um aumento de R\$ 80 mil, ou seja, 0,9%.

Provisões: Este grupo trata das provisões para contingências, tendo demonstrado no período de análise uma queda de 2,5%, equivalente a R\$ 6 mil. Dessa forma, finalizou o mês de novembro de 2021 com um montante de R\$ 263 mil, que representou 0,5% do passivo.

Credores Recuperação Judicial – RJ – LP: Este grupo foi criado no período de análise e sua movimentação é condicionada ao processo de recuperação judicial. Seu saldo ficou na ordem de R\$ 1,7 milhão, correspondente a 3,6% do passivo do mês de novembro/2021.





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 demonstrou no mês de análise um saldo negativo de R\$ 17,8 milhões, tendo aumentado esse montante desfavorável em 6% comparativamente ao mês anterior, em razão do prejuízo de R\$ 1 milhão auferido em novembro/2021.

Outras avaliações serão realizadas nos tópicos de Demonstração do Resultado do Exercício.

4.2 INDICADORES FINANCEIROS

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 das Recuperandas e para melhor entendimento destacamos as interpretações relativa a cada um deles.

4.2.1 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	jun/21	jul/21	ago/21	set/21	out/21	nov/21
Liquidez Corrente	0,37	0,36	0,36	0,33	0,31	0,32
Liquidez Geral	0,39	0,38	0,38	0,36	0,34	0,34
Liquidez Imediata	0,03	0,05	0,09	0,07	0,07	0,00
Liquidez Seca	0,25	0,26	0,26	0,24	0,23	0,23

4.2.1.1 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 entre os meses do último semestre, apresentando o valor de **R\$ 0,34**, 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\$ 0,34** para cada **R\$ 1,00** de dívida.

4.2.2 ÍNDICES DE ENDIVIDAMENTO

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

ÍNDICES DE ENDIVIDAMENTO	jun/21	jul/21	ago/21	set/21	out/21	nov/21
Endividamento Geral	125,17%	127,19%	128,20%	131,25%	134,57%	136,85%
Composição do Endividamento	68,33%	68,16%	67,53%	67,09%	67,40%	65,13%

No referido mês de análise o endividamento da empresa totalizou R\$ 66,3 milhões, sendo 65,13% registrado a curto prazo.

4.2.3 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	jun/21	jul/21	ago/21	set/21	out/21	nov/21
Margem Líquida	-41,24%	-46,83%	-35,99%	-58,60%	-77,85%	-77,29%
Rentabilidade do Ativo	-14,92%	-1,52%	-0,49%	-3,40%	-4,45%	-4,37%
Produtividade	0,36	0,03	0,01	0,06	0,06	0,06

No mês de novembro de 2021 a Recuperanda apresentou Margem e Rentabilidade **negativas**, assim como ocorreu durante todo o semestre. As oscilações na margem líquida podem ser observadas no gráfico a seguir.





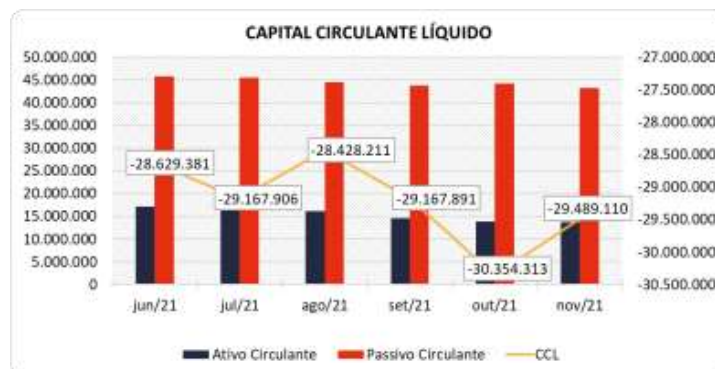
4.2.4 CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO

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	jun/21	jul/21	ago/21	set/21	out/21	nov/21
Ativo Circulante	17.148.572	16.285.476	16.098.416	14.541.140	13.870.584	13.706.062
Passivo Circulante	45.777.953	45.453.382	44.526.626	43.709.031	44.224.897	43.195.172
CCL	-28.629.381	-29.167.906	-28.428.211	-29.167.891	-30.354.313	-29.489.110
Variação %	0,00%	1,88%	-2,54%	2,60%	4,07%	-2,85%

Verifica-se que a empresa apresentou uma melhora no período, tendo reduzido em 2,85% seu CCL negativo no mês de novembro/2021, onde passou de um CCL de - R\$ 30,3 milhões para - R\$ 29,4 milhões, em razão principalmente do acréscimo de R\$ 3,2 milhões observado no grupo "Outros Créditos" do ativo circulante e da realocação dos credores da RJ.

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





4.3 DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO – CONSOLIDADA

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 novembro de 2021, demonstrando que no referido mês as empresas apresentaram um prejuízo líquido de 203,2% sobre seu faturamento, ou seja, R\$ 1 milhão.

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO	set/21		out/21		nov/21		Média jan20 a dez20		Média jan21 a nov21		AH nov21/out21		Variação nov21/out21
	AV		AV		AV		AV		AV				
Receitas Operacionais Brutas	830.450	100,0%	609.222	100,0%	494.600	100,0%	3.595.484	100,0%	2.285.321	100,0%		-18,8%	-114.622
(-) Deduções das Receitas	-58.587	-7,1%	-28.989	-4,8%	-31.196	-6,3%	-361.923	-10,1%	-141.844	-6,2%		7,6%	-2.207
(=) Receita Líquida de Vendas	771.863	92,9%	580.233	95,2%	463.404	93,7%	3.233.561	89,9%	2.143.477	93,8%		-20,1%	-116.829
(-) Custo dos Produtos, Mercadorias e Serviços	-560.663	-67,5%	-412.298	-67,7%	-313.753	-63,4%	-2.596.262	-72,2%	-1.647.268	-72,1%		-23,9%	98.545
(=) Lucro Bruto	211.200	25,4%	167.935	27,6%	149.651	30,3%	637.299	17,7%	496.209	21,7%		-10,9%	-18.284
(-) Despesas Operacionais	-962.630	-115,9%	-1.307.398	-214,6%	-1.076.367	-217,6%	-1.241.350	-34,5%	-1.431.058	-62,6%		-17,7%	231.031
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	-751.430	-90,5%	-1.139.463	-187,0%	-926.716	-187,4%	-604.051	-16,8%	-934.849	-40,9%		-18,7%	212.747
(-) Depreciação e Amortizações	-63.935	-7,7%	-64.034	-10,5%	-63.294	-12,8%	-72.203	-2,0%	-81.838	-3,6%		-1,2%	740
(-) Encargos Financeiros Líquidos	-162.338	-19,5%	-132.886	-21,8%	-11.827	-2,4%	-399.289	-11,1%	-204.239	-8,9%		-91,1%	121.059
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-977.703	-117,7%	-1.336.383	-219,4%	-1.001.837	-202,6%	-1.075.542	-29,9%	-1.220.926	-53,4%		-25,0%	334.546
(+/-) Resultado Não Operacional	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	22.384	0,6%	105.244	4,6%		0,0%	0
(=) Result. do Exerc. Antes das Prov.	-977.703	-117,7%	-1.336.383	-219,4%	-1.001.837	-202,6%	-1.053.158	-29,3%	-1.115.682	-48,8%		-25,0%	334.546
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	-26.555	-3,2%	-8.789	-1,4%	-3.382	-0,7%	-7.014	-0,2%	-10.516	-0,5%		-61,5%	5.407
(=) Resultado Líquido do Exercício	-1.004.259	-120,9%	-1.345.172	-220,8%	-1.005.219	-203,2%	-1.060.173	-29,5%	-1.126.198	-49,3%		-25,3%	339.953

4.3.1 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 do semestre, onde pode-se constatar as oscilações ocorridas no período, demonstrando queda no último bimestre.

RECEITAS OPERACIONAIS BRUTAS	jul/21	ago/21	set/21	out/21	nov/21
Venda de Mercadorias	1.391.968	508.872	600.609	411.057	318.514
Prestações de Serviços	201.550	133.193	130.723	126.539	127.354
Vendas da Atividade Rural	136.750	50.556	39.150	38.000	29.340
Aluguéis de Imóveis	61.620	59.968	59.968	33.626	19.392
Venda de Imóveis	0	0	0	0	0
Total	1.791.888	752.589	830.450	609.222	494.600

No mês de novembro de 2021, a Recuperanda apresentou receita na ordem de R\$ 494 mil, advinda majoritariamente da venda de mercadorias ocorrida na Recuperanda Pneumar.





4.3.2 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 DA RECEITA E CUSTOS	jul/21	ago/21	set/21	out/21	nov/21
(-) Deduções das Receitas	-89.247	-51.882	-58.587	-28.989	-31.196
(=) Receita Líquida de Vendas	1.702.641	700.707	771.863	580.233	463.404
(-) Custo dos Produtos, Mercadorias e Serviços	-1.282.906	-555.462	-560.663	-412.298	-313.753
(=) Lucro Bruto	419.735	145.245	211.200	167.935	149.651
% Lucro Bruto	23,42%	19,30%	25,43%	27,57%	30,26%

Em novembro de 2021, as deduções da receita e os custos incorridos corresponderam a um percentual de 69,7% sobre o faturamento, tendo demonstrado uma queda em relação ao mês anterior, que havia sido de 72,4%. Após essa redução no percentual dos custos, as Recuperandas auferiram um lucro bruto positivo de R\$ 149 mil, equivalente a 30,26% do faturamento.

4.3.3 RECEITAS X DESPESAS OPERACIONAIS

As despesas operacionais no mês de novembro de 2021 apresentaram desembolso de R\$ 1 milhão, representando 217,6% do faturamento do mês. Isso demonstra uma redução de 17,7% das despesas, que no mês anterior haviam ficado em R\$ 1,3 milhão.

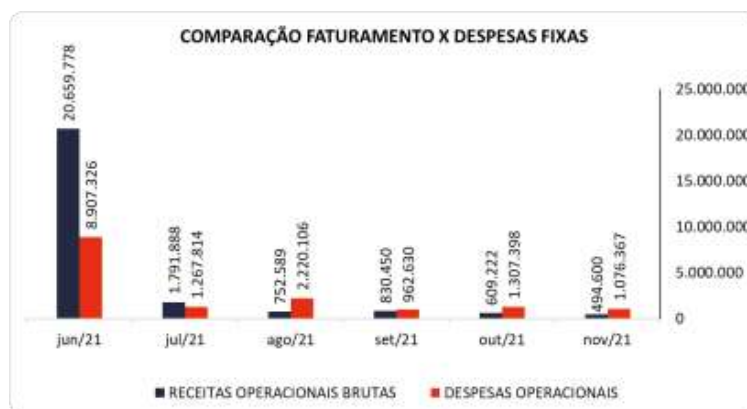
Percebe-se ainda a necessidade de remodelação do negócio buscando a sua viabilidade, uma vez que as despesas se apresentam maiores que a receitas atualmente realizadas.

A rubrica de "Despesas com Pessoal" representou a maior despesa incorrida em novembro de 2021, seguida por "Despesas Administrativas".





Segue abaixo um gráfico comparativo entre o faturamento e as despesas a partir do mês de julho, bem como o comparativo acumulado de janeiro a junho de 2021.

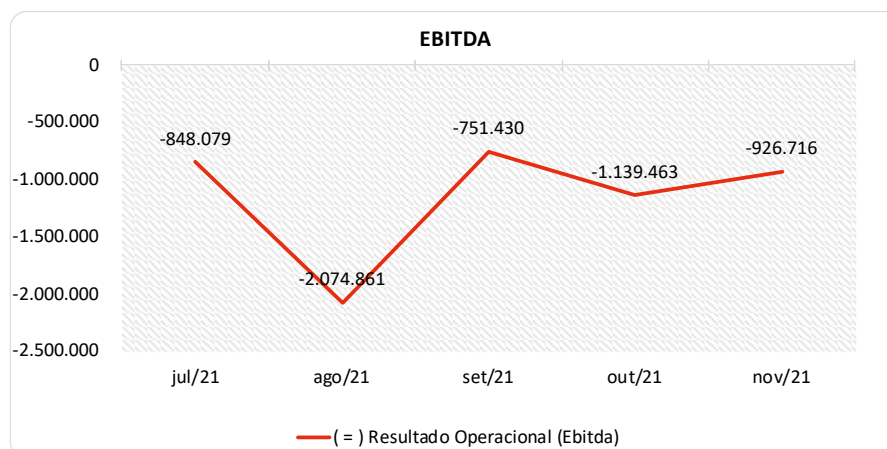


4.3.4. EVOLUÇÃO DO EBITDA

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:



No mês de análise as Recuperandas auferiram um Lucro Bruto positivo, porém, o mesmo não foi suficiente para cobrir as despesas operacionais, gerando um Ebitda desfavorável em R\$ 926 mil, ou seja, -





187,4% sobre o faturamento. Esse resultado desfavorável foi menor que aquele obtido em outubro/2021, onde havia sido negativo em R\$ 1,1 milhão.

4.3.5 RESULTADO OPERACIONAL X RESULTADO LÍQUIDO

A tabela abaixo se refere à evolução do Ebitda em confrontação com o Resultado Líquido do Exercício registradas pela Recuperanda até novembro de 2021.

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

CONTAS	jul/21	ago/21	set/21	out/21	nov/21
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	-848.079	-2.074.861	-751.430	-1.139.463	-926.716
(-) Depreciação e Amortizações	-136.294	-176.331	-63.935	-64.034	-63.294
(-) Encargos Financeiros Líquidos	-220.318	1.419.937	-162.338	-132.886	-11.827
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-1.204.691	-831.256	-977.703	-1.336.383	-1.001.837
(+/-) Resultado Não Operacional	407.415	579.073	0	0	0
(=) Result. do Exerc. Antes das Prov.	-797.276	-252.183	-977.703	-1.336.383	-1.001.837
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	0	0	-26.555	-8.789	-3.382
(=) Resultado Líquido do Exercício	-797.276	-252.183	-1.004.259	-1.345.172	-1.005.219

Com seu Ebitda negativo, após a incorporação das Depreciações/Amortizações que ficaram na ordem de R\$ 63 mil, dos Encargos Financeiros Líquidos e das Provisões de IRPJ e CSLL, as Recuperandas finalizaram novembro/2021 com um Resultado Líquido do Exercício desfavorável em R\$ 1 milhão, portanto, -203,2% sobre o faturamento do mês.

Destaca-se que os Encargos Financeiros representaram no período um gasto de R\$ 11 mil, tendo demonstrado uma redução favorável de R\$ 121 mil em relação ao mês anterior.

Por fim, as Provisões de IRPJ e CSLL contabilizadas em novembro/2021 totalizaram R\$ 3 mil.

4.4 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, nos últimos cinco meses.





DEMONSTRAÇÃO DO FLUXO DE CAIXA	jul/21	ago/21	set/21	out/21	nov/21
Atividades operacionais					
Movimentação de clientes a receber	2.628.203	1.798.034	1.491.235	968.036	697.095
Movimentação de outros créditos a receber	202.783	591.167	-304.308	155.178	-3.202.084
Movimentação de ativo realizável a longo prazo	110.597	166.162	166.170	137.588	66.052
(-) Movimentação de fornecedores	-740.238	-615.235	-623.636	-172.860	-24.476
(-) Movimentação de tributos	-77.961	-44.159	-26.109	-29.805	15.349
(-) Movimentação de despesas	-1.318.767	995.569	-999.152	-969.910	-2.555.134
(-) Movimentação de outras obrigações	64.196	-851.253	-643.951	52.141	80.212
(-) Movimentação de outras obrigações a longo prazo	-6.557	-6.579	-6.606	-2.667	-6.663
Fluxo de caixa das atividades operacionais	862.256	2.033.706	-946.357	137.702	-4.929.648
Atividades de investimentos					
Movimentação de investimentos permanentes	0	0	0	0	0
Movimentação de imobilizado e intangíveis	-19.843	469.629	5.196	5.248	5.682
Fluxo de caixa das atividades de investimentos	-19.843	469.629	5.196	5.248	5.682
Atividades de financiamentos					
Movimentação de empréstimos e financiamentos	223.316	-912.414	22.672	-4.186	86.278
Movimentação de empréstimos e financiamentos LP	25.502	186.335	35.883	-45.455	0
Movimentação de outras atividades de financiamentos	0	0	0	0	0
Fluxo de caixa das atividades de financiamentos	248.818	-726.079	58.555	-49.641	86.278
Atividades do PRJ					
Movimentação do PRJ	0	0	0	0	1.742.057
Fluxo de caixa das atividades do PRJ	0	0	0	0	1.742.057
Atividades do PL					
Movimentação do PL	12.758	0	0	0	0
Fluxo de caixa de ajustes do BP	12.758	0	0	0	0
Variação líquida do caixa	1.103.988	1.777.255	-882.607	93.310	-3.095.631
Caixa e equivalentes de caixa do início do período	1.159.441	2.263.430	4.040.685	3.158.078	3.251.388
Caixa e equivalentes de caixa do final do período	2.263.430	4.040.685	3.158.078	3.251.388	155.757
Variação líquida do caixa	1.103.988	1.777.255	-882.607	93.310	-3.095.631

As Recuperandas auferiram em novembro/2021 um caixa negativo em R\$ 4,9 milhões derivado de suas atividades operacionais. Isso se deu principalmente devido a variação desfavorável observada nas movimentações de outros créditos a receber.

As contas de recebimentos registram um saldo negativo de R\$ 2,4 milhões, enquanto as saídas de caixa com os pagamentos contribuíram para saldo negativo também de aproximadamente R\$ 2,4 milhões.

Observa-se em seguida um aumento de caixa em R\$ 5 mil nas atividades de investimentos, especificamente de imobilizado, referente a diferença entre a parcela de depreciação e exaustão acumulada descontada no balanço e o valor da parcela contabilizada na DRE.

Além disso, percebe-se uma entrada de recursos na ordem de R\$ 86 mil derivada de empréstimos e financiamentos de curto prazo.

Por fim, destaca-se um acréscimo de R\$ 1,7 milhão advindo do reconhecimento de dívidas com credores da Recuperação Judicial.

Dessa forma, as Recuperandas finalizaram novembro/2021 com uma variação negativa do caixa em R\$ 3 milhões.



5. CONSIDERAÇÕES FINAIS

Após analisarmos os relatórios contábeis que demonstram a movimentação operacional e financeira das Recuperandas no mês de novembro de 2021, destacaremos abaixo algumas informações extraídas desses documentos que nos ajudam a interpretar a sua atual situação econômico-financeira:

Faturamento – No mês de novembro/2021, as Recuperandas obtiveram um faturamento de R\$ 494 mil, acumulando no ano corrente uma receita média de R\$ 2,2 milhões, valor 36% inferior ao faturamento médio registrado no ano 2020, que foi uma média de R\$ 3,5 milhões/mês. A receita auferida no mês de análise foi insuficiente para cobrir os custos e despesas, fato que resultou em prejuízo ao fim do período. Destaca-se ainda que faturamento atual se encontra abaixo do volume de despesas, incorrendo na inviabilidade operacional demonstrando a necessidade de reavaliação do modelo de negócio.

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. No mês de novembro de 2021 as empresas obtiveram um indicador de lucro bruto positivo de 30,3% sobre o faturamento, acumulando no corrente ano uma média mensal de 21,7%. Embora tenha sido positivo se encontra abaixo do percentual de despesas médias acumuladas que representou 62,6%.

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. O Ebitda apurado no mês de análise foi desfavorável em R\$ 926 mil, respectivamente - 187,4% sobre o faturamento. Dessa forma, as Recuperandas acumulam no ano de 2021 um Ebitda negativo de R\$ 10,2 milhões.

Resultado Líquido do Exercício – É o resultado apurado deduzindo das receitas brutas todos os custos operacionais e não operacionais do período analisado. Esse resultado é o valor que será incorporado ao Patrimônio Líquido da empresa para futuras destinações. No mês de novembro/2021 a empresa gerou um resultado desfavorável de R\$ 1 milhão, resultado que aumentou o saldo do prejuízo acumulado no ano de -R\$ 11,3 milhões para -R\$ 12,3 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\$ 43,1 milhões, a Recuperanda possui no ativo circulante o valor de R\$ 13,7 milhões, suficiente para cobrir apenas 32% das dívidas de curto prazo.

Endividamento Geral – Observa-se que a Recuperanda mantém um endividamento em torno de 216,92% em relação ao seu Ativo total. Isto significa que, no caso de uma liquidação, as empresas não poderão com os recursos do Ativo pagar todos os seus credores.

