



VALOR CONSULTORES ASSOCIADOS LTDA.

Administradora Judicial

CLEVERSON MARCEL COLOMBO

Sócio

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

20º RELATÓRIO MENSAL DE ATIVIDADES

MARÇO DE 2019

ATACADO LIDERANÇA DE TECIDOS E CONFECÇÕES EIRELI

RECUPERAÇÃO JUDICIAL Nº 0017785-95.2017.8.16.0021

1ª VARA CÍVEL DE CASCAVEL/PR



1. Sumário

| | | |
|-------|--|----|
| 2. | Glossário | 2 |
| 3. | Cronograma processual..... | 2 |
| 4. | Considerações iniciais | 3 |
| 5. | Acompanhamento processual..... | 4 |
| 6. | Atividades realizadas pela AJ..... | 7 |
| 7. | Informações operacionais | 7 |
| | Relação de funcionários | 8 |
| 8. | Informações Financeiras | 9 |
| 8.1 | Balanco Patrimonial | 9 |
| 8.1.1 | Ativo | 9 |
| 8.1.2 | Passivo | 11 |
| | 8.1.3 Indicadores Financeiros - Quadro de Interpretação | 13 |
| 9.1 | Demonstração do Resultado do Exercício | 18 |
| | 9.1.3 Receitas..... | 19 |
| | 9.1.4 Evolução dos Custos Variáveis..... | 20 |
| | 9.1.5 Evolução da Margem de Contribuição x Despesas Fixas x Resultado Operacional (Ebitda)..... | 21 |
| | 9.1.6 Evolução das Despesas Fixas | 22 |
| | 9.1.7 Evolução dado Ebitda x Depreciação e Amortização / Encargos Financeiros Líquidos x Resultado Líquido do Exercício..... | 24 |
| 10 | Questionamento à Recuperanda: | 25 |
| 11 | Considerações finais..... | 25 |

2. Glossário

| | |
|---------------|---|
| AGC | Assembleia Geral de Credores |
| BP | Balanco 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 |

| | | |
|------|------------|---|
| 2858 | 19/02/2019 | Edital do leilão do imóvel da Recuperanda |
| 2958 | 27/02/2019 | 19º RMA |
| 3036 | 20/03/2019 | Auto negativo de leilão |

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 março 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 para realização 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.

Aos 20/03/2019 foi procedido o leilão outrora designado, tendo resultado negativo, haja vista a ausência de licitantes.

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 14/03/2019;
- 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 representante legal da empresa, Sr. João Nilton Casagrande, tendo a Administradora Judicial constatado, *in loco*, o normal funcionamento da empresa, conforme fotografias que acompanham o presente relatório.

De plano foi informado à AJ que o faturamento do mês de fevereiro de 2019 foi de apenas R\$ 187 mil, demonstrando uma drástica redução em relação aos períodos anteriores em fiscalização.

Novamente, como causa de tal recuo, foi apontado o baixo estoque de produtos, sendo que tal situação é visível nas prateleiras com pouca mercadoria e vários espaços vazios em seu interior. A empresa não dispõe de capital de giro suficiente para aquisição de estoque e mix de produtos, e, conseqüentemente, cada vez vende menos.

Sobre a relação da empresa com os fornecedores, foi informado à AJ que há pagamentos pendentes, e um dos fornecedores que ofertava mercadorias à Recuperanda “em consignação” parou de fornecê-la, além de estar fazendo retiradas de mercadorias consignadas no interior do estabelecimento comercial..

O representante da Recuperanda aduziu que não estão fazendo a antecipação de títulos.



Relação de funcionários

Em março de 2019, a Recuperanda informou empregar 35 (trinta e cinco) funcionários diretos.

Sobre os salários, noticiou que permanece em atraso a 2ª parcela do 13º salário de 2018 e parte da remuneração atual, em valor equivalente a R\$ 14 mil, e outros R\$ 10 mil referentes ao mês de fevereiro de 2019, o que vem sendo pago aos poucos, de acordo com o fluxo de caixa.

Quanto às rescisões, informou que também estão em atraso, sendo que o último pagamento ocorreu em fevereiro de 2019, no montante de aproximadamente R\$ 14 mil.



8. Informações Financeiras

8.1 Balanço Patrimonial

8.1.1 Ativo

Os dados da evolução da composição dos Ativos serão apresentados de forma comparativa de junho de 2017 a janeiro de 2019, demonstrando as principais variações que proporcionaram um decréscimo de 0,5% no período de dezembro de 2018 a janeiro de 2019.

| Ativo (R\$) | jun/17 | | dez/18 | | jan/19 | | AH | | Variação | |
|---------------------------------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|---------------|--------------|--------------------|-----------------|
| | Valor | AV | Valor | AV | Valor | AV | jan19/jun17 | jan19/dez18 | jan19/jun17 | jan19/dez18 |
| Ativo Circulante | 11.167.807 | 27,5% | 959.127 | 3,5% | 864.814 | 3,1% | -92,3% | -9,8% | -10.302.993 | -94.313 |
| Caixa e Equivalentes a Caixa | 326.884 | 0,8% | 2.970 | 0,0% | 3.898 | 0,0% | -98,8% | 31,2% | -322.986 | 928 |
| Contas a Receber | 5.152.976 | 12,7% | 11.668 | 0,0% | 1.197 | 0,0% | -100,0% | -89,7% | -5.151.778 | -10.471 |
| Outros Créditos | 100.000 | 0,2% | 100.000 | 0,4% | 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% | 844.489 | 3,0% | 759.718 | 2,8% | -86,4% | -10,0% | -4.829.621 | -84.770 |
| Ativo Não Circulante | 29.461.316 | 72,5% | 26.766.506 | 96,5% | 26.715.738 | 96,9% | -9,3% | -0,2% | -2.745.578 | -50.768 |
| Ativo Realizável a Longo Prazo | 2.442.483 | 6,0% | 18.636.208 | 67,2% | 18.636.208 | 67,6% | 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 | 67,2% | 18.636.208 | 67,6% | 0,0% | 0,0% | 18.636.208 | 0 |
| Ativo Permanente | 27.018.833 | 66,5% | 8.130.298 | 29,3% | 8.079.530 | 29,3% | -70,1% | -0,6% | -18.939.304 | -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% | 8.094.805 | 29,2% | 8.046.945 | 29,2% | -70,2% | -0,6% | -18.924.586 | -47.860 |
| Intangível | 43.679 | 0,1% | 31.869 | 0,1% | 28.961 | 0,1% | -33,7% | -9,1% | -14.718 | -2.908 |
| Total do Ativo | 40.629.123 | 100,0% | 27.725.633 | 100,0% | 27.580.552 | 100,0% | -32,1% | -0,5% | -13.048.571 | -145.082 |

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

Contas a Receber: As Contas a Receber apresentaram redução de 89,7%, ou seja, R\$ 10 mil no período de dezembro de 2018 a janeiro de 2019. Se considerarmos apenas as contas a receber sem os "descontos" referente à antecipação dos recebíveis, houve redução de 27,3%. As antecipações dos recebíveis representaram



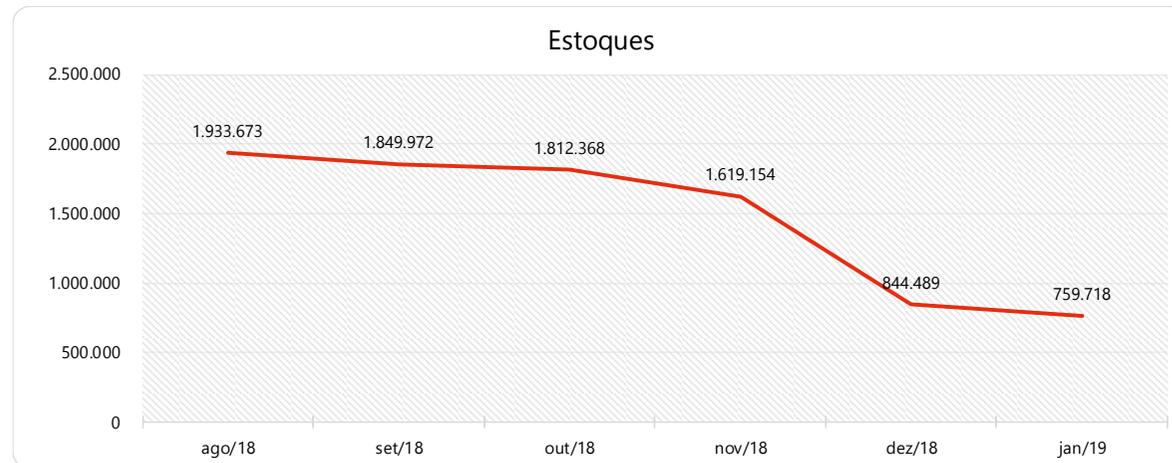
99,8% do saldo de duplicatas a receber e demonstram que a Recuperanda tem tido problemas de fluxo de caixa, o que ocasiona a necessidade de descontar praticamente todo volume de saldo a receber futuramente.

Imobilizado: Neste grupo houve redução de R\$ 47 mil, ou seja, 0,6%, que se refere à apropriação da depreciação do mês de janeiro de 2019, conduzindo o grupo Imobilizado a representatividade de 29,3% do total do Ativo.

Estoques Diversos:

| Estoques | ago/18 | set/18 | out/18 | nov/18 | dez/18 | jan/19 |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|----------------|----------------|
| Estoque de Mercadorias para Revenda | 1.933.673 | 1.849.972 | 1.812.368 | 1.619.154 | 844.489 | 759.718 |
| Estoque de Fornecimento em Consignação | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Total dos Estoques | 1.933.673 | 1.849.972 | 1.812.368 | 1.619.154 | 844.489 | 759.718 |

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 10% de dezembro de 2018 a janeiro de 2019. Percebe-se que no último semestre a Recuperanda tem reduzido significativamente seus estoques, haja vista a sua não reposição pela alegada ausência de caixa. O efeito desta situação é que as vendas têm demonstrado elevado decréscimo. Mesmo com menor volume o giro dos estoques da Recuperanda ficou em 390 dias e a conta representou 2,8% do total do Ativo.



8.1.2 Passivo

Os dados da evolução da composição dos Passivos serão apresentados abaixo de forma comparativa de junho de 2017 a janeiro de 2019, com as variações que impactaram num decréscimo de 0,5%, passando de R\$ 27,7 milhões em dezembro de 2018 para R\$27,5 milhões em janeiro de 2019.

| Passivo (R\$) | jun/17 | AV | dez/18 | AV | jan/19 | AV | AH | AH | Varição | Varição |
|--|-------------------|---------------|--------------------|----------------|--------------------|----------------|-----------------|--------------|--------------------|-----------------|
| | | | | | | | jan19/jun17 | jan19/dez18 | jan19/jun17 | jan19/dez18 |
| Passivo Circulante | 30.592.374 | 75,3% | 75.042.982 | 270,7% | 75.060.938 | 272,2% | 145,4% | 0,0% | 44.468.564 | 17.956 |
| Empréstimos e Financiamentos | 5.992.433 | 14,7% | 5.554.649 | 20,0% | 5.527.626 | 20,0% | -7,8% | -0,5% | -464.807 | -27.023 |
| Fornecedores | 8.271.596 | 20,4% | 15.997.997 | 57,7% | 16.036.052 | 58,1% | 93,9% | 0,2% | 7.764.455 | 38.054 |
| Obrigações Trabalhistas e Provisões | 417.965 | 1,0% | 680.011 | 2,5% | 659.431 | 2,4% | 57,8% | -3,0% | 241.466 | -20.580 |
| Obrigações Sociais | 2.411.386 | 5,9% | 2.897.460 | 10,5% | 2.915.840 | 10,6% | 20,9% | 0,6% | 504.454 | 18.379 |
| Obrigações Tributárias | 13.344.930 | 32,8% | 49.540.420 | 178,7% | 49.549.545 | 179,7% | 271,3% | 0,0% | 36.204.615 | 9.125 |
| Outras Obrigações | 154.063 | 0,4% | 372.445 | 1,3% | 372.445 | 1,4% | 141,7% | 0,0% | 218.382 | 0 |
| Passivo Não Circulante | 10.036.749 | 24,7% | -47.317.349 | -170,7% | -47.480.386 | -172,2% | -573,1% | 0,3% | -57.517.136 | -163.037 |
| Passivo Exigível a Longo Prazo | 6.610.890 | 16,3% | 2.508.060 | 9,0% | 2.508.060 | 9,1% | -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 | 8,6% | 2.378.060 | 8,6% | 0,0% | 0,0% | 0 | 0 |
| Patrimônio Líquido | 3.425.859 | 8,4% | -49.825.409 | -179,7% | -49.988.446 | -181,2% | -1559,2% | 0,3% | -53.414.306 | -163.037 |
| Capital Social | 5.400.000 | 13,3% | 5.400.000 | 19,5% | 5.400.000 | 19,6% | 0,0% | 0,0% | 0 | 0 |
| Reservas de Lucros | 3.347.006 | 8,2% | 3.347.006 | 12,1% | 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 | -4,8% | -1.341.826 | -4,9% | 0,0% | 0,0% | 0 | 0 |
| Lucros e/ou Prejuízos Acumulados até 12/2018 | -3.735.878 | -9,2% | -7.020.612 | -25,3% | -11.151.502 | -40,4% | 198,5% | 58,8% | -7.415.624 | -4.130.890 |
| Lucros/Prejuízo do Exercício | -243.443 | -0,6% | -4.130.890 | -14,9% | -116.497 | -0,4% | -52,1% | -97,2% | 126.947 | 4.014.393 |
| Ajustes de Exercícios Anteriores | 0 | 0,0% | -46.518.234 | -167,8% | -46.518.234 | -168,7% | 0,0% | 0,0% | -46.518.234 | 0 |
| Ajustes de Contas de Compensação | 0 | 0,0% | 439.147 | 1,6% | | | 0,0% | -10,6% | 392.606 | -46.541 |
| Total do Passivo | 40.629.123 | 100,0% | 27.725.633 | 100,0% | 27.580.552 | 100,0% | -32,1% | -0,5% | -13.048.571 | -145.082 |

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 0,5% de dezembro de 2018 a janeiro de 2019, o que nominalmente representou R\$ 27 mil, com 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 58,1% do total do Passivo, tendo registrado um aumento de R\$ 38 mil no período de dezembro de 2018 a janeiro de 2019.

Obrigações Trabalhistas e Provisões – Passivo Circulante: Este grupo apresentou redução de 3% de dezembro de 2018 a janeiro de 2019, totalizando um montante de R\$ 20 mil, proporcionado principalmente pela redução nas contas de Provisões para Férias, Rescisões Trabalhistas e Salários a Pagar.

Obrigações Sociais – Passivo Circulante: As Obrigações Sociais apresentaram aumento de 0,6%, respectivamente R\$ 18 mil no período de dezembro de 2018 a janeiro de 2019, ocorrido principalmente na conta “INSS a pagar”.

Patrimônio Líquido: Pode-se observar que o Lucro/Prejuízo Acumulado do Exercício de 2019 apresentou um saldo negativo de R\$ 116 mil, tendo em vista o prejuízo registrado no mês de janeiro de 2019. Outras avaliações serão realizadas abaixo, nos tópicos “Demonstração do Resultado do Exercício”.



8.1.3 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. |

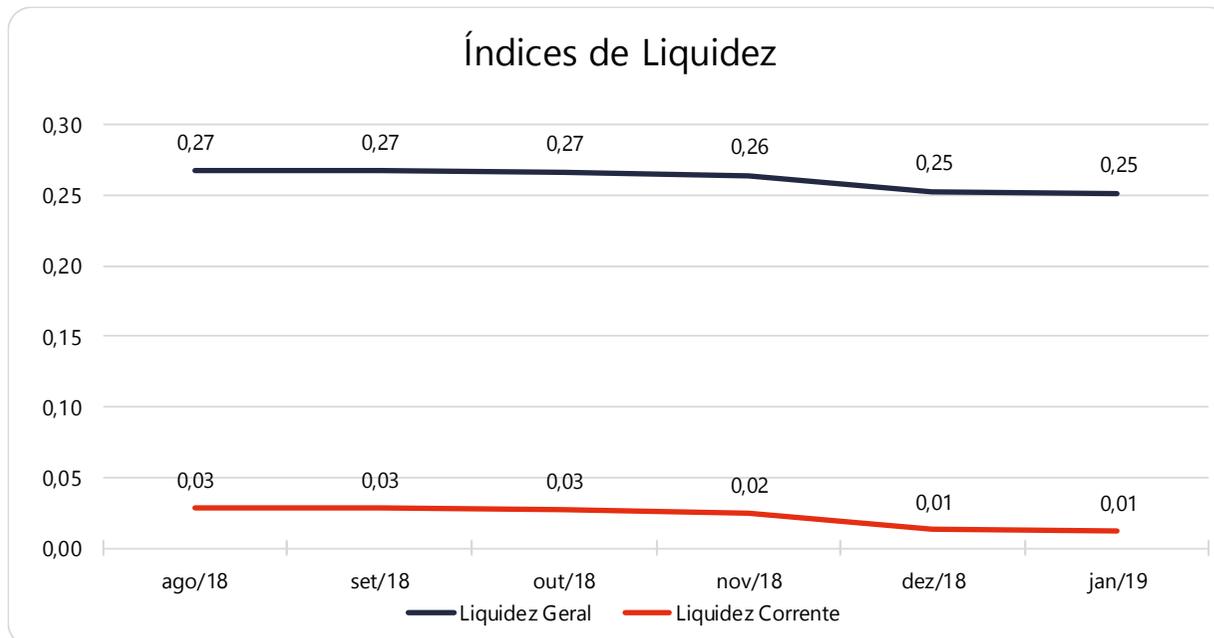
Fonte: Elaborado por Valor Consultores. Referência: ASSAF NETO, Alexandre. Estrutura em Análise de Balanços: Um enfoque econômico-financeiro. São Paulo: Atlas, 2010.



8.1.3.1 Índices de Liquidez

| Índices | | ago/18 | set/18 | out/18 | nov/18 | dez/18 | jan/19 |
|----------------------------|-------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Índices de liquidez | Liquidez Geral | 0,27 | 0,27 | 0,27 | 0,26 | 0,25 | 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 | 0,02 | 0,01 | 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.

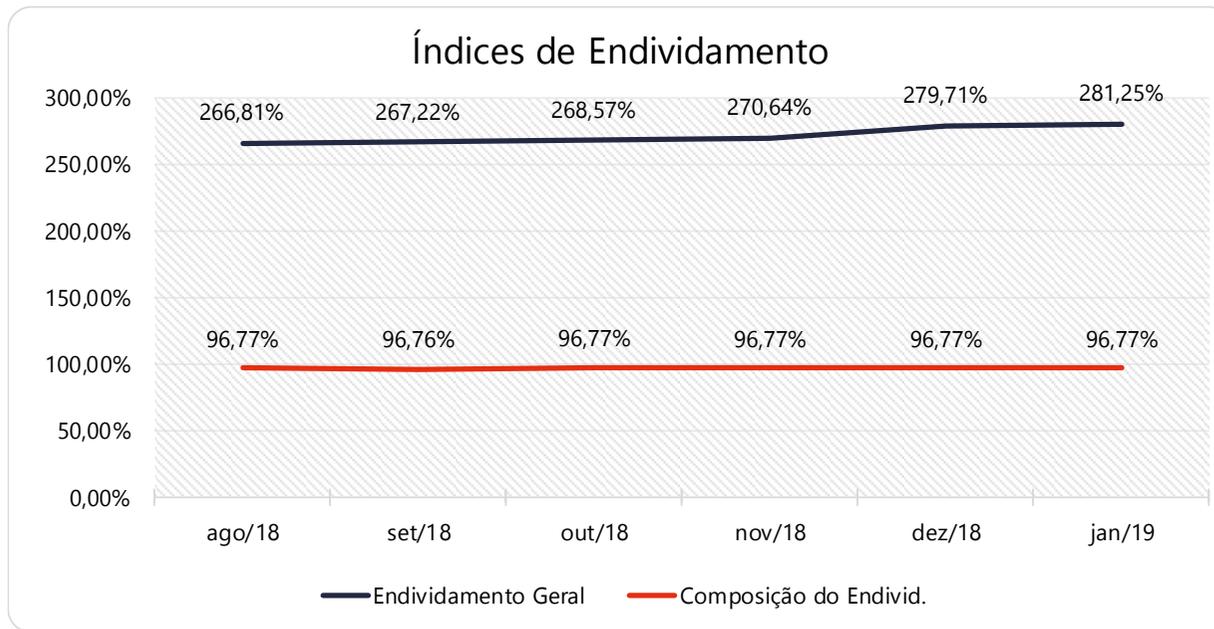
Estes índices devem responder se o volume de disponibilidade da empresa é suficiente para cobrir suas obrigações. Uma forma de interpretação é que estes índices estejam acima de 1, assim para cada R\$ 1,00 devido no curto prazo, pode-se dizer que a empresa possui este valor para quitar aquelas obrigações.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



8.1.3.2 Índices de Endividamento

| Índices | ago/18 | set/18 | out/18 | nov/18 | dez/18 | jan/19 |
|------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Endividamento Geral | 266,81% | 267,22% | 268,57% | 270,64% | 279,71% | 281,25% |
| Composição do Endivid. | 96,77% | 96,76% | 96,77% | 96,77% | 96,77% | 96,77% |

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



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

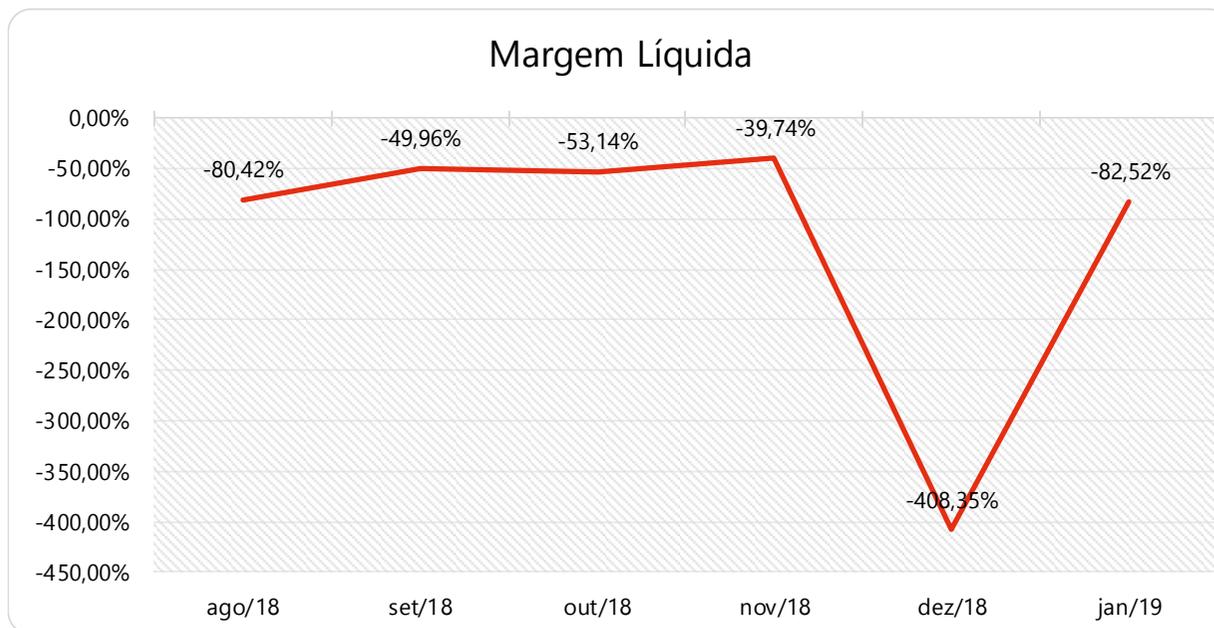
O cálculo destes índices avalia o grau de endividamento da empresa e o prazo que compõe seu endividamento. A interpretação é no sentido de que "quanto maior, pior", pois, quanto maior for o percentual da composição do endividamento, mais dívidas terá para pagar no Curto Prazo, e maior será a pressão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



8.1.3.3 Índices de Rentabilidade

| Índices | | ago/18 | set/18 | out/18 | nov/18 | dez/18 | jan/19 |
|--------------------------|------------------------|---------|---------|---------|---------|----------|---------|
| Índices de Rentabilidade | Margem Líquida | -80,42% | -49,96% | -53,14% | -39,74% | -408,35% | -82,52% |
| | Rentabilidade do Ativo | -1,59% | -1,07% | -1,02% | -0,77% | -3,35% | -0,42% |
| | Produtividade | 0,02 | 0,02 | 0,02 | 0,02 | 0,01 | 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.

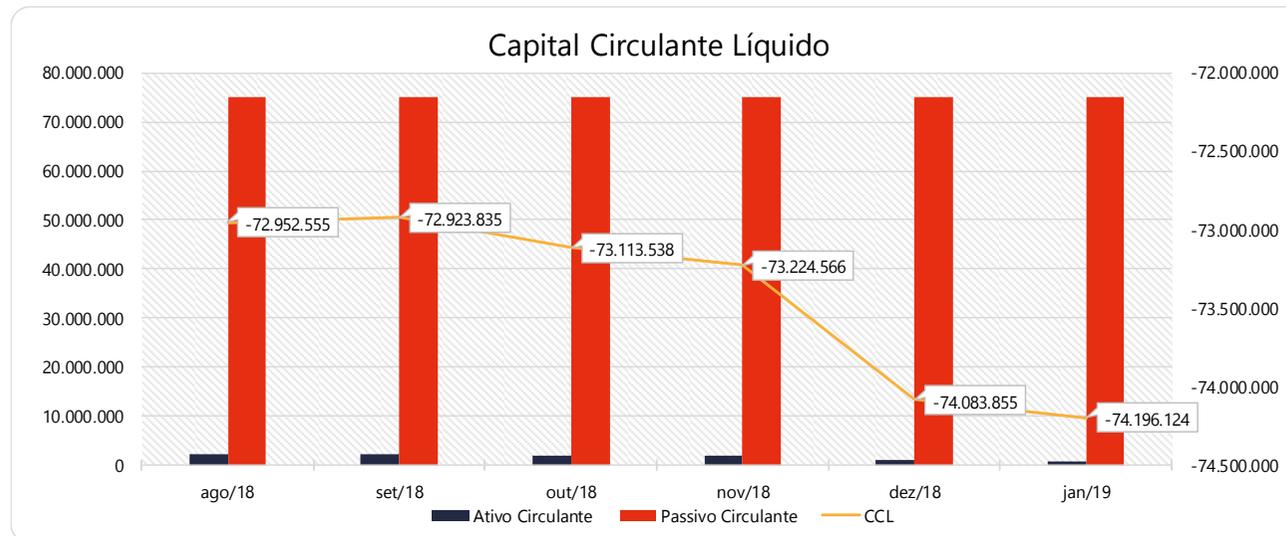
Os índices de rentabilidade preocupam-se em evidenciar os resultados das operações da empresa, por isso, “quanto maior, melhor”. Conforme retratado na tabela ao lado, nos últimos 06 (seis) meses de análise, a Recuperanda vem apresentando resultados negativos, que colaboraram para o aumento de seu endividamento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



8.1.3.4 Capital Circulante Líquido

| CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO | ago/18 | set/18 | out/18 | nov/18 | dez/18 | jan/19 |
|----------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Ativo Circulante | 2.098.097 | 2.092.640 | 2.053.053 | 1.848.173 | 959.127 | 864.814 |
| Passivo Circulante | 75.050.652 | 75.016.475 | 75.166.591 | 75.072.739 | 75.042.982 | 75.060.938 |
| CCL | -72.952.555 | -72.923.835 | -73.113.538 | -73.224.566 | -74.083.855 | -74.196.124 |
| Variação % | 0,54% | -0,04% | 0,26% | 0,15% | 1,17% | 0,15% |

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 0,15% seu CCL **negativo** de dezembro de 2018 a janeiro de 2019 e conforme o gráfico ao lado, o passivo a curto prazo está bastante desproporcional em relação os ativos de curto prazo.



9.1 Demonstração do Resultado do Exercício

Com base nas demonstrações financeiras recebidas, foi analisada a demonstração de resultado da Recuperanda no mês de janeiro de 2019, período em que registrou um prejuízo líquido de 60,1% sobre seu faturamento, ou seja, R\$ 116 mil.

| Contas | Média jun17 a dez17 | AV | nov/18 | AV | dez/18 | AV | Acumulado jan18 a dez18 | AV | Média jan18 a dez18 | jan/19 | AV | AH jan19/dez18 | Varição jan19/dez18 |
|--|---------------------|---------------|-----------------|---------------|-----------------|----------------|-------------------------|---------------|---------------------|-----------------|---------------|----------------|---------------------|
| Receitas Operacionais Brutas | 1.488.327 | 100,0% | 716.466 | 100,0% | 344.925 | 100,0% | 9.709.557 | 100,0% | 809.130 | 193.926 | 100,0% | -43,8% | -150.999 |
| (-) Deduções das Receitas | -353.488 | -23,8% | -160.755 | -22,4% | -117.602 | -34,1% | -2.284.344 | -23,5% | -190.362 | -52.746 | -27,2% | -55,1% | 64.856 |
| (-) Despesas Variáveis | -237.290 | -15,9% | -42.814 | -6,0% | -47.536 | -13,8% | -807.508 | -8,3% | -67.292 | -21.080 | -10,9% | -55,7% | 26.456 |
| (-) Custo das Vendas e Serviços | -847.234 | -56,9% | -407.409 | -56,9% | -877.975 | -254,5% | -6.390.951 | -65,8% | -532.579 | -58.438 | -30,1% | -93,3% | 819.538 |
| (=) Margem de Contribuição | 50.315 | 3,4% | 105.488 | 14,7% | -698.187 | -202,4% | 226.754 | 2,3% | 18.896 | 61.663 | 31,8% | -108,8% | 759.850 |
| (-) Despesas Fixas | -441.758 | -29,7% | -254.058 | -35,5% | -168.261 | -48,8% | -3.881.442 | -40,0% | -323.454 | -116.539 | -60,1% | -30,7% | 51.722 |
| (=) Resultado Operacional (Ebitda) | -391.443 | -26,3% | -148.570 | -20,7% | -866.448 | -251,2% | -3.654.689 | -37,6% | -304.557 | -54.876 | -28,3% | -93,7% | 811.572 |
| (-) Depreciação e Amortizações | 0 | 0,0% | -50.768 | -7,1% | -50.768 | -14,7% | -253.842 | -2,6% | -21.154 | -50.768 | -26,2% | 0,0% | 0 |
| (-) Encargos Financeiros Líquidos | -77.805 | -5,2% | -21.516 | -3,0% | -11.058 | -3,2% | -222.359 | -2,3% | -18.530 | -10.853 | -5,6% | -1,9% | 206 |
| (=) Resultado do Exercício Antes do RNO | -469.248 | -31,5% | -220.854 | -30,8% | -928.275 | -269,1% | -4.130.890 | -42,5% | -344.241 | -116.497 | -60,1% | -87,5% | 811.778 |
| (+/-) 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% | -220.854 | -30,8% | -928.275 | -269,1% | -4.130.890 | -42,5% | -344.241 | -116.497 | -60,1% | -87,5% | 811.778 |

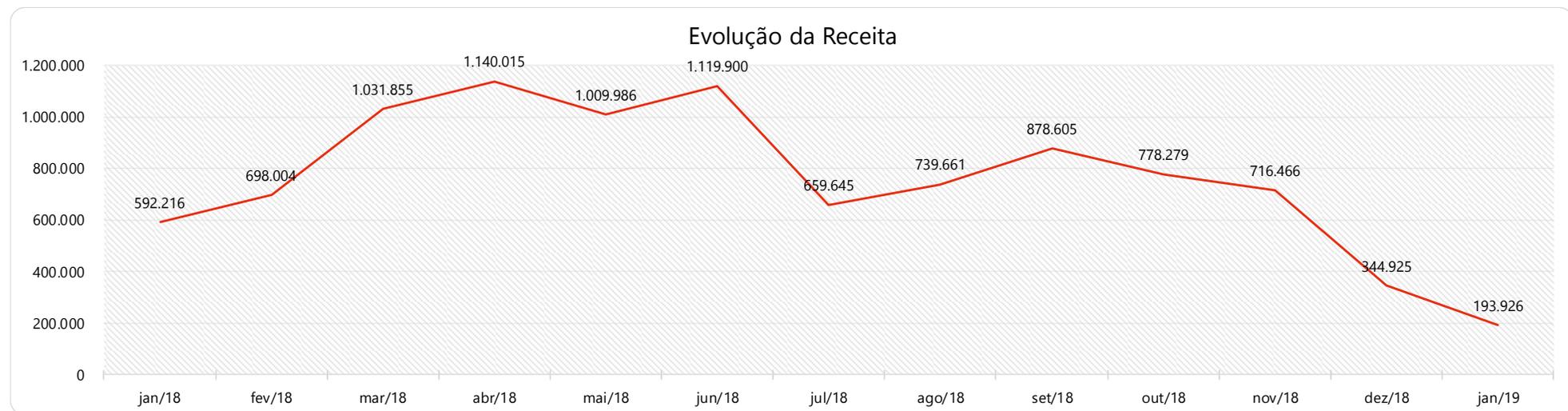
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Atacado Liderança.



9.1.3 Receitas

| Receitas operacionais brutas | jan/18 | fev/18 | mar/18 | abr/18 | mai/18 | jun/18 | jul/18 | ago/18 | set/18 | out/18 | nov/18 | dez/18 | jan/19 |
|---|----------------|----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Vendas de Produtos - Mercado Interno | 12.296 | 15.372 | 15.578 | 20.833 | 9.565 | 19.027 | 5.551 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Vendas de Mercadorias - Mercado Interno | 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 | 193.926 |
| Vendas de Mercadorias - Mercado Externo | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Outras Receitas | 25.950 | 67.033 | 51.308 | 1.523 | 0 | 29.742 | 30.614 | 0 | 0 | 981 | 0 | 0 | 0 |
| Total | 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 | 193.926 |

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.

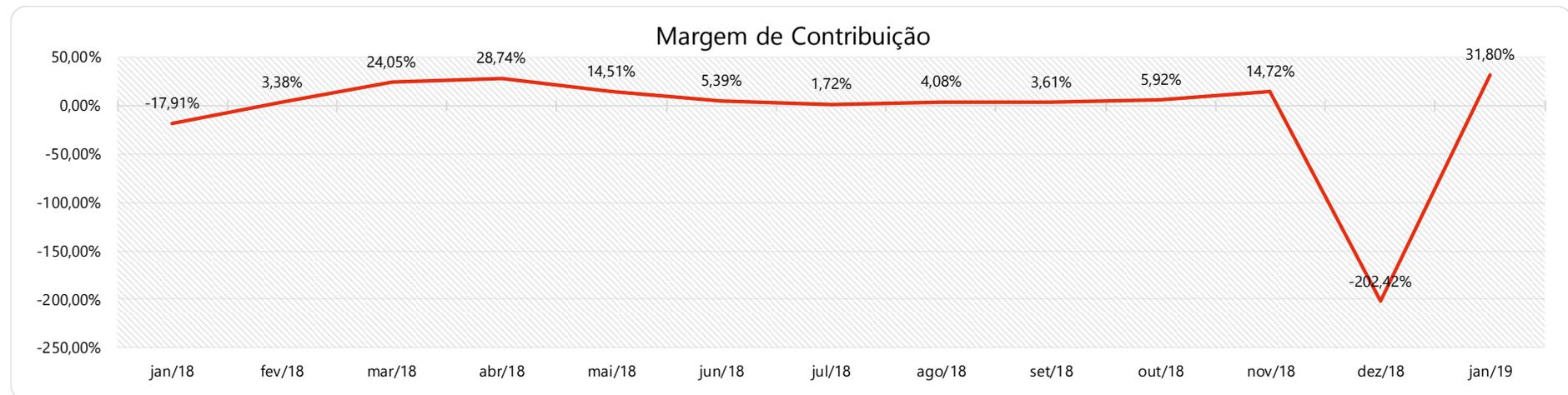
É possível constatar uma redução de 43,8% nas vendas da Recuperanda no período de dezembro de 2018 a janeiro de 2019. Quando comparamos com a receita de janeiro de 2019 com janeiro de 2018, houve uma redução de R\$398 mil. A principal situação reside na queda acentuada das vendas da Empresa.



9.1.4 Evolução dos Custos Variáveis

| Custos Variáveis | jan/18 | fev/18 | mar/18 | abr/18 | mai/18 | jun/18 | jul/18 | ago/18 | set/18 | out/18 | nov/18 | dez/18 | jan/19 |
|--|-----------------|---------------|----------------|----------------|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|-----------------|---------------|
| Devoluções s/Vendas | -1.188 | -1.295 | -706 | -6.352 | -1.104 | -4.305 | -1.772 | -897 | -1.668 | -2.221 | -1.786 | -949 | -647 |
| Impostos s/Vendas | -120.944 | -144.302 | -214.883 | -254.455 | -228.513 | -238.863 | -143.225 | -164.797 | -252.645 | -221.855 | -158.969 | -116.652 | -52.099 |
| Custo de Produção Industrial | -1.628 | 18.340 | -15.546 | -1.607 | -8.725 | 96 | -170 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Despesas com Vendas | -37.096 | -69.280 | -108.738 | -150.313 | -8.725 | -91.321 | -91.858 | 0 | 0 | -58.015 | -42.814 | -47.536 | -21.080 |
| Custo dos Prod., Mercad. e Serv. Vend. | -537.445 | -477.905 | -443.823 | -399.677 | -523.780 | -725.174 | -411.300 | -543.796 | -592.567 | -450.099 | -407.409 | -877.975 | -58.438 |
| (=) Margem de Contribuição | -106.084 | 23.562 | 248.159 | 327.611 | 146.566 | 60.333 | 11.319 | 30.171 | 31.726 | 46.090 | 105.488 | -698.187 | 61.663 |
| % Margem de Contribuição | -17,91% | 3,38% | 24,05% | 28,74% | 14,51% | 5,39% | 1,72% | 4,08% | 3,61% | 5,92% | 14,72% | -202,42% | 31,80% |

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.

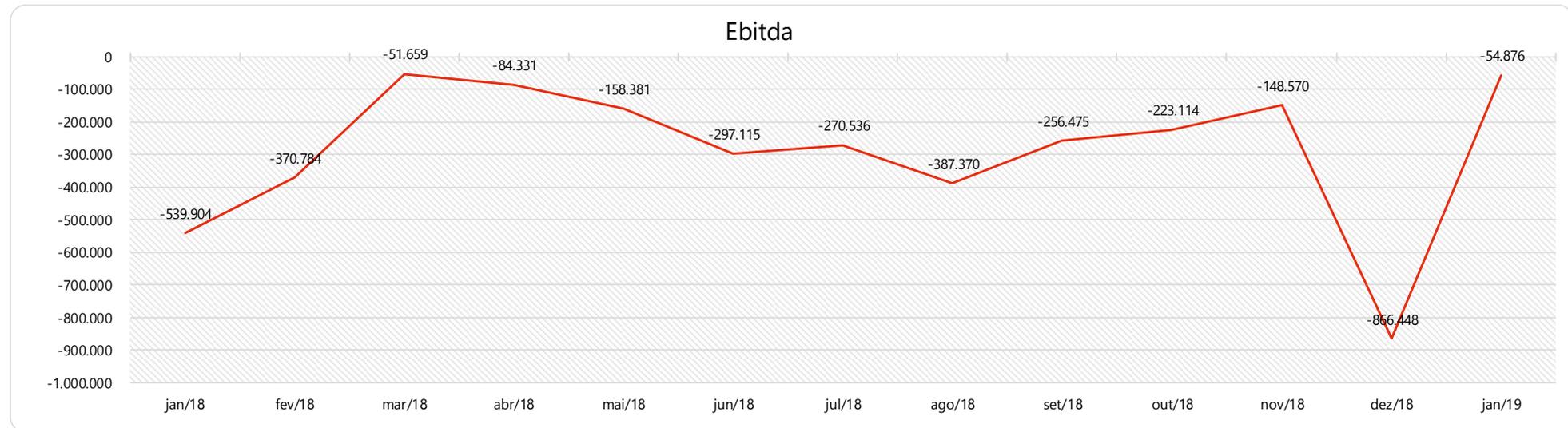
Os custos variáveis da Recuperanda apresentaram uma redução em janeiro de 2019, principalmente nos Custos das Vendas e Serviços. Desta forma, a receita foi suficiente para obter uma Margem de Contribuição positiva, assim, a Margem fechou positiva em 31,8%. Entretanto ao avaliar o valor das vendas esta margem representa apenas R\$ 61 mil, considerada baixa para as necessidades de cobertura de despesas.



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

| Contas | jan/18 | fev/18 | mar/18 | abr/18 | mai/18 | jun/18 | jul/18 | ago/18 | set/18 | out/18 | nov/18 | dez/18 | jan/19 |
|---|-----------------|-----------------|----------------|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|----------------|
| (=) Margem de Contribuição | -106.084 | 23.562 | 248.159 | 327.611 | 146.566 | 60.333 | 11.319 | 30.171 | 31.726 | 46.090 | 105.488 | -698.187 | 61.663 |
| (-) Despesas Fixas | -433.820 | -394.346 | -299.818 | -411.942 | -304.947 | -357.449 | -281.856 | -417.541 | -288.201 | -269.204 | -254.058 | -168.261 | -116.539 |
| (=) Resultado Operacional (Ebitda) | -539.904 | -370.784 | -51.659 | -84.331 | -158.381 | -297.115 | -270.536 | -387.370 | -256.475 | -223.114 | -148.570 | -866.448 | -54.876 |

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.

Mesmo com uma Margem de Contribuição positiva no mês janeiro de 2019, conforme citado no tópico anterior, o valor apurado está muito aquém das necessidades da empresa, e após a incorporação das Despesas Fixas, resultou em um Ebitda (Resultado Operacional) negativo de R\$ 54 mil, equivalente a 28,3% sobre o faturamento do mês.



9.1.6 Evolução das Despesas Fixas

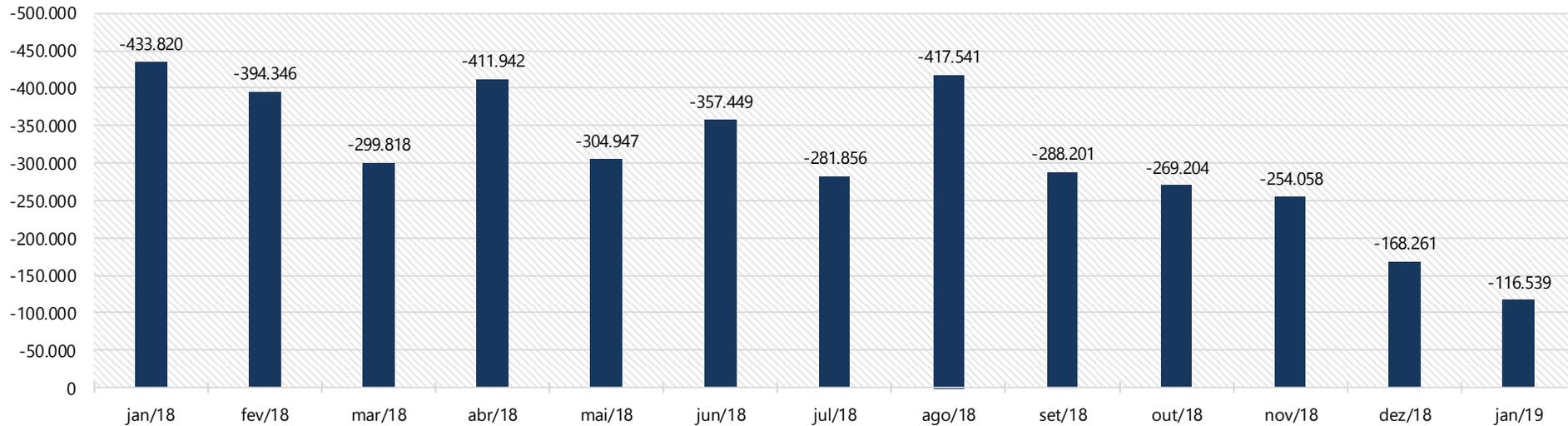
| Despesas fixas | jan/18 | fev/18 | mar/18 | abr/18 | mai/18 | jun/18 | jul/18 | ago/18 | set/18 | out/18 | nov/18 | dez/18 | jan/19 | % Acum. |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|---------|
| Despesas com Pessoal e Encargos | -202.582 | -205.358 | -155.629 | -212.682 | -136.724 | -141.809 | -137.895 | -282.793 | -165.900 | -177.018 | -190.388 | -94.705 | -83.502 | 53,3% |
| Despesas com Viagens e Estadias | -41.920 | -45.313 | -24.852 | -51.611 | -51.909 | -60.739 | -69.846 | 0 | -1.097 | -929 | 0 | 0 | 0 | 62,2% |
| Serviços de Terceiros | -6.412 | -6.024 | -7.661 | -1.750 | -600 | 0 | 0 | -85.906 | -84.100 | -38.081 | -19.960 | -29.956 | -12.585 | 70,3% |
| Honorários Advocatícios | -40.736 | -12.000 | -12.000 | -12.000 | -12.000 | -12.000 | -12.000 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 75,7% |
| Honorários Contábeis | -23.973 | -12.721 | -9.588 | -21.400 | -16.303 | -20.380 | -18.706 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 79,8% |
| Manutenção de Máquinas, Equip. e Instal. | -20.804 | -20.389 | -19.019 | -19.262 | -10.752 | -43.887 | -14.192 | -1.743 | -107 | -1.696 | -166 | -1.380 | 0 | 83,4% |
| Retirada Pró-Labore | -13.200 | -13.200 | -13.200 | -13.200 | -13.200 | -13.200 | 0 | -13.200 | -13.200 | -13.200 | -13.200 | -13.200 | -13.200 | 86,6% |
| Segurança e Vigilância | -16.987 | -16.000 | -16.400 | -16.400 | -16.590 | -16.400 | -735 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 89,4% |
| Energia Elétrica | -33.844 | -35.362 | 0 | 2.736 | 2.436 | 2.213 | -2.915 | -6.350 | -9.994 | 0 | -10.426 | 0 | 0 | 91,6% |
| Telefone e Internet | -12.263 | -5.535 | -7.814 | -6.657 | -2.683 | -9.830 | -2.837 | -1.405 | -1.328 | -1.520 | -1.520 | -15.248 | 0 | 93,3% |
| Material de Uso e Consumo | -1.959 | -5.254 | -12.569 | -15.890 | -23.443 | -19.285 | -4.396 | -5.201 | -1.720 | -7.420 | -7.205 | -6.811 | -2.298 | 95,0% |
| Outras Despesas | -3.078 | -2.503 | -935 | -22.537 | -250 | -1.322 | -959 | -114 | -77 | -12.282 | -1.153 | -641 | 0 | 95,9% |
| Despesas com Propaganda e Publicidade | 0 | -3.820 | -8.630 | -10.606 | -1.270 | -11.520 | -6.037 | 0 | 0 | -2.426 | 0 | 0 | 0 | 96,7% |
| Despesas com Veículos | -3.262 | -3.359 | -3.454 | -1.983 | -11.962 | -2.585 | -1.160 | -2.845 | -3.557 | -3.594 | -2.505 | -2.922 | -1.168 | 97,6% |
| Água e Esgoto | -3.211 | -1.716 | -3.687 | -1.760 | -4.273 | -1.419 | -5.282 | -2.586 | 0 | -2.191 | -2.884 | -1.856 | -1.263 | 98,2% |
| Impostos e Taxas Diversas | -3.139 | -812 | 0 | -1.946 | -68 | -3.157 | -68 | -10.948 | -5.604 | -3.794 | -2.418 | -748 | -682 | 98,7% |
| Seguros | 0 | 0 | 0 | -79 | 0 | -79 | -2.839 | -4.368 | -1.517 | -4.959 | -2.234 | -681 | -1.685 | 99,1% |
| Despesas Legais, Judiciais e Cartorárias | -767 | -496 | -245 | -1.162 | -1.894 | -1.225 | -1.317 | -83 | 0 | -95 | 0 | -114 | -155 | 99,5% |
| Entidades e Associações | -1.415 | -552 | -945 | -403 | 450 | 358 | 389 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 99,7% |
| Lanches, Refeições, Copa e Cozinha | -4.270 | -3.665 | -3.189 | -3.049 | -3.613 | -1.185 | -1.061 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 100,0% |
| Despesas com Tratamento de Água | 0 | -268 | 0 | -300 | -300 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 100,0% |
| Total | -433.820 | -394.346 | -299.818 | -411.942 | -304.947 | -357.449 | -281.856 | -417.541 | -288.201 | -269.204 | -254.058 | -168.261 | -116.539 | |

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

A Recuperanda conseguiu reduzir suas Despesas Fixas em 30,7%, ou seja, R\$ 51 mil de dezembro de 2018 a janeiro de 2019. A rubrica com maior redução no período foi "Serviços de Terceiros" e as oscilações das despesas mensais podem ser visualizadas no gráfico seguinte.



Evolução das Despesas Fixas



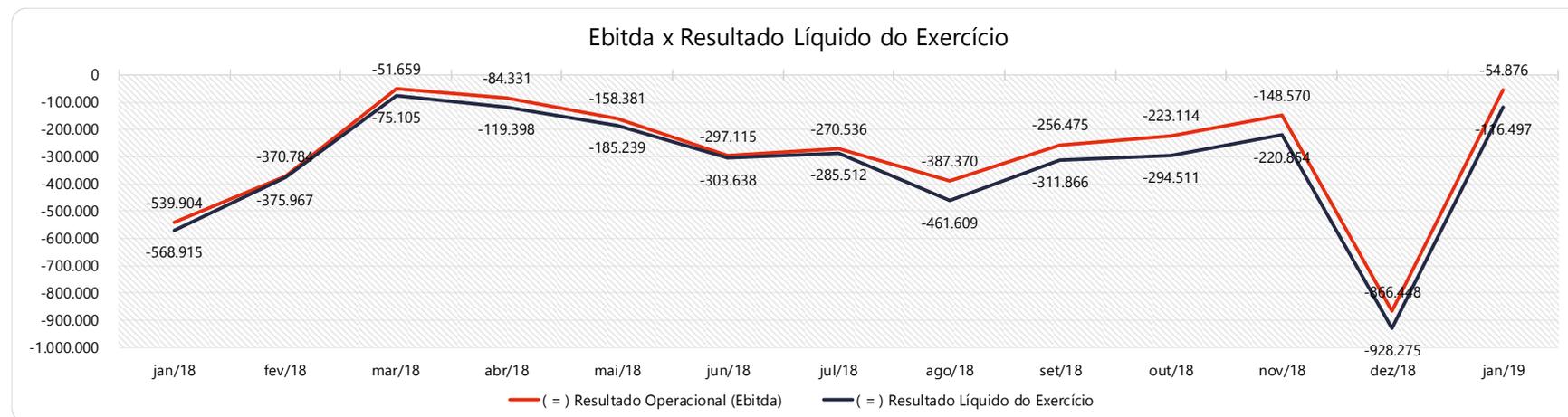
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Atacado Liderança.



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

| Contas | jan/18 | fev/18 | mar/18 | abr/18 | mai/18 | jun/18 | jul/18 | ago/18 | set/18 | out/18 | nov/18 | dez/18 | jan/19 |
|--|-----------------|-----------------|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| (=) Resultado Operacional (Ebitda) | -539.904 | -370.784 | -51.659 | -84.331 | -158.381 | -297.115 | -270.536 | -387.370 | -256.475 | -223.114 | -148.570 | -866.448 | -54.876 |
| (-) Depreciação e Amortizações | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -50.768 | -50.768 | -50.768 | -50.768 | -50.768 | -50.768 |
| (-) Encargos Financeiros Líquidos | -29.011 | -5.184 | -23.446 | -35.067 | -26.858 | -6.523 | -14.976 | -23.471 | -4.622 | -20.629 | -21.516 | -11.058 | -10.853 |
| (=) Resultado do Exercício Antes do RNO | -568.915 | -375.967 | -75.105 | -119.398 | -185.239 | -303.638 | -285.512 | -461.609 | -311.866 | -294.511 | -220.854 | -928.275 | -116.497 |
| (+ / -) Resultado Não Operacional | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| (=) Resultado Líquido do Exercício | -568.915 | -375.967 | -75.105 | -119.398 | -185.239 | -303.638 | -285.512 | -461.609 | -311.866 | -294.511 | -220.854 | -928.275 | -116.497 |

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 conseqüentemente, ao se agregar as Depreciações/Amortizações de R\$ 50 mil e os Encargos Financeiros de R\$ 10 mil, o Resultado Líquido apurado será negativo, mantendo a tendência de mais de um ano de prejuízos. O Resultado Líquido do Exercício de janeiro de 2019 fechou negativo em R\$ 116 mil, prejuízo correspondente a 60,1% sobre o faturamento do mês, sendo ainda assim 87,5% menor que em relação ao mês anterior.



10 Questionamento à Recuperanda:

Até o fechamento deste RMA, a Recuperanda não apresentou informações sobre o questionamento efetuado no RMA anterior, assim reiteramos a solicitação:

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 janeiro de 2019, 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\$ 193 mil no mês de janeiro de 2019, valor 43% menor do que o obtido no mês anterior e o menor faturamento comparado com o ano 2018. O baixo faturamento indica maiores problemas de fluxo de caixa futuro, tendo em vista que a Recuperanda te dependido de antecipações para honrar com alguns dos compromissos mensais.

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 janeiro de 2019, a empresa obteve uma margem positiva de 31,8% sobre o faturamento, margem importante considerando o percentual, entretanto baixa avaliando o valor monetário que sobrou para a quitação das despesas mensais.



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 janeiro de 2019, a Recuperanda apurou um Ebitda negativo de 28,3% sobre o faturamento, reflexo das baixas vendas.

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 janeiro de 2019, a empresa gerou um prejuízo de R\$ 116 mil, seguindo a mesma tônica do ano 2018.

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\$ 864 mil, suficiente para cobrir apenas 1,1% das dívidas de curto prazo, o que indica fluxo de caixa infinitamente menor do que a necessidade operacional.

Endividamento Geral - Observa-se que a empresa vem mantendo um endividamento em torno de 281% 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.

Apontamentos da Administradora Judicial - O cenário econômico-financeiro da Recuperanda vem se agravando rapidamente: i) estoque de produtos reduzidos; ii) o capital de giro é escasso; iii) as vendas estão em vertiginosa queda, estando a empresa a acumular passivo extraconcursal; iv) parte dos salários estão em atraso, estando a efetuar pagamento aos poucos; v) não fez o pagamento da 2ª parcela do 13º salário, sem previsão de quando terá condições de pagamento; vi) se percebe claramente que a empresa perdeu seus melhores funcionários e vendedores, o que implica no comprometimento de toda sua área operacional comprometida; v) cessou até mesmo o pagamento de fornecedores e aqueles que colocavam mercadoria consignada estão retirando em virtude do não pagamento; vi) está por depender do êxito na alienação de imóvel para pagamento dos credores e o fluxo maior de recursos para compra de produtos para poder retomar a faturamento.

