



**VALOR**  
CONSULTORES

**VALOR CONSULTORES ASSOCIADOS LTDA.**

*Administradora Judicial*

**CLEVERSON MARCEL COLOMBO**

*Sócio*

✉ contato@valorconsultores.com.br

## 22º RELATÓRIO MENSAL DE ATIVIDADES

FEVEREIRO DE 2021

**GRUPO LOS PALETEROS**

RECUPERAÇÃO JUDICIAL N. 0000416-24.2019.8.16.0052

VARA CÍVEL DE BARRAÇÃO/PR





## SUMÁRIO

|   |           |
|---|-----------|
| <b>1. GLOSSÁRIO</b> .....                             | <b>3</b>  |
| <b>2. CONSIDERAÇÕES INICIAIS</b> .....                | <b>3</b>  |
| <b>3. INFORMAÇÕES PRELIMINARES</b> .....              | <b>4</b>  |
| 3.1 HISTÓRICO DA EMPRESA .....                        | 4         |
| <b>4. CRONOGRAMA PROCESSUAL</b> .....                 | <b>6</b>  |
| <b>5. ATIVIDADES REALIZADAS PELA AJ</b> .....         | <b>8</b>  |
| <b>6. INFORMAÇÕES OPERACIONAIS</b> .....              | <b>8</b>  |
| 6.1. QUADRO FUNCIONAL .....                           | 8         |
| <b>7. INFORMAÇÕES FINANCEIRAS</b> .....               | <b>10</b> |
| 7.1.1 Ativo .....                                     | 10        |
| 7.1.2 Passivo.....                                    | 10        |
| 7.2 INDICADORES FINANCEIROS .....                     | 13        |
| 7.2.1 Índices de Liquidez.....                        | 14        |
| 7.2.2 Índices de Endividamento.....                   | 14        |
| 7.2.3 Índices de Rentabilidade.....                   | 15        |
| 7.2.4 Capital Circulante Líquido.....                 | 16        |
| 7.3 DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO .....      | 17        |
| 7.3.1 Receitas .....                                  | 17        |
| 7.3.2 Margem de Contribuição.....                     | 19        |
| 7.3.3 Evolução do Ebitda .....                        | 19        |
| 7.3.4 Despesas Fixas.....                             | 20        |
| 7.3.5 Resultado Operacional x Resultado Líquido ..... | 21        |
| <b>8. CONSIDERAÇÕES FINAIS</b> .....                  | <b>21</b> |





## 1. GLOSSÁRIO

|                    |   |
|--------------------|---|
| <b>AGC</b>         | Assembleia Geral de Credores  |
| <b>AJ</b>          | Administradora Judicial   |
| <b>BP</b>          | Balanço Patrimonial   |
| <b>DRE</b>         | Demonstração do Resultado do Exercício  |
| <b>LRE</b>         | Lei 11.101 de 9 de fevereiro de 2005, que regula a recuperação judicial, a extrajudicial e a falência do empresário e da sociedade empresária |
| <b>PL</b>          | Patrimônio Líquido  |
| <b>PRJ</b>         | Plano de Recuperação Judicial   |
| <b>RECUPERANDA</b> | Grupo Los Paleteros   |
| <b>RJ</b>          | Recuperação Judicial  |
| <b>RMA</b>         | Relatório Mensal de Atividades  |

## 2. CONSIDERAÇÕES INICIAIS

O administrador judicial é órgão auxiliar da justiça e de confiança do juiz, que ao assumir as suas funções compromete-se a bem e fielmente desempenhar o cargo, com as responsabilidades a ele inerentes. O principal dever do administrador judicial na Recuperação Judicial consiste em fiscalizar as atividades do devedor e o cumprimento do plano de recuperação judicial, com a apresentação ao Juízo, para juntada aos autos, do relatório mensal das atividades (RMA) do devedor.

O RMA reúne e sintetiza informações processuais, operacionais e financeiras da empresa, com o objetivo de trazer ao juiz, credores e aos demais interessados um relato transparente e objetivo dos principais fatos ocorridos no período analisado.

As informações apresentadas no RMA são baseadas em dados contábeis, financeiros e operacionais apresentados 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. Contudo, através do acompanhamento mensal da atividade da Recuperanda e de suas informações contábeis e financeiras, poder-se-á confirmar sua compatibilidade com a sua real situação.

As informações relatadas também são oriundas de coleta pela AJ em vistorias às instalações da empresa e de documentos contidos nos autos.

O período objeto de análise processual e operacional das Recuperandas corresponde ao mês de fevereiro de 2021.

Os principais documentos e informações atualizadas acerca da Recuperação Judicial também podem ser consultados no endereço eletrônico da Administradora Judicial em:





<http://www.valorconsultores.com.br/processo/64/sorveterias-brasil-ltda-gavec-brasil-s-a-gvc-industria-comercio-alimentos-ltda-me-royal-assets-participacao-empresarial-s-a-trend-venture-investimentos-ltda-ldquo-grupo-los-paleteros-rdquo>.

### 3. INFORMAÇÕES PRELIMINARES

#### 3.1 HISTÓRICO DA EMPRESA

Consta da petição inicial que as Recuperandas foram constituídas no ano de 2012, pelos sócios Gean Chu, Gilberto Verona e Olide Ganzer, que tinham por objetivo a inovação no ramo de sorveteria de picolés (paletas), cujo mercado era carente no país.

As atividades foram iniciadas primeiramente na cidade de Curitiba- PR, tendo como único ponto de venda, uma loja própria na cidade de Balneário Camboriú- SC, que ofertava um mostruário de mais de 30 (trinta) sabores das chamadas paletas.

O plano da empresa foi organizado desde o seu início de modo que toda a produção fosse concentrada em uma única fábrica, ao passo de que as vendas seriam procedidas por meio de lojas e quiosques espalhados pelo país, em logística criada pela própria empresa.

A vantagem de tal estratégia consistia no fato de que a maior parte da complexidade da operação produtiva concentrada em um só local, permitia um *modus operandi* mais simplificados nos estabelecimentos de venda, o que acabou por viabilizar uma rápida expansão e crescimento, que ocorreu por meio da adoção do modelo de franquias.

Mais precisamente em 2013, é que a Recuperanda passou a comercializar as franquias das Los Paleteros, fechando o referido ano com 12 unidades da marca. O sucesso das novas unidades abertas e das que a cada dia surgiam, incutiram a necessidade de construir outra unidade fabril, projeto este que, ainda naquele ano foi colocado em ação e concluído.

E, de plano, não havia capital suficiente para a referida construção, sendo necessária grande integralização de capital dos sócios, além de financiamentos junto a instituições financeiras. Apesar disso, a 2ª fábrica foi estabelecida na cidade de Barracão – PR, cidade de origem da família dos sócios, localidade até então carente de industrialização e onde se poderia contribuir para a oferta de emprego e para o desenvolvimento.

Em 2014, já com a segunda indústria em funcionamento, a Recuperanda passou de 12 para 71 unidades, encerrando o ano como uma das 05 (cinco) maiores marcas de sorvete do Brasil, em vendas ao consumidor final. Sendo que no mesmo ano a empresa lançou duas linhas de produto, a linha “Bentih” (picolés saudáveis) e a linha de picolés de massa “Sormetier”.

No ano de 2015 o Grupo Los Paleteros atingiu a marca de 112 unidades no Brasil, de modo que no ano de 2016 passou a exportar seus sorvetes para países como a França, Estados Unidos, Israel e Alemanha.





Conforme o grande crescimento, o Grupo Los Paleteros realizou uma adequação de suas atividades para atender a realidade de mercado, com a introdução da terceirização de produção de sorvetes para outras marcas, exportação e distribuição de sorvetes da Los Paleteros em freezers, em regime de comodato, de modo que os sorvetes não eram somente mais vendidos em franquias da empresa.

Atualmente, o canal de distribuição constituído por freezers do Grupo Los Paleteros abrange mais de 2.000 (dois mil) pontos de venda, em 05 (cinco) estados, sendo responsável pela arrecadação de quase 50% do faturamento do grupo.

O Grupo econômico Los Paleteros é formado pela sociedade anônima GAVEC DO BRASIL S.A., cujo objeto social compreende a indústria e comércio de sorvetes, sendo esta responsável pela produção dos picolés (paletas); pela sociedade limitada BC LP SORVETERIAS DO BRASIL, na qual tem a função da comercialização dos sorvetes produzidos ao comércio varejista; pela sociedade limitada GVC ADMINISTRADORA, responsável pelas instruções financeiras e holdings; pela sociedade limitada TREND VENTURA INVESTIMENTOS LTDA, cuja incumbência é de consultoria a gestão empresarial e administração de imóveis; e pôr fim a sociedade limitada ROYAL ASSETS PARTICIPAÇÃO EMPRESARIAL LTDA na qual tem a finalidade da exploração de atividades econômicas relacionadas a holdings de instituições financeiras, contando com a estrutura de gestão do grupo localizada na cidade de Barracão-PR, Rua do Divisor, 337, Bairro Nossa Senhora de Fátima, CEP: 85700-000.

O Grupo econômico é administrado pelos sócios da empresa Gean Chu, Gilberto Verona e Olide Ganzer.

Na petição inicial a Recuperanda apontou um passivo de R\$ 18.718.588,28 (dezoito milhões, setecentos e dezoito mil, quinhentos e oitenta e oito reais e vinte e oito centavos), dívida entre os credores das Classes I, II, III e IV, conforme quadro esquemático abaixo.

| CLASSE        | VALOR                    |
|---------------|--------------------------|
| Trabalhista   | R\$ 214.672,60           |
| Garantia Real | R\$ 5.749.736,95         |
| Quirografário | R\$ 12.186.194,03        |
| ME/EPP        | R\$ 567.984,70           |
| <b>Total</b>  | <b>R\$ 18.718.588,28</b> |

A Recuperanda noticia que a principal causa para sua crise econômico-financeira, não foi a priori a grande crise econômica enfrentada pelo Brasil nos anos de 2014/2017, mas sim as cópias, ou seja, marcas concorrentes que copiaram os produtos do grupo (conceito de paletas), não mantendo a mesma qualidade dos picolés, gerando uma imagem negativa aos consumidores, que muitas vezes associavam a má qualidade de sorvetes concorrente com as paletas do Grupo Los Paleteros, uma vez que concorrência também começou a utilizar a nomenclatura Paleta em seus produtos, copiando elementos da marca, fotos e mascotes. Assim, o resultado da crise aliado com o cenário das cópias de baixa qualidade fez com que as vendas caíssem.

Alega ainda que no ano de 2015 o Grupo Los Paleteros obteve o fechamento menor do que o esperado, de modo que na tentativa de reverter a situação da forte pressão entre os concorrentes e o cenário de crise, o grupo realizou investimentos na modernização de sua fábrica, construção de lojas





próprias e campanhas de marketing. Entretanto, devido a necessidade dos investimentos, a empresa realizou empréstimos e obtenções em linha de crédito o que originou o endividamento da Recuperanda.

Consta que entre os anos de 2016/2017, houve o fechamento massivo de lojas e franquias da marca, de modo que no início do período existiam mais de 100 lojas e franquias, sendo que no fim do ano de 2017 constavam cerca de 20 unidades.

Relatou que como medida para angariar novos resultados nos anos de 2017/2018 o Grupo Los Paleteros passou a produzir sorvetes para outras marcas, iniciou a exportação de sorvetes para outros países, além de distribuir freezers no comércio em geral, agora não apenas nas franquias e lojas da marca. Entretanto, tais medidas não foram suficientes para cobrir a queda do faturamento pelo encerramento das franquias e lojas próprias.

Sendo assim, percebe-se que a situação atual da Recuperanda provém de uma soma de fatores referentes à macroeconomia e a gestão interna da empresa, quanto a microeconomia os fatores referentes a concorrência e a aceitação dos produtos pelos consumidores.

#### 4. CRONOGRAMA PROCESSUAL

| Seq. | Data       | Evento  |
|------|------------|---|
| 1    | 18/02/2019 | Pedido de Recuperação Judicial  |
| 37   | 06/04/2019 | Petição de emenda à inicial   |
| 39   | 25/04/2019 | Deferimento do Processamento da RJ  |
| 50   | 30/04/2019 | Juntada do Termo de Compromisso da AJ   |
| 59   | 31/05/2019 | 1º RMA  |
|      | 25/06/2019 | Publicação do edital do art. 52, § 1º (edital do devedor)   |
|      | 25/06/2019 | Envio das correspondências do art. 22, I, "a" da LRE  |
| 64.1 | 02/07/2019 | 2º RMA  |
| 67.1 | 02/07/2019 | Apresentação do PRJ   |
| 88.1 | 31/07/2019 | 3º RMA  |
| 97.1 | 29/08/2019 | 4º RMA  |
| 102  | 09/09/2019 | Apresentação da relação de credores do art. 7º, §2º, da LRE ("Relação do AJ")   |
| 117  | 27/09/2019 | 5º RMA  |
| 135  | 18/10/2019 | Pedido de prorrogação do prazo de suspensão das ações e execuções contra o devedor (art. 6º, § 4º - stay period).                             |
| 138  | 01/11/2019 | 6º RMA  |
| 148  | 29/11/2019 | 7º RMA  |
| 151  | 06/12/2019 | Publicação do edital da relação de credores (art. 7º, §2º, LRE) e edital do plano de recuperação Judicial (art. 53, parágrafo único, da LRE). |





|     |            |  |
|-----|------------|--|
| 152 | 16/12/2019 | Objecção ao PRJ pela Credora Caixa Econômica Federal.  |
| 153 | 17/12/2019 | 8º RMA   |
|     | 22/01/2020 | Fim do prazo para apresentação de Impugnação de Crédito  |
| 160 | 30/01/2020 | 9º RMA   |
| 163 | 17/02/2020 | Objecção ao PRJ pela credora Multiplan Empreendimentos Imobiliários  |
|     | 19/02/2020 | Fim do prazo para apresentar objecção ao PRJ   |
| 164 | 21/02/2020 | 10º RMA  |
| 165 | 25/03/2020 | Decisão prorrogando o de suspensão das ações e execuções contra o devedor (art. 6º, § 4º - <i>stay period</i> ), por mais 180 (cento e oitenta dias).  |
| 166 | 25/03/2020 | 11º RMA  |
| 167 | 23/04/2020 | 12º RMA  |
| 193 | 28/05/2020 | 13º RMA  |
| 228 | 17/06/2020 | Recuperanda requer a apresentação de um PRJ alternativo em razão da pandemia da COVID-19, bem como a postergação da AGC  |
| 230 | 17/06/2020 | Requerimento da AJ para que a AGC seja de maneira virtual por meio da plataforma Assemblex, a ser realizada nas seguintes datas sugeridas: 19/08/2020, às 14h00min, em primeira convocação e 03/09/2020, às 14h00min, em segunda convocação                    |
| 235 | 30/06/2020 | 14º RMA (0001489-31.2019.8.16.0052)  |
| 237 | 13/07/2020 | Deferimento pelo Juízo do requerimento de prazo para apresentação de modificativo ao PRJ   |
| 249 | 29/07/2020 | 15º RMA (0001489-31.2019.8.16.0052)  |
| 251 | 28/08/2020 | 16º RMA (0001489-31.2019.8.16.0052)  |
|     | 21/09/2020 | Fim do prazo de suspensão das ações e execuções contra o devedor (art. 6º, § 4º - <i>stay period</i> ).  |
| 253 | 30/09/2020 | 17º RMA (0001489-31.2019.8.16.0052)  |
| 254 | 19/10/2020 | Apresentação da modificação do PRJ   |
| 255 | 28/10/2020 | 18º RMA (0001489-31.2019.8.16.0052)  |
| 256 | 28/11/2020 | 19º RMA (0001489-31.2019.8.16.0052)  |
| 257 | 04/12/2020 | A Administradora Judicial requerendo convocação da Assembleia Geral de Credores, a ser realizada de forma virtual, através da plataforma Assemblex, nos dias 02/03/2021 em 1ª convocação e 16/03/2021, na eventualidade de uma 2ª convocação, ambos às 14:00h. |
| 261 | 09/12/2020 | Juntada da minuta do edital a que se refere o art. 36 da LRE para publicação   |
| 262 | 21/12/2020 | 20º RMA (0001489-31.2019.8.16.0052)  |
| 275 | 30/01/2021 | 21º RMA (0001489-31.2019.8.16.0052)  |
| 291 | 08/02/2021 | Publicação do edital do art. 36 ("edital da AGC") da LRE   |





|     |            |   |
|-----|------------|---|
| 292 | 19/02/2021 | Manifestação da AJ informando a publicação do edital do art. 36 da LRE na imprensa oficial e jornais de circulação nas localidades da sede e filiais das Recuperandas |
| 293 | 24/02/2021 | Juntada pelas Recuperandas de comprovantes de afixação do edital do art. 36 da LRE em sua sede e filiais  |
| 294 | 24/02/2021 | Comunicado de cessão de crédito por Olide João de Ganzer para Efrata Pescados LTDA  |

#### Eventos futuros

|            |  |
|------------|--|
| 02/03/2021 | 1ª Convocação da Assembleia Geral de Credores                            |
| 16/03/2021 | 2ª Convocação da Assembleia Geral de Credores                            |
|            | Decisão de concessão da Recuperação Judicial ou convalidação em Falência |

## 5. ATIVIDADES REALIZADAS PELA AJ

As atividades realizadas pela AJ no período foram:

- Videoconferência realizada em 23/02/2021 com a gerente da fábrica localizada em Barracão/PR, Sra. Fabiane Fernandes de Oliveira, para obtenção das informações que subsidiaram este relatório.

## 6. INFORMAÇÕES OPERACIONAIS

As informações que subsidiaram o presente relatório foram coletadas via videoconferência realizada no dia 23/02/2021 com a gerente da área fabril das Recuperandas, sendo já de início por ela apontado o regular exercício operacional, sem ocorrência de qualquer interrupção na produção e com estabilidade no volume de vendas, inclusive com alavancagem no período de carnaval (fevereiro/2021).

A propósito, pela proposta também foi mencionada que a loja física instalada junto à fábrica, em Barracão/PR, está aberta, já recebendo público consumidor, o que igualmente ocorreu com o novo franqueado de Foz do Iguaçu/PR, o qual também abriu loja física que já tem se mostrado bastante promissora para o grupo econômico em razão da grande demanda motivada pela nova modalidade de paleta, cuja consequência foi a compra de 04 (quatro) novos jogos para recheio.

A esse respeito, segundo relatado, a produção de paletas está diretamente atrelada à demanda e ao fluxo de caixa, uma vez que adotam o sistema de estoque *just in time*, que institui que o armazenamento de matéria-prima e insumos é o mínimo necessário, pelo que o acabado atualmente representa a quantia de 8 (oito) mil paletas, já com carregamento programado para a região metropolitana e litoral de Curitiba/PR para a próxima sexta-feira, dia 26 de fevereiro/2021.







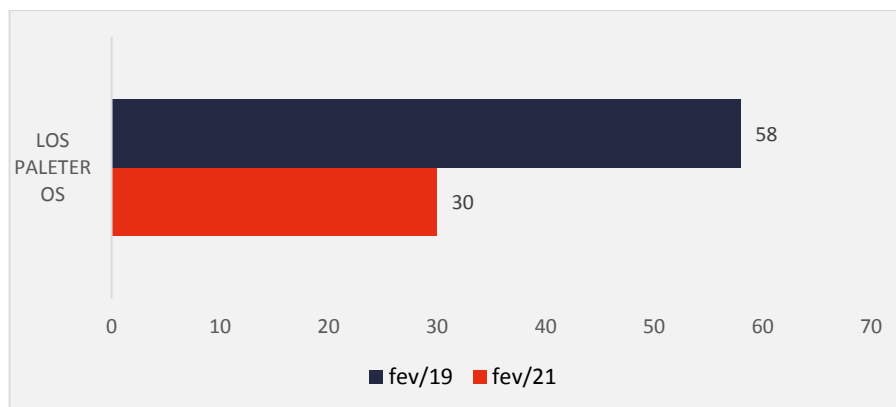
Ao fim, à AJ foi lembrado que uma das câmaras frias presente na fábrica continua locada para terceiro, destinando-se ao armazenamento de polpa de fruta.

## 6.1. QUADRO FUNCIONAL

Na Petição Inicial as Recuperandas informaram contar com 58 (cinquenta e oito) funcionários ao todo. Já no mês de fevereiro de 2021, segundo indicado por seus representantes, atualmente o grupo econômico emprega no total 30 (trinta) funcionários, sendo que 19 (dezenove) desses trabalham na unidade industrial situada em Barracão/PR, e os outros 11 (onze) na área comercial de Curitiba/PR, cujos salários estão sendo pagos em dia.

Outrossim, pela preposta foi informado que 03 (três) funcionários da fábrica tiveram de ser afastados no período em razão de problemas de saúde.

De qualquer modo, a evolução do quadro funcional das Recuperandas desde o ajuizamento da Recuperação Judicial pode ser observada pelo gráfico abaixo:





## 7. INFORMAÇÕES FINANCEIRAS

As informações apresentadas a seguir refletem as análises efetuadas pela AJ com base nas informações financeiras e contábeis de dezembro/2020 fornecidas apenas pela Recuperanda - GAVEC.

### 7.1.1 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, juntamente com os Passivos e o Capital Próprio, que somados resultam no total de Ativos da empresa. É possível considerar, ainda, que os ativos são convertíveis em meios monetários, com a venda de um maquinário da empresa, por exemplo.

A representação dos Ativos, no Balanço, é dividida entre aqueles ativos que são convertíveis mais rapidamente e aqueles que levam mais tempo, que são os ativos circulantes e não circulantes, respectivamente.

Os dados da evolução da composição dos Ativos serão apresentados abaixo de forma comparativa de janeiro de 2019 a dezembro de 2020, com as principais movimentações operacionais e variações que ocorreram no período, as quais proporcionaram uma redução de 0,8%, ou seja, R\$ 263 mil de novembro a dezembro de 2020.

| ATIVO                                  | jan/19            | nov/20            | AV            | dez/20            | AV            | AH            | AH           | Variação          | Variação        |
|--|-------------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|---------------|--------------|-------------------|-----------------|
|  |                   |                   |               |                   |               | dez20/jan19   | dez20/nov20  | dez20/jan19       | dez20/nov20     |
| <b>Ativo Circulante</b>                | <b>5.575.872</b>  | <b>6.977.167</b>  | <b>20,1%</b>  | <b>6.789.491</b>  | <b>19,8%</b>  | <b>21,8%</b>  | <b>-2,7%</b> | <b>1.213.619</b>  | <b>-187.676</b> |
| Caixa e Equivalentes a Caixa           | -6.540            | -713              | 0,0%          | 60.179            | 0,2%          | -1020,2%      | -8535,4%     | 66.719            | 60.892          |
| Créditos                               | 3.070.265         | 2.866.484         | 8,3%          | 2.735.516         | 8,0%          | -10,9%        | -4,6%        | -334.749          | -130.969        |
| Adiantamentos                          | 664.002           | 1.518.314         | 4,4%          | 1.394.765         | 4,1%          | 110,1%        | -8,1%        | 730.763           | -123.549        |
| Outros Créditos                        | 5.502             | 8.530             | 0,0%          | 8.530             | 0,0%          | 55,0%         | 0,0%         | 3.027             | 0               |
| Créditos de Processos Judiciais        | 0                 | 403.429           | 1,2%          | 403.429           | 1,2%          | 0,0%          | 0,0%         | 403.429           | 0               |
| Tributos a Recuperar/Compensar         | 712.259           | 930.571           | 2,7%          | 957.449           | 2,8%          | 34,4%         | 2,9%         | 245.190           | 26.879          |
| Estoques                               | 1.112.357         | 1.250.115         | 3,6%          | 1.230.628         | 3,6%          | 10,6%         | -1,6%        | 118.271           | -19.487         |
| Despesas de Exercícios Seguintes       | 18.027            | 438               | 0,0%          | -1.004            | 0,0%          | -105,6%       | -329,5%      | -19.031           | -1.442          |
| <b>Ativo Não Circulante</b>            | <b>31.102.057</b> | <b>27.650.725</b> | <b>79,9%</b>  | <b>27.574.579</b> | <b>80,2%</b>  | <b>-11,3%</b> | <b>-0,3%</b> | <b>-3.527.478</b> | <b>-76.146</b>  |
| <b>Ativo Realizável a Longo Prazo</b>  | <b>11.878.987</b> | <b>10.070.571</b> | <b>29,1%</b>  | <b>10.075.571</b> | <b>29,3%</b>  | <b>-15,2%</b> | <b>0,0%</b>  | <b>-1.803.417</b> | <b>5.000</b>    |
| Valores Mobiliários LP                 | 4.845.411         | 4.845.411         | 14,0%         | 4.845.411         | 14,1%         | 0,0%          | 0,0%         | 0                 | 0               |
| Empresas Ligadas - Contas Correntes LP | 50.964            | -1.285.872        | -3,7%         | -1.280.872        | -3,7%         | -2613,3%      | -0,4%        | -1.331.837        | 5.000           |
| Empréstimos a Terceiros LP             | 6.969.819         | 6.498.239         | 18,8%         | 6.498.239         | 18,9%         | -6,8%         | 0,0%         | -471.580          | 0               |
| Depósitos Judiciais LP                 | 12.794            | 12.794            | 0,0%          | 12.794            | 0,0%          | 0,0%          | 0,0%         | 0                 | 0               |
| <b>Ativo Permanente</b>                | <b>19.223.070</b> | <b>17.580.154</b> | <b>50,8%</b>  | <b>17.499.008</b> | <b>50,9%</b>  | <b>-9,0%</b>  | <b>-0,5%</b> | <b>-1.724.061</b> | <b>-81.146</b>  |
| Imobilizado                            | 18.764.618        | 17.121.703        | 49,4%         | 17.040.557        | 49,6%         | -9,2%         | -0,5%        | -1.724.061        | -81.146         |
| Intangível                             | 458.451           | 458.451           | 1,3%          | 458.451           | 1,3%          | 0,0%          | 0,0%         | 0                 | 0               |
| <b>Total do Ativo</b>                  | <b>36.677.929</b> | <b>34.627.892</b> | <b>100,0%</b> | <b>34.364.070</b> | <b>100,0%</b> | <b>-6,3%</b>  | <b>-0,8%</b> | <b>-2.313.859</b> | <b>-263.822</b> |

**Caixa e Equivalentes a Caixa:** Este grupo representa os recursos financeiros disponíveis de forma imediata para pagamento das obrigações de curto prazo. Uma característica deste grupo são as mudanças constantes de valores, promovidas pelas operações diárias da empresa. Em dezembro/2020 as disponibilidades finalizaram com um saldo de R\$ 60 mil, sendo que deste valor R\$ 5 mil encontra-se em Caixa, R\$ 11 mil estão nas contas correntes e R\$ 42 mil estão em aplicações financeiras.



**Créditos:** Este grupo composto por Clientes Nacionais, no Exterior e por Outros Valores a Receber, apresentou redução de R\$ 130 mil, ou seja, 4,6% no período de novembro a dezembro de 2020, tendo reduzido seu PMR de 406 para 197 dias. Com saldo de R\$ 2,7 milhões o grupo representou 8% do total do ativo.

**Adiantamentos:** No período de novembro a dezembro de 2020 os Adiantamentos reduziram em R\$ 123 mil, ou seja, um percentual de 8,1%, em virtude do decréscimo em Adiantamento a Fornecedores. Desta forma, em dezembro de 2020, o grupo representou 4,1% do ativo total, com saldo de R\$ 1,3 milhão.

**Tributos a Recuperar/Compensar:** Este grupo é constituído dos valores que poderão ser utilizados para compensação com os tributos devidos pela Recuperanda. O saldo registrado neste grupo no mês de dezembro de 2020 foi de R\$ 957 mil, e está distribuído em ICMS, IPI, INSS, PIS e COFINS a Recuperar. No período de análise houve um aumento de R\$ 26 mil, ou seja, de 2,9%.

**Estoques:** O saldo dos estoques é relativo ao valor constante de mercadorias disponíveis para comercialização e demonstram movimentação de acordo com as vendas e compras efetuadas no período. A conta de Estoques apresentou uma baixa R\$ 19 mil, equivalente a um percentual de 1,6% de novembro a dezembro de 2020. O grupo representou 3,6% do total do ativo com giro médio de 216 dias.

Segue abaixo, um quadro que demonstra a composição do estoque no semestre.

| ESTOQUES                            | jul/20           | ago/20           | set/20           | out/20           | nov/20           | dez/20           |
|-------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Estoques de Mercadorias             | 1.167.763        | 1.076.835        | 1.112.249        | 1.099.607        | 1.250.115        | 1.230.628        |
| Outros Estoques                     | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                |
| Nosso Estoque em Poder de Terceiros | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                |
| <b>Total</b>                        | <b>1.167.763</b> | <b>1.076.835</b> | <b>1.112.249</b> | <b>1.099.607</b> | <b>1.250.115</b> | <b>1.230.628</b> |
| <b>Varição %</b>                    | <b>-5,41%</b>    | <b>-7,79%</b>    | <b>3,29%</b>     | <b>-1,14%</b>    | <b>13,69%</b>    | <b>-1,56%</b>    |

**Despesas de Exercícios Seguintes:** Este grupo representa as despesas pagas antecipadamente e apresentou no período de novembro a dezembro de 2020 um decréscimo de R\$ 1 mil, devido à redução observada na conta "Seguros a Apropriar". Dessa forma, finalizou o mês de dezembro/2020 com saldo negativo de R\$ 1 mil.

**Empresas Ligadas - Contas Correntes LP:** O grupo apresentou no período de novembro a dezembro de 2020 uma redução no saldo negativo de 0,4%, respectivamente R\$ 5 mil. Tal decréscimo foi identificado em "Olíde Ganzer - RJ NOVO". Dessa forma, finalizou o mês de dezembro de 2020 com saldo negativo de R\$ 1,2 milhão, representando -3,7% do total do ativo.

**Imobilizado:** Este grupo é formado pelo conjunto de bens necessários à manutenção das atividades da empresa, caracterizados por apresentarem-se na forma tangível. Em dezembro/2020 o grupo de contas perfez um saldo de R\$ 17 milhões e representou 49,6% do Ativo total. Observou-se no período de novembro





a dezembro de 2020 duas movimentações, as quais se referem à contabilização da parcela de depreciação e amortização na ordem de R\$ 91 mil, e ao aumento de R\$ 10 mil em "Máquinas e Equipamentos".

**Intangível:** Ativo intangível é um ativo não monetário identificável sem substância física. O valor constante nesta conta é de R\$ 458 mil e refere-se ao investimento em software/programas de computador e marcas e patentes. Verifica-se ainda que desde janeiro/19 não ocorreram mudanças nos valores deste grupo. Apresenta-se abaixo um quadro com a composição demonstrativa do grupo:

| IMOBILIZADO E INTANGÍVEL    | jul/20            | ago/20            | set/20            | out/20            | nov/20            | dez/20            |
|-----------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Imobilizado                 | 22.200.391        | 22.200.391        | 22.200.391        | 22.212.062        | 22.212.062        | 22.222.273        |
| Imobilizado em Andamento    | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 |
| Participação em Consórcios  | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 |
| ( - ) Depreciação Acumulada | -4.650.131        | -4.740.272        | -4.830.413        | -4.920.405        | -5.010.381        | -5.100.432        |
| ( - ) Amortização Acumulada | -74.758           | -76.063           | -77.368           | -78.673           | -79.979           | -81.284           |
| Intangível                  | 461.341           | 461.341           | 461.341           | 461.341           | 461.341           | 461.341           |
| ( - ) Amortização Acumulada | -2.890            | -2.890            | -2.890            | -2.890            | -2.890            | -2.890            |
| <b>Total</b>                | <b>17.933.953</b> | <b>17.842.507</b> | <b>17.751.061</b> | <b>17.671.435</b> | <b>17.580.154</b> | <b>17.499.008</b> |
| <b>Variação %</b>           | <b>-0,51%</b>     | <b>-0,51%</b>     | <b>-0,51%</b>     | <b>-0,45%</b>     | <b>-0,52%</b>     | <b>-0,46%</b>     |

## 7.1.2 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.

Os dados da evolução da composição dos Passivos serão apresentados abaixo, de forma comparativa, de janeiro de 2019 a dezembro de 2020, com os respectivos impactos que resultaram na redução de R\$ 263 mil no período de novembro a dezembro de 2020.

| PASSIVO                                  | jan/19            | nov/20            | AV            | dez/20            | AV            | AH            | AH           | Variação          | Variação        |
|--|-------------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|---------------|--------------|-------------------|-----------------|
|  |                   |                   |               |                   |               | dez20/jan19   | dez20/nov20  | dez20/jan19       | dez20/nov20     |
| <b>Passivo Circulante</b>                | <b>17.421.928</b> | <b>16.977.057</b> | <b>49,0%</b>  | <b>16.866.675</b> | <b>49,1%</b>  | <b>-3,2%</b>  | <b>-0,7%</b> | <b>-555.254</b>   | <b>-110.382</b> |
| Empréstimos e Financiamentos             | 2.385.330         | 0                 | 0,0%          | 0                 | 0,0%          | -100,0%       | 0,0%         | -2.385.330        | 0               |
| Fornecedores                             | 1.695.536         | 1.055.362         | 3,0%          | 735.593           | 2,1%          | -56,6%        | -30,3%       | -959.942          | -319.768        |
| Obrigações Sociais e Trabalhistas        | 3.166.506         | 4.050.828         | 11,7%         | 4.142.790         | 12,1%         | 30,8%         | 2,3%         | 976.284           | 91.962          |
| Obrigações Tributárias                   | 9.551.472         | 11.354.794        | 32,8%         | 11.488.519        | 33,4%         | 20,3%         | 1,2%         | 1.937.047         | 133.725         |
| Parcelamentos Tributários                | 519.634           | 351.014           | 1,0%          | 351.014           | 1,0%          | -32,4%        | 0,0%         | -168.620          | 0               |
| Outras Obrigações                        | 103.451           | 165.060           | 0,5%          | 148.759           | 0,4%          | 43,8%         | -9,9%        | 45.307            | -16.301         |
| <b>Passivo Não Circulante</b>            | <b>19.256.001</b> | <b>17.650.835</b> | <b>51,0%</b>  | <b>17.497.396</b> | <b>50,9%</b>  | <b>-9,1%</b>  | <b>-0,9%</b> | <b>-1.758.605</b> | <b>-153.440</b> |
| <b>Passivo Exigível a Longo Prazo</b>    | <b>11.111.900</b> | <b>12.852.153</b> | <b>37,1%</b>  | <b>12.852.153</b> | <b>37,4%</b>  | <b>15,7%</b>  | <b>0,0%</b>  | <b>1.740.253</b>  | <b>0</b>        |
| Empréstimos e Financiamentos LP          | 5.639.850         | 7.436.770         | 21,5%         | 7.436.770         | 21,6%         | 31,9%         | 0,0%         | 1.796.920         | 0               |
| Empresas Ligadas - Contas Correntes LP   | 289.066           | 232.400           | 0,7%          | 232.400           | 0,7%          | -19,6%        | 0,0%         | -56.667           | 0               |
| Parcelamentos Tributários LP             | 5.177.527         | 5.177.527         | 15,0%         | 5.177.527         | 15,1%         | 0,0%          | 0,0%         | 0                 | 0               |
| Outras Obrigações LP                     | 5.456             | 5.456             | 0,0%          | 5.456             | 0,0%          | 0,0%          | 0,0%         | 0                 | 0               |
| <b>Patrimônio Líquido</b>                | <b>8.144.101</b>  | <b>4.798.682</b>  | <b>13,9%</b>  | <b>4.645.243</b>  | <b>13,5%</b>  | <b>-43,0%</b> | <b>-3,2%</b> | <b>-3.498.858</b> | <b>-153.440</b> |
| Capital Social                           | 10.709.531        | 10.709.531        | 30,9%         | 10.709.531        | 31,2%         | 0,0%          | 0,0%         | 0                 | 0               |
| ( - ) Capital a Realizar                 | -358.389          | -358.389          | -1,0%         | -358.389          | -1,0%         | 0,0%          | 0,0%         | 0                 | 0               |
| Reserva de Capital                       | 5.278.096         | 5.278.096         | 15,2%         | 5.278.096         | 15,4%         | 0,0%          | 0,0%         | 0                 | 0               |
| ( - ) Lucros Distribuídos                | -88.579           | -88.579           | -0,3%         | -88.579           | -0,3%         | 0,0%          | 0,0%         | 0                 | 0               |
| Antecipação de Lucros                    | -1.460.503        | -1.460.503        | -4,2%         | -1.460.503        | -4,3%         | 0,0%          | 0,0%         | 0                 | 0               |
| ( - ) Lucros e/ou Prejuízos Acumulados   | -5.660.534        | -8.137.441        | -23,5%        | -8.137.441        | -23,7%        | 43,8%         | 0,0%         | -2.476.907        | 0               |
| ( - ) Lucros e/ou Prejuízos do Exercício | -226.918          | -1.220.293        | -3,5%         | -1.369.346        | -4,0%         | 503,5%        | 12,2%        | -1.142.428        | -149.053        |
| Ajustes de Contas Compensação            | -48.602           | -48.602           | -0,1%         | -48.602           | -0,1%         | 0,0%          | 0,0%         | 0                 | 0               |
| Ajustes de Exercícios                    | 0                 | 124.863           | 0,4%          | 120.476           | 0,4%          | 0,0%          | -3,5%        | 120.476           | -4.386          |
| <b>Total do Passivo</b>                  | <b>36.677.929</b> | <b>34.627.892</b> | <b>100,0%</b> | <b>34.364.070</b> | <b>100,0%</b> | <b>-6,3%</b>  | <b>-0,8%</b> | <b>-2.313.859</b> | <b>-263.822</b> |



**Fornecedores:** De novembro a dezembro de 2020 o grupo apresentou uma redução de R\$ 319 mil, equivalente a um percentual de 30,3%, demonstrando que no período a Recuperanda efetuou mais pagamentos do que compras com seus fornecedores nacionais. Com saldo de R\$ 735 mil, os Fornecedores representaram 2,1% do total do passivo em dezembro de 2020.

**Obrigações Sociais e Trabalhistas:** O grupo apresentou alta de R\$ 91 mil no período de novembro a dezembro de 2020, um percentual de 2,3%, devido principalmente ao aumento em Salários a Pagar e Encargos Sociais a Pagar. As Obrigações Trabalhistas demonstraram um saldo de R\$ 4,1 milhões e representaram 12,1% do total do passivo em dezembro/2020.

**Obrigações Tributárias:** No período de novembro a dezembro de 2020, o grupo demonstrou uma alta de R\$ 133 mil, um percentual de 1,2%. As Obrigações Tributárias totalizaram em R\$ 11,4 milhões, sendo a maior parte delas, impostos devidos sobre as operações comerciais da empresa. Com esse saldo, representaram 33,4% do passivo total da Recuperanda ao final do mês.

**Outras Obrigações:** O grupo é constituído por "Contas de Consumo", "Outras Contas a Pagar" e "Adiantamento de Clientes", sendo esta última conta a principal responsável pela redução de 9,9%, equivalente a R\$ 16 mil, observado no período de novembro a dezembro de 2020. Desta forma, finalizou o mês de análise com um montante de R\$ 148 mil, que representou 0,4% do passivo total.

**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. Os Lucros e/ou Prejuízos do Exercício de 2020 apresentaram saldo de R\$ 1,3 milhão negativo, apresentando no período um aumento desfavorável de 12,2% nesse saldo, oriundo do prejuízo de R\$ 149 mil sofrido em dezembro de 2020. Ainda, foram alocados R\$ 4 mil em Ajustes de Exercícios referente a diferenças entre Ativo e Passivo apresentados no balancete da Recuperanda, após modificações realizadas no mesmo por solicitação da AJ.

## 7.2 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 da Recuperanda e para melhor entendimento destacamos as interpretações relativa a cada um deles.





## 7.2.1 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.

| <b>ÍNDICES DE LIQUIDEZ</b> | <b>jul/20</b> | <b>ago/20</b> | <b>set/20</b> | <b>out/20</b> | <b>nov/20</b> | <b>dez/20</b> |
|----------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Liquidez Corrente          | 0,35          | 0,42          | 0,42          | 0,42          | 0,41          | 0,40          |
| Liquidez Geral             | 0,55          | 0,57          | 0,58          | 0,58          | 0,57          | 0,57          |
| Liquidez Imediata          | 0,00          | 0,00          | 0,00          | 0,00          | 0,00          | 0,00          |
| Liquidez Seca              | 0,29          | 0,35          | 0,35          | 0,35          | 0,34          | 0,33          |

### 7.2.1.1 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\$ 0,57**, contudo, 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\$ 0,57** para cada **R\$ 1,00** de dívida.

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

## 7.2.2 ÍNDICES DE ENDIVIDAMENTO

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

| <b>ÍNDICES DE ENDIVIDAMENTO</b> | <b>jul/20</b> | <b>ago/20</b> | <b>set/20</b> | <b>out/20</b> | <b>nov/20</b> | <b>dez/20</b> |
|---------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Endividamento Geral             | 87,16%        | 85,10%        | 85,36%        | 85,50%        | 86,14%        | 86,48%        |
| Composição do Endividamento     | 63,18%        | 56,75%        | 56,83%        | 56,77%        | 56,91%        | 56,75%        |

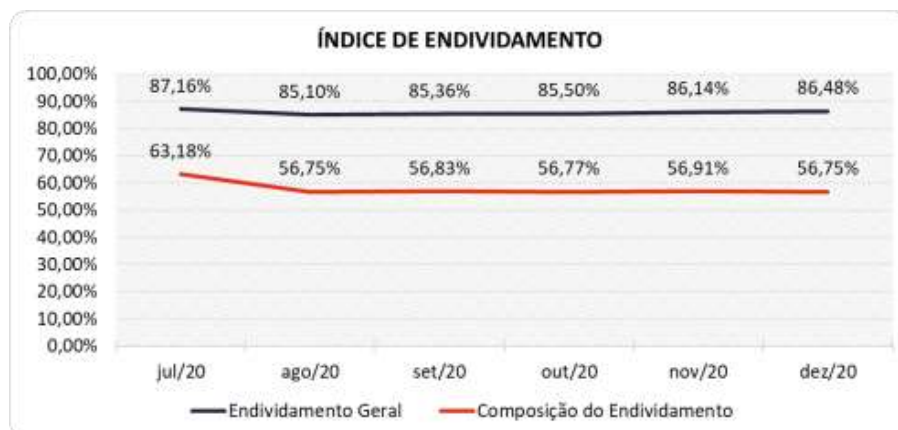
Em dezembro/2020 a Recuperanda apresentou um endividamento de R\$ 29,7 milhões demonstrando queda em relação ao mês anterior, sendo que as dívidas de curto prazo reduziram de 56,91% para 56,75%.





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

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



### 7.2.3 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 | Jul/20   | Ago/20  | Set/20  | Out/20  | Nov/20   | Dez/20  |
|--------------------------|----------|---------|---------|---------|----------|---------|
| Margem Líquida           | -165,95% | 507,31% | -37,81% | -13,62% | -139,30% | -42,84% |
| Rentabilidade do Ativo   | -0,50%   | 2,15%   | -0,26%  | -0,17%  | -0,70%   | -0,43%  |
| Produtividade            | 0,00     | 0,00    | 0,01    | 0,01    | 0,01     | 0,01    |

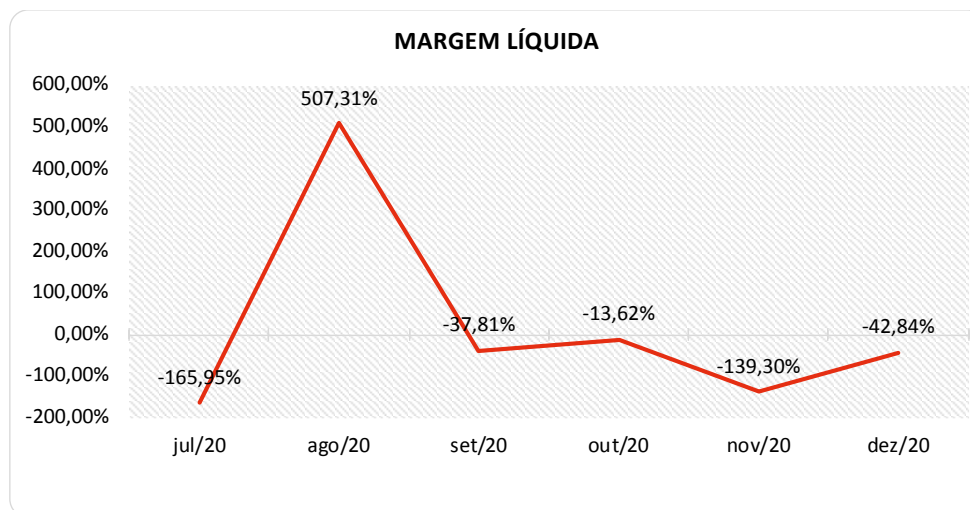
Percebe-se fortes oscilações no semestre, tendo a Recuperanda obtido margens negativas em 5 dos 6 meses, incluído o mês de dezembro de 2020. A rentabilidade do período, assim como a margem líquida, manteve-se também negativa.





No mês de agosto/20 visualiza-se uma margem expressiva ocorrida em virtude de um lançamento de Recuperação Tributária por parte da Recuperanda, no qual a AJ analisará junto a mesma para os devidos esclarecimentos.

Segue representação gráfica da oscilação da margem líquida no semestre:



## 7.2.4 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.

| <b>CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO</b> | jul/20             | ago/20            | set/20            | out/20            | nov/20            | dez/20             |
|-----------------------------------|--------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------------|
| Ativo Circulante                  | 6.634.834          | 7.018.493         | 7.067.510         | 7.033.270         | 6.977.167         | 6.789.491          |
| Passivo Circulante                | 19.063.457         | 16.861.527        | 16.915.815        | 16.879.576        | 16.977.057        | 16.866.675         |
| <b>CCL</b>                        | <b>-12.428.623</b> | <b>-9.843.034</b> | <b>-9.848.305</b> | <b>-9.846.307</b> | <b>-9.999.890</b> | <b>-10.077.184</b> |
| <b>Variação %</b>                 | <b>0,70%</b>       | <b>-20,80%</b>    | <b>0,05%</b>      | <b>-0,02%</b>     | <b>1,56%</b>      | <b>0,77%</b>       |

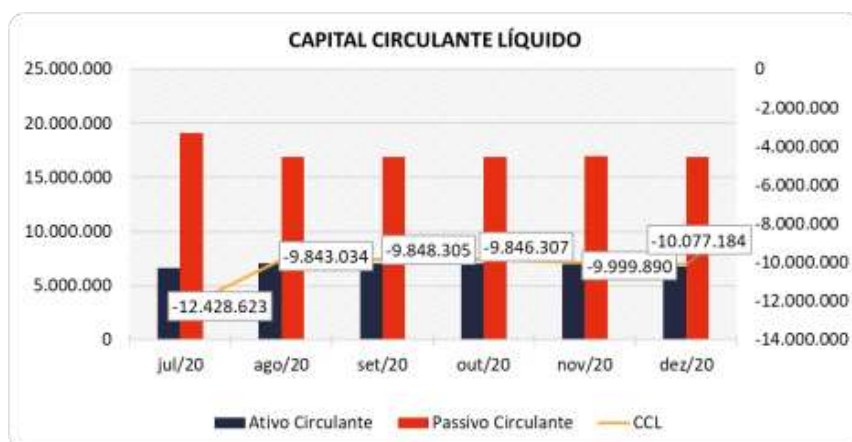
Percebe-se que a Recuperanda aumentou seu CCL **negativo** em 0,77% em relação ao mês anterior, passando de um CCL de -R\$ 9,9 milhões para -R\$ 10 milhões.

Destaca-se que de julho a agosto de 2020, ocorreu uma redução de 20,8% no CCL negativo devido a reclassificação dos empréstimos e financiamentos que estavam no curto prazo, os quais passaram para o longo prazo.

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







### 7.3 DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO

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

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

Com base nas demonstrações financeiras recebidas, foi analisada a demonstração de resultados das Recuperandas do último trimestre.

Neste último mês, a empresa apresentou um prejuízo líquido de 35,7% sobre seu faturamento, ou seja, o volume de desembolsos foi maior do que o valor auferido de receita, ocasionando um prejuízo de R\$ 149 mil.

| DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO                      | ago/20          |               | set/20         |               | out/20         |               | nov/20          |                | dez/20          |               | Média jan19 a dez19 |               | Média jan20 a dez20 |               |
|--|-----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|-----------------|----------------|-----------------|---------------|---------------------|---------------|---------------------|---------------|
|  | Valor           | AV            | Valor          | AV            | Valor          | AV            | Valor           | AV             | Valor           | AV            | Valor               | AV            | Valor               | AV            |
| Receitas Operacionais Brutas                   | 187.984         | 100,0%        | 290.512        | 100,0%        | 522.502        | 100,0%        | 211.616         | 100,0%         | 417.278         | 100,0%        | 462.676             | 100,0%        | 251.803             | 100,0%        |
| ( - ) Deduções das Receitas                    | -39.753         | -21,1%        | -46.867        | -16,1%        | -86.701        | -16,6%        | -36.496         | -17,2%         | -69.370         | -16,6%        | -76.688             | -16,6%        | -45.234             | -18,0%        |
| ( - ) Despesas Variáveis                       | -1.765          | -0,9%         | -762           | -0,3%         | -1.988         | -0,4%         | -2.110          | -1,0%          | -2.879          | -0,7%         | -11.055             | -2,4%         | -4.774              | -1,9%         |
| ( - ) Custo dos Produtos Vendidos              | -139.951        | -74,4%        | -98.296        | -33,8%        | -216.736       | -41,5%        | -72.653         | -34,3%         | -171.177        | -41,0%        | -149.469            | -32,3%        | -111.255            | -44,2%        |
| <b>( = ) Margem de Contribuição</b>            | <b>6.515</b>    | <b>3,5%</b>   | <b>144.586</b> | <b>49,8%</b>  | <b>217.077</b> | <b>41,5%</b>  | <b>100.357</b>  | <b>47,4%</b>   | <b>173.851</b>  | <b>41,7%</b>  | <b>225.464</b>      | <b>48,7%</b>  | <b>90.539</b>       | <b>36,0%</b>  |
| ( - ) Despesas Operacionais                    | -112.345        | -59,8%        | -158.416       | -54,5%        | -202.323       | -38,7%        | -225.309        | -106,5%        | -228.101        | -54,7%        | -352.348            | -76,2%        | -199.206            | -79,1%        |
| <b>( = ) Resultado Operacional (Ebitda)</b>    | <b>-105.830</b> | <b>-56,3%</b> | <b>-13.831</b> | <b>-4,8%</b>  | <b>14.753</b>  | <b>2,8%</b>   | <b>-124.952</b> | <b>-59,0%</b>  | <b>-54.251</b>  | <b>-13,0%</b> | <b>-126.884</b>     | <b>-27,4%</b> | <b>-108.667</b>     | <b>-43,2%</b> |
| ( - ) Depreciação e Amortizações               | -91.446         | -48,6%        | -91.446        | -31,5%        | -91.297        | -17,5%        | -91.281         | -43,1%         | -91.357         | -21,9%        | -75.643             | -16,3%        | -90.732             | -36,0%        |
| ( - ) Encargos Financeiros Líquidos            | 949.268         | 505,0%        | 13.162         | 4,5%          | 17.167         | 3,3%          | -27.714         | -13,1%         | -3.446          | -0,8%         | -7.662              | -1,7%         | 83.766              | 33,3%         |
| <b>( = ) Result. do Exerc. Antes do RNO</b>    | <b>751.992</b>  | <b>400,0%</b> | <b>-92.115</b> | <b>-31,7%</b> | <b>-59.376</b> | <b>-11,4%</b> | <b>-243.947</b> | <b>-115,3%</b> | <b>-149.053</b> | <b>-35,7%</b> | <b>-210.189</b>     | <b>-45,4%</b> | <b>-115.633</b>     | <b>-45,9%</b> |
| ( +/- ) Resultado Não Operacional              | 0               | 0,0%          | 0              | 0,0%          | 0              | 0,0%          | 0               | 0,0%           | 0               | 0,0%          | 3.780               | 0,8%          | 1.520               | 0,6%          |
| <b>( = ) Result. do Exerc. Antes das Prov.</b> | <b>751.992</b>  | <b>400,0%</b> | <b>-92.115</b> | <b>-31,7%</b> | <b>-59.376</b> | <b>-11,4%</b> | <b>-243.947</b> | <b>-115,3%</b> | <b>-149.053</b> | <b>-35,7%</b> | <b>-206.409</b>     | <b>-44,6%</b> | <b>-114.112</b>     | <b>-45,3%</b> |
| ( - ) Provisões de IRPJ e CSLL                 | 0               | 0,0%          | 0              | 0,0%          | 0              | 0,0%          | 0               | 0,0%           | 0               | 0,0%          | 0                   | 0,0%          | 0                   | 0,0%          |
| <b>( = ) Resultado Líquido do Exercício</b>    | <b>751.992</b>  | <b>400,0%</b> | <b>-92.115</b> | <b>-31,7%</b> | <b>-59.376</b> | <b>-11,4%</b> | <b>-243.947</b> | <b>-115,3%</b> | <b>-149.053</b> | <b>-35,7%</b> | <b>-206.409</b>     | <b>-44,6%</b> | <b>-114.112</b>     | <b>-45,3%</b> |

#### 7.3.1 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 dos últimos seis meses, onde pode-se constatar as oscilações ocorridas no período.

| RECEITAS OPERACIONAIS BRUTAS     | jul/20         | ago/20         | set/20         | out/20         | nov/20         | dez/20         |
|----------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Receita Bruta Vendas no País     | 118.605        | 163.362        | 173.861        | 313.019        | 164.358        | 250.769        |
| Receita de Serviços no País      | 21.405         | 24.622         | 116.651        | 209.483        | 47.259         | 166.509        |
| Receita Lojas Próprias           | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              |
| Receita Bruta Vendas no Exterior | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              |
| Outras Receitas                  | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              |
| <b>Total</b>                     | <b>140.010</b> | <b>187.984</b> | <b>290.512</b> | <b>522.502</b> | <b>211.616</b> | <b>417.278</b> |

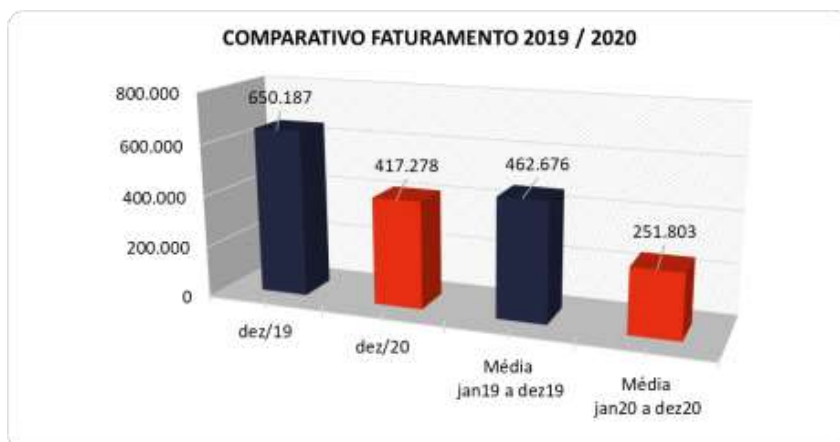
Em dezembro de 2020 as receitas finalizaram com um total de R\$ 417 mil e apresentaram um aumento expressivo de 97,2% em relação a novembro de 2020, onde havia auferido um faturamento equivalente a R\$ 211 mil.



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

Comparando o mês de dezembro de 2020 com o mesmo mês do ano anterior, nota-se uma redução de R\$ 232 mil, equivalente a um percentual de 35,8%. Ainda, quando comparado a média de 2019 com a média de 2020, temos que a média de 2020 foi 45,6% inferior à média do ano 2019.





### 7.3.2 MARGEM DE CONTRIBUIÇÃO

A **Margem de contribuição** é o quanto sobra da receita obtida com as vendas dos produtos e serviços para pagar os custos fixos (e ter lucro), após o pagamento dos custos e despesas variáveis (impostos, matérias-primas, comissões e outros gastos resultantes dessas vendas).

| DESPESAS E CUSTOS VARIÁVEIS         | jul/20        | ago/20       | set/20         | out/20         | nov/20         | dez/20         |
|-------------------------------------|---------------|--------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| ( - ) Deduções das Receitas         | -35.256       | -39.753      | -46.867        | -86.701        | -36.496        | -69.370        |
| ( - ) Despesas Variáveis            | -1.531        | -1.765       | -762           | -1.988         | -2.110         | -2.879         |
| ( - ) Custo dos Produtos Vendidos   | -64.329       | -139.951     | -98.296        | -216.736       | -72.653        | -171.177       |
| <b>( = ) Margem de Contribuição</b> | <b>38.894</b> | <b>6.515</b> | <b>144.586</b> | <b>217.077</b> | <b>100.357</b> | <b>173.851</b> |
| <b>% Margem de Contribuição</b>     | <b>27,78%</b> | <b>3,47%</b> | <b>49,77%</b>  | <b>41,55%</b>  | <b>47,42%</b>  | <b>41,66%</b>  |

Os custos variáveis representaram 58,3% do faturamento de dezembro de 2020 e apresentaram aumento de 5,8% em relação ao mês anterior. Percebe-se que o maior acréscimo está concentrado nos Custos dos Produtos Vendidos. A Recuperanda auferiu uma margem de contribuição positiva de 41,66% sobre o faturamento, ou seja, R\$ 173 mil, demonstrando-se insuficiente para honrar com as despesas operacionais.

### 7.3.3 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:



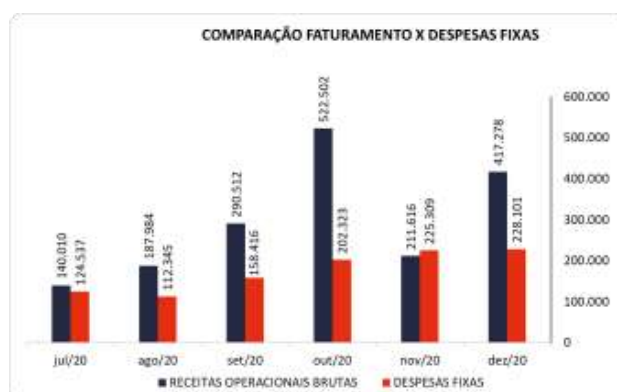
Mesmo com a Margem de Contribuição finalizando positiva em R\$ 173 mil no mês de dezembro de 2020, a Recuperanda não foi capaz de suprir as Despesas Operacionais, uma vez que as mesmas ficaram no patamar de R\$ 228 mil.

Assim, o Ebitda foi negativo na ordem de R\$ 54 mil, ou 13% sobre o faturamento do mês, sendo um resultado desfavorável menor do que o auferido no mês anterior que havia fechado em 59% negativo.

Ressalta-se que ao avaliar os resultados de janeiro de 2019 a dezembro de 2020 a Recuperanda, com exceção de outubro/19 e outubro/20, auferiu exclusivamente resultados operacionais **negativos**.

### 7.3.4 DESPESAS FIXAS

No mês de dezembro de 2020, as Despesas Fixas da Recuperanda apresentaram a soma de R\$ 228 mil, representando 54,7% do faturamento do mês, demonstrando uma alta de 1,2%, ou seja, R\$ 2 mil, em relação ao mês anterior, tendo como maior responsável por esse acréscimo a rubrica de "Despesas Gerais", principalmente devido ao gasto de R\$ 27 mil em Energia Elétrica.





### 7.3.5 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 dezembro/20.

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

| CONTAS   | jul/20          | ago/20          | set/20         | out/20         | nov/20          | dez/20          |
|--|-----------------|-----------------|----------------|----------------|-----------------|-----------------|
| <b>( = ) Resultado Operacional (Ebitda)</b>    | <b>-85.643</b>  | <b>-105.830</b> | <b>-13.831</b> | <b>14.753</b>  | <b>-124.952</b> | <b>-54.251</b>  |
| ( - ) Depreciação e Amortizações               | -91.583         | -91.446         | -91.446        | -91.297        | -91.281         | -91.357         |
| ( - ) Encargos Financeiros Líquidos            | 3.389           | 949.268         | 13.162         | 17.167         | -27.714         | -3.446          |
| <b>( = ) Result. do Exerc. Antes do RNO</b>    | <b>-173.837</b> | <b>751.992</b>  | <b>-92.115</b> | <b>-59.376</b> | <b>-243.947</b> | <b>-149.053</b> |
| ( +/- ) Resultado Não Operacional              | 0               | 0               | 0              | 0              | 0               | 0               |
| <b>( = ) Result. do Exerc. Antes das Prov.</b> | <b>-173.837</b> | <b>751.992</b>  | <b>-92.115</b> | <b>-59.376</b> | <b>-243.947</b> | <b>-149.053</b> |
| ( - ) Provisões de IRPJ e CSLL                 | 0               | 0               | 0              | 0              | 0               | 0               |
| <b>( = ) Resultado Líquido do Exercício</b>    | <b>-173.837</b> | <b>751.992</b>  | <b>-92.115</b> | <b>-59.376</b> | <b>-243.947</b> | <b>-149.053</b> |

Em dezembro de 2020, os encargos financeiros apresentaram saldo desfavorável de R\$ 3 mil, devido ao montante de despesa financeira superior as receitas financeiras. Destaca-se que no mês de agosto/2020 houve uma receita financeira de R\$ 927.861,83 advinda de Recuperação de Créditos Fiscais, o que ocasionou o alto valor alocado nos encargos financeiros daquele mês.

Já as Depreciações e Amortizações somaram R\$ 91 mil no período.

Dessa forma, a Recuperanda sofreu ao fim do mês um prejuízo de R\$ 149 mil, equivalente a -35,7% da receita. Visualiza-se que o resultado desfavorável foi menor do que o auferido no mês anterior, o qual havia fechado negativo em R\$ 243 mil, representando -115,3% da receita.

Por fim, todos os meses do último semestre se apresentaram negativos, com exceção de agosto de 2020, que fechou positivo devido ao montante de "Receitas Financeiras".

## 8. CONSIDERAÇÕES FINAIS

Após analisarmos os relatórios contábeis que demonstram a movimentação operacional e financeira das Recuperandas de dezembro de 2020, destacaremos abaixo algumas informações extraídas desses documentos que nos ajudam a interpretar a atual situação econômico-financeira delas:

**Faturamento** - As empresas demonstraram um faturamento de R\$ 417 mil no mês de dezembro de 2020. A média de faturamento mensal do ano 2019 foi R\$ 462 mil, sendo que no ano 2020 a média se encontra em R\$ 329 mil, portanto, 29% abaixo do valor auferido no ano anterior, sendo insuficiente para atingir o "Ponto de Equilíbrio", ou seja, o faturamento necessário para cobrir os desembolsos do período, estimado em R\$ 552 mil, demonstrando assim prejuízos recorrentes em todo ano 2020.





**Margem de Contribuição** - É o resultado das vendas após deduzir os custos e despesas variáveis, servindo essa sobra para cobrir as despesas fixas e o lucro que se espera na operação. Em dezembro de 2020, a Recuperanda registrou uma margem positiva de 41,7% sobre o faturamento. No acumulado demonstra uma margem de contribuição média de 51%, demonstrando diferentemente do faturamento, que a margem se encontra maior do que o ano 2019, onde foi 48,7%.

**Resultado Operacional (Ebitda)** - O Resultado Operacional é o ganho na operação antes de deduzir possíveis encargos financeiros e/ou outros gastos que, apesar de existirem, não estão necessariamente atrelados à operação normal da empresa. Em dezembro de 2020, a Recuperanda apurou Ebitda negativo de R\$ 54 mil, acumulando resultado negativo de R\$ 376 mil no ano 2020.

**Resultado Líquido do Exercício** - É o resultado apurado depois de deduzido das receitas brutas todos os custos operacionais e não operacionais do período analisado. Esse resultado é o valor que será incorporado ao Patrimônio Líquido da empresa para futuras destinações de acordo com as decisões da administração. Em dezembro de 2020, as empresas registraram um prejuízo de R\$ 149 mil. Por fim, demonstrou um saldo acumulado negativo no ano 2020, respectivamente R\$ 1,3 milhão.

**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 balanço do mês, para uma dívida a curto prazo de R\$ 16,8 milhões, as Recuperandas possuem no ativo circulante o valor de R\$ 6,7 milhões, suficiente para cobrir 40% das dívidas de curto prazo.

**Endividamento Geral** - Observa-se que as empresas possuem um endividamento de 86% em relação ao seu ativo total. Isto significa que, no caso de uma liquidação, em tese, elas conseguiriam com os recursos do ativo pagar todos os seus credores e haveria uma possível "sobra" de 14% do valor de seus ativos para distribuição entre os sócios.

