



VALOR
CONSULTORES

VALOR CONSULTORES ASSOCIADOS LTDA.

Administradora Judicial

CLEVERSON MARCEL COLOMBO

Sócio

✉ contato@valorconsultores.com.br

24º RELATÓRIO MENSAL DE ATIVIDADES

ABRIL DE 2020

FLESSAK ELETRO INDUSTRIAL S.A.

RECUPERAÇÃO JUDICIAL N. 0004525-22.2018.8.16.0083

1ª VARA CÍVEL DE FRANCISCO BELTRÃO/PR





1. GLOSSÁRIO.....	3
2. CONSIDERAÇÕES INICIAIS	3
3. INFORMAÇÕES PRELIMINARES.....	4
3.1. HISTÓRICO DA EMPRESA	4
3. CRONOGRAMA PROCESSUAL	5
4. ATIVIDADES REALIZADAS PELA AJ	10
5. INFORMAÇÕES OPERACIONAIS	10
5.1. FUNCIONÁRIOS	11
6. INFORMAÇÕES FINANCEIRAS	11
6.1 BALANÇO PATRIMONIAL.....	11
6.1.1 Ativo.....	11
6.1.2 Passivo	14
6.2 INDICADORES FINANCEIROS.....	16
6.2.1 Índices de Liquidez	16
6.2.2 Índices de Endividamento	17
6.2.3 Índices de Rentabilidade	17
6.2.4 Capital Circulante Líquido	18
6.3 DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO.....	19
6.3.1 Demonstração do Resultado por Centro de Custos.....	20
6.3.2 Evolução das Receitas.....	21
6.3.3 Evolução Dos Custos Variáveis.....	22
6.3.4 Receita Bruta X Despesas Fixas.....	23
6.3.5 Evolução do Ebitda.....	24
6.3.6 Resultado Operacional x Resultado Líquido do Exercício	24
6.4 FLUXO DE CAIXA (MÉTODO DIRETO).....	25
7. ACOMPANHAMENTO DOS QUESTIONAMENTOS À RECUPERANDA.....	27
8. CONSIDERAÇÕES FINAIS.....	28





1. GLOSSÁRIO

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

2. CONSIDERAÇÕES INICIAIS

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

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

As informações apresentadas no RMA são baseadas em dados contábeis, financeiros e operacionais apresentados 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 pelas Recuperanda estejam completas e apresentem todos os dados relevantes.

É composto também por informações coletadas pela AJ em visita às instalações das empresas e da análise da movimentação processual.

O período objeto de análise processual e operacional corresponde ao mês de abril/2020.





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/52/flessak-eleto-industrial-s-a>.

3. INFORMAÇÕES PRELIMINARES

3.1. HISTÓRICO DA EMPRESA

A Flessak Eletro Industrial S.A. iniciou suas atividades como sociedade familiar, fundada por Pedro Flessak Filho e Ceni Nogueira Flessak no ano de 1966 na cidade de Marmeleiro/PR, alicerçada pelo crescimento da empresa, houve a necessidade de buscar um espaço maior, por tal razão, deslocaram-se para a cidade de Francisco Beltrão/PR, onde atualmente se encontra sua sede e principal estabelecimento, na Rua Duque de Caxias, n. 282, Francisco Beltrão/PR.

A Recuperanda possui 05 (cinco) filiais no Estado do Paraná: **(i)** Filial de Pato Branco, estabelecida na Avenida Tupi, n. 1890, Centro, CEP: 85.501-039; **(ii)** Filial de Francisco Beltrão, localizada a Avenida Júlio Assis Cavalheiro, n. 120, Centro, CEP: 85.601-000; **(iii)** Filial de Guarapuava, instalada na Avenida Manoel Ribas, n. 2939, Sala 1, Térreo, CEP: 85.100-000; e **(iv)** Filial de Francisco Beltrão, alocada na Rua Silvia Abdala, n. 45, Água Branca, CEP: 85.601-336; **(v)** Filial Cascavel, na Avenida Toledo, nº 112, Centro-PR.

A peça inicial informa que a atividade da empresa compreende o seguimento de eletricidade, com produção própria de geradores, painéis e motores elétricos, além da comercialização no varejo de diversos produtos e materiais elétricos, indicou também que a Recuperanda emprega em torno de 270 (duzentos e setenta) colaboradores, sendo 188 (cento e oitenta e oito) na matriz, e os demais distribuídos nas 04 (quatro) filiais.

Atualmente, a Recuperanda possui 03 sócios, quais sejam, Edson Carlos Flessak, Ilson Luis Flessak e Josceneide Flessak Bottin, todos irmãos e com quantidades de cotas iguais, todos exercendo cargos de direção na empresa.

No tocante a viabilidade econômica da empresa, a Recuperanda alega que por estar consolidada no mercado em seu seguimento, sendo referência no Estado do Paraná, e atuando também em outros Estados da Federação, apenas vem enfrentando um período de dificuldades, acreditando assim ser transitória, e crê demonstrar plena capacidade de recuperação para solver suas obrigações, sem comprometer o seu funcionamento.

Na peça vestibular a Recuperanda aponta como razões de sua crise: (i) a crise político-econômica nacional, que fez o mercado retrair investimentos e projetos de infraestrutura; e (ii) a captação de recursos no mercado financeiro com altas taxas de juros, o que causou grande endividamento da empresa.





Durante a vistoria realizada pela AJ na sede da Recuperanda, em Francisco Beltrão/PR, na data de 09/05/2018, também foi apontado como fator relevante para a situação que a empresa hoje se encontra, a falta de novos contratos para indústria de geradores, que está ociosa pelos poucos pedidos.

Apesar de a empresa não vender ao poder público, e sim à iniciativa privada, há dependência de políticas públicas para o bom andamento dos negócios, notadamente para a produção de geradores para pequenas centrais hidrelétricas (PCH), visto que, os projetos de PCH's dependem diretamente de financiamentos junto ao BNDES e da obtenção de licenças ambientais junto ao IAP. A Recuperanda informou ainda que ante o cenário de crise nacional e corte de gastos pelo governo federal, houve redução do número de financiamentos liberados pelo BNDES, como também há uma demora considerável para aprovação de licenças ambientais. A título de curiosidade, a Recuperanda mencionou que apenas no Paraná, há cerca de 200 projetos de PCH's em estudo, porém, este cenário não evoluiu com a aprovação de projetos, refletindo diretamente em seus pedidos.

3. CRONOGRAMA PROCESSUAL

Mov.	Data	Evento
01	05/04/2018	Pedido de Recuperação Judicial
60	26/04/2018	Apresentação do laudo de perícia prévia
82	08/05/2018	Deferimento do Processamento da RJ
103	11/05/2018	Juntada do Termo de Compromisso da AJ
106	15/05/2018	Publicação do edital do art. 52, § 1º ("edital do devedor")
113	18/05/2018	Comprovante de envio das correspondências do art. 22, I, "a" da LRE
143	31/05/2018	1º RMA
	08/06/2018	Fim do prazo para apresentação de Impugnação de Crédito
238	30/06/2018	2º RMA
252	05/07/2018	Apresentação do PRJ
366	12/07/2018	Objecção ao PRJ apresentada por Duratex S.A.
376	12/07/2018	Objecção ao PRJ apresentada por Vick Comércio De Plástico E Metais Ltda.
377	12/07/2018	Objecção ao PRJ apresentada por Cooperativa De Crédito, Poupança E Investimento Iguaçu – Sicredi Iguaçu PR/SC/SP
383	13/07/2018	Objecção ao PRJ apresentada por Star-Lux Comercio E Representações Eireli





420	18/07/2018	Objecção ao PRJ apresentada por O.V.D. Importadora E Distribuidora Ltda
421	19/07/2018	Objecção ao PRJ apresentada por New Line Iluminação Ltda
424	19/07/2018	Objecção ao PRJ apresentada por Exatron Indústria Eletrônica Ltd
425	19/07/2018	Objecção ao PRJ apresentada por Central Pneus Ltda
427	23/07/2018	Objecção ao PRJ apresentada por Tupiara Importação E Exportação De Materiais Elétricos Ltda Me
434	25/07/2018	Objecção ao PRJ apresentada por Tigre Materiais E Soluções Para Construção Ltda.
435	27/07/2018	Objecção ao PRJ apresentada por Kian Importação Ltda.
436	27/07/2018	Concordância ao PRJ apresentada por Soft Metais Ltda.
437	30/07/2018	Objecção ao PRJ apresentada pelo Banco do Brasil S/A
451	31/07/2018	3º RMA
460	01/08/2018	Objecção ao PRJ apresentada por Ouro Preto Comércio De Ferro E Aço Ltda
465	01/08/2018	Objecção ao PRJ apresentada por Cooperativa De Crédito Sicoob Vale Do Iguaçu
474	03/08/2018	Objecção ao PRJ apresentada por Mantraco Do Brasil Comercial Ltda
477	03/08/2018	Objecção ao PRJ apresentada por Inbraell Indústria Brasileira De Eletrocalhas Ltda.
478	03/08/2018	Objecção ao PRJ apresentada por Telecris Industria E Comercio Ltda.
479	03/08/2018	Objecção ao PRJ apresentada por Dimpar Parafusos E Ferragens Ltda
483	06/08/2018	Objecção ao PRJ apresentada por ALV Indústria E Comércio De Tintas Ltda
484	06/08/2018	Objecção ao PRJ apresentada por Decorlux Material Elétrico Ltda,
486	06/08/2018	Objecção ao PRJ apresentada por Ourolux Comercial Ltda
487	06/08/2018	Objecção ao PRJ apresentada por Dmi Isolantes Elétricos Ltda
489	06/08/2018	Objecção ao PRJ apresentada por Incopostes Indústria E Comércio De Postes Ltda
490	06/08/2018	Objecção ao PRJ apresentada por J.M Santini Ltda
491	06/08/2018	Objecção ao PRJ apresentada por TCM Terminais Eletricos Ltda
492	06/08/2018	Objecção ao PRJ apresentada por Radial Indústria Metalúrgica Ltda





493	06/08/2018	Objecção ao PRJ apresentada por Acquafort Comércio De Materiais De Construção – Eireli
512	09/08/2018	Objecção ao PRJ apresentada por Mexichem Brasil Indústria De Transformação Plástica Ltda
518	16/08/2018	Objecção ao PRJ apresentada por Ledvance Brasil Comércio De Produtos De Iluminacao Ltda
519	17/08/2018	Objecção ao PRJ apresentada por Zollern Transmissões Mecânicas Ltda
521	20/08/2018	Objecção ao PRJ apresentada por Bella Produtos para Iluminação Ltda
522	21/08/2018	Apresentação da relação de credores da AJ (art. 7º)
626	24/08/2018	Objecção ao PRJ apresentada por Ourolux Comercial Ltda
672	31/08/2018	4º RMA
717	03/09/2018	Publicação do edital art. 7º, §2º, da LRE (“edital da AJ”)
717	03/09/2018	Publicação do edital art. 53, parágrafo único, da LRE (“edital do plano”)
733	06/09/2018	Objecção ao PRJ apresentada por GL Eletro-Eletronicos Ltda
753	10/09/2018	Objecção ao PRJ apresentada por Madelustre Industrial Ltda
899	20/09/2018	Designação da AGC para os dias 10/12/2018 e 17/12/2018
919	24/09/2018	Publicação do edital do art. 36 (“edital da AGC”)
937	25/09/2018	Objecção ao PRJ apresentada por Stella Importação e Exportação de Luminárias Ltda
948	26/09/2018	Objecção ao PRJ apresentada por Banco do Brasil S.A.
953	27/09/2018	Objecção ao PRJ apresentada por Eletrônica Pezzi Ltda
968	28/09/2018	Objecção ao PRJ apresentada por Itaú Unibanco S.A
974	29/09/2018	5º RMA
1024	03/10/2018	Objecção ao PRJ apresentada por Siemens Ltda e Ariel Indústria e Comércio de Sistemas Elétricos Ltda
1039	08/10/2018	Objecção ao PRJ apresentada por Pamplona Iluminação Ltda
1043	08/10/2018	Objecção ao PRJ apresentada por Multi Mercantes Ltda
	11/10/2018	Fim do prazo para apresentação de objecção ao PRJ
	15/10/2018	Fim do prazo de suspensão das ações e execuções contra o devedor (art. 6º, § 4º - stay period)





1085	29/10/2018	6º RMA
1095	05/11/2018	Requerimento de prorrogação do <i>stay period</i>
1110	19/11/2018	Decisão determinando a prorrogação do <i>stay period</i> até a decisão que irá apreciar a homologação do PRJ
1126	29/11/2018	7º RMA
1144	07/12/2018	Controle de legalidade do PRJ
	10/12/2018	Ata da Assembleia Geral de Credores em 1ª Convocação
1150	11/12/2018	Petição do credor Cooperativa de Crédito Sicoob Vale do Iguaçu discordando de cláusula do PRJ que pretende desonerar garantias e liberar coobrigados
1160	18/12/2018	8º RMA
1186	22/01/2019	Recuperanda informa que os créditos tributários estão devidamente quitados
1190	29/01/2019	Manifestação do Ministério Público opinando pela concessão da Recuperação Judicial desde que demonstrado pela Recuperanda a dissociação do patrimônio de um de seus administradores, Sr. Edson Carlos Flessak, por ocasião da quitação do crédito do Itaú Unibanco S.A.
1193	31/01/2019	9º RMA
1320	28/02/2019	10º RMA
1343	08/03/2019	Petição da Recuperanda na qual apresenta comprovante de quitação do crédito do Itaú Unibanco, onde consta como pagador original a pessoa do devedor solidário Edson Carlos Flessak, CPF 409.279.899-72, informando ao Juízo que o valor apenas foi quitado em razão da favorável proposta apresentada pelo banco, após a votação do PRJ.
1414	22/03/2018	Manifestação da AJ pontuando que não houve irregularidade na quitação do débito
1440	28/03/2019	11º RMA
1453	01/04/2019	Petição da Cooperativa de Crédito Sicoob Vale do Iguaçu, na qual imputa à empresa Recuperanda a prática de atos fraudulentos,
1501	23/04/2019	12º RMA
1502	24/04/2019	Manifestação da AJ no sentido de que não se vislumbra a ocorrência dos atos fraudulentos apontados, mas sim mero descontentamento com a aprovação do PRJ
1509	01/05/2019	Manifestação do Ministério Público reiterando que seja concedida a Recuperação Judicial





1516	09/05/2019	Homologação do PRJ e concessão da Recuperação Judicial
1731	27/05/2019	13º RMA
1839	29/06/2019	14º RMA
1853	30/07/2019	15º RMA
1861	30/08/2019	16º RMA
1873	27/09/2019	17º RMA
1877	21/10/2019	Decisão de indeferimento da baixa dos protestos e restrições junto aos órgãos de proteção ao crédito
1882	28/10/2019	18º RMA
1888	07/11/2019	Interposição de Agravo de Instrumento nº 0057058-76.2019.8.16.0000, pela Recuperanda contra decisão de seq. 1877
1893	19/11/2019	O Tribunal de Justiça julgou pela não concessão da antecipação da tutela e dos efeitos do Agravo de Instrumento de nº 0057058-76.2019.8.16.0000
-	27/11/2019	O Tribunal de Justiça do Estado do Paraná negou provimento ao recurso de Agravo de Instrumento nº 0025979-79.2019.8.16.0000, o qual apresentava oposição a aprovação do plano de recuperação judicial pelas empresas Romagnole Produtos Elétricos S.A. e Ônix Distribuidora de Produtos Elétricos S.A.
1896	29/11/2019	19º RMA
1898	17/12/2019	20º RMA
1904	27/01/2020	21º RMA
1907	12/02/2020	Petição da Recuperanda noticiando a preclusão da decisão homologatória do Plano de Recuperação Judicial. Requeriu que fosse realizada a baixa dos protestos, bem como a retirada dos nomes da Recuperanda, seus sócios, avalistas, fiadores e devedores solidários dos cadastros de inadimplentes, no que diz respeito aos débitos sujeitos ao PRJ
1910	21/02/2020	22º RMA
1913	11/03/2020	Acórdão: Agravo de Instrumento nº 0025979-79.2019.8.16.0000
1915	19/03/2020	Decisão determinando a intimação dos credores habilitados para que promovam o cancelamento dos protestos efetuados, bem como os lançamentos nos órgãos de restrição ao crédito. Em relação aos credores eventualmente não habilitados nos autos, a intimação para cumprimento será realizada na pessoa do AJ
2031	23/03/2020	Petição da Recuperanda informando a impossibilidade de realizar o pagamento da 1ª parcela do PRJ, prevista para maio/2020, requerendo assim o prazo de seis meses para regularização.





2036	24/03/2020	Despacho determinando a intimação da AJ e do Ministério Público
2043	26/03/2020	Desistência da Recuperanda do pedido formulado ao seq. 2031
2047	27/03/2020	Manifestação da AJ concordando com o pedido de desistência da Recuperanda
2065	30/03/2020	23º RMA
2135	03/04/2020	Interposição de Agravo de Instrumento nº 0016267-31.2020.8.16.0000, pela Recuperanda contra a decisão de seq. 1915

Eventos futuros

09/05/2021 Fim do prazo de fiscalização da Recuperação Judicial

4. ATIVIDADES REALIZADAS PELA AJ

As atividades desenvolvidas pela AJ no período foram:

- Contato, via telefone, com representante da Recuperanda para obtenção das informações que subsidiam este relatório.

5. INFORMAÇÕES OPERACIONAIS

Em razão das medidas de isolamento social impostas pelas autoridades públicas para evitar a disseminação da COVID-19, a Administradora Judicial informa que deixou de realizar a vistoria *in loco* nas unidades da Recuperanda neste mês de abril/2020, tendo solicitado informações atualizadas da empresa através de contato telefônico com um de seus acionistas, Sr. Edson Flessak, na data de 14/04/2020.

Na oportunidade, o representante da Recuperanda informou que a área industrial manteve o normal funcionamento na produção dos equipamentos de obras já contratadas. Por outro lado, nos locais físicos das obras, os trabalhos chegaram a ser paralisados, havendo retomada da execução a partir do dia 13/04/2020.

Relatou que, atualmente, a área comercial é chefiada pelo acionista Sr. Wilson Flessak, que está prospectando novos contratos de obras e serviços. Embora estejam suspensos os novos negócios no atual cenário de pandemia, os acionistas acreditam que a atividade exercida pela empresa terá normal seguimento, visto tratar-se de serviço do setor estrutural.

Por fim, questionado quanto ao funcionamento das lojas de varejo, informou que atualmente possuem 02 (duas) em Francisco Beltrão/PR, 03 (três) em Cascavel/PR, 01 (uma) em Pato Branco/PR e 01





(uma) em Guarapuava/PR, relatando que todas ficaram fechadas temporariamente, voltando a reabrir conforme o permitido em cada município. Aduziu que em razão do não funcionamento, a empresa teve seu faturamento prejudicado nos meses de março e abril do corrente ano.

5.1. FUNCIONÁRIOS

Quanto as ações implementadas pela Recuperanda com relação a seus funcionários, em razão da pandemia de COVID-19, o acionista Sr. Edson Flessak informou que a empresa tomou as seguintes medidas em razão do fechamento das lojas e redução do ritmo de trabalho na área administrativa da matriz: i) antecipação de férias; ii) concessão de licença temporária a gestante; iii) dispensa de menor aprendiz; e iv) redução da jornada de 25%, 50% e 75%, a depender dos setores de atuação. Ressaltou porém que a Recuperanda mantém estável o número de funcionários, bem como o regular pagamento dos salários.

6. INFORMAÇÕES FINANCEIRAS

As informações apresentadas a seguir refletem as análises efetuadas pela AJ com base nos documentos fornecidos pela Recuperanda.

6.1 BALANÇO PATRIMONIAL

6.1.1 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. Para melhor entendimento da atual situação apresentada pela Recuperanda "FLESSAK", apresentamos a seguir os dados da composição de seus Ativos, com as respectivas análises de janeiro a fevereiro de 2020.

No período de análise é possível perceber uma variação progressiva de 1,3% que representou respectivamente um aumento de R\$ 776 mil no valor dos ativos da Recuperanda.





ATIVO	mar/18	jan/20	fev/20	AV	AH	AH	Variação	Variação
					fev20/mar18	fev20/jan20	fev20/mar18	fev20/jan20
Ativo Circulante	44.236.736	40.642.823	41.494.447	66,8%	-6,2%	2,1%	-2.742.290	851.623
Caixa e Equivalentes a Caixa	533.525	2.133.788	2.145.891	3,5%	302,2%	0,6%	1.612.366	12.103
Créditos	2.054.086	3.805.754	3.900.793	6,3%	89,9%	2,5%	1.846.706	95.039
Outros Créditos	278.501	2.825.638	2.872.018	4,6%	931,2%	1,6%	2.593.518	46.381
Tributos a Recuperar/Compensar	2.498.183	1.001.619	940.090	1,5%	-62,4%	-6,1%	-1.558.093	-61.530
Estoques	38.834.788	29.313.711	30.137.838	48,5%	-22,4%	2,8%	-8.696.950	824.127
Ativo Não Circulante Mantido para Venda	0	180.849	180.849	0,3%	0,0%	0,0%	180.849	0
Despesas Antecipadas	36.784	1.380.965	1.316.563	2,1%	3479,2%	-4,7%	1.279.780	-64.402
Contas Transitórias de Tributos	870	499	405	0,0%	-53,5%	-18,8%	-465	-94
Ativo Não Circulante	23.239.735	20.715.805	20.640.876	33,2%	-11,2%	-0,4%	-2.598.859	-74.929
Ativo Realizável a Longo Prazo	3.773.113	3.705.860	3.705.860	6,0%	-1,8%	0,0%	-67.253	0
Créditos a LP	3.773.113	3.705.860	3.705.860	6,0%	-1,8%	0,0%	-67.253	0
Ativo Permanente	19.466.622	17.009.945	16.935.016	27,3%	-13,0%	-0,4%	-2.531.606	-74.929
Investimentos	5.899.939	5.912.121	5.912.121	9,5%	0,2%	0,0%	12.182	0
Imobilizado	13.287.530	10.917.284	10.846.227	17,5%	-18,4%	-0,7%	-2.441.303	-71.057
Intangível	279.153	180.541	176.669	0,3%	-36,7%	-2,1%	-102.484	-3.872
Total do Ativo	67.476.471	61.358.629	62.135.323	100,0%	-7,9%	1,3%	-5.341.148	776.694

Contas a Receber: O saldo apresentado nesta conta representa as transações comerciais havidas com os clientes e, conforme movimentações do mês nos balancetes, percebe-se que a empresa mantém a prática de realizar vendas a prazo. No mês de fevereiro/20, o prazo médio de recebimento ficou em 58 dias, sem grandes mudanças em relação ao período anterior, e observou-se um aumento de 2,5% em relação a janeiro/20.

Outros Créditos: O saldo deste grupo compõe-se de valores pagos antecipadamente aos fornecedores e aos funcionários que, oportunamente, receberá a contrapartida do serviço/produto com apresentação do respectivo documento para registro na contabilidade em conta específica. No período de janeiro a fevereiro de 2020, este grupo apresentou um aumento de 1,6%, portanto, R\$ 46 mil ocorrido principalmente na conta "Adiantamento a Fornecedores", que representa a maior conta deste grupo, com 94,8% do saldo apresentado em fevereiro/2020. A Recuperanda informa que esta prática de antecipação é interessante para a empresa, objetivando manter os estoques.

Tributos a Recuperar/Compensar: Este grupo é constituído dos valores que poderão ser utilizados para compensação com os tributos devidos pela Recuperanda. No período de janeiro a fevereiro de 2020 houve uma redução de 6,1% nesse grupo, equivalente a R\$ 61 mil, onde o mesmo passou a demonstrar um saldo de R\$ 940 mil, ou seja, 1,5% do total do ativo de fevereiro de 2020. Observou-se também que a maior parte deste saldo se refere a ICMS Estadual a Recuperar.

Despesas Antecipadas: Este grupo é composto por "Prêmios de Seguros", "Assinaturas e Anuidades a Apropriar" e "Despesas Exerc. Seguinte a Apropriar", sendo que apresentou redução de 4,7%, equivalentes





a R\$ 64 mil de janeiro a fevereiro de 2020, devido a um decréscimo principalmente na conta "Assinaturas e Anuidades a Apropriar".

Imobilizado: Este grupo é formado pelo conjunto de bens necessários à manutenção das atividades da empresa, caracterizados por apresentarem-se na forma tangível. O grupo do Ativo Imobilizado, de acordo com o saldo do balancete, representou 17,5% do ativo total e apresentou no período de janeiro a fevereiro de 2020 uma movimentação em Máquinas e Equipamentos sendo um aumento de R\$ 29 mil. Ademais foi observado a contabilização da depreciação no valor de R\$ 100 mil.

Intangível: Ativo intangível é um ativo não monetário identificável sem substância física. O valor constante nesta conta é de R\$ 176 mil e refere-se ao saldo de investimento em software/programas de computador, Marcas, Moldes e Direitos de Concessão. Verifica-se ainda que no período foi contabilizada a amortização no valor de R\$ 3 mil.

Apresenta-se abaixo um quadro com a composição demonstrativa do grupo:

IMOBILIZADO E INTANGÍVEL	set/19	out/19	nov/19	dez/19	jan/20	fev/20
Imobilizado a Classificar	0	0	0	0	0	0
Móveis e Utensílios	1.314.075	1.314.075	1.314.494	1.314.494	1.314.494	1.314.494
Computadores e Periféricos	1.207.430	1.207.430	1.207.430	1.207.430	1.207.430	1.207.430
Veículos	2.644.459	2.644.459	2.644.459	2.644.459	2.644.459	2.644.459
Máquinas e Equipamentos	9.918.316	9.918.316	9.918.316	9.923.523	9.958.689	9.988.561
Edificações	7.626.470	7.626.470	7.626.470	7.626.470	7.626.470	7.626.470
Instalações	570.745	570.745	570.745	570.745	570.745	570.745
Ferramentas	244.151	244.151	244.151	244.151	244.151	244.151
Benfeitorias	208.081	208.081	208.081	208.081	208.081	208.081
Imobilizado em Andamento	2.152	2.152	2.152	2.152	2.152	2.152
Terrenos	1.766.059	1.766.059	1.766.059	1.766.059	1.766.059	1.766.059
(-) Depreciação Acumulada	-14.208.858	-14.321.543	-14.423.083	-14.524.536	-14.625.447	-14.726.376
Marcas e Patentes	11.202	11.202	11.202	11.202	11.202	11.202
Moldes e Projetos	4.991	4.991	4.991	4.991	4.991	4.991
Software	1.073.811	1.073.811	1.073.811	1.073.811	1.073.811	1.073.811
Direito de Concessão	58.654	58.654	58.654	58.654	58.654	58.654
(-) Amortização Acumulada	-943.096	-949.447	-955.671	-961.894	-968.117	-971.990
Total	11.498.642	11.379.607	11.272.262	11.169.793	11.097.825	11.022.896
Variação %	-1,03%	-1,04%	-0,94%	-0,91%	-0,64%	-0,68%

Estoque de Produtos: O saldo dos estoques é relativo ao valor constante de mercadorias disponíveis para comercialização e demonstram movimentação de acordo com as vendas e compras efetuadas no período. Os estoques representaram 48,5% do total do Ativo no mês de fevereiro de 2020 e apresentou aumento de 2,8% em relação ao mês anterior. Com este valor em estoque, a Recuperanda possui estoques para cerca de 350 dias de vendas, considerando a movimentação ocorrida no mês de fevereiro de 2020. Entre as diversas contas dos estoques, a rubrica Estoque de Mercadoria para Revenda representou 55,4% do total, seguida de Estoque de Produtos em Processo com 23,7%.

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





ESTOQUES	set/19	out/19	nov/19	dez/19	jan/20	fev/20
Estoque de Mercadorias para Revenda	17.102.898	16.923.234	17.190.789	17.477.061	16.313.958	16.690.381
Estoque de Produtos Acabados	515.184	80.630	67.677	66.615	83.193	75.380
Estoque de Almoarifado	398.226	375.990	373.048	367.528	359.768	327.484
Estoque de Matéria-Prima	4.679.189	4.507.410	4.538.940	4.887.416	4.848.832	4.882.266
Estoque de Produtos em Processo	7.629.954	7.179.923	6.696.671	6.891.401	6.772.818	7.144.567
Estoque Compon. Para Ativo Imobilizado	0	0	0	0	0	0
Estoque de Sobre de Materiais	659.786	671.797	671.468	670.970	665.846	684.793
Estoque de Produtos Intermediários	17.863	18.757	17.196	13.594	17.722	17.293
Estoque de Prestação de Serviços	276.739	62.675	63.184	114.430	167.372	231.474
Estoque em Terceiros	144.518	103.463	100.641	84.383	84.201	84.201
Total	31.424.359	29.923.879	29.719.614	30.573.399	29.313.711	30.137.838
Variação %	-4,03%	-4,77%	-0,68%	2,87%	-4,12%	2,81%

6.1.2 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 de forma comparativa de março de 2018 a fevereiro de 2020, com as principais variações que impactaram no aumento de 1,3% no período de janeiro a fevereiro de 2020.

PASSIVO	mar/18	jan/20	fev/20	AV	AH	AH	Variação	Variação
					fev20/mar18	fev20/jan20	fev20/mar18	fev20/jan20
Passivo Circulante	45.504.460	17.245.150	17.727.938	28,5%	-61,0%	2,8%	-27.776.523	482.787
Empréstimos e Financiamentos	8.017.227	1.333.891	1.306.396	2,1%	-83,7%	-2,1%	-6.710.832	-27.496
Fornecedores	22.153.086	508.393	480.258	0,8%	-97,8%	-5,5%	-21.672.828	-28.134
Obrigações Sociais e Trabalhistas	2.840.985	1.773.872	2.419.248	3,9%	-14,8%	36,4%	-421.738	645.376
Obrigações Tributárias	115.830	309.276	151.943	0,2%	31,2%	-50,9%	36.113	-157.333
Outras Obrigações	11.044.671	10.893.171	10.942.694	17,6%	-0,9%	0,5%	-101.977	49.523
Parcelamentos Fiscais e Tributários	1.669.089	929.556	932.921	1,5%	-44,1%	0,4%	-736.168	3.365
Credores Recuperação Judicial - RJ	0	1.224.470	1.224.470	2,0%	0,0%	0,0%	1.224.470	0
(-) Contas Retificadoras	-354.505	-216.277	-218.833	-0,4%	-38,3%	1,2%	135.672	-2.556
Contas Transitórias de Tributos	18.077	488.798	488.841	0,8%	2604,2%	0,0%	470.764	42
Passivo Não Circulante	21.972.011	44.113.478	44.407.385	71,5%	102,1%	0,7%	22.435.375	293.907
Passivo Exigível a Longo Prazo	16.683.847	21.186.395	21.726.960	35,0%	30,2%	2,6%	5.043.114	540.565
Empréstimos e Financiamentos LP	7.449.334	978.356	978.356	1,6%	-86,9%	0,0%	-6.470.977	0
Fornecedores LP	622.000	0	0	0,0%	-100,0%	0,0%	-622.000	0
Outras Obrigações LP	6.211.889	298.654	898.654	1,4%	-85,5%	200,9%	-5.313.235	600.000
Parcelamentos Fiscais e Tributários LP	2.600.624	3.612.919	3.533.676	5,7%	35,9%	-2,2%	933.052	-79.243
Credores Recuperação Judicial - RJ - LP	0	16.906.154	16.906.154	27,2%	0,0%	0,0%	16.906.154	0
(-) Contas Retificadoras LP	-200.000	-609.689	-589.881	-0,9%	194,9%	-3,2%	-389.881	19.808
Patrimônio Líquido	5.288.164	22.927.083	22.680.425	36,5%	328,9%	-1,1%	17.392.261	-246.658
Capital Social	8.610.000	8.610.000	8.610.000	13,9%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos Acumulados	-2.842.328	-2.890.518	-2.890.518	-4,7%	1,7%	0,0%	-48.190	0
Lucros/Prejuízo do Exercício	-479.508	6.544	-240.113	-0,4%	-49,9%	-3769,0%	239.394	-246.658
Reservas de Lucros	0	17.201.056	17.201.056	27,7%	0,0%	0,0%	17.201.056	0
Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Total do Passivo	67.476.471	61.358.629	62.135.323	100,0%	-7,9%	1,3%	-5.341.148	776.694



Empréstimos e Financiamentos a Curto e Longo Prazo: Os Empréstimos e Financiamentos devidos a curto e longo prazo apresentaram uma monta de R\$ 2,2 milhões. No período de análise representaram 3,7% do total do passivo, tendo reduzido R\$ 27 mil de janeiro a fevereiro de 2020, devido ao decréscimo na conta "Banco do Brasil" e "Banco Toyota", em financiamentos a curto prazo.

Fornecedores: As dívidas com Fornecedores estão apresentadas nos balancetes enviados pela empresa numa conta sintética, assim constatamos que a conta de maneira geral apresentou uma baixa de R\$ 28 mil de janeiro a fevereiro de 2020. Por fim destaca-se que o valor da conta Fornecedores representou 0,8% do total do Passivo da Recuperanda.

Obrigações Sociais e Trabalhistas: O grupo de Obrigações Sociais e Trabalhistas apresentou aumento de 36,4%, ou seja, R\$ 645 mil de janeiro a fevereiro de 2020 e representaram nesse último mês 3,9% do total do passivo da Recuperanda, referindo-se as verbas mensais trabalhistas e as provisões "Décimo Terceiro, Férias, FGTS sobre décimo terceiro e férias e Contribuições Previdenciárias".

Obrigações Tributárias: Neste grupo constam os tributos a pagar referente as atividades de comercialização das empresas: PIS, COFINS, ICMS, ICMS ST, IRRF, ISS, FUNRURAL. No período de janeiro a fevereiro de 2020, apresentou decréscimo de 50,9%, equivalente a um montante de R\$ 157 mil, devido principalmente as reduções em "COFINS a Recolher" e "PIS a Recolher".

Outras Obrigações a Curto e Longo Prazo: As Outras Obrigações devidas a Curto e Longo prazo estão compostas por "Contas a Pagar", "Créditos Consignados", "Adiantamento de Clientes" e "Outras Obrigações", sendo que no período apresentaram a monta de R\$ 11,8 milhões tendo a conta Adiantamento de Clientes representado sozinha 98,6% do saldo do grupo. Pode-se avaliar que parte das vendas realizadas pela Recuperanda tem origem no recebimento antecipado dos clientes. De janeiro a fevereiro de 2020, este grupo apresentou uma alta de 5,8%, respectivamente, R\$ 649 mil e essas obrigações representaram 19,1% do total do Passivo.

Parcelamentos Fiscais e Tributários a Curto e Longo Prazo: O grupo refere-se aos parcelamentos fiscais e tributários, sendo que o mesmo apresentou uma redução de R\$ 75 mil no período de janeiro a fevereiro de 2020, um percentual equivalente a 1,7%, devido principalmente a redução na conta de parcelamentos efetuados a longo prazo.

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. A conta Lucro/Prejuízo do Exercício de 2020 apresentou saldo negativo acumulado de R\$ 240 mil, tendo reduzido o saldo positivo constante, em





face ao prejuízo de R\$ 246 mil ocorrido no mês de fevereiro de 2020. Outras avaliações serão demonstradas no tópico Demonstrativo de Resultado do Exercício.

6.2 INDICADORES FINANCEIROS

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

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

6.2.1 ÍNDICES DE LIQUIDEZ

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

ÍNDICES DE LIQUIDEZ	set/19	out/19	nov/19	dez/19	jan/20	fev/20
Liquidez Corrente	2,21	2,32	2,37	2,57	2,36	2,34
Liquidez Geral	1,13	1,14	1,15	1,15	1,15	1,15
Liquidez Imediata	0,17	0,14	0,14	0,19	0,12	0,12
Liquidez Seca	0,54	0,63	0,66	0,61	0,66	0,64

5.2.1.1 ÍNDICE 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 de agosto e janeiro, apresentando o valor de **R\$ 1,15**. Portanto a sociedade empresária **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\$ 1,15** 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.

6.2.2 ÍNDICES DE ENDIVIDAMENTO

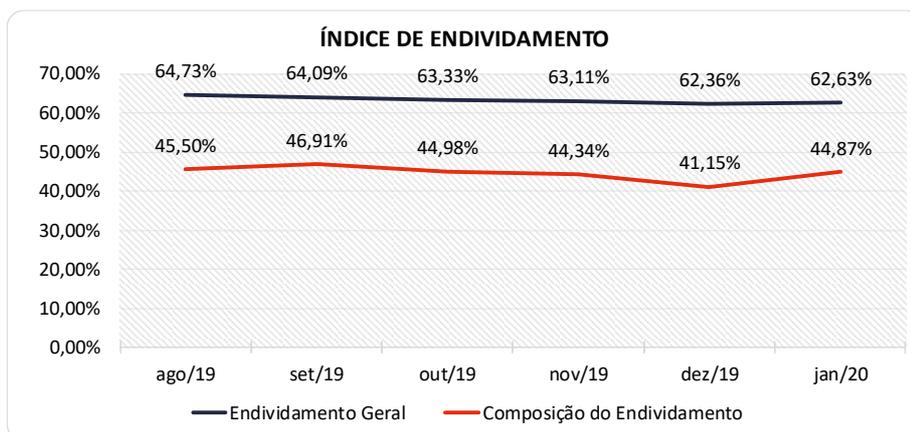
O cálculo destes índices avalia o grau de endividamento da empresa e o prazo que compõe seu endividamento. A interpretação é no sentido de que "quanto maior, pior", pois, quanto maior for o percentual da composição do endividamento, mais dívidas terá para pagar à Curto Prazo, e maior será a pressão para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

ÍNDICES DE ENDIVIDAMENTO	set/19	out/19	nov/19	dez/19	jan/20	fev/20
Endividamento Geral	64,09%	63,33%	63,11%	62,36%	62,63%	63,50%
Composição do Endividamento	46,91%	44,98%	44,34%	41,15%	44,87%	44,93%

Em fevereiro/20 a Recuperanda apresentou um endividamento de R\$ 39,4 milhões demonstrando aumento em relação ao mês anterior, ocorrido no curto prazo que passou de 44,87% para 44,93%.

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

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



6.2.3 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

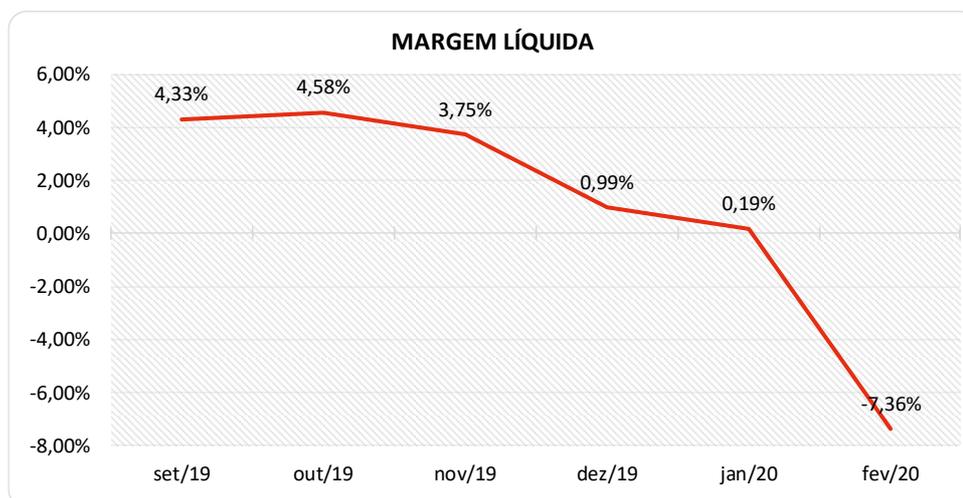
Rentabilidade do Ativo é um indicador muito útil para acompanhamento da evolução ao longo do tempo da empresa. A porcentagem resultante mostra a eficiência da aplicação dos **ativos** e quanto lucro eles estão gerando, obtido a partir da divisão do resultado líquido pelo ativo total.

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	set/19	out/19	nov/19	dez/19	jan/20	fev/20
Margem Líquida	4,33%	4,58%	3,75%	0,99%	0,19%	-7,36%
Rentabilidade do Ativo	0,28%	0,37%	0,27%	0,05%	0,01%	-0,40%
Produtividade	0,07	0,08	0,07	0,05	0,06	0,05

Percebe-se fortes oscilações no semestre, tendo a Recuperanda obtido margem negativa em fevereiro de 2020. A rentabilidade reflete os resultados ruins da margem líquida, mantendo também negativa.

Segue abaixo representação gráfica da oscilação da margem líquida no semestre, demonstrando a regressão das margens ocorridas no período.



6.2.4 CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO

O capital circulante líquido apresenta o risco de insolvência da empresa, por isso, quanto maior for o CCL (Capital Circulante **positivo**), menor será a probabilidade de insolvência técnica da empresa, uma



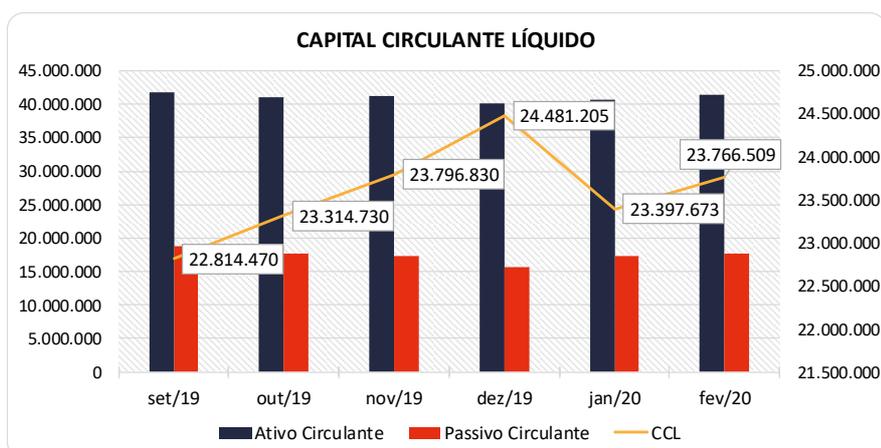


vez que caso ela apresente alto volume de CCL **negativo** entende-se que terá dificuldade de honrar suas obrigações, pois, as dívidas de curto prazo serão superiores aos ativos de curto prazo.

CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO	set/19	out/19	nov/19	dez/19	jan/20	fev/20
Ativo Circulante	41.700.399	40.965.899	41.159.796	40.106.338	40.642.823	41.494.447
Passivo Circulante	18.885.930	17.651.169	17.362.966	15.625.133	17.245.150	17.727.938
CCL	22.814.470	23.314.730	23.796.830	24.481.205	23.397.673	23.766.509
Variação %	-3,30%	2,19%	2,07%	2,88%	-4,43%	1,58%

Percebe-se que a Recuperanda aumentou seu CCL **positivo** em 1,58% em relação ao mês anterior, passando de um CCL de R\$ 23,3 milhões para R\$ 23,7 milhões. Isso se ocorreu também em virtude principalmente do aumento em estoques.

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



6.3 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 resultado da Recuperanda no mês de fevereiro de 2020, demonstrando que no referido mês a empresa apresentou um prejuízo líquido de 6,3% sobre seu faturamento, ou seja, R\$ 246 mil.





DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO	dez/19	jan/20	AV	fev/20	AV	Média		Média		AH	Variação
						jan19 a dez19	AV	jan20 a fev20	AV		
Receitas Operacionais Brutas	3.812.227	4.107.005	100,0%	3.930.387	100,0%	4.286.351	100,0%	4.018.696	100,0%		
(-) Deduções das Receitas	-626.414	-591.328	-14,4%	-580.082	-14,8%	-634.132	-14,8%	-585.705	-14,6%	-1,9%	11.246
(-) Despesas Variáveis	-147.961	-198.366	-4,8%	-270.178	-6,9%	-282.087	-6,6%	-234.272	-5,8%	36,2%	-71.812
(-) CMV e CSP	-2.309.777	-2.515.225	-61,2%	-2.580.631	-65,7%	-2.599.063	-60,6%	-2.547.928	-63,4%	2,6%	-65.407
(=) Margem de Contribuição	728.075	802.086	19,5%	499.495	12,7%	771.069	18,0%	650.791	16,2%	-37,7%	-302.591
(-) Despesas Operacionais	-712.931	-786.764	-19,2%	-716.829	-18,2%	-712.149	-16,6%	-751.796	-18,7%	-8,9%	69.935
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	15.143	15.323	0,4%	-217.334	-5,5%	58.920	1,4%	-101.006	-2,5%	-1518,4%	-232.656
(-) Depreciação e Amortizações	-33.592	-33.826	-0,8%	-31.920	-0,8%	-43.851	-1,0%	-32.873	-0,8%	-5,6%	1.906
(-) Encargos Financeiros Líquidos	-41.314	-3.736	-0,1%	-41.906	-1,1%	-24.169	-0,6%	-22.821	-0,6%	1021,6%	-38.170
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-59.763	-22.240	-0,5%	-291.159	-7,4%	-9.100	-0,2%	-156.699	-3,9%	1209,2%	-268.919
(+/-) Resultado Não Operacional	40.049	28.784	0,7%	44.502	1,1%	40.796	1,0%	36.643	0,9%	54,6%	15.717
(=) Result. do Exerc. Antes das Prov.	-19.715	6.544	0,2%	-246.658	-6,3%	31.696	0,7%	-120.057	-3,0%	-3869,0%	-253.202
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	51.261	0	0,0%	0	0,0%	4.272	0,1%	0	0,0%	0,0%	0
(=) Resultado Líquido do Exercício	31.546	6.544	0,2%	-246.658	-6,3%	35.968	0,8%	-120.057	-3,0%	-3869,0%	-253.202

6.3.1 DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO POR CENTRO DE CUSTOS

A tabela abaixo demonstra o resultado das operações da Recuperanda por atividade (produção, comércio e serviços), evidenciando a eficiência de cada uma delas.

Os gastos pertencentes a cada atividade foram alocados diretamente na atividade, e os gastos com despesas fixas rateados entre Produtos, Mercadorias e Serviços, com base na proporção de faturamento individual.

DR POR CENTRO DE CUSTOS	fev/20								Acumulado jan20 a fev20							
	Produtos	AV	Mercadorias	AV	Serviços	AV	Total	AV	Produtos	AV	Mercadorias	AV	Serviços	AV	Total	AV
Receitas Operacionais Brutas	1.055.984	100,0%	2.379.380	100,0%	495.024	100,0%	3.930.387	100,0%	2.020.777	100,0%	5.159.908	100,0%	856.706	100,0%	8.037.392	100,0%
(-) Deduções das Receitas	-155.911	-14,8%	-382.683	-16,1%	-41.489	-8,4%	-580.082	-14,8%	-341.687	-16,9%	-756.407	-14,7%	-73.316	-8,6%	-1.171.410	-14,6%
(-) Despesas Variáveis	-11.886	-1,1%	-242.640	-10,2%	-15.651	-3,2%	-270.178	-6,9%	-35.459	-1,8%	-400.072	-7,8%	-33.014	-3,9%	-468.544	-5,8%
(-) CMV e CSP	-771.055	-73,0%	-1.390.164	-58,4%	-419.412	-84,7%	-2.580.631	-65,7%	-1.329.051	-65,8%	-3.060.019	-59,3%	-706.786	-82,5%	-5.095.856	-63,4%
(=) Margem de Contribuição	117.132	11,1%	363.892	15,3%	18.471	3,7%	499.495	12,7%	314.580	15,6%	943.411	18,3%	43.591	5,1%	1.301.581	16,2%
(-) Despesas Operacionais	-116.317	-11,0%	-522.924	-22,0%	-77.588	-15,7%	-716.829	-18,2%	-217.683	-10,8%	-1.113.817	-21,6%	-172.093	-20,1%	-1.503.592	-18,7%
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	815	0,1%	-159.032	-6,7%	-59.117	-11,9%	-217.334	-5,5%	96.896	4,8%	-170.406	-3,3%	-128.501	-15,0%	-202.011	-2,5%
(-) Depreciação e Amortizações	-5.403	-0,5%	-24.991	-1,1%	-1.525	-0,3%	-31.920	-0,8%	-12.539	-0,6%	-50.607	-1,0%	-2.600	-0,3%	-65.746	-0,8%
(-) Encargos Financeiros Líquidos	-8.632	-0,8%	-29.175	-1,2%	-4.099	-0,8%	-41.906	-1,1%	-6.528	-0,3%	-36.294	-0,7%	-2.820	-0,3%	-45.642	-0,6%
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-13.220	-1,3%	-213.199	-9,0%	-64.741	-13,1%	-291.159	-7,4%	77.829	3,9%	-257.308	-5,0%	-133.921	-15,6%	-313.399	-3,9%
(+/-) Resultado Não Operacional	11.956	1,1%	26.940	1,1%	5.605	1,1%	44.502	1,1%	18.426	0,9%	47.049	0,9%	7.812	0,9%	73.286	0,9%
(=) Result. do Exerc. Antes das Prov.	-1.263	-0,1%	-186.258	-7,8%	-59.136	-11,9%	-246.658	-6,3%	96.255	4,8%	-210.259	-4,1%	-126.109	-14,7%	-240.113	-3,0%
(-) 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%	0	0,0%
(=) Resultado Líquido do Exercício	-1.263	-0,1%	-186.258	-7,8%	-59.136	-11,9%	-246.658	-6,3%	96.255	4,8%	-210.259	-4,1%	-126.109	-14,7%	-240.113	-3,0%

Com base nesta evidenciação constatou-se que a Recuperanda, em fevereiro de 2020, apresentou um resultado líquido distribuído da seguinte forma:

- Faturamento de produtos: resultado negativo de R\$ 1 mil, que representou 0,1% sobre o total de receitas atribuídas aos produtos.
- Faturamento de mercadorias: resultado negativo de R\$ 186 mil, que representou -7,8% sobre o total de receitas atribuídas as mercadorias.
- Faturamento de serviços: resultado negativo de R\$ 59 mil, que representou -11,9% sobre o total de receitas atribuídas aos serviços.





6.3.2 EVOLUÇÃO DAS RECEITAS

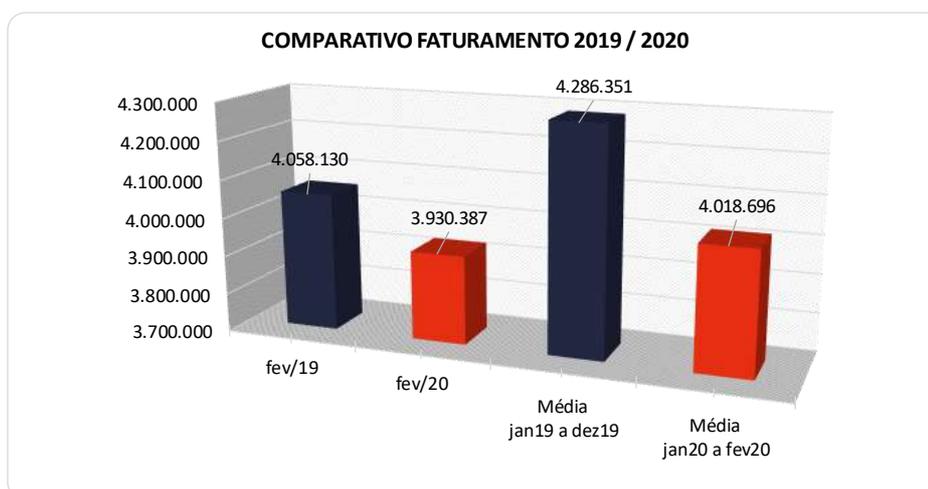
As receitas consistem na soma de todas as vendas, seja de produtos ou de serviços, realizadas em um determinado período.

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	set/19	out/19	nov/19	dez/19	jan/20	fev/20
Venda de Produtos - Geradores	2.714.238	1.633.319	1.638.519	832.000	630.000	1.016.596
Venda de Produtos - Painéis	56.177	622.976	290.541	352.804	334.185	24.371
Venda de Produtos - Padrão	882	1.251	790	317	609	317
Venda de Produtos - Paineis Peças	0	0	14.000	140.000	0	14.700
Venda de Produtos - Solar	0	0	0	0	0	0
Venda de Mercadorias	2.048.251	2.773.601	2.698.053	2.000.272	2.780.529	2.379.380
Prestação de Serviços - Industriais	41.989	57.820	20.104	151.095	20.748	75.500
Prestação de Serviços - Usina	188.089	552.422	281.134	306.325	253.327	355.978
Prestação de Serviços - Rebobinagem	15.170	14.377	10.288	9.149	60.678	31.665
Prestação de Serviços - Solar	8.472	1.657	9.455	0	0	0
Prestação de Serviços - Transportes	0	0	0	0	0	0
Prestação de Serviços - Padrão	26.211	37.205	28.594	20.266	26.930	31.881
Total	5.099.479	5.694.627	4.991.478	3.812.227	4.107.005	3.930.387

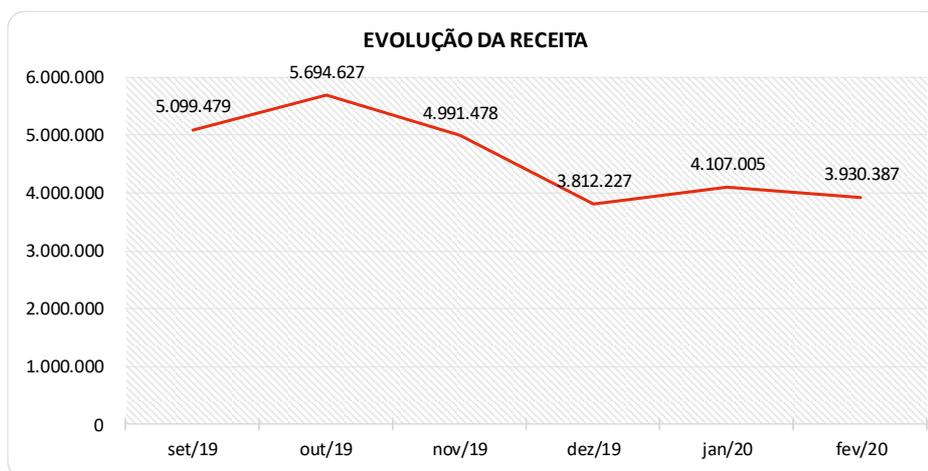
Para fins de avaliação da performance da empresa, além de avaliar um comparativo entre o mês atual e o mês anterior, é importante fazer também uma comparação entre as receitas do mês de análise com aquelas que foram obtidas no mesmo mês do no ano anterior identificando assim o crescimento do negócio. No comparativo do faturamento de fevereiro de 2019 com fevereiro de 2020, nota-se uma queda de 3,1%, conforme visualiza-se na representação gráfica a seguir. Visualiza-se também que o faturamento em fevereiro/20 foi de R\$ 3,9 milhões, o que demonstra uma redução de 4,3% em relação ao mês de fevereiro de 2020.





As receitas acumuladas auferidas pela Recuperanda estão distribuídas principalmente em: i) 57,61% nas vendas de mercadorias; ii) 21,42% em vendas de produtos – Geradores; 10,60% em prestação de serviços – Usina; e 7% em venda de produtos - Painéis.

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



Meses	Matriz e Filiais								
	Matriz	Revenda PB	Revenda FB	Revenda GP	Revenda CV	Revenda CV2	Revenda FB2	Revenda a CV3	Total
jan/20	2.174.420	485.255	633.970	383.705	198.723	54.614	137.422	38.896	4.107.005
fev/20	1.984.624	474.111	592.501	361.941	199.899	113.391	163.208	40.711	3.930.387
Acumulado	4.159.044	959.366	1.226.470	745.646	398.622	168.005	300.630	79.607	8.037.392
%	51,75%	11,94%	15,26%	9,28%	4,96%	2,09%	3,74%	0,99%	100,00%

Conforme tabela de distribuição da receita entre Matriz e Filiais, percebe-se que a Matriz detém o maior volume monetário faturado de janeiro a fevereiro de 2020, sendo geradora de 51,75% das receitas totais.

6.3.3 EVOLUÇÃO DOS CUSTOS VARIÁVEIS

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	set/19	out/19	nov/19	dez/19	jan/20	fev/20
(-) Deduções das Receitas	-1.011.028	-716.726	-568.716	-626.414	-591.328	-580.082
(-) Despesas Variáveis	-262.724	-279.443	-414.072	-147.961	-198.366	-270.178
(-) CMV e CSP	-2.844.151	-3.636.490	-3.006.061	-2.309.777	-2.515.225	-2.580.631
(=) Margem de Contribuição	981.577	1.061.967	1.002.629	728.075	802.086	499.495
% Margem de Contribuição	19,25%	18,65%	20,09%	19,10%	19,53%	12,71%





No mês de fevereiro de 2020, os custos variáveis da Recuperanda apresentaram aumento de 6,82% em relação ao mês anterior, tendo os Custos das Mercadorias, Produtos e Serviços Vendidos, como principais responsáveis por esse acréscimo.

A Margem de Contribuição foi positiva na ordem de R\$ 499 mil, representando um percentual de 12,71% sobre o faturamento do mês, sendo menor que o mês anterior, cujo percentual foi de 19,53%.

6.3.4 RECEITA BRUTA X DESPESAS FIXAS

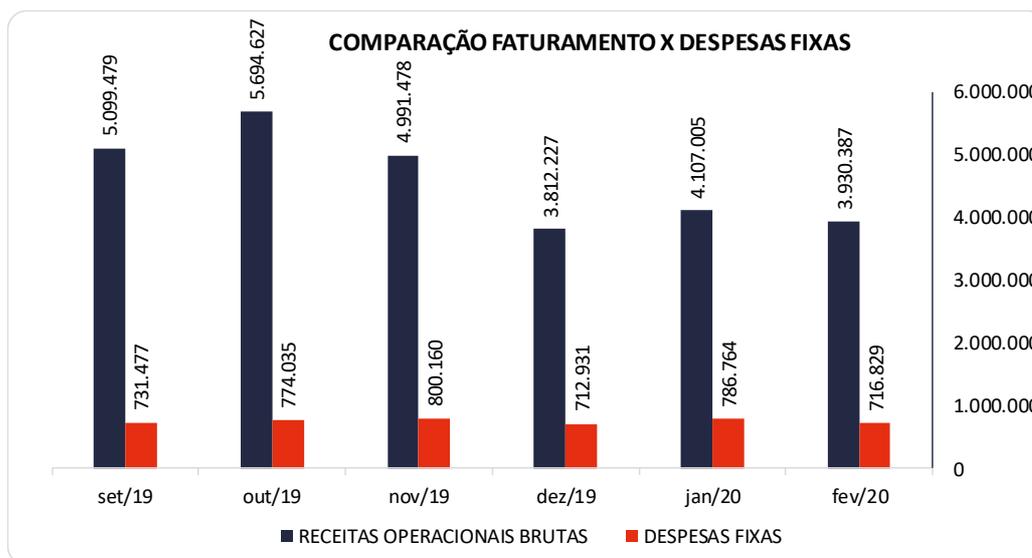
No período, janeiro a fevereiro/20, conforme relatado em tópicos anteriores, houve uma baixa no faturamento.

Neste mesmo período, as despesas operacionais da Recuperanda totalizaram R\$ 716 mil e representaram 18,2% do faturamento no mês de fevereiro de 2020, demonstrando uma redução de 8,9% comparado com os valores gastos no mês anterior.

Observa-se que 04 (quatro) contas perfazem 92,8% do acumulado de março de 2018 a fevereiro de 2020, são elas: Despesas Administrativas – Gerais, Despesas Administrativas – Mercadorias, Despesas Administrativas – Geradores e Despesas Administrativas - PS – Usina.

Ao analisar o decréscimo do período, a AJ identificou que a conta "Despesas Administrativas – Mercadorias" foi a principal rubrica motivadora da redução seguida de "Despesas com Impostos e Taxas - PS – Usina".

Para melhor compreensão apresenta-se a seguir um comparativo das receitas obtidas e as despesas do mesmo período.



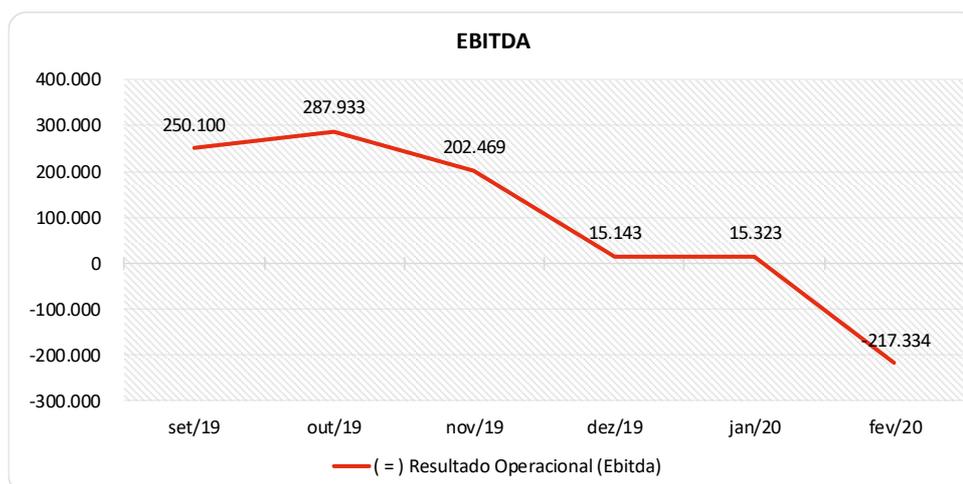


6.3.5 EVOLUÇÃO DO EBITDA

Em inglês *Ebitda* é a sigla 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 positiva, a Recuperanda não foi capaz de suprir as Despesas Fixas, assim apresentou um Resultado Operacional (Ebitda) negativo no mês de fevereiro de 2020 no valor de R\$ 217 mil, equivalente a 5,5% sobre o faturamento do mês, sendo diferente do que foi auferido no mês anterior, que fechou positivo em R\$ 15 mil, equivalente a 0,4% sobre o faturamento do mês.

6.3.6 RESULTADO OPERACIONAL X RESULTADO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO

A tabela abaixo se refere à evolução do Ebitda em confrontação com o Resultado Líquido do Exercício registradas pela Recuperanda até fevereiro/20.

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





CONTAS	set/19	out/19	nov/19	dez/19	jan/20	fev/20
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	250.100	287.933	202.469	15.143	15.323	-217.334
(-) Depreciação e Amortizações	-44.849	-44.612	-34.270	-33.592	-33.826	-31.920
(-) Encargos Financeiros Líquidos	-37.056	-19.487	-19.066	-41.314	-3.736	-41.906
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	168.195	223.834	149.133	-59.763	-22.240	-291.159
(+/-) Resultado Não Operacional	8.741	4.393	16.507	40.049	28.784	44.502
(=) Result. do Exerc. Antes das Prov.	176.935	228.226	165.640	-19.715	6.544	-246.658
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	0	0	0	51.261	0	0
(=) Resultado Líquido do Exercício	176.935	228.226	165.640	31.546	6.544	-246.658

Com Ebitda negativo no mês de fevereiro de 2020, ao acrescentar a depreciação, os encargos financeiros e o Resultado não Operacional, a empresa fechou com um Resultado Líquido negativo de R\$ 246 mil, portanto, 6,3% sobre o faturamento, diferente do mês anterior, a qual havia fechado em 0,2% positivo.

Observou-se que os Encargos Financeiros foram negativos na ordem de R\$ 41 mil, tendo aumentado face a redução das receitas financeiras.

O Resultado Não Operacional apresentou saldo positivo devido aos Lucros em Participações em Empresas Controladas.

6.4 FLUXO DE CAIXA (MÉTODO DIRETO)

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

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

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





DEMONSTRAÇÃO DO FLUXO DE CAIXA	set/19	out/19	nov/19	dez/19	jan/20	fev/20
Atividades operacionais						
Movimentação de clientes a receber	4.614.852	5.348.475	5.199.361	4.272.222	3.295.810	3.736.285
Movimentação de outros créditos a receber	-117.197	-1.318.594	-657.271	1.849.583	-1.881.733	79.645
Movimentação de ativo realizável a longo prazo	0	0	0	0	0	0
(-) Movimentação de fornecedores	-1.682.644	-2.209.307	-2.355.413	-3.357.715	-1.471.184	-3.432.893
(-) Movimentação de tributos	-889.606	-844.041	-550.798	-539.744	-355.294	-638.352
(-) Movimentação de despesas	-1.114.400	-928.341	-1.157.903	-1.526.713	-1.057.689	-339.035
(-) Movimentação de outras obrigações	441.869	-1.133.271	-704.677	-817.572	1.807.934	50.374
(-) Movimentação de outras obrigações a longo prazo	-1.012.311	278.538	209.115	550.359	-1.162.044	540.565
Fluxo de caixa das atividades operacionais	240.564	-806.540	-17.586	430.422	-824.201	-3.411
Atividades de investimentos						
Movimentação de investimentos permanentes	-63.452	0	0	0	0	0
Movimentação de imobilizado e intangíveis	75.219	74.423	73.076	68.877	38.142	43.009
Fluxo de caixa das atividades de investimentos	11.767	74.423	73.076	68.877	38.142	43.009
Atividades de financiamentos						
Movimentação de empréstimos e financiamentos	-14.070	76.838	-27.496	-27.496	-27.496	-27.496
Movimentação de empréstimos e financiamentos LP	0	0	0	0	0	0
Movimentação de outras atividades de financiamentos	0	0	0	0	0	0
Fluxo de caixa das atividades de financiamentos	-14.070	76.838	-27.496	-27.496	-27.496	-27.496
Atividades do PRJ						
Movimentação do PRJ	0	-64.934	0	0	0	0
Fluxo de caixa das atividades do PRJ	0	-64.934	0	0	0	0
Atividades do PL						
Movimentação do PL	0	-64.934	0	0	0	0
Fluxo de caixa de ajustes do BP	0	-64.934	0	0	0	0
Variação líquida do caixa	238.261	-785.147	27.994	471.802	-813.555	12.103
Caixa e equivalentes de caixa do início do período	2.994.433	3.232.694	2.447.547	2.475.541	2.947.343	2.133.788
Caixa e equivalentes de caixa do final do período	3.232.694	2.447.547	2.475.541	2.947.343	2.133.788	2.145.891
Variação líquida do caixa	238.261	-785.147	27.994	471.802	-813.555	12.103

A geração de Caixa Operacional Líquido da Recuperanda no mês de fevereiro/20 foi negativa, pois o volume de saídas com fornecedores, tributos e despesas foi maior do que o volume de entradas advindas de contas a receber e outros créditos a receber.

Os recebimentos registram um saldo positivo de R\$ 3,8 milhões, enquanto as saídas de caixa com os pagamentos contribuíram para saldo negativo de R\$ 3,8 milhões, valores muito similares, gerando um déficit de R\$ 3 mil.

Nota-se ainda que houve um saldo positivo advindo do investimento em imobilizado na ordem de R\$ 43 mil.

Ocorre que no balancete apresentado a Recuperanda informou uma depreciação de R\$ 104 mil, entretanto na DRE foi contabilizado apenas R\$ 31 mil, esta diferença acrescida do aumento de R\$ 29 mil em máquinas e equipamentos, totalizou o saldo de R\$ 43 mil. Solicitaremos a Recuperanda esclarecimentos sobre a diferença da depreciação entre as informações do Ativo e a DRE.

Por fim houve pagamento de financiamentos de R\$ 27 mil.

Dessa forma a variação do saldo final do caixa financeiro das Recuperanda foi positivo em R\$ 12 mil.





7. ACOMPANHAMENTO DOS QUESTIONAMENTOS À RECUPERANDA

Solicitações / Questões	Follow-up
O grupo Investimentos apresentou um aumento de R\$ 68 mil em Aporte em Coligadas, solicitamos à Recuperanda que nos informe a destinação e envie o respectivo comprovante financeiro.	Efetuu-se o lançamento no valor R\$ 68.500,00 na conta Aporte em Coligadas, sendo esse para a Coligada ENERGÉTICA RODÃO LTDA , onde será pago até o mês 04/2020, segue os comprovantes das parcelas que já foram pagas. A destinação desse recurso é para a complementação do projeto ambiental que está protocolado no IAT- Instituto Água e Terra.
De agosto a setembro de 2019, o grupo Adiantamento a Clientes apresentou uma baixa de R\$ 952 mil, solicitamos que envie as informações sobre a redução e os comprovantes de baixa desta conta.	Nesse período foi entregue o Gerador do cliente Piarucum Energia Ltda no valor de R\$ 1.633.318,50, que representou grande faturamento e consequentemente baixa na conta Adiantamento de Clientes
Esclarecer o aumento das despesas administrativas com geradores do mês 09/2019.	Grande parte do faturamento da empresa tem como origem a Indústria, seja o produto acabado ou as receitas de serviços que são as instalações e manutenções do produto industrializado e também a revenda de mercadorias que são utilizadas nos processos de instalações do produto industrializado e prestação de serviços. Tivemos uma ocorrência em garantia que resultou no valor de R\$ 83.584,91.
Esclarecer o volume de despesas Indedutíveis – Mercadorias do mês 10/2019	Os fornecedores concedem garantia dos seus produtos a Flessak, consequentemente a Flessak concede garantias a seus clientes. No período do pedido da R.J até a homologação do PRJ, o processo de garantia com os fornecedores ficou parado, porém a Flessak continuou dando garantia a seus clientes. Ocorre que alguns produtos perderam a garantia junto ao fornecedor devido ao prazo de validade. Como não tínhamos laudo da perda dos produtos, e por orientação da Receita Federal o estoque foi baixado como despesa não dedutível.
Informar a diferença entre a depreciação evidenciada no Ativo Imobilizado e o valor lançado na DRE do mês 02/2020	Em aberto.





8. CONSIDERAÇÕES FINAIS

Após analisarmos os relatórios contábeis que demonstram a movimentação operacional e financeira da Recuperanda no mês de fevereiro de 2020, destacaremos abaixo algumas informações extraídas desses documentos que nos ajudam a interpretar a sua atual situação econômico-financeira:

Faturamento - A empresa registrou um faturamento de R\$ 3,9 milhões no mês de fevereiro de 2020, redução de 4,3% em relação ao mês anterior. Considerando o acumulado do ano 2019, a média de faturamento mensal ficou em R\$ 4,2 milhões, logo o faturamento médio do primeiro bimestre de 2020 encontra-se 7% abaixo da média do ano 2019.

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 fevereiro de 2020, a margem global da companhia, considerando os seus três ramos de atividade, representou 12,7% do faturamento.

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 fevereiro de 2020, a Recuperanda obteve um Ebitda positivo de -5,5%.

Resultado Líquido do Exercício - É o resultado apurado deduzindo das receitas brutas todos os custos operacionais e não operacionais do período analisado. Esse resultado é o valor que será incorporado ao Patrimônio Líquido da empresa para futuras destinações. Em fevereiro de 2020, o resultado líquido ficou negativo em R\$ 246 mil, acumulando no ano 2020 um prejuízo de R\$ 240 mil.

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 de fevereiro de 2020, para uma dívida a curto prazo de R\$ 17,7 milhões, a empresa possui no ativo circulante o valor de R\$ 41,4 milhões, suficiente para cobrir 2,3 vezes as dívidas de curto prazo.

Endividamento Geral - Observa-se que a empresa apresenta um endividamento de 63% em relação ao seu ativo total. Isto significa que, no caso de uma liquidação, a empresa poderá "em tese" conseguir com os recursos do ativo pagar todos os seus credores, e ainda sobrar recursos equivalentes a 37% do Ativo para distribuir aos acionistas.

