



## VALOR CONSULTORES ASSOCIADOS LTDA.

*Administradora Judicial*

**CLEVERSON MARCEL COLOMBO**

*Sócio*

✉ [contato@valorconsultores.com.br](mailto:contato@valorconsultores.com.br)

## 24º RELATÓRIO MENSAL DE ATIVIDADES

ABRIL DE 2021

### GRUPO LOS PALETEROS

RECUPERAÇÃO JUDICIAL N. 0000416-24.2019.8.16.0052

VARA CÍVEL DE BARRAÇÃO/PR



Documento assinado digitalmente, conforme MP nº 2.200-2/2001, Lei nº 11.419/2006, resolução do Projudi, do T.JPR/OE  
Validação deste em <https://projudi.tjpr.jus.br/projudi/> - Identificador: P-JX7S WPUDP SB3RH UIMAKA





## 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>9</b>
6.1. QUADRO FUNCIONAL .....	10
<b>7. INFORMAÇÕES FINANCEIRAS</b> .....	<b>11</b>
<b>7.1.1 ATIVO</b> .....	11
<b>7.1.2 PASSIVO</b> .....	13
<b>7.2 INDICADORES FINANCEIROS</b> .....	14
<b>7.2.1 ÍNDICES DE LIQUIDEZ</b> .....	14
7.2.1.1 ÍNDICES DE LIQUIDEZ GERAL .....	15
<b>7.2.2 ÍNDICES DE ENDIVIDAMENTO</b> .....	15
<b>7.2.3 ÍNDICES DE RENTABILIDADE</b> .....	16
<b>7.2.4 CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO</b> .....	16
<b>7.3 DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO</b> .....	17
<b>7.3.1 RECEITAS</b> .....	18
<b>7.3.2 MARGEM DE CONTRIBUIÇÃO</b> .....	19
<b>7.3.3 EVOLUÇÃO DO EBITDA</b> .....	20
<b>7.3.4 DESPESAS FIXAS</b> .....	21
<b>7.3.5 RESULTADO OPERACIONAL X RESULTADO LÍQUIDO</b> .....	21
<b>8. CONSIDERAÇÕES FINAIS</b> .....	<b>22</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 abril de 2021.

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

**Maringá/PR** – Av. Duque de Caxias, n. 882, Torre II, sala 603, CEP 87.020-025. +55 44 3041-4882

**Curitiba/PR** – Av. Cândido de Abreu, 470, 14º andar, Conjunto 1407, Edifício Neo Business, CEP: 80.530-000. +55 41 3122-2060

**São Paulo/SP** – Avenida Paulista, 2300, Andar Pilotis – Ed. São Luiz Gonzaga Cerqueira César – Centro CEP: 01310-300. +55 11 2847-4958

www.valorconsultores.com.br





<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-ltda-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 - stay period), 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 - stay period).
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
297	26/02/2021	22º RMA (0001489-31.2019.8.16.0052)
	02/03/2021	1ª Convocação da Assembleia Geral de Credores
305	03/03/2021	Juntada pela AJ da ata da AGC ocorrida em primeira convocação, na qual não houve composição do quórum mínimo, de modo que terá sequência no dia 16/03/2021, às 14:00 horas, também de maneira virtual por meio da plataforma Assembledx
323	10/03/2021	Comunicado de cessões de crédito
325	11/03/2021	Comunicado de cessão de crédito por Única Representações Comerciais LTDA para Lindamir de Cassia Machado
346	11/03/2021	Comunicado de cessão de crédito por SDFLC - BRASIL IND. E COM. LTDA para Edson Jose Stefanello
347	11/03/2021	Comunicado de cessões de crédito
	16/03/2021	2ª Convocação da Assembleia Geral de Credores
399	16/03/2021	Juntada pela AJ da ata da AGC ocorrida em segunda convocação, na qual restou estabelecido a suspensão dos trabalhadores da AGC pelo prazo de 90 (noventa) dias corridos, a ter sequência no dia 17/06/2021 às 14h00min, também de maneira virtual por meio da plataforma Assembledx
400	17/03/2021	Comunicado de penhora no rosto dos autos pela 3ª Vara Cível de Foz do Iguaçu para satisfazer a execução n. 0035665-10.2016.8.16.0030
488	20/04/2021	Manifestação da MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS IMOBILIÁRIOS S/A requerendo seja excepcionalmente autorizada a sua participação na condição de credora na AGC em continuidade, designada para ocorrer no dia 17/06/2021

#### Eventos futuros

17/06/2021	Continuação da 2ª Convocação da Assembleia Geral de Credores
	Decisão de concessão da Recuperação Judicial ou convalidação em Falência
	Fim do biênio de fiscalização

## 5. ATIVIDADES REALIZADAS PELA AJ

As atividades realizadas pela AJ no período foram:

- Videoconferência realizada em 28/04/2021 ocasião em que a AJ conversou com o administrador e acionista, Sr. Gilberto Verona, para obtenção das informações que subsidiam este relatório.







## 6. INFORMAÇÕES OPERACIONAIS

Em razão das medidas sanitárias de contenção à pandemia da COVID-19, estabelecidas por decreto estadual e municipal, excepcionalmente no mês de abril/2021 a AJ não realizou vistoria *in loco* nas instalações das Recuperandas, motivo pelo qual realizou, em 28/04/2021, reunião via videoconferência com o administrador e acionista, Sr. Gilberto Verona, a fim de obter as informações pertinentes acerca do funcionamento operacional no período de análise.

A esse respeito, por ele foi advertido que a temporada de inverno, historicamente com demanda reduzida, agravada pelas medidas já existentes de restrição de circulação e de funcionamento, assim como o fechamento de estabelecimentos comerciais tidos como não essenciais em virtude do avanço da pandemia viral, especialmente nos estados de São Paulo, Rio de Janeiro e Paraná, afetaram duramente a atividade exercida pelas Recuperandas, ainda que nesses dois últimos estados tenha ocorrido maior abertura do comércio durante o mês de abril de 2021.

A título ilustrativo do mencionado, exemplificou o acionista a necessidade de suspensão das operações na fábrica instalada na cidade de Barracão/PR, onde foi conferido férias coletivas aos funcionários, a qual perdura desde o dia 09/03 e possui previsão de retorno somente em 07/05, quando voltará a funcionar em curtos períodos de produção para estoque.

Outro exemplo do relatado, ainda que não tenha sido apresentado um resultado operacional concreto pelo administrador, consiste no fato de que março de 2021 foi um mês muito ruim de vendas, especialmente pois no estado de São Paulo, onde está concentrado o maior número do público consumidor, as restrições foram maiores, com limitação de horários para muitos setores da economia.

Como consequência disso, mencionou o Sr. Gilberto que até mesmo o distribuidor permaneceu fechado no período, retomando apenas agora em abril com pedidos pontuais, razão pela qual na próxima produção será comprada pouca quantidade de insumos e matéria-prima, considerando que o que tinha em estoque já foi utilizado na última produção.

Nesse sentido, o acionista explicou que o escritório localizado em Curitiba/PR permanece aberto, mas com equipe de vendas reduzida e demais funcionários em *home office*, projetando-se, ainda, que até o mês de agosto/2021 haverá migração da atividade operada por esta unidade, hoje consistente em distribuição, para operador logístico, objetivando-se melhor qualidade, agilidade e redução de custos, de modo a também possibilitar outro espaço físico para estoque seco.

Outrossim, também pelo acionista foi relatado que na última segunda-feira, dia 26/04, foi inaugurada uma segunda franqueada com a novidade de paletas recheadas na cidade de Foz do Iguaçu/PR, mas que tal expansão deve se limitar, ao menos temporariamente, a esta cidade, já que a Fazenda do referido estado foi desfavorável à "substituição tributária", essa estritamente vinculada ao custo e viabilidade do novo negócio, ao contrário do que ocorreu em São Paulo, razão pela qual os planos para expansão de franquias será concentrado, a partir de agosto/2021, naquele estado.

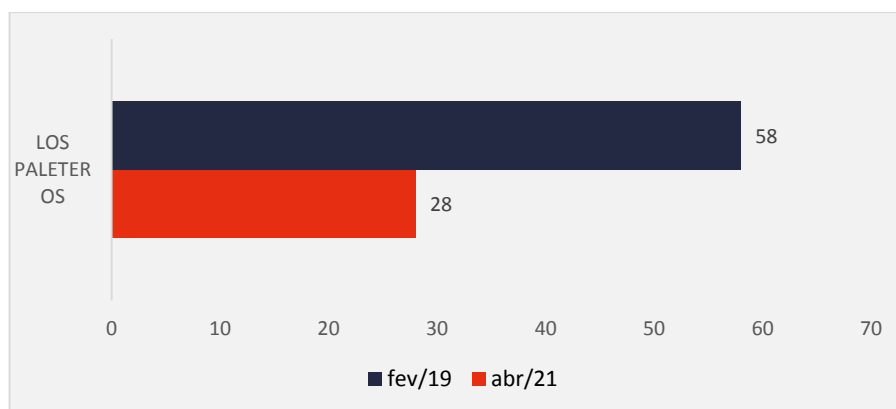
Ao fim, à AJ foi lembrado que uma das câmaras frias presente na fábrica continua locada para terceiro, destinando-se ao armazenamento de polpa de fruta.





## 6.1. QUADRO FUNCIONAL

Na Petição Inicial as Recuperandas informaram contar com 58 (cinquenta e oito) funcionários ao todo, enquanto no mês de abril de 2021, consoante documentos que seguem em anexo, o grupo emprega no total 28 (vinte e oito) funcionários, comparativo esse que pode ser vislumbrado pelo gráfico abaixo:



Em relação aos salários, foi mencionado que atualmente estão atrasados, com previsão de regularização para a semana do dia 03 de maio/2021. Já quanto ao FGTS e demais tributos correntes, indicou-se a regularidade de seus recolhimentos, a exceção do INSS do mês de março/2021.

Outrossim, pelo administrador foi mencionado que será aplicado banco de horas ao quadro funcional em razão das produções que serão programadas, contando também com medidas de ajuda do Governo Federal quanto à redução de jornada e suspensão de contrato de trabalho, o que reduzirá os custos fixos da operação.





## 7. INFORMAÇÕES FINANCEIRAS

As informações apresentadas a seguir refletem as análises efetuadas pela AJ com base nas informações financeiras e contábeis dos meses de janeiro e fevereiro/2021 fornecidas 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 fevereiro de 2021, com as principais movimentações operacionais e variações que ocorreram no período, as quais proporcionaram um aumento de 0,8%, ou seja, R\$ 276 mil de janeiro a fevereiro de 2021.

ATIVO	jan/19	jan/21	AV	fev/21	AV	AH	AH	Variação	Variação
	fev21/jan19	fev21/jan21	fev21/jan19	fev21/jan21	fev21/jan19	fev21/jan21	fev21/jan19	fev21/jan21	
<b>Ativo Circulante</b>	<b>5.575.872</b>	<b>7.428.449</b>	<b>21,3%</b>	<b>7.795.131</b>	<b>22,1%</b>	<b>39,8%</b>	<b>4,9%</b>	<b>2.219.259</b>	<b>366.682</b>
Caixa e Equivalentes a Caixa	-6.540	26.079	0,1%	26.079	0,1%	-498,8%	0,0%	32.619	0
Créditos	3.070.265	3.341.226	9,6%	3.649.083	10,4%	18,9%	9,2%	578.818	307.857
Adiantamentos	664.002	1.416.968	4,1%	1.416.968	4,0%	113,4%	0,0%	752.966	0
Outros Créditos	5.502	8.530	0,0%	9.230	0,0%	67,7%	8,2%	3.727	700
Créditos de Processos Judiciais	0	403.429	1,2%	403.429	1,1%	0,0%	0,0%	403.429	0
Tributos a Recuperar/Compensar	712.259	989.338	2,8%	1.017.048	2,9%	42,8%	2,8%	304.789	27.710
Estoques	1.112.357	1.245.545	3,6%	1.277.820	3,6%	14,9%	2,6%	165.464	32.275
Despesas de Exercícios Seguintes	18.027	-2.665	0,0%	-4.526	0,0%	-125,1%	69,8%	-22.552	-1.860
<b>Ativo Não Circulante</b>	<b>31.102.057</b>	<b>27.492.586</b>	<b>78,7%</b>	<b>27.401.954</b>	<b>77,9%</b>	<b>-11,9%</b>	<b>-0,3%</b>	<b>-3.700.103</b>	<b>-90.632</b>
<b>Ativo Realizável a Longo Prazo</b>	<b>11.878.987</b>	<b>10.076.628</b>	<b>28,9%</b>	<b>10.076.628</b>	<b>28,6%</b>	<b>-15,2%</b>	<b>0,0%</b>	<b>-1.802.360</b>	<b>0</b>
Valores Mobiliários LP	4.845.411	4.845.411	13,9%	4.845.411	13,8%	0,0%	0,0%	0	0
Empresas Ligadas - Contas Correntes LP	50.964	-1.279.815	-3,7%	-1.279.815	-3,6%	-2611,2%	0,0%	-1.330.779	0
Empréstimos a Terceiros LP	6.969.819	6.498.239	18,6%	6.498.239	18,5%	-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>17.415.958</b>	<b>49,9%</b>	<b>17.325.326</b>	<b>49,2%</b>	<b>-9,9%</b>	<b>-0,5%</b>	<b>-1.897.744</b>	<b>-90.632</b>
Imobilizado	18.764.618	16.957.507	48,6%	16.866.750	47,9%	-10,1%	-0,5%	-1.897.868	-90.757
Intangível	458.451	458.451	1,3%	458.576	1,3%	0,0%	0,0%	125	125
<b>Total do Ativo</b>	<b>36.677.929</b>	<b>34.921.035</b>	<b>100,0%</b>	<b>35.197.085</b>	<b>100,0%</b>	<b>-4,0%</b>	<b>0,8%</b>	<b>-1.480.844</b>	<b>276.050</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 fevereiro/2021 as



disponibilidades finalizaram com um saldo de R\$ 26 mil, sendo que deste valor R\$ 2 mil encontra-se em Caixa, R\$ 21 mil estão nas contas correntes e R\$ 1 mil estão em aplicações financeiras.

**Créditos:** Este grupo composto por Clientes Nacionais, no Exterior e por Outros Valores a Receber, apresentou aumento de R\$ 307 mil, ou seja, 9,2% no período de janeiro a fevereiro de 2021, tendo aumentado seu PMR de 294 para 407 dias. Com saldo de R\$ 3,6 milhões o grupo representou 10,4% do total do ativo.

**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 fevereiro de 2021 foi de R\$ 1 milhão, e está distribuído em ICMS, IPI, INSS, PIS e COFINS a Recuperar. No período de análise houve um aumento de R\$ 27 mil, ou seja, de 2,8%.

**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 um acréscimo de R\$ 32 mil, equivalente a um percentual de 2,6% de janeiro a fevereiro de 2021. O grupo representou 3,6% do total do ativo com giro médio de 338 dias.

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

ESTOQUES	set/20	out/20	nov/20	dez/20	jan/21	fev/21
Estoques de Mercadorias	1.112.249	1.099.607	1.250.115	1.230.628	1.245.545	1.277.820
Outros Estoques	0	0	0	0	0	0
Nosso Estoque em Poder de Terceiros	0	0	0	0	0	0
<b>Total</b>	<b>1.112.249</b>	<b>1.099.607</b>	<b>1.250.115</b>	<b>1.230.628</b>	<b>1.245.545</b>	<b>1.277.820</b>
<b>Varição %</b>	<b>3,29%</b>	<b>-1,14%</b>	<b>13,69%</b>	<b>-1,56%</b>	<b>1,21%</b>	<b>2,59%</b>

**Imobilizado:** Este grupo é formado pelo conjunto de bens necessários à manutenção das atividades da empresa, caracterizados por apresentarem-se na forma tangível. Em fevereiro/2021 o grupo de contas fez um saldo de R\$ 16,8 milhões e representou 47,9% do Ativo total. Observou-se no período de janeiro a fevereiro de 2021 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\$ 600 em "Edificações".

**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/2019 não vinham ocorrendo mudanças nos valores deste grupo, porém, de janeiro a fevereiro de 2021, houve um pequeno acréscimo de R\$ 125.

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





IMOBILIZADO E INTANGÍVEL	set/20	out/20	nov/20	dez/20	jan/21	fev/21
Imobilizado	22.200.391	22.212.062	22.212.062	22.222.273	22.230.580	22.231.180
Imobilizado em Andamento	0	0	0	0	0	0
Participação em Consórcios	0	0	0	0	0	0
( - ) Depreciação Acumulada	-4.830.413	-4.920.405	-5.010.381	-5.100.432	-5.190.484	-5.280.535
( - ) Amortização Acumulada	-77.368	-78.673	-79.979	-81.284	-82.589	-83.894
Intangível	461.341	461.341	461.341	461.341	461.341	461.466
( - ) Amortização Acumulada	-2.890	-2.890	-2.890	-2.890	-2.890	-2.890
<b>Total</b>	<b>17.751.061</b>	<b>17.671.435</b>	<b>17.580.154</b>	<b>17.499.008</b>	<b>17.415.958</b>	<b>17.325.326</b>
<b>Variação %</b>	<b>-0,51%</b>	<b>-0,45%</b>	<b>-0,52%</b>	<b>-0,46%</b>	<b>-0,47%</b>	<b>-0,52%</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 fevereiro de 2021, com os respectivos impactos que resultaram no aumento de R\$ 276 mil no período de janeiro a fevereiro de 2021.

PASSIVO	jan/19	jan/21	AV	fev/21	AV	AH	AH	Variação	Variação
						fev21/jan19	fev21/jan21	fev21/jan19	fev21/jan21
<b>Passivo Circulante</b>	<b>17.421.928</b>	<b>17.590.958</b>	<b>50,4%</b>	<b>17.983.657</b>	<b>51,1%</b>	<b>3,2%</b>	<b>2,2%</b>	<b>561.729</b>	<b>392.699</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	1.306.271	3,7%	1.518.707	4,3%	-10,4%	16,3%	-176.829	212.436
Obrigações Sociais e Trabalhistas	3.166.506	4.181.469	12,0%	4.270.940	12,1%	34,9%	2,1%	1.104.435	89.471
Obrigações Tributárias	9.551.472	11.605.958	33,2%	11.696.750	33,2%	22,5%	0,8%	2.145.278	90.792
Parcelamentos Tributários	519.634	351.014	1,0%	351.014	1,0%	-32,4%	0,0%	-168.620	0
Outras Obrigações	103.451	146.246	0,4%	146.246	0,4%	41,4%	0,0%	42.795	0
<b>Passivo Não Circulante</b>	<b>19.256.001</b>	<b>17.330.077</b>	<b>49,6%</b>	<b>17.213.428</b>	<b>48,9%</b>	<b>-10,6%</b>	<b>-0,7%</b>	<b>-2.042.573</b>	<b>-116.649</b>
<b>Passivo Exigível a Longo Prazo</b>	<b>11.111.900</b>	<b>12.852.153</b>	<b>36,8%</b>	<b>12.852.153</b>	<b>36,5%</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	21,3%	7.436.770	21,1%	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	14,8%	5.177.527	14,7%	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>4.477.924</b>	<b>12,8%</b>	<b>4.361.275</b>	<b>12,4%</b>	<b>-46,4%</b>	<b>-2,6%</b>	<b>-3.782.826</b>	<b>-116.649</b>
Capital Social	10.709.531	10.709.531	30,7%	10.709.531	30,4%	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	15,1%	5.278.096	15,0%	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	-4,1%	0,0%	0,0%	0	0
( - ) Lucros e/ou Prejuízos Acumulados	-5.660.534	-9.506.787	-27,2%	-9.506.787	-27,0%	67,9%	0,0%	-3.846.253	0
( - ) Lucros e/ou Prejuízos do Exercício	-226.918	-167.319	-0,5%	-283.968	-0,8%	25,1%	69,7%	-57.049	-116.649
Ajustes de Contas Compensação	-48.602	-48.602	-0,1%	-48.602	-0,1%	0,0%	0,0%	0	0
Ajustes de Exercícios	0	120.476	0,3%	120.476	0,3%	0,0%	0,0%	120.476	0
<b>Total do Passivo</b>	<b>36.677.929</b>	<b>34.921.035</b>	<b>100,0%</b>	<b>35.197.085</b>	<b>100,0%</b>	<b>-4,0%</b>	<b>0,8%</b>	<b>-1.480.844</b>	<b>276.050</b>

**Fornecedores:** De janeiro a fevereiro de 2021 o grupo apresentou um aumento de R\$ 212 mil, equivalente a um percentual de 16,3%, demonstrando que no período a Recuperanda efetuou mais compras do que pagamentos aos seus fornecedores nacionais. Com saldo de R\$ 1,5 milhão, os Fornecedores representaram 4,3% do total do passivo em fevereiro de 2021.



**Obrigações Sociais e Trabalhistas:** O grupo apresentou alta de R\$ 89 mil no período de janeiro a fevereiro de 2021, um percentual de 2,1%, devido principalmente ao aumento em Salários a Pagar e Encargos Sociais a Pagar. As Obrigações Trabalhistas demonstraram um saldo de R\$ 4,2 milhões e representaram 12,1% do total do passivo em fevereiro/2021.

**Obrigações Tributárias:** No período de janeiro a fevereiro de 2021, o grupo demonstrou uma alta de R\$ 90 mil, um percentual de 0,8%. As Obrigações Tributárias totalizaram em R\$ 11,6 milhões, sendo a maior parte delas, impostos devidos sobre as operações comerciais da empresa. Com esse saldo, representaram 33,2% do passivo total da Recuperanda ao final do mês.

**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 2021 apresentaram saldo de R\$ 283 mil negativo, apresentando no período um aumento desfavorável de 69,7% nesse saldo, oriundo do prejuízo de R\$ 116 mil sofrido em fevereiro de 2021.

## 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>set/20</b>	<b>out/20</b>	<b>nov/20</b>	<b>dez/20</b>	<b>jan/21</b>	<b>fev/21</b>
Liquidez Corrente	0,42	0,42	0,41	0,40	0,42	0,43
Liquidez Geral	0,58	0,58	0,57	0,57	0,58	0,58
Liquidez Imediata	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Liquidez Seca	0,35	0,35	0,34	0,33	0,35	0,36





### 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\$ 0,58**, 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\$ 0,58** 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

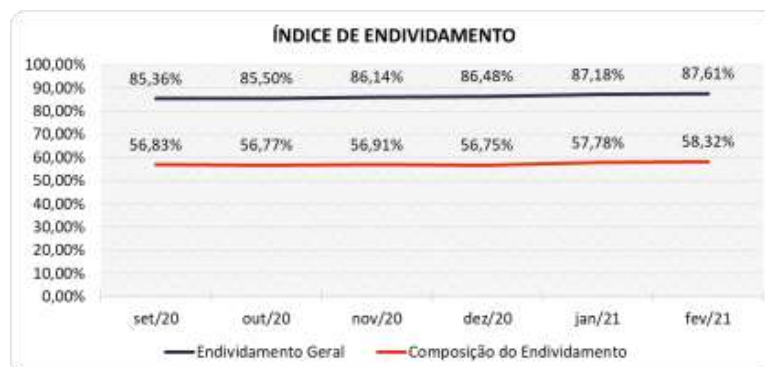
Os índices de endividamento revelam o grau de endividamento da empresa e o seu prazo de composição. A interpretação é no sentido de que "quanto maior, pior", pois, quanto maior for o percentual da composição do endividamento, mais dívidas terá para pagar à Curto Prazo, logo maior será a pressão para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

<b>ÍNDICES DE ENDIVIDAMENTO</b>	<b>set/20</b>	<b>out/20</b>	<b>nov/20</b>	<b>dez/20</b>	<b>jan/21</b>	<b>fev/21</b>
Endividamento Geral	85,36%	85,50%	86,14%	86,48%	87,18%	87,61%
Composição do Endividamento	56,83%	56,77%	56,91%	56,75%	57,78%	58,32%

Em fevereiro/2021 a Recuperanda apresentou um endividamento de R\$ 30,8 milhões demonstrando alta em relação ao mês anterior, sendo que as dívidas de curto prazo também aumentaram de 57,78% para 58,32%.

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.

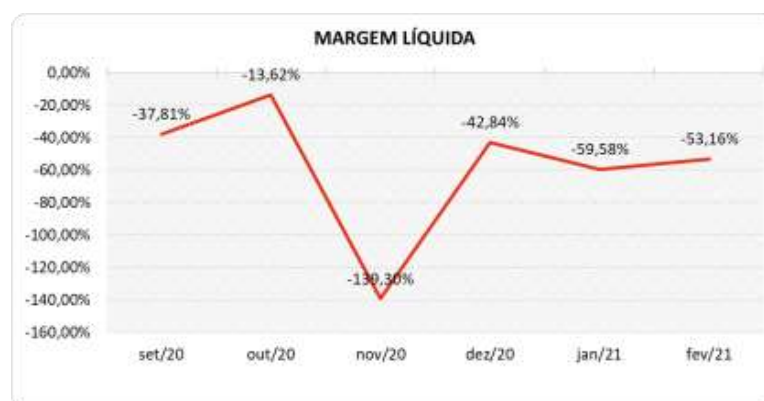
**Rentabilidade do Ativo** é um indicador muito útil para acompanhamento da evolução ao longo do tempo da empresa. A porcentagem resultante mostra a eficiência da aplicação dos **ativos** e quanto lucro eles estão gerando, obtido a partir da divisão do resultado líquido pelo ativo total.

**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.

<b>ÍNDICES DE RENTABILIDADE</b>	<b>set/20</b>	<b>out/20</b>	<b>nov/20</b>	<b>dez/20</b>	<b>jan/21</b>	<b>fev/21</b>
Margem Líquida	-37,81%	-13,62%	-139,30%	-42,84%	-59,58%	-53,16%
Rentabilidade do Ativo	-0,26%	-0,17%	-0,70%	-0,43%	-0,48%	-0,33%
Produtividade	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01

Percebe-se fortes oscilações no semestre, tendo a Recuperanda obtido margens negativas em todos os 6 meses, incluído o mês de fevereiro de 2021. A rentabilidade do período, assim como a margem líquida, manteve-se também negativa.

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.



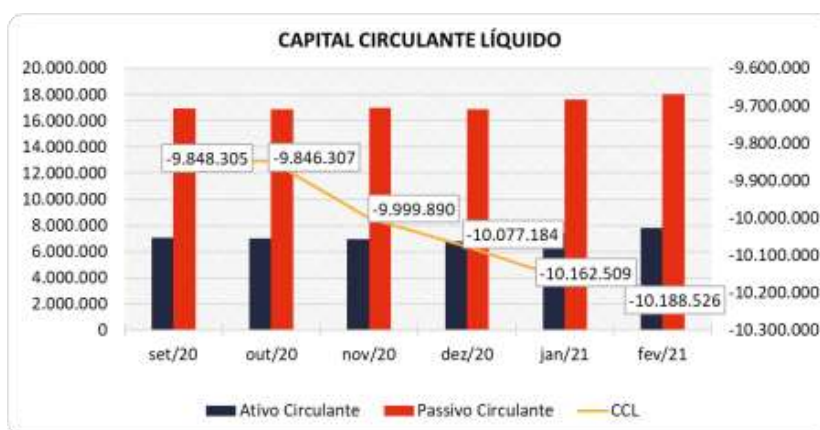




<b>CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO</b>	<b>set/20</b>	<b>out/20</b>	<b>nov/20</b>	<b>dez/20</b>	<b>jan/21</b>	<b>fev/21</b>
Ativo Circulante	7.067.510	7.033.270	6.977.167	6.789.491	7.428.449	7.795.131
Passivo Circulante	16.915.815	16.879.576	16.977.057	16.866.675	17.590.958	17.983.657
<b>CCL</b>	<b>-9.848.305</b>	<b>-9.846.307</b>	<b>-9.999.890</b>	<b>-10.077.184</b>	<b>-10.162.509</b>	<b>-10.188.526</b>
<b>Variação %</b>	<b>0,05%</b>	<b>-0,02%</b>	<b>1,56%</b>	<b>0,77%</b>	<b>0,85%</b>	<b>0,26%</b>

Percebe-se que a Recuperanda aumentou seu CCL **negativo** em 0,26% em relação ao mês anterior, mantendo um CCL de -R\$ 10,1 milhões.

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 43,3% sobre seu faturamento, ou seja, o volume de desembolsos foi maior do que o valor auferido de receita, ocasionando um prejuízo de R\$ 116 mil.





DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO	dez/20	jan/21	AV	fev/21	AV	Média jan20 a dez20	AV	Média jan21 a fev21	AV	AH fev21/jan21	Varição fev21/jan21
<b>Receitas Operacionais Brutas</b>	<b>417.278</b>	<b>340.930</b>	<b>100,0%</b>	<b>269.142</b>	<b>100,0%</b>	<b>329.125</b>	<b>100,0%</b>	<b>305.036</b>	<b>100,0%</b>	<b>-21,1%</b>	<b>-71.789</b>
(-) Deduções das Receitas	-69.370	-60.085	-17,6%	-49.721	-18,5%	-45.234	-13,7%	-54.903	-18,0%	-17,2%	10.364
(-) Despesas Variáveis	-2.879	-2.131	-0,6%	-1.353	-0,5%	-4.774	-1,5%	-1.742	-0,6%	-36,5%	778
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-171.177	-142.463	-41,8%	-113.288	-42,1%	-111.255	-33,8%	-127.875	-41,9%	-20,5%	29.175
<b>(=) Margem de Contribuição</b>	<b>173.851</b>	<b>136.252</b>	<b>40,0%</b>	<b>104.780</b>	<b>38,9%</b>	<b>167.861</b>	<b>51,0%</b>	<b>120.516</b>	<b>39,5%</b>	<b>-23,1%</b>	<b>-31.471</b>
(-) Despesas Operacionais	-228.101	-221.487	-65,0%	-130.072	-48,3%	-199.206	-60,5%	-175.780	-57,6%	-41,3%	91.415
<b>(=) Resultado Operacional (Ebitda)</b>	<b>-54.251</b>	<b>-85.235</b>	<b>-25,0%</b>	<b>-25.292</b>	<b>-9,4%</b>	<b>-31.345</b>	<b>-9,5%</b>	<b>-55.264</b>	<b>-18,1%</b>	<b>-70,3%</b>	<b>59.943</b>
(-) Depreciação e Amortizações	-91.357	-91.357	-26,8%	-91.357	-33,9%	-90.732	-27,6%	-91.357	-29,9%	0,0%	0
(-) Encargos Financeiros Líquidos	-3.446	9.273	2,7%	0	0,0%	6.444	2,0%	4.637	1,5%	-100,0%	-9.273
<b>(=) Result. do Exerc. Antes do RNO</b>	<b>-149.053</b>	<b>-167.319</b>	<b>-49,1%</b>	<b>-116.649</b>	<b>-43,3%</b>	<b>-115.633</b>	<b>-35,1%</b>	<b>-141.984</b>	<b>-46,5%</b>	<b>-30,3%</b>	<b>50.670</b>
(+/-) Resultado Não Operacional	0	0	0,0%	0	0,0%	1.520	0,5%	0	0,0%	0,0%	0
<b>(=) Result. do Exerc. Antes das Prov.</b>	<b>-149.053</b>	<b>-167.319</b>	<b>-49,1%</b>	<b>-116.649</b>	<b>-43,3%</b>	<b>-114.112</b>	<b>-34,7%</b>	<b>-141.984</b>	<b>-46,5%</b>	<b>-30,3%</b>	<b>50.670</b>
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	0	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0
<b>(=) Resultado Líquido do Exercício</b>	<b>-149.053</b>	<b>-167.319</b>	<b>-49,1%</b>	<b>-116.649</b>	<b>-43,3%</b>	<b>-114.112</b>	<b>-34,7%</b>	<b>-141.984</b>	<b>-46,5%</b>	<b>-30,3%</b>	<b>50.670</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	set/20	out/20	nov/20	dez/20	jan/21	fev/21
Receita Bruta Vendas no País	173.861	313.019	164.358	250.769	233.865	167.121
Receita de Serviços no País	116.651	209.483	47.259	166.509	107.065	102.020
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>290.512</b>	<b>522.502</b>	<b>211.616</b>	<b>417.278</b>	<b>340.930</b>	<b>269.142</b>

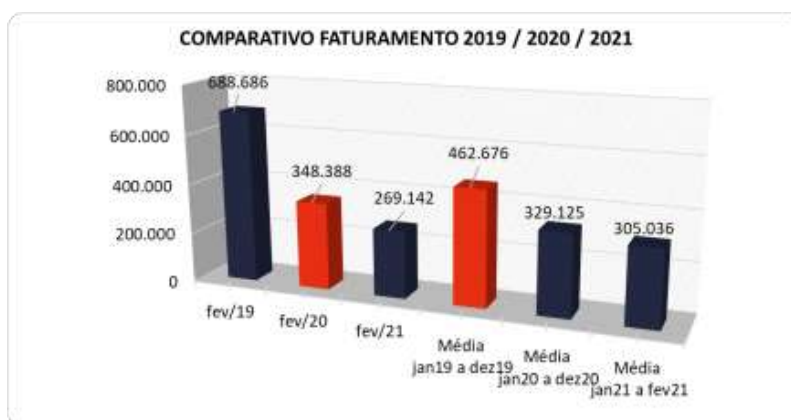
Em fevereiro de 2021 as receitas finalizaram com um total de R\$ 269 mil e apresentaram uma redução de 21,1% em relação a janeiro de 2021, onde havia auferido um faturamento equivalente a R\$ 340 mil. Foi advertido à AJ que as medidas já existentes de restrição de circulação e o recente lockdown, com restrições de funcionamento e/ou fechamento de estabelecimentos comerciais tidos como não essenciais em virtude do avanço da pandemia viral, novamente afetaram duramente a atividade comercial das Recuperandas.





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 fevereiro de 2021 com o mesmo mês do ano anterior, nota-se uma redução de R\$ 79 mil, equivalente a um percentual de 22,7%. Ainda, quando comparado a média de 2021, apesar de apenas de dois meses, com a média de 2020, temos que a média de 2021 foi 7,3% inferior à média do ano anterior.



### 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	set/20	out/20	nov/20	dez/20	jan/21	fev/21
( - ) Deduções das Receitas	-46.867	-86.701	-36.496	-69.370	-60.085	-49.721
( - ) Despesas Variáveis	-762	-1.988	-2.110	-2.879	-2.131	-1.353
( - ) Custo dos Produtos Vendidos	-98.296	-216.736	-72.653	-171.177	-142.463	-113.288
<b>( = ) Margem de Contribuição</b>	<b>144.586</b>	<b>217.077</b>	<b>100.357</b>	<b>173.851</b>	<b>136.252</b>	<b>104.780</b>
<b>% Margem de Contribuição</b>	<b>49,77%</b>	<b>41,55%</b>	<b>47,42%</b>	<b>41,66%</b>	<b>39,96%</b>	<b>38,93%</b>





Os custos variáveis representaram 61,1% do faturamento de fevereiro de 2021 e apresentaram aumento de 1% 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 38,93% sobre o faturamento, ou seja, R\$ 104 mil, demonstrando-se, contudo, 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\$ 104 mil no mês de fevereiro de 2021, a Recuperanda não foi capaz de suprir as Despesas Operacionais, uma vez que as mesmas ficaram no patamar de R\$ 130 mil.

Assim, o Ebitda foi negativo na ordem de R\$ 25 mil, ou 9,4% sobre o faturamento do mês, sendo um resultado desfavorável menor do que o auferido no mês anterior que havia fechado em 25% negativo.

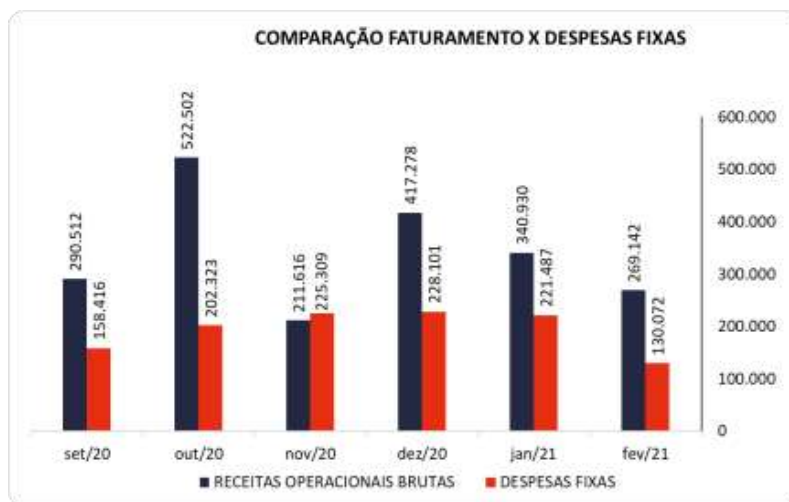
Ressalta-se que ao avaliar os resultados de janeiro de 2019 a fevereiro de 2021 a Recuperanda, com exceção de outubro/19 e outubro/20, auferiu exclusivamente resultados operacionais **negativos**.





### 7.3.4 DESPESAS FIXAS

No mês de fevereiro de 2021, as Despesas Fixas da Recuperanda apresentaram a soma de R\$ 130 mil, representando 48,3% do faturamento do mês, demonstrando uma queda de 41,3%, ou seja, R\$ 91 mil, em relação ao mês anterior, tendo como maior responsável por esse decréscimo a rubrica de “Despesas Gerais”, que sozinha reduziu em R\$ 66 mil em detrimento da minoração de gastos com serviços de terceiros.



### 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 fevereiro/2021.

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

CONTAS	set/20	out/20	nov/20	dez/20	jan/21	fev/21
<b>( = ) Resultado Operacional (Ebitda)</b>	<b>-13.831</b>	<b>14.753</b>	<b>-124.952</b>	<b>-54.251</b>	<b>-85.235</b>	<b>-25.292</b>
( - ) Depreciação e Amortizações	-91.446	-91.297	-91.281	-91.357	-91.357	-91.357
( - ) Encargos Financeiros Líquidos	13.162	17.167	-27.714	-3.446	9.273	0
<b>( = ) Result. do Exerc. Antes do RNO</b>	<b>-92.115</b>	<b>-59.376</b>	<b>-243.947</b>	<b>-149.053</b>	<b>-167.319</b>	<b>-116.649</b>
( +/- ) Resultado Não Operacional	0	0	0	0	0	0
<b>( = ) Result. do Exerc. Antes das Prov.</b>	<b>-92.115</b>	<b>-59.376</b>	<b>-243.947</b>	<b>-149.053</b>	<b>-167.319</b>	<b>-116.649</b>
( - ) Provisões de IRPJ e CSLL	0	0	0	0	0	0
<b>( = ) Resultado Líquido do Exercício</b>	<b>-92.115</b>	<b>-59.376</b>	<b>-243.947</b>	<b>-149.053</b>	<b>-167.319</b>	<b>-116.649</b>

Em fevereiro de 2021, as Depreciações e Amortizações somaram R\$ 91 mil.

Não havendo outras movimentações significativas, a Recuperanda sofreu ao fim do mês um prejuízo de R\$ 116 mil, equivalente a -43,3% da receita. Visualiza-se que o resultado desfavorável foi menor do que o auferido no mês anterior, o qual havia fechado negativo em R\$ 167 mil, representando -49,1% 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 fevereiro de 2021, 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\$ 269 mil no mês de fevereiro de 2021. A média de faturamento mensal do ano 2020 foi R\$ 329 mil, sendo que no ano 2021, apesar de considerar apenas dois meses, a média se encontra em R\$ 305 mil, portanto, 7% 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 mesmo período, estimado em R\$ 664 mil.

**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 2021, a Recuperanda registrou uma margem positiva de 38,9% sobre o faturamento. No acumulado demonstra uma margem de contribuição média de 39,5%, demonstrando que, assim como o faturamento, a margem se encontra menor do que o ano 2020, onde foi 51%. Aliado a redução do faturamento, o saldo não foi suficiente para cobrir os 57,6% de despesas fixas.

**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 fevereiro de 2021, a Recuperanda apurou Ebitda negativo de R\$ 25 mil, acumulando resultado negativo de R\$ 110 mil no ano 2021.

**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 fevereiro de 2021, as empresas registraram um prejuízo de R\$ 116 mil, acumulando em conjunto com o mês de janeiro um saldo negativo de R\$ 283 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 balanço do mês, para uma dívida a curto prazo de R\$ 17,9 milhões, as Recuperandas possuem no ativo circulante o valor de R\$ 7,7 milhões, suficiente para cobrir 43% das dívidas de curto prazo.





**Endividamento Geral** - Observa-se que as empresas possuem um endividamento de 87% 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 13% do valor de seus ativos para distribuição entre os sócios.

