



VALOR CONSULTORES ASSOCIADOS LTDA.

Administradora Judicial

CLEVERSON MARCEL COLOMBO

Sócio



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

27º RELATÓRIO MENSAL DE ATIVIDADES

NOVEMBRO DE 2018

COMÉRCIO DE EQUIPAMENTOS INDUSTRIAIS PALOTINA LTDA. e INDUSTRIA E COMERCIO DE CLIMATIZADORES UNIÃO

RECUPERAÇÃO JUDICIAL N. 0002783-95.2016.8.16.0126

VARA CÍVEL DE PALOTINA/PR



1. CRONOGRAMA PROCESSUAL

Seq.	Data	Evento
1	31/08/2016	Pedido de recuperação judicial
13	02/09/2016	Deferimento do processamento
35	13/09/2016	Aceite da nomeação da Administradora Judicial
99	04/10/2016	Relatório inicial e 1º Relatório Mensal de Atividades
128	24/10/2016	2º Relatório Mensal de Atividades
137	03/11/2016	Apresentação do plano de recuperação judicial
172.3	22/11/2016	Publicação do edital do art. 52, § 1º ("edital do devedor")
184	29/11/2016	3º Relatório Mensal de Atividades
246	21/12/2016	4º Relatório Mensal de Atividades
272	27/01/2017	5º Relatório Mensal de Atividades
323	27/02/2017	6º Relatório Mensal de Atividades
326	16/03/2017	Relação de credores do art. 7º, § 2º
329	30/03/2017	Prorrogação da suspensão das ações e execuções contra o devedor (art. 6º, § 4º - <i>stay period</i>)
331	31/03/2017	7º Relatório Mensal de Atividades
342	28/04/2017	8º Relatório Mensal de Atividades
-	29/05/2017	Publicação do edital dos arts. 7º, § 2º ("edital do AJ") e 53, parágrafo único ("edital do plano")
357	30/05/2017	9º Relatório Mensal de Atividades
-	12/06/2017	Último dia do prazo para apresentação de impugnações de crédito ao juízo
370	30/06/2017	10º Relatório Mensal de Atividades
-	12/07/2017	Último dia do Prazo para apresentar Objeção ao PRJ
377	28/07/2017	11º Relatório Mensal de Atividades
	23/08/2017	Publicação do edital do art. 36 ("edital da AGC")
417	30/08/2017	12º Relatório Mensal de Atividades
467	29/09/2017	13º Relatório Mensal de Atividades
	04/10/2017	AGC 1ª Convocação
	18/10/2017	AGC 2ª Convocação

517	26/10/2017	Juntada do Aditivo ao PRJ
519	31/10/2017	14º RMA
553	29/11/2017	15º RMA
	06/12/2017	Continuidade da AGC 2ª Convocação
556	13/12/2017	Juntada do 2º Aditivo ao PRJ
557	21/12/2017	16º RMA
558	30/01/2018	17º RMA
560	06/02/2018	Continuidade da AGC 2ª Convocação
586	27/02/2018	18º RMA
	22/03/2018	Fim do prazo de suspensão das ações e execuções contra o devedor (art. 6º, § 4º - <i>stay period</i>)
622	29/03/2018	19º RMA
690	24/04/2018	Continuidade da AGC 2ª Convocação, com aprovação do PRJ
694	30/04/2018	20º RMA
724	30/05/2018	21º RMA
726	30/06/2018	22º RMA
730	16/07/2018	Homologação do PRJ
774	31/07/2018	23º RMA
795	27/08/2018	24º RMA
801	27/09/2018	25º RMA
811	22/10/2018	26º RMA

2. ACOMPANHAMENTO PROCESSUAL

O pedido de Recuperação Judicial foi apresentado pelas empresas Comércio de Equipamentos Industriais Palotina Ltda e Indústria e Comércio de Climatizadores União na data de 31/08/2016, sendo deferido por decisão datada de 02/09/2016.

Os editais de aviso aos credores sobre a apresentação da relação de credores confeccionada pela Administradora Judicial, a que se refere o art. 7, § 2º da LRE, e sobre à apresentação do Plano de Recuperação Judicial,



a que se refere o art. 53, parágrafo único, da LRE, foram veiculados de forma conjunta e consolidada no Diário da Justiça do Estado do Paraná, edição nº 2037, em 26/05/2017 (sexta-feira), considerando-se publicado no dia 29/06/2017 (segunda-feira).

Em razão da apresentação de objeções ao plano por alguns credores, a AGC foi realizada nos termos do art. 56, LRE, no dia 18 de outubro de 2017, ficando estabelecido que as Recuperandas deveriam apresentar aditivo ao plano até o dia 24/10/2017, e que a AGC teria continuidade no dia 06/12/2017. Na referida data, decidiu-se por nova suspensão da AGC para o dia 06 de fevereiro de 2018.

As Recuperandas disponibilizaram o aditivo na seq. 517 dos autos, na data de 26/10/2017, sendo posteriormente realizado um segundo aditivo ao PRJ, juntado ao processo no dia 13/12/2017, seq. 556.

Na continuação da AGC designada para o dia 06/02/2018, os credores decidiram por mais uma vez suspender o ato, em face da necessidade de ajustes no PRJ, que teve continuidade no dia 24/04/2018, às 14h00min, ocasião em que posto em votação o último PRJ apresentado pelas Recuperandas, restou aprovado pela maioria dos credores presentes e em condições de votar, conforme ata juntada no seq. 690.2 dos autos.

O D. Magistrado homologou o PRJ aprovado em AGC pelos credores das Recuperandas, conforme decisão juntada no seq 730.1 dos autos.

Contra o *decisum* foram interpostos recursos pelo Estado do Paraná e pela União – Fazenda Nacional, em face do afastamento das certidões negativas de débitos.

No recurso de Agravo de Instrumento interposto pelo Estado do Paraná, autuado perante o Egrégio Tribunal de Justiça sob o nº 0030355-45.2018.8.16.0000, foi concedido pedido liminar de atribuição de efeito suspensivo ao recurso.

Entretanto, referidos recursos ainda pendem de julgamento definitivo.

Os principais documentos e informações atualizadas acerca da Recuperação Judicial também podem ser consultados no endereço eletrônico da AJ: <http://www.valorconsultores.com.br/processo/39/comercio-equipamentos-industriais-palotina-ltda-epp-comercio-climatizadores-uniao-ltda>.

3. VISTORIA

Em vistoria realizada no último dia 19/11/2018, a AJ constatou que as atividades das Recuperandas vêm sendo realizadas normalmente, tanto no setor fabril quanto no setor administrativo.

Atualmente as empresas contam com 10 (dez) funcionários diretos, cujos salários encontram-se em dia, e segundo relatado pelos representantes das Recuperandas, já estão programando o início do pagamento do 13º salário. Além disso, comunicaram que as empresas entraram em férias coletivas entre os dias 21/12/2018 a 06/01/2019.

Em relação a demanda do mercado por seus produtos, os sócios-proprietários das Recuperandas comunicaram que no mês de



outubro de 2018, conseguiram vender 42 (quarenta e duas) máquinas climatizadoras, obtendo um faturamento de cerca de R\$ 470 mil. A perspectiva é de que as vendas melhorem no mês de novembro, com a possibilidade de fechamento de algumas propostas.

Ainda no tocante as vendas, as Recuperandas esclareceram que grande parte dos componentes de seus equipamentos é produzida por terceiros, gerando uma elevação do custo de produção, o que influencia diretamente na composição e competitividade no preço, sendo um dos fatores responsáveis pela perda de mercado para outras empresas do ramo.

Em relação aos tributos gerados por suas operações, os representantes das Recuperandas relataram à AJ que não estão conseguindo pagá-los, sendo apenas declarados. Entretanto, informaram que recentemente conseguiram efetuar o pagamento do Imposto de Renda referente aos anos de 2017 e 2018, e que agora, pretendem quitar o INSS pendente.

Por fim, questionados pela AJ quanto aos pagamentos previstos no PRJ, noticiaram que nos próximos dias iriam realizar o pagamento de mais uma parcela aos credores trabalhistas, e que encaminharão os referidos comprovantes à AJ.



4. INFORMAÇÕES FINANCEIRAS

4.1. Balanço Patrimonial

4.1.1. Ativo

Os dados da evolução da composição dos Ativos serão apresentados abaixo, de forma comparativa, de janeiro de 2017 a setembro de 2018, onde pode-se observar um aumento de 9,4% no período, ou seja, de R\$366.088,00. A seguir, serão demonstradas as variações mais relevantes que ocorreram nos grupos dos Ativos.

Ativo (R\$)	jan/17	AV	ago/18	AV	set/18	AV	AH set18/jan17	AH set18/ago18	Variação set18/jan17	Variação set18/ago18
Ativo Circulante	3.008.254	88,0%	3.511.036	90,0%	4.013.608	94,0%	33,4%	14,3%	1.005.354	502.572
Caixa e Equivalentes a Caixa	132.957	3,9%	224.842	5,8%	218.766	5,1%	64,5%	-2,7%	85.809	-6.076
Aplicações Financeiras	407	0,0%	407	0,0%	407	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Contas a Receber	482.725	14,1%	478.536	12,3%	662.804	15,5%	37,3%	38,5%	180.079	184.268
Mútuos a Receber	8.291	0,2%	46.062	1,2%	46.062	1,1%	455,6%	0,0%	37.771	0
Adiantamentos	723.395	21,2%	731.140	18,7%	731.972	17,1%	1,2%	0,1%	8.577	832
Tributos a Recuperar	85.513	2,5%	534.476	13,7%	546.235	12,8%	538,8%	2,2%	460.722	11.759
Outros Créditos	377.853	11,1%	461.567	11,8%	626.659	14,7%	65,8%	35,8%	248.806	165.092
Estoque de Produtos	1.197.113	35,0%	1.034.007	26,5%	1.180.703	27,7%	-1,4%	14,2%	-16.410	146.696
Ativo Não Circulante	409.446	12,0%	391.806	10,0%	255.323	6,0%	-37,6%	-34,8%	-154.123	-136.483
Ativo Realizável a Longo Prazo	21.605	0,6%	200.649	5,1%	74.171	1,7%	243,3%	-63,0%	52.566	-126.478
Ativo Permanente	387.841	11,3%	191.158	4,9%	181.152	4,2%	-53,3%	-5,2%	-206.689	-10.006
Imobilizado	387.841	11,3%	191.158	4,9%	181.152	4,2%	-53,3%	-5,2%	-206.689	-10.006
Total do Ativo	3.417.700	100,0%	3.902.842	100,0%	4.268.930	100,0%	24,9%	9,4%	851.231	366.088

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Indústria e Comércio de Climatizadores União.

Caixa e Equivalentes a Caixa: Este Grupo de contas representa os saldos disponíveis em Caixa e em diversas contas correntes bancárias que sofre naturalmente movimentações tanto a débito como a crédito, alterando os saldos a cada operação. Entre os meses de agosto a setembro de 2018, houve redução de 2,7% ou R\$6.076,00 no saldo deste grupo de contas.



Contas a Receber: As Contas a Receber representam os créditos concedidos aos clientes para recebimento futuro. Pelas demonstrações verificadas nos balancetes das Recuperandas, é possível identificar que as empresas adotam por prática a realização de vendas à prazo, tendo realizado desconto de 4% dos valores a receber. No mês de setembro de 2018, o grupo de Contas a Receber apresentou aumento de R\$184.268,00, em relação ao mês anterior, respectivamente 28,5%. Com um saldo de R\$662.804,00, este grupo de contas representava 15,5% do total do Ativo das Recuperandas no mês de setembro/18, e o prazo médio de recebimentos ficou em 41 dias.

Tributos a Recuperar: A conta de Tributos a Recuperar é oriunda das compras que geram os respectivos créditos, conforme o enquadramento tributário da empresa, tendo apresentado um aumento de R\$11.759,00 ou 2,2% de agosto a setembro de 2018.

Outros Créditos: Este grupo é composto por “Consórcios não Contemplados”, “Créditos de PF e PJ”, “Bloqueios Judiciais” e “Duplicatas Recebidas em Banco a Recuperar”, que também apresentou um significativo aumento de 35,8% ou R\$165.092,00, de agosto a setembro de 2018. Esse aumento ocorreu principalmente devido ao acréscimo em Créditos de PF e PJ, elevando o saldo do grupo para R\$626.659,00.

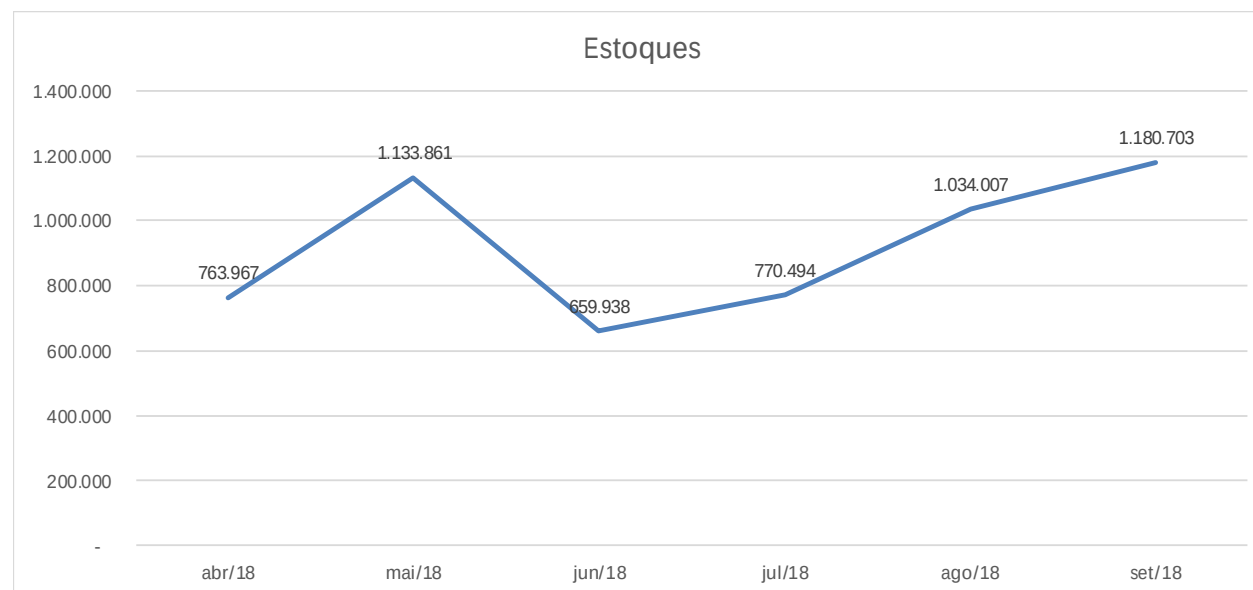
Imobilizado: Não houve alteração nas contas de Imobilizado de Bens em Operação, tendo as Recuperandas somente apropriado a parcela da depreciação do mês.



Estoque de Produtos:

Estoques	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18
Estoque de Produtos Acabados	167.511	603.475	154.669	283.853	436.883	249.706
Estoque de Produtos em Elaboração	92.970	82.205	108.790	87.875	67.939	69.570
Estoque de Matéria Prima	398.945	345.467	289.077	296.918	428.056	754.654
Estoque de Material de Consumo	104.540	102.714	107.402	101.848	101.129	106.773
Total dos Estoques	763.967	1.133.861	659.938	770.494	1.034.007	1.180.703
Variação %	7,8%	48,4%	-41,8%	16,8%	34,2%	14,2%

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Indústria e Comércio de Climatizadores União.



Os estoques das Recuperandas estão distribuídos em 04 grupos, sendo eles: (i) estoques de matéria-prima, que representavam 64%; (ii) estoques de produtos acabados com 21%; (iii) 9% de material de consumo; e (iv) 6% de produtos em elaboração. De agosto a setembro de 2018, houve aumento de 14,2% nos estoques das Recuperandas, com isso, os estoques passaram a representar 27,7% do total do Ativo das empresas.

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Indústria e Comércio de Climatizadores União.



4.1.2. Passivo

Os dados da evolução da composição dos Passivos serão apresentados abaixo, de forma comparativa, de janeiro de 2017 a setembro de 2018. As principais variações que ocorreram nas contas, com maior impacto pela operação mensal e que contribuíram para um aumento de 9,4% de agosto a setembro de 2018, serão demonstradas a seguir.

Passivo (R\$)	jan/17	AV	ago/18	AV	set/18	AV	AH set18/jan17	AH set18/ago18	Variação set18/jan17	Variação set18/ago18
Passivo Circulante	4.068.289	119,0%	6.015.682	154,1%	6.516.183	152,6%	60,2%	8,3%	2.447.894	500.501
Empréstimos e Financiamentos	1.570.986	46,0%	1.568.309	40,2%	1.735.737	40,7%	10,5%	10,7%	164.751	167.428
Fornecedores	508.249	14,9%	864.937	22,2%	889.950	20,8%	75,1%	2,9%	381.701	25.013
Obrigações Trabalhistas	46.729	1,4%	54.652	1,4%	48.548	1,1%	3,9%	-11,2%	1.819	-6.104
Obrigações Sociais	136.090	4,0%	347.731	8,9%	361.180	8,5%	165,4%	3,9%	225.090	13.449
Obrigações Tributárias	1.718.005	50,3%	2.997.411	76,8%	3.074.972	72,0%	79,0%	2,6%	1.356.967	77.560
Outras Obrigações	88.230	2,6%	182.641	4,7%	405.796	9,5%	359,9%	122,2%	317.566	223.156
Passivo Não Circulante	-650.589	-19,0%	-2.112.840	-54,1%	-2.247.253	-52,6%	245,4%	6,4%	-1.596.663	-134.413
Passivo Exigível a Longo Prazo	5.511.517	161,3%	5.403.870	138,5%	5.405.191	126,6%	-1,9%	0,0%	-106.326	1.322
Recuperação Judicial	5.511.517	161,3%	5.403.870	138,5%	5.405.191	126,6%	-1,9%	0,0%	-106.326	1.322
Patrimônio Líquido	-6.162.107	-180,3%	-7.516.709	-192,6%	-7.652.444	-179,3%	24,2%	1,8%	-1.490.338	-135.735
Capital Social	70.000	2,0%	70.000	1,8%	70.000	1,6%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos Acumulados	-6.576.684	-192,4%	-6.576.684	-168,5%	-6.576.684	-154,1%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros/Prejuízo do Exercício 2017/2018	344.578	10,1%	-948.084	-24,3%	-893.740	-20,9%	-359,4%	-5,7%	-1.238.318	54.344
Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0,0%	-61.941	-1,6%	-252.020	-5,9%	0,0%	306,9%	-252.020	-190.079
Total do Passivo	3.417.700	100,0%	3.902.842	100,0%	4.268.930	100,0%	24,9%	9,4%	851.231	366.088

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Indústria e Comércio de Climatizadores União.

Empréstimos e Financiamentos – Passivo Circulante: Este grupo apresentou aumento de 10,7%, totalizando R\$167.428,00 de agosto a setembro de 2018, devido ao acréscimo em “Banco do Brasil Acordo Finame” e “Caixa Econômica Federal”. Com saldo de R\$1.735.737,00, os Empréstimos e Financiamentos representavam 40,7% do total do Passivo das empresas.

Fornecedores – Passivo Circulante: Também houve aumento na conta de 2,9% ou R\$25.013,00 de agosto a setembro de 2018, demonstrando que as Recuperandas têm obtido crédito junto aos fornecedores para realizar o pagamento dos produtos adquiridos.



Obrigações Trabalhistas – Passivo Circulante: A conta de Obrigações Trabalhistas é composta por “salários a pagar”, “rescisões a pagar”, “férias a pagar”, “décimo terceiro a pagar” e “obrigações com os dirigentes”, a qual apresentou uma redução de 11,2% de agosto a setembro de 2018, em razão da movimentação causada naturalmente pela operação mensal das empresas.

Obrigações Tributárias: Esta conta é composta principalmente pelos tributos gerados com as vendas, tais como: ICMS, PIS, COFINS, IRPJ, CSLL. No período de agosto a setembro de 2018, o grupo apresentou um acréscimo de 2,6% ou R\$77.560,00, sendo que as obrigações tributárias das Recuperandas representavam 72% do total do Passivo.

Outras Obrigações – Passivo Circulante: As Outras Obrigações apresentaram aumento de 122,2% ou R\$223.156,00 de agosto a setembro de 2018. Este aumento ocorreu em razão do acréscimo nas contas “Contratos de Mútuos Partes Relacionadas” e “Adiantamento de Clientes”, sendo que a primeira conta representa 59% do saldo do grupo.

Patrimônio Líquido: O Lucro/Prejuízo do Exercício apresentou um saldo acumulado negativo de R\$893.740. Observa-se uma redução no saldo negativo de R\$54.344,00, decorrente do lucro auferido pelas Recuperandas no mês de setembro de 2018. Também houve movimentação na conta de Ajustes de Exercícios Anteriores no valor de R\$190.079,00.



4.1.2.1. Indicadores Financeiros – Quadro Geral de Interpretação

Grupo	Índices	Fórmulas	Interpretações
Índices de Liquidez	Liquidez Geral	$\frac{\text{Ativo Circulante} + \text{Ativo Realizável a Longo Prazo}}{\text{Passivo Circulante} + \text{Passível Exigível a Longo Prazo}}$	Quanto a empresa possui de ativo total para cada R\$1,00 de dívida total, destacando a capacidade de pagamento no longo prazo. Quanto maior, melhor.
	Liquidez Imediata	$\frac{\text{Disponível}}{\text{Passivo Circulante}}$	Quanto a empresa possui de caixa e aplicações financeiras para cada R\$ 1,00 de dívida de curto prazo, destacando a sua capacidade de pagamento no curtíssimo prazo. Quanto maior, melhor.
	Liquidez Seca	$\frac{\text{Ativo Circulante} - \text{Estoques}}{\text{Passivo Circulante}}$	Quanto a empresa possui de ativo líquido (ativo circulante - estoques) para cada R\$ 1,00 de dívida de curto prazo. Quanto maior, melhor.
	Liquidez Corrente	$\frac{\text{Ativo Circulante}}{\text{Passivo Circulante}}$	Quanto a empresa possui de ativo circulante para cada R\$ 1,00 de dívida de curto prazo. Quanto maior, melhor.
Índices de Endividamento	Endividamento Geral	$\frac{\text{Capital de Terceiros}}{\text{Ativo Total}}$	Quanto a empresa possui de capital de terceiros financiando o ativo da empresa. Quanto menor, melhor.
	Composição do Endividamento	$\frac{\text{Passivo Circulante}}{\text{Capital de Terceiros}}$	Qual o percentual de obrigações no curto prazo em relação às obrigações totais. Quanto menor, melhor.
Índices de Rentabilidade	Margem Líquida	$\frac{\text{Lucro Líquido}}{\text{Receita Líquida}}$	Quanto a empresa obtém de lucro para cada R\$100,00 vendidos. Quanto maior, melhor.
	Rentabilidade do Ativo	$\frac{\text{Lucro Líquido}}{\text{Ativo Médio}}$	Quanto a empresa obtém de lucro para cada R\$100,00 investidos. Quanto maior, melhor.
	Produtividade	$\frac{\text{Receita Líquida}}{\text{Ativo Médio}}$	Quanto a empresa obtém de receita líquida para cada R\$1,00 investido. Quanto maior, melhor.

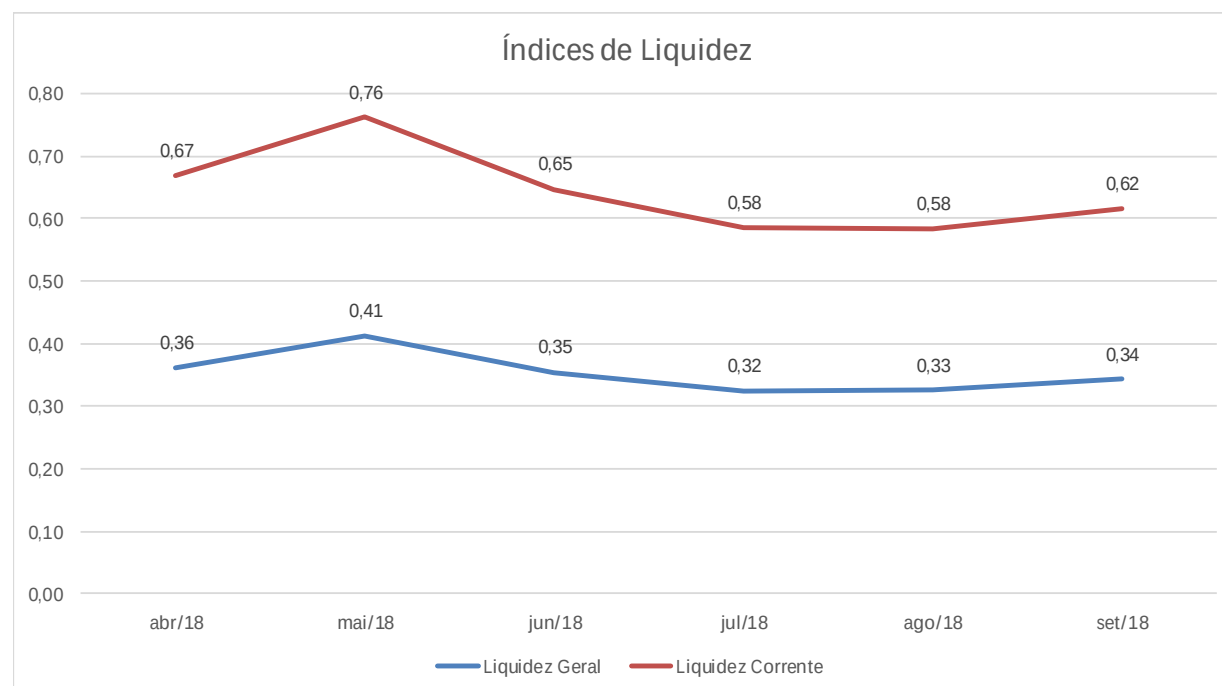
Fonte: Elaborado por Valor Consultores. Referência: ASSAF NETO, Alexandre. Estrutura em Análise de Balanços: Um enfoque econômico-financeiro. São Paulo: Atlas, 2010.



4.1.2.2. Índices de Liquidez

Índices		abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18
Índices de liquidez	Liquidez Geral	0,36	0,41	0,35	0,32	0,33	0,34
	Liquidez Imediata	0,06	0,06	0,08	0,06	0,04	0,03
	Liquidez Seca	0,54	0,57	0,54	0,46	0,41	0,43
	Liquidez Corrente	0,67	0,76	0,65	0,58	0,58	0,62

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Indústria e Comércio de Climatizadores União.



Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Indústria e Comércio de Climatizadores União.

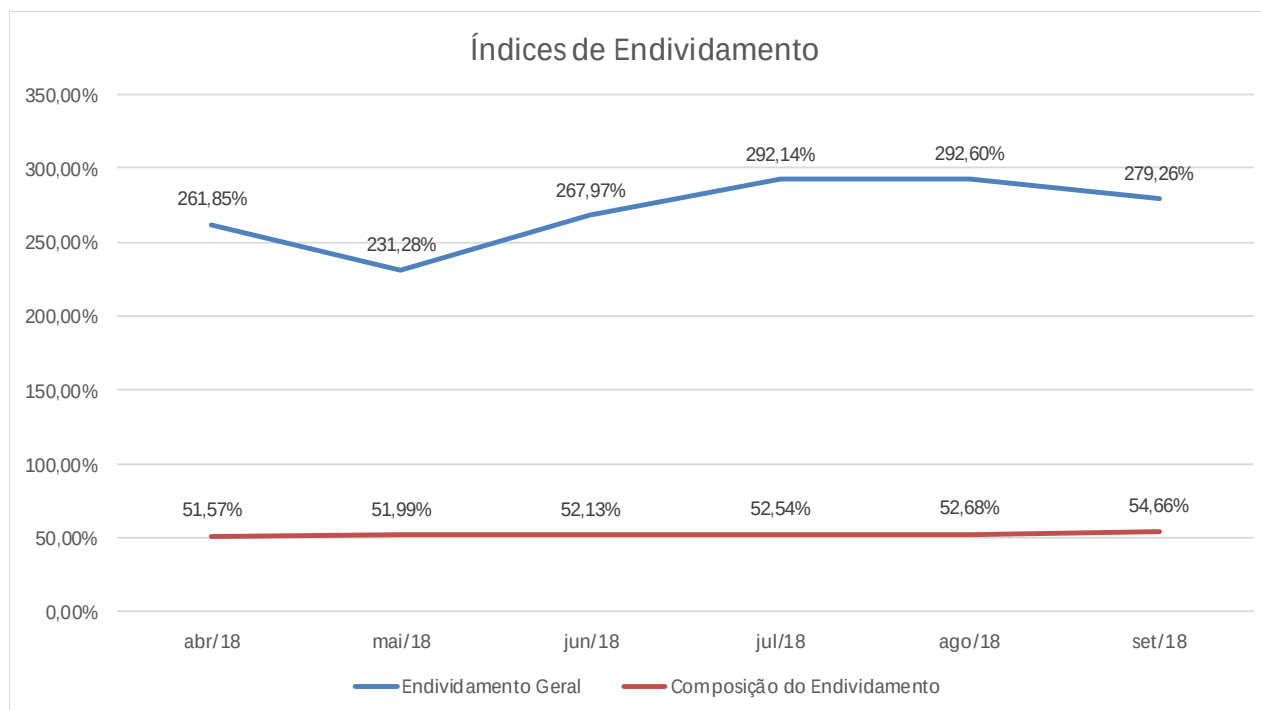
Estes índices devem responder se o volume de disponibilidade da empresa é suficiente para cobrir suas obrigações. Uma forma de interpretação é que estes índices estejam acima de 1, assim para cada R\$1,00 devido no curto prazo, pode-se dizer que a empresa possui este valor para quitar aquelas obrigações. No caso das Recuperandas, dada a situação das mesmas, não se espera que estes índices estejam na condição citada anteriormente, todavia, que se mantenham estáveis durante o processo de RJ.



4.1.2.3. Índices de Endividamento

Índices		abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18
Índices de Endividamento	Endividamento Geral	261,85%	231,28%	267,97%	292,14%	292,60%	279,26%
	Composição do Endividamento	51,57%	51,99%	52,13%	52,54%	52,68%	54,66%

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Indústria e Comércio de Climatizadores União.



Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Indústria e Comércio de Climatizadores União.

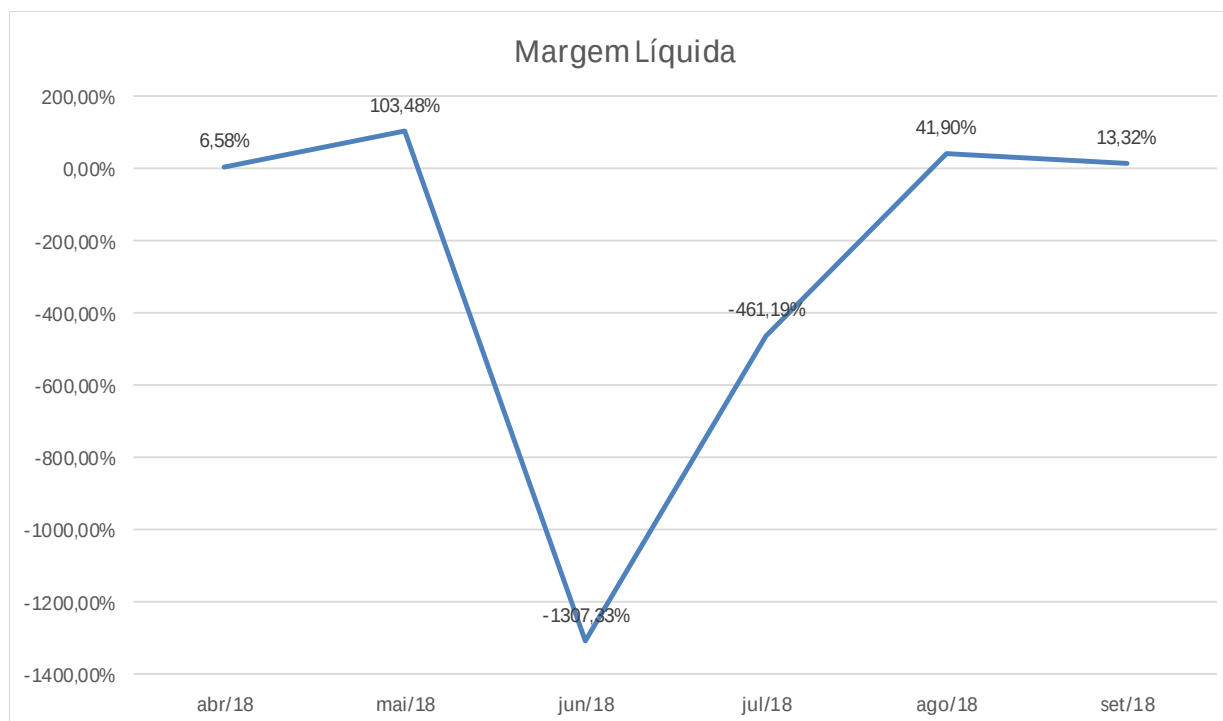
O cálculo destes índices avalia o grau de endividamento da empresa e o prazo que compõe seu endividamento. A interpretação é no sentido de que “quanto maior, pior”, pois, quanto maior for o percentual da composição do endividamento, mais dívidas terá para pagar à Curto Prazo, e maior será a pressão para a empresa gerar recursos para honrar seus compromissos. A melhor forma de interpretação poderá ser efetuada em termos de acompanhamento da estabilidade destes índices, uma vez que não se espera que estes índices sofram pioras significativas durante o processo de RJ.



4.1.2.4. Índices de Rentabilidade

Índices		abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18
Índices de Rentabilidade	Margem Líquida	6,58%	103,48%	-1307,33%	-461,19%	41,90%	13,32%
	Rentabilidade do Ativo	0,44%	10,45%	-16,30%	-8,77%	1,44%	1,27%
	Produtividade	0,07	0,10	0,01	0,02	0,03	0,10

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Indústria e Comércio de Climatizadores União.



Os índices de rentabilidade preocupam-se em evidenciar os resultados das operações da empresa, por isso, “quanto maior, melhor”. Observa-se constantes oscilações na Margem Líquida (Resultado Final) da empresa, sendo que no último bimestre, as margens e a rentabilidade apresentaram-se positivas.

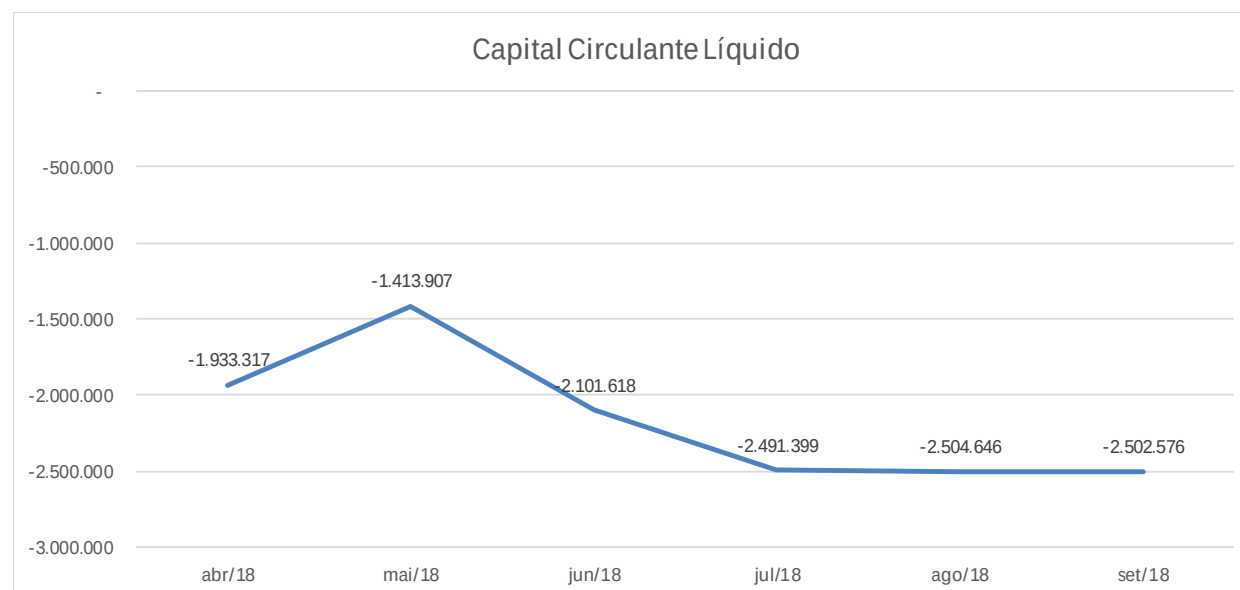
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Indústria e Comércio de Climatizadores União.



4.1.2.5. Capital Circulante Líquido

CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18
Ativo Circulante	3.896.843	4.513.571	3.858.925	3.508.272	3.511.036	4.013.608
Passivo Circulante	5.830.161	5.927.479	5.960.543	5.999.671	6.015.682	6.516.183
CCL	-1.933.317	-1.413.907	-2.101.618	-2.491.399	-2.504.646	-2.502.576
Variação %	-1,1%	-26,9%	48,6%	18,5%	0,5%	-0,1%

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Indústria e Comércio de Climatizadores União.



Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Indústria e Comércio de Climatizadores União.

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. Em face do lucro gerado no mês de setembro de 2018, as Recuperandas reduziram seu CCL **negativo** em 0,1% em relação ao valor do mês anterior.



4.2. Demonstração do Resultado do Exercício

Com base nas demonstrações financeiras recebidas, foi analisada a demonstração de resultados das Recuperandas no mês de setembro de 2018, exercício em que apresentaram um resultado positivo de R\$54.344,00, ou seja, valor 11,1% sobre o seu faturamento.

Contas	Média jan17 à dez17	AV	jul/18	AV	ago/18	AV	set/18	AV	Acumulado jan18 à set18	AV	Média jan18 à set18	AH set18/ago18	Variação set18/ago18
Receitas Operacionais Brutas	535.019	100,0%	94.879	100,0%	159.651	100,0%	487.415	100,0%	3.330.952	100,0%	370.106	205,3%	327.763
(-) Deduções das Receitas	-123.844	-23,1%	-20.541	-21,7%	-25.317	-15,9%	-79.291	-16,3%	-668.390	-20,1%	-74.266	213,2%	-53.974
(-) Despesas Variáveis	-66.002	-12,3%	-63.113	-66,5%	-58.679	-36,8%	-214.129	-43,9%	-733.258	-22,0%	-81.473	264,9%	-155.450
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-197.761	-37,0%	-193.708	-204,2%	145.754	91,3%	8.664	1,8%	-1.318.241	-39,6%	-146.471	-94,1%	-137.091
(=) Margem de Contribuição	147.411	27,6%	-182.484	-192,3%	221.410	138,7%	202.658	41,6%	611.063	18,3%	67.896	-8,5%	-18.751
(-) Despesas Fixas	-132.602	-24,8%	-149.255	-157,3%	-138.699	-86,9%	-121.619	-25,0%	-1.185.686	-35,6%	-131.743	-12,3%	17.079
(=) Result. Operac. (Ebitda)	14.809	2,8%	-331.739	-349,6%	82.711	51,8%	81.039	16,6%	-574.623	-17,3%	-63.847	-2,0%	-1.672
(-) Depreciação e Amortizações	-10.850	-2,0%	-10.006	-10,5%	-10.006	-6,3%	-10.006	-2,1%	-90.050	-2,7%	-10.006	0,0%	-0
(-) Encargos Financ. Líquidos	-18.125	-3,4%	-1.097	-1,2%	-16.419	-10,3%	-16.690	-3,4%	-59.155	-1,8%	-6.573	1,6%	-271
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-14.166	-2,6%	-342.841	-361,3%	56.286	35,3%	54.344	11,1%	-723.828	-21,7%	-80.425	-3,5%	-1.943
(+/-) Resultado Não Operacional	7	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
(=) Resultado Líquido do Exercício	-14.159	-2,6%	-342.841	-361,3%	56.286	35,3%	54.344	11,1%	-723.828	-21,7%	-80.425	-3,5%	-1.943

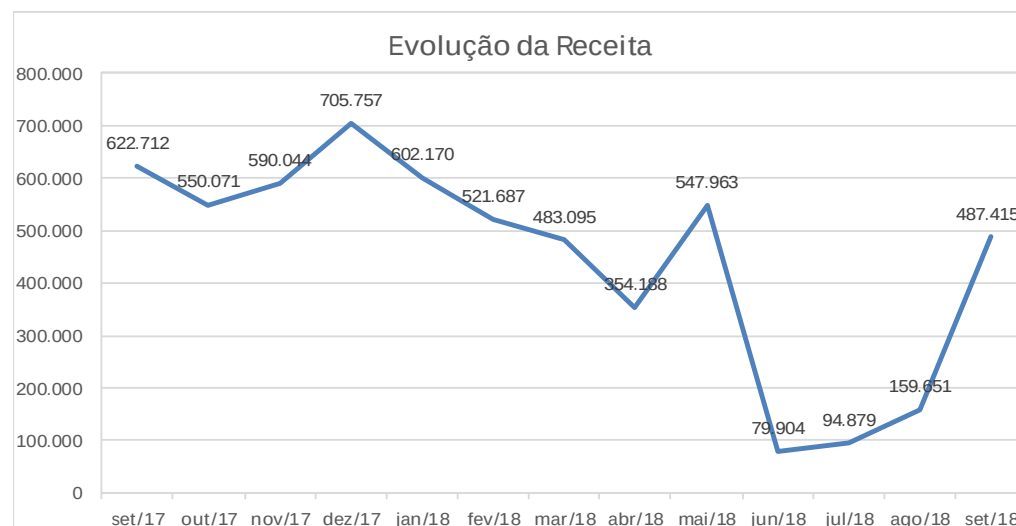
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Indústria e Comércio de Climatizadores União.



4.2.1. Evolução da Receita

Receitas operacionais brutas	set/17	out/17	nov/17	dez/17	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18
Venda de Mercadorias	36.425	34.436	18.791	56.725	22.874	37.311	45.423	21.632	442.644	25.030	9.389	9.171	20.634
Vendas de Produção Própria	569.267	494.175	546.713	609.922	557.827	481.243	428.866	328.174	103.024	49.070	82.537	149.627	458.143
Venda de Serviços	14.610	20.401	24.528	25.813	19.627	1.970	5.896	3.720	2.002	425	1.093	633	8.550
Outras Receitas	2.410	1.059	13	13.298	1.842	1.162	2.910	663	293	5.379	1.861	221	88
Total	622.712	550.071	590.044	705.757	602.170	521.687	483.095	354.188	547.963	79.904	94.879	159.651	487.415

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Indústria e Comércio de Climatizadores União.



Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Indústria e Comércio de Climatizadores União.



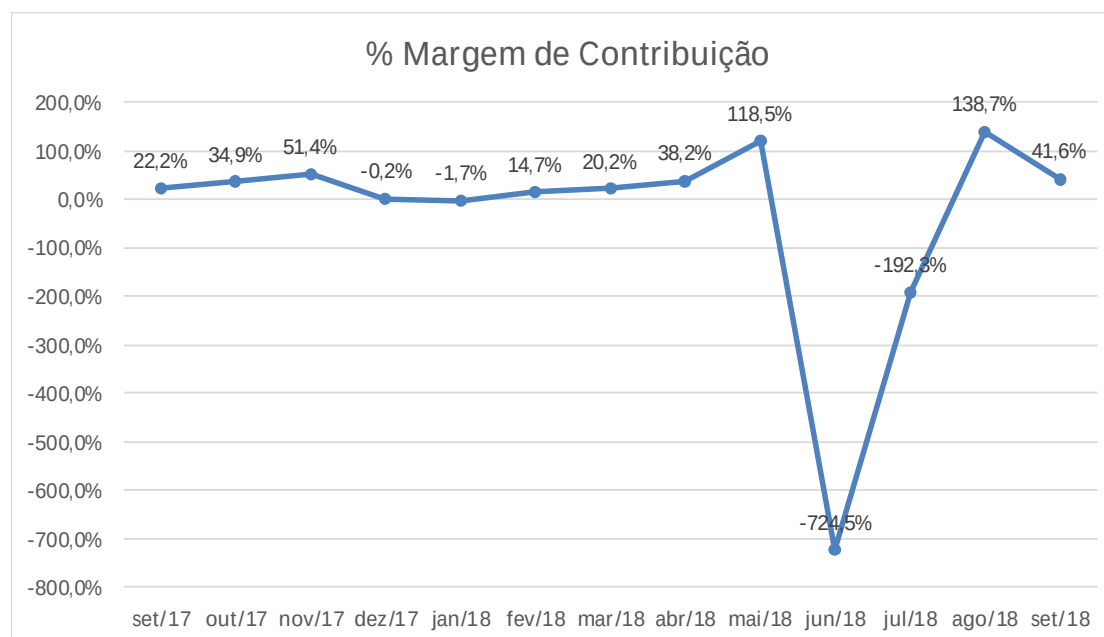
As receitas das Recuperandas apresentaram aumento de 205,3% de agosto a setembro de 2018. Numa comparação do mês de setembro de 2018 com setembro de 2017, houve redução de R\$135 mil. No gráfico acima, podemos observar que a predominância de suas receitas advém das vendas de produção própria, que representam com 85,88% do total das receitas, seguido pelas vendas de mercadorias com 11,25%.



4.2.2. Evolução dos Custos Variáveis

Custos Variáveis	set/17	out/17	nov/17	dez/17	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18
Devoluções s/Vendas	-25.687	-27.450	0	0	-10.700	-79.786	-39.572	-145	0	-265	0	0	0
Impostos s/Vendas	-98.164	-89.078	-109.834	-116.972	-100.384	-83.680	-87.493	-64.457	-50.332	-26.427	-20.541	-25.317	-79.291
Fretes e Carretos	-5.828	-10.150	-7.246	-1.281	-1.541	-1.778	-8.153	-7.443	-2.560	-2.015	-450	-70	-713
Custo com Pessoal	-49.275	-47.751	0	0	0	-63.745	-51.605	-74.229	-63.393	-60.365	-50.501	-56.159	-208.472
Despesas com Vendas	-4.003	-11.471	-5.391	-4.430	-18.147	-4.511	-22.631	-4.535	-4.673	-6.012	-12.162	-2.450	-4.944
Custo das Vendas	-301.480	-172.247	-164.242	-584.581	-481.881	-211.489	-176.015	-68.172	222.334	-563.727	-193.708	145.754	8.664
(=) Margem de Contribuição	138.276	191.924	303.330	-1.507	-10.483	76.696	97.625	135.208	649.339	-578.907	-182.484	221.410	202.658
% Margem de Contribuição	22,2%	34,9%	51,4%	-0,2%	-1,7%	14,7%	20,2%	38,2%	118,5%	-724,5%	-192,3%	138,7%	41,6%

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Indústria e Comércio de Climatizadores União.



Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Indústria e Comércio de Climatizadores União.

O formato de apuração de Custos das Vendas adotado pelas Recuperandas dificulta o acompanhamento de seus resultados, tendo em vista que em determinados meses os custos são “positivos”.

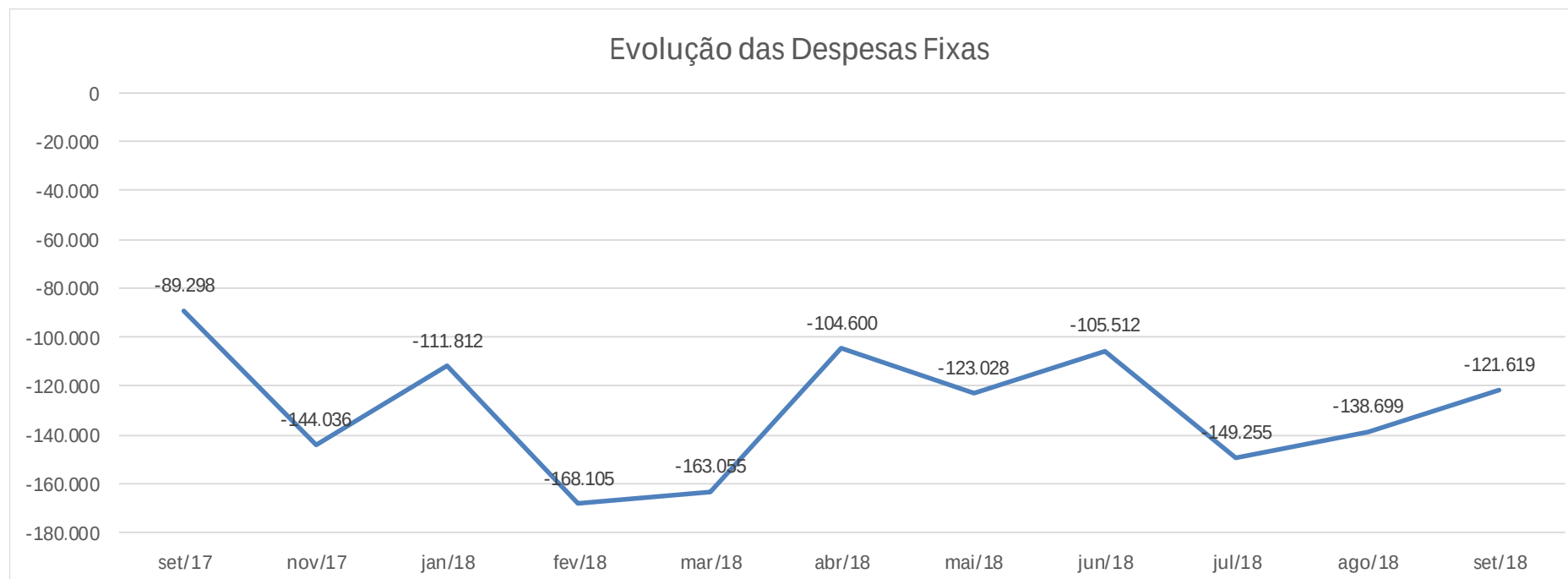
A Margem de Contribuição apurada no mês de setembro de 2018 foi positiva e equivalente a 41,6% sobre o faturamento, sendo 8,5% menor do que a registrada no mês anterior.

4.2.3. Evolução das Despesas Fixas

Despesas fixas	set/17	out/17	nov/17	dez/17	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	% Acum.
Honorários Profissionais	-35.131	-21.294	-54.676	-37.391	-16.473	-51.766	-44.436	-31.950	-78.553	-38.283	-18.109	-25.136	-26.078	29,0%
Manutenção de Instalações	-10.578	-37.852	-14.582	-33.002	-43.669	-30.821	-18.367	-13.938	11.279	-25.593	-30.497	-33.320	-32.096	45,4%
Material de Uso/Consumo	-7.839	-29.068	-18.628	-14.454	-4.407	-6.093	-24.587	-9.687	-14.008	-5.287	-14.799	-12.053	1.245	54,4%
Viagens, Estádias e Refeições	-6.043	-17.388	-17.039	-17.076	-4.518	-27.877	-16.403	-9.877	-1.938	-5.665	-4.459	-3.712	-3.609	62,2%
Salários e Encargos	0	0	0	0	0	-5.214	-2.928	-3.351	-3.635	-2.241	-65.949	-34.471	-23.465	68,9%
Combustíveis e Lubrificantes	-7.126	-8.830	-9.567	-6.273	-8.818	-5.189	-12.755	-9.669	-7.557	-11.148	-8.502	-9.066	-11.369	74,3%
Aluguel	-7.000	-7.000	-7.000	-7.000	0	-14.000	-19.000	-5.000	-5.000	-5.000	7.000	-5.000	-5.000	79,3%
Outras Despesas	-6.465	-10.363	-8.876	-5.770	-22.367	-1.777	-5.410	-3.463	-2.011	-2.895	-2.327	-3.290	-2.648	83,9%
Serviços de Terceiros	0	0	-3.036	-8.208	-1.090	-639	-600	-1.470	-12.995	-8.830	-7.510	-5.104	-9.936	87,8%
Despesas com Veículos	-235	-435	-1.064	-1.077	-2.753	-10.229	-1.053	-5.495	-3.630	4.160	-1.495	-805	-5.916	91,0%
Telefone e Internet	-5.018	-3.631	-3.992	-3.280	-1.923	-2.258	-5.001	-9.452	-2.514	-2.714	-2.516	-4.591	-2.089	93,5%
Retirada Pro Labore	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	95,2%
Despesas com Seguros	0	0	-1.944	0	-3.277	-9.931	-3.265	0	0	0	0	0	0	96,7%
Manutenção de Software	-1.203	-922	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	97,9%
Energia Elétrica	-590	-882	-2.028	-1.318	-1.363	-1.537	-2.212	-1.106	-1.719	-1.687	0	-1.392	-254	98,8%
Ipva	0	0	0	0	0	-683	-6.370	0	0	0	0	0	0	99,3%
Taxas	-1.992	-12	-1.526	-14	-996	-11	-668	-142	-416	-330	-91	-758	-404	99,7%
Aluguel de Equipamentos	-80	0	-80	0	-160	-80	0	0	-332	0	0	0	0	100,0%
Total	-89.298	-137.678	-144.036	-134.864	-111.812	-168.105	-163.055	-104.600	-123.028	-105.512	-149.255	-138.699	-121.619	

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Indústria e Comércio de Climatizadores União.





Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Indústria e Comércio de Climatizadores União.

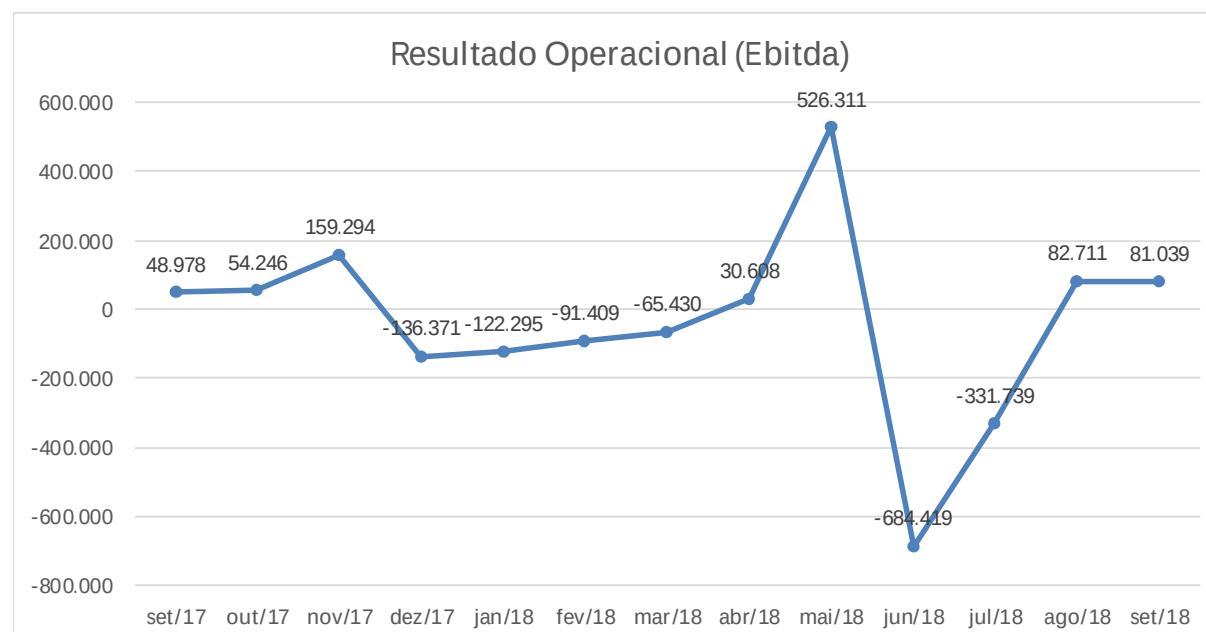
Pode-se observar a ocorrência de uma redução nas despesas fixas das Recuperandas na ordem de 12,3% no mês de setembro de 2018 em relação ao dispêndios ocorridos no mês anterior. As rubricas com maior redução foram a de “Material de Uso/Consumo”, seguida de “Salários e Encargos”.



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

Contas	set/17	out/17	nov/17	dez/17	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18
(=) Margem de Contribuição	138.276	191.924	303.330	-1.507	-10.483	76.696	97.625	135.208	649.339	-578.907	-182.484	221.410	202.658
(-) Despesas Fixas	89.298	137.678	144.036	134.864	111.812	168.105	163.055	104.600	123.028	105.512	149.255	138.699	121.619
(=) Result. Operac. (Ebitda)	48.978	54.246	159.294	-136.371	-122.295	-91.409	-65.430	30.608	526.311	-684.419	-331.739	82.711	81.039

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Indústria e Comércio de Climatizadores União.



No mês de setembro de 2018, a Margem de Contribuição auferida pelas Recuperandas foi positiva. Mesmo acrescentando as despesas fixas, elas geraram um Resultado Operacional (Ebitda) positivo de R\$81.039,00, valor 2% menor ao apurado no mês anterior.

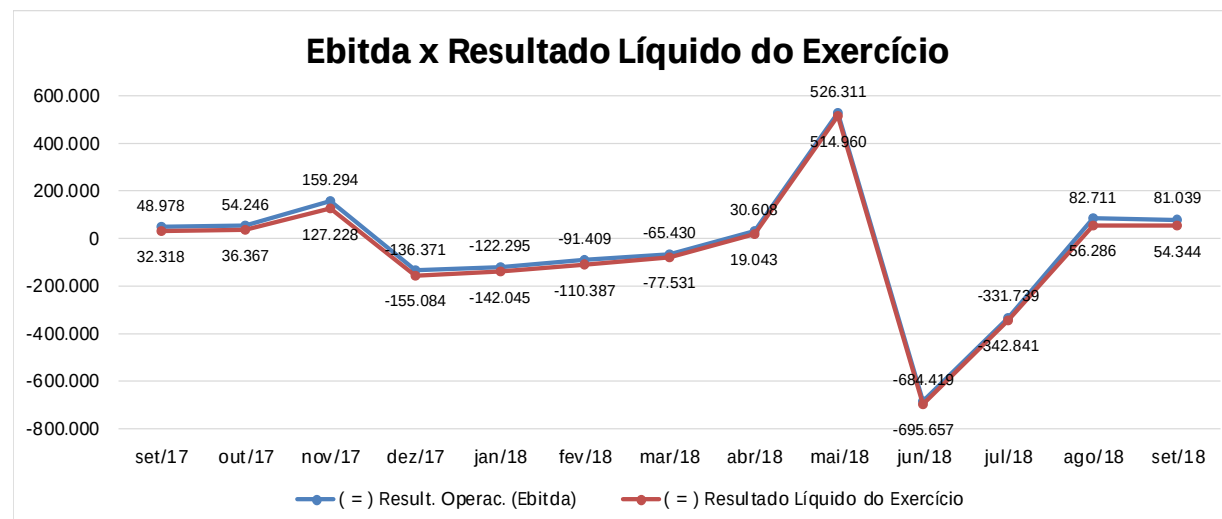
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Indústria e Comércio de Climatizadores União.



4.2.5. Evolução do Ebitda x Depreciação e Amortização / Encargos Financeiros Líquidos x Resultado Líquido do Exercício

Contas	set/17	out/17	nov/17	dez/17	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18
(=) Result. Operac. (Ebitda)	48.978	54.246	159.294	-136.371	-122.295	-91.409	-65.430	30.608	526.311	-684.419	-331.739	82.711	81.039
(-) Depreciação e Amortizações	10.598	10.598	10.598	10.006	10.006	10.006	10.006	10.006	10.006	10.006	10.006	10.006	10.006
(-) Encargos Financ. Líquidos	6.073	7.282	21.468	8.708	9.744	8.972	2.096	1.560	1.346	1.232	1.097	16.419	16.690
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	32.307	36.366	127.228	-155.084	-142.045	-110.387	-77.531	19.043	514.960	-695.657	-342.841	56.286	54.344
(+/-) Resultado Não Operacional	10	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(=) Resultado Líquido do Exercício	32.318	36.367	127.228	-155.084	-142.045	-110.387	-77.531	19.043	514.960	-695.657	-342.841	56.286	54.344

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Indústria e Comércio de Climatizadores União.



Com o Ebitda positivo, as Recuperandas foram capazes de cobrir as previsões com Depreciações/Amortizações e Encargos Financeiros, apresentando um Resultado Líquido positivo no exercício de R\$54.344,00.

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Indústria e Comércio de Climatizadores União.



5. CONSIDERAÇÕES FINAIS

Após analisarmos os relatórios contábeis que demonstram a movimentação operacional e financeira das Recuperandas no mês de setembro de 2018, e destacaremos algumas informações extraídas desses documentos que nos ajudam a interpretar a sua atual situação econômico-financeira:

Faturamento - As empresas auferiram um faturamento de R\$ 487 mil no mês de setembro de 2018, valor 205% superior ao registrado no mês anterior, elevando a média de faturamento de 2018 para R\$370 mil, porém, ainda inferior à média de janeiro a dezembro de 2017, que foi de R\$ 535 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 setembro de 2018, as empresas obtiveram uma margem positiva de 41,6% sobre o faturamento, ocasionando o aumento da margem média de 2018 para 18,3%, resultado ainda abaixo da média do exercício de 2017, que foi 27,6%. Entretanto, cumpre ressaltar mais uma vez que esta margem demonstra disformidade, considerando a apropriação de CMV “positivo” pelas Recuperandas.

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 setembro de 2018, as empresas registraram um Ebitda positivo de 16,6% sobre o faturamento.

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 de acordo com as decisões da administração. Em setembro de 2018, as Recuperandas geraram um lucro de R\$54 mil, reduzindo o prejuízo acumulado no ano de 2018 para R\$723 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 nos Balancetes de setembro de 2018, para uma dívida à curto prazo de R\$6,5 milhões, as Recuperandas possuem no ativo circulante o valor de R\$4 milhões, suficiente para cobrir apenas 62% das dívidas de curto prazo.

Endividamento Geral - Observa-se que as empresas vêm mantendo um endividamento em torno de 279% em relação ao seu ativo total. Isto significa que, no caso de uma liquidação, a empresa não conseguirá com os recursos do Ativo pagar todos os seus credores.

