



VALOR CONSULTORES ASSOCIADOS LTDA.

Administradora Judicial

CLEVERSON MARCEL COLOMBO

Sócio



Av. Duque de Caxias, n. 882, sala 210, 2º andar,
Edifício New Tower Plaza, Maringá, Paraná, CEP:
87.020-025



+55 (44) 3041 4882
+55 (44) 3041 4883



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

3º RELATÓRIO MENSAL DE ATIVIDADES

OUTUBRO DE 2017

ATACADO LIDERANÇA DE TECIDOS E CONFECÇÕES EIRELI

RECUPERAÇÃO JUDICIAL N° 0017785-95.2017.8.16.0021

1ª VARA CÍVEL DE CASCAVEL/PR



Sumário

Glossário	2
Cronograma processual	2
Considerações iniciais	3
Informações preliminares	3
Sobre a Recuperanda	3
Razões da crise econômico-financeira	4
Atividades realizadas pela AJ	5
Acompanhamento processual	5
Informações operacionais	6
Relação de fornecedores	7
Principais Clientes	8
Relação de funcionários	8
Demais dificuldades enfrentadas pela Recuperanda	8
Informações financeiras	9
Balanco Patrimonial	9
1.1.1 Ativo	9
1.1.2 Passivo	12
1.1.3 Indicadores Financeiros	15
Demonstração do Resultado do Exercício	19
1.1.4 Evolução dos Custos Variáveis	20
1.1.5 Evolução da Margem de Contribuição x Despesas Fixas x Resultado Operacional (Ebitda)	21
1.1.6 Evolução das Despesas Fixas	21
1.1.7 Evolução dado Ebitda x Depreciação e Amortização / Encargos Financeiros Líquidos x Resultado Líquido do Exercício	22
Fotos da visita da AJ às instalações das Recuperandas	22
Considerações finais	23

Glossário

AGC	Assembleia Geral de Credores
BP	Balanco Patrimonial
CCL	Capital Circulante Líquido
DRE	Demonstração do Resultado do Exercício
Eireli	Empresa Individual de Responsabilidade Limitada
LRE	Lei 11.101 de 9 de fevereiro de 2005, que regula a recuperação judicial, a extrajudicial e a falência do empresário e da sociedade empresária

PRJ	Plano de Recuperação Judicial
Recuperanda	Atacado Liderança Eireli
RJ	Recuperação Judicial
RMA	Relatório Mensal de Atividades
AJ	Valor Consultores Associados Ltda. e/ou sua equipe

Cronograma processual

SEQ.	DATA	EVENTO
1	31/05/2017	Pedido de recuperação judicial
18	04/07/2017	Emenda à Inicial
21	04/07/2017	Determinação de realização de perícia prévia
31	14/07/2017	Laudo de constatação e de perícia preliminar
33	17/07/2017	Deferimento do processamento
66	20/07/2017	Termo de Compromisso
	28/07/2017	Publicação do edital do art. 52, § 1º (“edital do devedor”)
97	02/08/2017	Petição “Carta aos Credores”
	18/08/2017	Término do prazo para a apresentação de habilitação e/ou divergência de crédito à Administradora Judicial
173	31/08/2017	1º RMA
265	29/09/2017	2º RMA
271	06/10/2017	Apresentação do PRJ
335	20/10/2017	Publicação do edital do art. 7º, § 2º (“edital do AJ”)
335	20/10/2017	Publicação do edital do art. 53, parágrafo único (“edital do plano”)

Eventos Futuros

08/11/2017	Fim do prazo para apresentação de impugnações de crédito ao juízo
07/12/2017	Fim do prazo para apresentar objeção ao plano
18/05/2018	Fim do prazo de suspensão das ações e execuções contra o devedor (art. 6º, § 4º - <i>stay period</i>)
	Publicação do edital do art. 36 (“edital da AGC”)



Considerações iniciais

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

O RMA reúne e sintetiza informações processuais, operacionais e financeiras da empresa, com o objetivo de trazer ao juiz, aos 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 documentos contábeis, financeiros e operacionais apresentados pela Recuperanda, sob as penas do art. 171 da LRE, os quais não foram objeto de exame independente ou de procedimento de auditoria, de forma que a AJ não pode garantir ou afirmar a correção, a precisão ou que as informações prestadas pela Recuperanda estejam completas e apresentem todos os dados relevantes.

Assim como, buscam retratar os fatos e informações coletadas pela AJ em visita às instalações da empresa, além da análise da movimentação processual.

O período objeto deste RMA, análise processual e operacional corresponde ao mês de outubro/2017.

Os principais documentos e informações completas e atualizadas acerca da recuperação judicial podem ser consultados no endereço <http://www.valorconsultores.com.br/recuperacao/94>.

Informações preliminares

Sobre a Recuperanda

A Recuperanda iniciou suas atividades no ano de 1983 e possui sede e único estabelecimento no município de Cascavel/PR, na Av. Aracy Tanaka Biazetto, n. 6508, Região do Lago, com entrada pela BR-277. No ano de 2011, a sociedade que até então estava constituída sob a forma de sociedade empresária de responsabilidade limitada, foi alterada para Empresa Individual de Responsabilidade Limitada - EIRELI (11ª alteração do contrato social – mov. 1.6), figurando como titular o Sr. Nilton João Casagrande.

Tem por objeto social a “exploração do ramo de indústria de confecções e artigos de vestuário, cama, mesa e banho, e comércio atacadista e varejista de tecidos, confecções e artigos de vestuário, cama, mesa e banho, calçados, armarinhos e brinquedos e locação de imóveis próprios”. A principal atividade econômica desenvolvida pela Recuperanda é o comércio atacadista de confecções e artigos de vestuário, cama, mesa e banho.

Anteriormente operando em estabelecimento de 3.500 m², em razão do cenário econômico positivo entre 2002 e 2008, a Recuperanda iniciou a construção de uma nova sede no ano de 2007. Inicialmente, o empreendimento foi orçado em R\$ 14.000.000,00 e seria financiado através de operação estruturada entre o Banco Regional de Desenvolvimento do Extremo Sul – BRDE e o Banco do Brasil – BB, porém, em razão de dificuldade alheia à atividade empresária em si, relativa à prestação de garantias fidejussórias, a operação não foi concluída junto ao BB, de forma que a Recuperanda contou com apenas metade dos recursos estimados, obtidos junto ao BRDE. Essa dificuldade não planejada implicou em atraso na



conclusão da obra, inicialmente estimada em 12 meses, e na necessidade de financiamento com capital próprio, resultando em redução de capital de giro.

A nova sede foi inaugurada em fevereiro de 2013, construída sobre um terreno de 70.000 m², com 19.000 m² de área construída, sendo 10.000 m² exclusivamente de lojas. Possui, além do espaço destinado à venda de produtos de confecção, amplo estacionamento, restaurante e pequeno hotel com 09 (nove) apartamentos. Como retratado pela Recuperanda e aqui pontuado, a construção da nova sede, aliada a outros fatores acima elencados, contribuiu para a situação de crise econômico-financeira experimentada.

No ano de 2013, a Recuperanda contava com 213 colaboradores diretos, sendo que até a data do pedido de Recuperação Judicial (maio/2017), reduziu seu quadro para 114 colaboradores (mov. 1.16).

Evolução do estabelecimento



Razões da crise econômico-financeira

Na data de 31/05/2017, a empresa ajuizou pedido de Recuperação Judicial, apontando como causas concretas de sua situação patrimonial e razões da crise econômico financeira (mov. 1.1, 1.16, 18.1 a 18.6), os seguintes fatos:

- Crise econômico-financeira presente em todos os ramos da indústria do país, inclusive no mercado atacadista de confecções;
- Limitação orçamentária em decorrência da construção da nova sede, inaugurada em fevereiro de 2013;
- Corte no financiamento do Banco do Brasil e diminuição dos valores financiados pelo BRDE pela metade, ambas as quantias destinadas à construção da nova sede;
- Diminuição do giro dos produtos em estoque e conseqüentemente do fluxo de caixa, devido a diminuição do número de clientes que visitam a loja e nela consumiam;
- Endividamento com os fornecedores;
- Não fidelização dos novos guias de compra, os quais diminuiram o fluxo de visitas de clientes;
- Elevação da folha de pagamento em mercado pouco consolidado, devido à contratação de novos empregados para sustentar o aumento da estrutura física do prédio;



- Crescimento das despesas fixas devido à mudança de estabelecimento comercial;
- Surgimento de novas concorrências ao longo dos anos.

Atividades realizadas pela AJ

As atividades desenvolvidas pela AJ no período foram:

- Solicitações via e-mail e telefone de documentação para subsidiar análise de créditos declarados e conferência para fins do §2º do artigo 7º da LRE.
- Atendimento credores da Recuperação Judicial (telefone) e explicações a respeito do processo, etc;
- Análise de habilitações e divergências de crédito apresentadas e conferência de crédito declarados para fins confecção da relação de credores;
- Confecção da Relação de Credores da Administradora Judicial, bem como da minuta para a publicação do edital dos arts. 7º, §2º e 53, parágrafo único, ambos da LRE;
- Vistoria realizada no dia 19/10/2017 à sede da Recuperanda instalada no município de Cascavel e reunião realizada no dia 18/10/2017, com gerente e advogado da empresa;
- Acompanhamento processual e confecção de manifestações;

Acompanhamento processual

O pedido de recuperação judicial foi ajuizado no dia 31/05/2017, e teve seu processamento deferido por decisão datada de 27/07/2017.

A decisão que deferiu o processamento da Recuperação Judicial (art. 52, LRE), irradia inúmeros efeitos sobre a Recuperanda e seus credores, dentre os quais, para efeito do presente relatório:

- Suspensão das ações e execuções contra a Recuperanda pelo prazo de 180 dias (art. 6º, § 4º, LRE), ressalvando-se (i) as ações que demandarem quantia ilíquida (art. 6º, § 1º, LRE); (ii) as ações de natureza fiscal (art. 6º, § 7º, LRE e art. 187 CTN) e (iii) ações que demandarem demais créditos não sujeitos à recuperação judicial, entendidos como aqueles de natureza tributária (art. 49, §§ 3º e 4º da LRE);
- Início do prazo de 60 dias para apresentação do plano de recuperação judicial pela Recuperanda (art. 53, LRE);
- Publicação do edital de intimação dos credores, terceiros e interessados sobre a existência do processo de recuperação judicial, contendo resumos do pedido e da decisão de deferimento e a relação nominal de credores que instruiu a petição inicial (art. 52, § 1º, LRE).

O edital de aviso aos credores sobre o deferimento do processamento da Recuperação Judicial, a que se refere o art. 52, § 1º da LRE, foi disponibilizado no Diário da Justiça do Estado do Paraná na data de 27/07/2017, edição nº 2079, considerando-se publicado no dia 28/07/2017.

O prazo de 15 dias úteis (art. 7º, § 1º, LRE) para os credores apresentarem à AJ suas habilitações ou suas divergências quanto aos créditos relacionados, nos termos do art. 9º da LRE, teve início no dia 31/07/2017 (art. 231, inciso IV c/c art. 257 do CPC) e terminou no dia 18/08/2017.

A Recuperanda apresentou o PRJ na data de 11/02/2017, o qual encontra-se juntado na seq. 271 do processo.

O edital a que se refere o art. 53, parágrafo único, (“edital do plano”), foi disponibilizado no Diário de Justiça do Estado do Paraná na data de 20/10/2017, edição nº 2136, considerando-se publicado no dia 23/10/2017, tendo início o prazo



de 30 dias úteis para os credores oferecerem objeção ao plano de recuperação judicial, que se encerrará em 07/12/2017.

Pontua-se que um credor já objetou o Plano de Recuperação Judicial apresentado, cujas datas já haviam sido designadas em decisão de mov. 340.

342 23/10/2017 Objeção ao plano – Banco Santander (BRASIL) S.A.

O edital com o quadro de credores a que se refere art. 7º, § 2º (“edital do AJ”) foi disponibilizado no Diário da Justiça do Estado do Paraná na data de 20/10/2017, edição nº 2136, considerando-se publicado no dia 23/10/2017.

O prazo de 10 dias úteis (art. 8º, da LRE) para os credores apresentarem ao juiz suas Impugnações de crédito, teve início no dia 24/10/2017 (art. 231, inciso IV c/c art. 257 do CPC) e encerrará no dia 07/11/2017.

Os editais publicados até a presente data, bem como o plano de recuperação judicial, podem ser consultados também no endereço: <http://www.valorconsultores.com.br/recuperacao/94>.

Informações operacionais

As informações operacionais foram obtidas através de contato da AJ com representantes da Recuperanda durante as visitas realizadas às suas instalações, por telefone e e-mail.

Na vistoria realizada no dia 19/10/2017 à sede da Recuperanda, no município de Cascavel, constou-se que esta vem exercendo suas atividades regularmente.

O capital de giro perante a financeira Gávea Sul está operando na ordem de R\$ 1.7 milhão e a taxa de juros continua em 2,2% mês, conforme informado no relatório interior.

A abertura do “bazar”, informado no relatório anterior, se mostrou importante para a empresa, eis que se trata de loja popular com grande diversidade de produtos, e objetiva o maior fluxo de clientes no interior e incremento nas vendas.

Ainda, houve mudanças de layout no interior da loja, para melhor organização, cujo procedimento é constante.

Foi informado que em 05/outubro foi realizado um desfile, tendo outro programado para o feriado de 15/novembro, o qual se espera grande número de clientes. Aliado a estes desfiles, o Marketing está focado em divulgar o atacado, com objetivo de reverter efeitos negativos da notícia da Recuperação Judicial, que para muitos foi interpretada como uma “falência” e encerramento das atividades pela empresa.

Com a entrega do PRJ nos autos, a Recuperanda enviou cerca de 80 “termos de parceria” a seus fornecedores, esperando restabelecer o fornecimento de produtos a créditos, o que seria fundamental ao estoque de mercadorias, sem dispor de capital de giro. Estes “termos de parceria” vinculado a previsão do Plano de Recuperação Judicial, foram encaminhados a credores/fornecedores.

Foi informado pelos representantes da Recuperanda que o faturamento de setembro/17 alcançou R\$ 1.660 milhão, o que será retratado no próximo RMA.

Foi questionado pela AJ acerca dos prejuízos mensais, ainda que verificado aumento do faturamento, conforme verificado no Balancete. Pelos representantes



da Recuperanda foi esclarecido que a empresa não está formando passivo extra concursal e que operacionalmente não está tendo prejuízo, mas sim equilíbrio das contas. Foi justificado que o que vem impactando no resultado contábil são as vendas promocionais (liquidação) dos produtos defasados e encalhados (inverno), que são vendidos abaixo do preço de custo registrado na contabilidade, decorrendo prejuízo operacional.

Por fim, a empresa também informou que os impostos correntes estão sendo pagos regularmente. Foram encaminhados relatórios extraídos do site da receita estadual, em que se comprova o recolhimento de ICMS de agosto e setembro/17. Como a empresa está sob regime diferenciado, referido tributo é pago em cada operação.

BRANDILI TEXTIL LTDA	84229889/0001-73	CONFECÇÕES EM FERAL	APIUNA (SC)
LUNELLI COMERCIO DE VESTUÁRIO	75552133/0001-70	CONFECÇÕES EM FERAL	GUARAMIRIM (SC)
MARCO TEXTIL IND E COM VESTUÁRIO	07410591/0001-14	CONFECÇÕES EM FERAL	LUIZ ALVES (SC)
KIKO CONFECÇÕES LTDA - ME	03850692/0001-55	CONFECÇÕES EM FERAL	GASPAR (SC)
SEVENCON TECELAGEM E CONFECÇÕES	04587185/0001-33	CONFECÇÕES EM FERAL	CASCADEL (PR)
MALHAS KEEPER LTDA	21554282/0001-49	CONFECÇÕES EM FERAL	JUIZ DE FORA (MG)

Relação de fornecedores

NOME	CNPJ	FORNECIMENTO	CIDADE
ANJUU IMPORTAÇÃO EXPORTAÇÃO	12554601/0001-25	CONFECÇÕES EM FERAL	ARAQUARI (SC)
FLUXO DE CONFECÇÃO LTDA	06993077/0003-58	CONFECÇÕES EM FERAL	ITAJAI (SC)
JAKIMALHASINDUSTRIA E CONFECÇÕES	00911366/0001-12	CONFECÇÕES EM FERAL	GASPAR (SC)
ALTENBURG INDUSTRIA TEXTIL	75293662/0001-04	CONFECÇÕES EM FERAL	BLUMENAU (SC)



Principais Clientes

NOME	CNPJ	FORNECIMENTO	CIDADE
ROSANA OZORIO CONFECÇÕES	04862524/0001-42	CONFECÇÕES EM FERAL	RIO BONITO DO IGUAÇU (PR)
DULCI GAVAZZONI MAZZUTI	06302245/0001-50	CONFECÇÕES EM FERAL	RAMILANDIA (PR)
M P CARDOSO E CIA LTDA	00501412/0001-05	CONFECÇÕES EM FERAL	PALMITAL (PR)
ANGELICA LIZZONI	01643217/0001-82	CONFECÇÕES EM FERAL	MARECHAL CANDIDO ROCK
W E P COMERCIO CONFECÇÕES LTDA	72133150/0001-84	CONFECÇÕES EM FERAL	MERCEDES (PR)
TATIANE DYBA	748.667.021-68	CONFECÇÕES EM FERAL	SANTA TEREZINHA DE ITAIPU
BERLITZ COMERCIO CONFECÇÕES	11120463/0001-03	CONFECÇÕES EM FERAL	ESTANCIA VELHA (RS)
ELACI CRISTINA ZIMMER	053.635.089-23	CONFECÇÕES EM FERAL	FOZ DO IGUAÇU (PR)
J TESSARI LTDA	78434941/0001-20	CONFECÇÕES EM FERAL	MATELANDIA (PR)
ILERIA LENZ PEITER	03885478/0001-34	CONFECÇÕES EM FERAL	PALMITOS (SC)

Relação de funcionários

A Recuperanda encaminhou à AJ relação de funcionários referente ao período de setembro/2017, na qual consta um total de 96 (noventa e seis) funcionários.

Medidas imediatas adotadas para a superação da crise

As medidas imediatas adotadas para a superação da crise informadas pela Recuperanda consistem em ações para redução de custos e aumento de receitas.

As medidas são as seguintes:

- Contratação de um novo gestor comercial;
- Contratação de vendedores externos;
- Desenvolvimento do e-Commerce Varejo;
- Contratação de uma empresa de consultoria financeira e cogestão;
- Redução de custos e despesas comerciais e administrativas;
- Regularização dos salários dos colaboradores.

Demais dificuldades enfrentadas pela Recuperanda

A AJ solicitou à Recuperanda que informasse as “dificuldades enfrentadas após o ajuizamento da recuperação judicial, se houver”.

Na informação prestada, a Recuperanda declarou que tem tido dificuldades com a incerteza do mercado e a perda do crédito junto aos fornecedores e instituições financeiras, o que está gerando uma retração no faturamento.



Informações financeiras

Balço Patrimonial

1.1.1 Ativo

Os dados comparativos da evolução da Composição dos Ativos são apresentados abaixo, de forma comparativa, de maio a agosto de 2017.

Tabela 1 - Composição do Ativo de maio a agosto de 2017

Ativo (R\$)	mai/17	AV	jun/17	jul/17	ago/17	AV	AH ago/mai	AH ago/jul
Ativo Circulante	12.680.166	30,70%	11.167.807	8.488.915	7.624.038	22,01%	-39,87%	-10,19%
Caixa e Equivalentes a Caixa	490.850	1,19%	326.884	45.970	33.704	0,10%	-93,13%	-26,68%
Contas a Receber	6.155.314	14,90%	5.152.976	3.941.157	3.432.361	9,91%	-44,24%	-12,91%
Outros Créditos	100.000	0,24%	100.000	100.000	100.000	0,29%	0,00%	0,00%
Adiantamentos	0	0,00%	-1.393	0	0	0,00%	0,00%	0,00%
Estoques Diversos	5.934.002	14,37%	5.589.339	4.401.788	4.057.974	11,71%	-31,61%	-7,81%
Ativo Não Circulante	28.624.834	69,30%	29.461.316	27.018.833	27.018.833	77,99%	-5,61%	0,00%
Ativo Realizável a Longo Prazo	1.606.001	3,89%	2.442.483	0	0	0,00%	-100,00%	0,00%
Outros Créditos a Longo Prazo	1.606.001	3,89%	2.442.483	0	0	0,00%	-100,00%	0,00%
Ativo Permanente	27.018.833	65,41%	27.018.833	27.018.833	27.018.833	77,99%	0,00%	0,00%
Investimentos	3.624	0,01%	3.624	3.624	3.624	0,01%	0,00%	0,00%
Imobilizado	26.971.531	65,30%	26.971.531	26.971.531	26.971.531	77,86%	0,00%	0,00%
Intangível	43.679	0,11%	43.679	43.679	43.679	0,13%	0,00%	0,00%
Total do Ativo	41.305.000	100,00%	40.629.123	35.507.748	34.642.872	100,00%	-16,13%	-2,44%

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

Os ativos de maio a agosto de 2017 tiveram um decréscimo de 16,13% passando de R\$41.305.000,45 para R\$34.642.871,89.

As principais variações nos grupos dos Ativos ocorreram nas contas: Caixas e Equivalentes a Caixa, Contas a Receber e Estoques.



1.1.1.1 Caixa e Equivalentes a Caixa

Tabela 2 - Composição de Caixas e Equivalentes de Caixa de maio a agosto de 2017

Descrição	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	AH ago/mai	AH ago/jul
Caixa e Equivalentes a Caixa	490.850	326.884	45.970	33.704	-93,13%	-26,68%
Caixa	134.149	40.333	43.017	27.186	-79,73%	-36,80%
Bancos	356.701	286.551	2.952	6.518	-98,17%	120,77%

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

A conta Caixa e Equivalente a Caixa teve um decréscimo de 26,68% de julho a agosto de 2017. Sendo que, no período de maio de 2017 até agosto de 2017 a empresa teve uma redução dos saldos de caixa de 93,13%.

1.1.1.2 Contas a Receber

Tabela 3 - Composição das Contas a Receber de maio a agosto de 2017

Descrição	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	AH ago/mai	AH ago/jul
Contas a Receber	6.155.314	5.152.976	3.941.157	3.432.361	-44,24%	-12,91%
Duplicatas a Receber	11.926.248	8.520.455	6.565.432	5.131.680	-56,97%	-21,84%
(-) Duplicatas Descontadas	-5.770.934	-3.367.479	-2.624.275	-1.699.319	70,55%	35,25%

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

As Contas a Receber apresentaram redução de 12,91% no período de julho a agosto, entretanto neste mesmo período as vendas apresentaram aumento de 19,84%. Foram descontados 33,11% das duplicatas a receber de agosto de 2017.



1.1.1.3 Estoques Diversos

Tabela 4 - Composição dos Estoques Diversos de maio a agosto de 2017

Descrição	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	AH ago/mai	AH ago/jul
Estoques Diversos	5.934.002	5.589.339	4.401.788	4.057.974	-31,61%	-7,81%
Estoque de Mercadorias para Rever	5.379.822	5.205.842	4.058.087	3.786.639	-29,61%	-6,69%
Estoque de Fornecimento em Consi	554.180	383.497	343.701	271.335	-51,04%	-21,05%

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

A conta de Estoques diversos apresentou redução de 7,81% de julho a agosto de 2017. Neste mês os estoques representaram 11,71% do total do Ativo. Baseado nos custos de produtos vendidos em agosto de 2017 os estoques de mercadorias abastecem a empresa por 137 dias, porém deve-se considerar que neste mês os custos dos produtos vendidos praticamente dobraram em relação a média dos meses anteriores.

1.1.1.4 Imobilizado

Tabela 6 - Composição do Imobilizado de maio e agosto de 2017

Descrição	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	AH ago/mai	AH ago/jul
Imobilizado	26.971.531	26.971.531	26.971.531	26.971.531	0,00%	0,00%
Imóveis	9.224.288	9.224.288	9.224.288	9.224.288	0,00%	0,00%
Bens em Operação	4.243.581	4.243.581	4.243.581	4.243.581	0,00%	0,00%
Imobilizado em Andamento	14.639.591	14.639.591	14.639.591	14.639.591	0,00%	0,00%
(-) Depreciação Acumulada	-1.135.929	-1.135.929	-1.135.929	-1.135.929	0,00%	0,00%

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

Entre maio e agosto não houve alteração desta conta, porém sua representatividade aumentou para 77,86% dos ativos totais tendo em vista a redução de valores dos Ativos.



1.1.2 Passivo

Os dados comparativos da evolução da composição dos Passivos são apresentados abaixo, de forma comparativa, de maio a agosto de 2017.

Tabela 7 - Composição do Passivo de maio a agosto de 2017

Passivo (R\$)	mai/17	AV	jun/17	jul/17	ago/17	AV	AH ago/mai	AH ago/jul
Passivo Circulante	31.024.808	75,11%	30.592.374	30.207.468	30.015.275	86,64%	-3,25%	-0,64%
Empréstimos e Financiamentos	5.868.501	14,21%	5.992.433	6.154.675	6.228.940	17,98%	6,14%	1,21%
Fornecedores	8.986.500	21,76%	8.271.596	8.024.853	7.991.374	23,07%	-11,07%	-0,42%
Obrigações Trabalhistas e Provisões	272.418	0,66%	417.965	404.793	395.657	1,14%	45,24%	-2,26%
Obrigações Sociais	2.475.051	5,99%	2.411.386	2.419.214	2.387.780	6,89%	-3,53%	-1,30%
Obrigações Tributárias	13.280.872	32,15%	13.344.930	13.039.711	12.939.080	37,35%	-2,57%	-0,77%
Outras Obrigações	141.465	0,34%	154.063	164.223	72.445	0,21%	-48,79%	-55,89%
Passivo Não Circulante	10.280.193	24,89%	10.036.749	5.300.280	4.627.597	13,36%	-54,99%	-12,69%
Passivo Exigível a Longo Prazo	6.610.890	16,01%	6.610.890	6.610.890	6.610.890	19,08%	0,00%	0,00%
Empréstimos e Financiamentos a Longo Prazo	4.102.830	9,93%	4.102.830	4.102.830	4.102.830	11,84%	0,00%	0,00%
Outras Obrigações a Longo Prazo	130.000	0,31%	130.000	130.000	130.000	0,38%	0,00%	0,00%
Obrigações Tributárias a Longo Prazo	2.378.060	5,76%	2.378.060	2.378.060	2.378.060	6,86%	0,00%	0,00%
Patrimônio Líquido	3.669.303	8,88%	3.425.859	-1.310.610	-1.983.294	-5,72%	-154,05%	51,33%
Capital Social	5.400.000	13,07%	5.400.000	5.400.000	5.400.000	15,59%	0,00%	0,00%
Reservas de Lucros	3.347.006	8,10%	3.347.006	3.347.006	3.347.006	9,66%	0,00%	0,00%
Lucros e/ou Prejuízos Acumulados	-1.341.826	-3,25%	-1.341.826	-1.341.826	-1.341.826	-3,87%	0,00%	0,00%
Lucros/Prejuízo do Exercício até 05/2017	-3.735.878	-9,04%	-3.735.878	-3.735.878	-3.735.878	-10,78%	0,00%	0,00%
Lucros/Prejuízo do Exercício a partir de 06/2017	0	0,00%	-243.443	-584.730	-1.257.414	-3,63%	0,00%	115,04%
Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0,00%	0	-4.395.182	-4.395.182	-12,69%	0,00%	0,00%
Total do Passivo	41.305.000	100,00%	40.629.123	35.507.748	34.642.872	100,00%	-16,13%	-2,44%

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

As variações nos grupos dos Passivos foram pequenas e detalharemos a seguir as que ocorreram nas contas: Empréstimos e Financiamentos, Fornecedores e Outras Obrigações.



1.1.2.1 Empréstimos e Financiamentos – Passivo Circulante

Tabela 8 – Empréstimos e Financiamentos de maio a agosto de 2017

Descrição	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	AH ago/mai	AH ago/jul
Empréstimos e Financiamentos	5.868.501	5.992.433	6.154.675	6.228.940	6,14%	1,21%
Banco Bradesco S/A	159.558	159.558	159.558	159.558	0,00%	0,00%
Banco Cooperativa SI - Agência 710	72.804	72.804	72.804	72.804	0,00%	0,00%
Banco Daycoval S/A - Agência 1	0	0	482	0	0,00%	-100,00%
Banco do Brasil - Agência 3402	109.759	109.759	109.759	109.759	0,00%	0,00%
Banco do Estado do R - Agência 707	710.713	681.764	681.764	681.764	-4,07%	0,00%
Banco Itaú S/A	0	0	408	408	0,00%	0,00%
Banco Safra S/A - Agência 1540	388.859	388.859	388.859	388.859	0,00%	0,00%
Banco Santander - Empréstimo	129.050	129.050	129.050	129.050	0,00%	0,00%
Banco Sicoob - Agência 4370	149.355	149.355	163.937	164.573	10,19%	0,39%
Banco Sicredi	91.856	25.325	111.961	120.186	30,84%	7,35%
Banrisul S/A	0	0	31.844	38.209	0,00%	19,99%
Banco Bradesco S/A - Agência 3536	402.585	402.585	402.586	402.586	0,00%	0,00%
Caixa Econômica Federal - Agência 1	1.671.506	1.665.975	1.670.941	1.667.601	-0,23%	-0,20%
Gavea Sul	0	224.943	224.943	261.941	0,00%	16,45%
Itaú - Agência 3727	1.982.456	1.982.456	1.982.456	1.982.456	0,00%	0,00%
Uniprime Cooperativa - Agência 420	0	0	23.323	49.185	0,00%	110,89%

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

O grupo de Empréstimos e Financiamentos teve um acréscimo de 1,21% de julho a agosto de 2017. No acumulado de maio a agosto de 2017 houve um aumento de 6,14% aumentando de R\$5.868.500,92 para R\$6.228.939,77.



1.1.2.2 Fornecedores – Passivo Circulante

Tabela 9 – Fornecedores de maio a agosto de 2017

Descrição	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	AH ago/mai	AH ago/jul
Fornecedores	8.986.500	8.271.596	8.024.853	7.991.374	-11,07%	-0,42%
Fornecedores Nacionais	8.986.500	8.271.596	8.024.853	7.991.374	-11,07%	-0,42%

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

O grupo de Fornecedores teve um decréscimo pequeno de 0,42% de julho a agosto de 2017.

1.1.2.3 Outras Obrigações – Passivo Circulante

Tabela 10 - Composição de Outras Obrigações de maio a agosto de 2017

Descrição	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	AH ago/mai	AH ago/jul
Outras Obrigações	141.465	154.063	164.223	72.445	-48,79%	-55,89%
Cartões de Créditos a Pagar	141.465	154.063	164.223	72.445	-48,79%	-55,89%
Contas a Pagar	0	0	0	0	0,00%	0,00%

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

O grupo de Outras Obrigações teve um decréscimo de 55,89% de julho a agosto de 2017, representado pela diminuição da conta Cartões de Créditos a Pagar.

1.1.2.4 Patrimônio líquido

Pode-se observar que o Lucro/Prejuízo Acumulado do Exercício apresentou saldo acumulado de R\$1.257.413,74 sendo que no mês de agosto acumulou um saldo negativo de R\$672.683,34. As avaliações serão realizadas, abaixo, nos tópicos de Demonstração do Resultado do Exercício.



Tabela 11 - Composição do Patrimônio Líquido a Descoberto de maio a agosto de 2017

Descrição	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	AH ago/mai	AH ago/jul
Patrimônio Líquido	3.669.303	3.425.859	-1.310.610	-1.983.294	-154,05%	51,33%
Capital Social	5.400.000	5.400.000	5.400.000	5.400.000	0,00%	0,00%
Reservas de Lucros	3.347.006	3.347.006	3.347.006	3.347.006	0,00%	0,00%
Lucros e/ou Prejuízos Acumulados	-1.341.826	-1.341.826	-1.341.826	-1.341.826	0,00%	0,00%
Lucros/Prejuízo do Exercício até 05,	-3.735.878	-3.735.878	-3.735.878	-3.735.878	0,00%	0,00%
Lucros/Prejuízo do Exercício a parti	0	-243.443	-584.730	-1.257.414	0,00%	115,04%
Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	-4.395.182	-4.395.182	0,00%	0,00%

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

1.1.3 Indicadores Financeiros

Quadro Geral de Intepretação dos Indicadores

Grupo	Índices	Fórmulas	Interpretações
Índices de Liquidez	Liquidez Geral	$\frac{\text{Ativo Circulante} + \text{Ativo Realizável a Longo Prazo}}{\text{Passivo Circulante} + \text{Passível Exigível a Longo Prazo}}$	Quanto a empresa possui de ativo total para cada R\$1,00 de dívida total, destacando a capacidade de pagamento no longo prazo. Quanto maior, melhor.
	Liquidez Imediata	$\frac{\text{Disponível}}{\text{Passivo Circulante}}$	Quanto a empresa possui de caixa e aplicações financeiras para cada R\$ 1 de dívida de curto prazo, destacando a sua capacidade de pagamento no curtíssimo prazo. Quanto maior, melhor.
	Liquidez Seca	$\frac{\text{Ativo Circulante} - \text{Estoques}}{\text{Passivo Circulante}}$	Quanto a empresa possui de ativo líquido (ativo circulante - estoques) para cada R\$ 1 de dívida de curto prazo. Quanto maior, melhor.
	Liquidez Corrente	$\frac{\text{Ativo Circulante}}{\text{Passivo Circulante}}$	Quanto a empresa possui de ativo circulante para cada R\$ 1 de dívida de curto prazo. Quanto maior, melhor.



Índices de Endividamento	Endividamento Geral	$\frac{\text{Capital de Terceiros}}{\text{Ativo Total}}$	Quanto a empresa possui de capital de terceiros financiando o ativo da empresa. Quanto menor, melhor.
	Composição do Endividamento	$\frac{\text{Passivo Circulante}}{\text{Capital de Terceiros}}$	Qual o percentual de obrigações no curto prazo em relação às obrigações totais. Quanto menor, melhor.
Índices de Rentabilidade	Margem Líquida	$\frac{\text{Lucro Líquido}}{\text{Receita Líquida}}$	Quanto a empresa obtém de lucro para cada R\$100,00 vendidos. Quanto maior, melhor.
	Rentabilidade do Ativo	$\frac{\text{Lucro Líquido}}{\text{Ativo Médio}}$	Quanto a empresa obtém de lucro para cada R\$100,00 investidos. Quanto maior, melhor.
	Produtividade	$\frac{\text{Receita Líquida}}{\text{Ativo Médio}}$	Quanto a empresa obtém de receita líquida para cada R\$1,00 investido. Quanto maior, melhor.
Índices de Risco	Margem Ebitda (em %)	$\frac{\text{Ebitda}}{\text{Receita Líquida}}$	Mede a capacidade da empresa em gerar caixa operacional em função de sua capacidade de venda. Quanto maior, melhor.
	Dívida Líquida sobre Ebitda	$\frac{\text{Dívida Financeira Líquida}}{\text{Ebitda}}$	Destaca o valor da dívida da empresa em função de sua geração de caixa. Em empresas saudáveis, esse índice não passa de três ou quatro vezes. Quanto maior, pior.
	Dívida Financeira do CP sobre Ebitda	$\frac{\text{Dívida Financeira de CP}}{\text{Ebitda}}$	Destaca o valor da dívida financeira de curto prazo da empresa em função de sua capacidade de geração de caixa. Quanto maior, pior.
	Índice de Cobertura de Juros Ebit	$\frac{\text{Ebit}}{\text{Pagamento de Juros}}$	Mede a capacidade de geração de lucros suficiente para pagamento de juros previstos em contratos. 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.



1.1.3.1 Índices de Liquidez

Tabela 12 - Índices de Liquidez de junho a agosto de 2017

Índices		jun/17	jul/17	ago/17
Índices de liquidez	Liquidez Geral	0,37	0,23	0,21
	Liquidez Imediata	0,01	0,00	0,00
	Liquidez Seca	0,18	0,14	0,12
	Liquidez Corrente	0,37	0,28	0,25

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

Com a diminuição dos valores em caixa e bancos da Recuperanda os índices de Liquidez Imediata ficaram zerados. A queda de Contas a receber e estoques também contribuíram para baixa dos demais indicadores como pode-se observar na planilha, a tendência negativa dos valores.

1.1.3.2 Índices de Endividamento

Tabela 13 - Índices de Endividamento de junho a agosto de 2017

Índices		jun/17	jul/17	ago/17
Índices de Endividamento	Endividamento Geral	91,57%	103,69%	105,72%
	Composição do Endividamento	82,23%	82,04%	81,95%

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

No mês de agosto a Recuperanda teve piora dos índices de endividamento Geral, todavia houve pequena melhora nas dívidas de curto prazo em relação ao endividamento geral.



1.1.3.3 Índices de Rentabilidade

Tabela 14 - Índices de Rentabilidade de junho a agosto de 2017

Índices		jun/17	jul/17	ago/17
Índices de Rentabilidade de	Margem Líquida	-21,16%	-47,74%	-79,65%
	Rentabilidade do Ativo	-0,60%	-0,96%	-1,94%
	Produtividade	0,03	0,02	0,02

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

Observa-se que a Margem Líquida (Resultado Final) no mês de agosto teve forte queda demonstrando que mesmo a empresa tendo um aumento de 19,84% em suas vendas houve aumento maior em suas despesas e custos o que denotou na elevação da margem líquida negativa.

1.1.3.4 Índices de Risco

Tabela 15 - Índices de Risco de junho e agosto de 2017

Índices		jun/17	jul/17	ago/17
Índices de Risco	Margem Ebitda (%)	-19,76%	-45,99%	-65,15%
	Dívida Líquida sobre Ebitda	-42,97	-31,06	-18,72
	Dívida Financeira de CP sobre Ebitda	-24,92	-18,58	-11,26
	Cobertura de Juros Ebit	-15,11	-27,26	-5,49

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

O Ebitda é o resultado operacional do negócio. A depreciação e os encargos financeiros oriundos de empréstimos, financiamentos e dívidas são desconsiderados. Cabe destacar que os encargos financeiros que fazem parte da operação, como despesas bancárias, tarifas de cobrança e juros de antecipação de títulos, compõem o Ebitda.

A Margem do Ebitda acompanha os resultados negativos da margem líquida e apresentou conseqüente elevação do resultado negativo de junho para agosto de 2017.



1.1.3.5 Capital Circulante Líquido

Tabela 16 – Capital Circulante Líquido de junho a agosto de 2017

CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO	jun/17	jul/17	ago/17
Ativo Circulante	11.167.807	8.488.915	7.624.038
Passivo Circulante	30.592.374	30.207.468	30.015.275
CCL	-19.424.567	-21.718.554	-22.391.237
Variação %	5,89%	11,81%	3,10%

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

O capital circulante líquido apresenta tendência negativa devido aos prejuízos mensais que a Recuperanda vem acumulando mensalmente, o que acarreta na consequente perda do capital da empresa e aumento do CCL descoberto.

Demonstração do Resultado do Exercício

Tabela 17 - Demonstração do Resultado do Exercício de junho a agosto de 2017

Contas	jun/17	AV	jul/17	ago/17	AV	Acum. 2017	AV
Receitas Operacionais Brutas	1.482.244	100,00%	912.877	1.093.958	100,00%	3.489.079	100,00%
(-) Deduções das Receitas	-331.875	-22,39%	-197.967	-249.457	-22,80%	-779.298	-22,34%
(-) Despesas Variáveis	-220.226	-14,86%	-126.374	-152.908	-13,98%	-499.507	-14,32%
(-) Custo das Vendas e Serviços	-704.874	-47,55%	-243.941	-886.068	-81,00%	-1.834.883	-52,59%
(=) Margem de Contribuição	225.270	15,20%	344.595	-194.475	-17,78%	375.391	10,76%
(-) Despesas Fixas	-452.600	-30,53%	-673.364	-355.745	-32,52%	-1.481.709	-42,47%
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	-227.330	-15,34%	-328.768	-550.220	-50,30%	-1.106.318	-31,71%
(-) Depreciação e Amortizações	0	0,00%	0	0	0,00%	0	0,00%
(-) Encargos Financeiros Líquidos	-16.114	-1,09%	-12.519	-122.463	-11,19%	-151.096	-4,33%
(=) Resultado do Exercício Antes do RNC	-243.443	-16,42%	-341.287	-672.684	-61,49%	-1.257.414	-36,04%
(+/-) Resultado Não Operacional	0	0,00%	0	0	0,00%	0	0,00%
(=) Resultado Líquido do Exercício	-243.443	-16,42%	-341.287	-672.684	-61,49%	-1.257.414	-36,04%

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





Com base nas demonstrações financeiras recebidas, foi analisada a demonstração de resultado da Atacado Liderança do mês de agosto de 2017.

Neste mês a empresa apresentou um aumento de 19,84% nas vendas, contudo fechou o período com um resultado negativo de 61,49% sobre o faturamento, ocasionado principalmente pelo aumento do custo das mercadorias vendidas.

1.1.4 Evolução dos Custos Variáveis

Tabela 18 – Evolução dos Custos Variáveis

Custos Variáveis	jun/17	jul/17	ago/17	Acum. 2017	AH ago/jul
Devoluções s/Vendas	-0,55%	-0,27%	-0,29%	-0,39%	10,49%
Impostos s/Vendas	-21,85%	-21,42%	-22,51%	-21,94%	5,08%
Custo de Produção Industrial	-3,89%	1,89%	-4,59%	-2,60%	-342,39%
Despesas com Vendas	-10,96%	-15,74%	-9,39%	-11,72%	40,36%
Custo dos Produtos, Mercadorias e Serviços Vendidos	-47,55%	-26,72%	-81,00%	-52,59%	203,11%

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

O controle dos custos variáveis contribuiu para alcance dos resultados positivo. No mês de agosto de 2017 a Recuperanda melhorou as despesas com vendas e custos de produção industrial, todavia os custos das mercadorias praticamente dobraram em relação aos meses anteriores, contribuindo para margem de contribuição fechar negativa, uma vez que o total dos custos variáveis ultrapassa 100%.



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

Tabela 19 – Evolução da Margem de Contribuição x Despesas Fixas x Resultado Operacional (Ebitda)

Contas	jun/17	jul/17	ago/17	Acum. 2017	%	AH ago/jul	Dif. ago/jul
Margem de contribuição	225.270	344.595	-194.475	375.391	10,76%	-156,44%	-539.070
Despesas fixas	-452.600	-673.364	-355.745	-1.481.709	42,47%	47,17%	317.618
Resultado operacional	-227.330	-328.768	-550.220	-1.106.318	-31,71%	67,36%	-221.452

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

Pode-se observar na tabela acima que a margem de contribuição de agosto de 2017 foi negativa logo independente dos valores de despesas fixas, o resultado operacional será negativo.

1.1.6 Evolução das Despesas Fixas

Tabela 20 - Evolução das despesas fixas

Despesas fixas	jun/17	jul/17	ago/17	Acum. 2017	%	% Acumulado	AH ago/jul
Despesas c/Pessoal e Encargos	-267.489	-395.480	-244.783	-907.753	61,26%	61,26%	270,84%
Despesas com Viagens e Estadias	-159.284	-78.323	0	-237.607	16,04%	77,30%	0,00%
Serviços de Terceiros	0	-58.475	-51.822	-110.297	7,44%	84,74%	112,84%
Segurança e Vigilância	0	-39.400	0	-39.400	2,66%	87,40%	0,00%
Honorários Contábeis	-9.400	-16.762	-9.400	-35.562	2,40%	89,80%	278,32%
Manut.de Máquinas, Equipam. e Instal.	-3.990	-5.146	-24.701	-33.838	2,28%	92,09%	36,99%
Honorários Advocatícios	0	-32.236	0	-32.236	2,18%	94,26%	0,00%
Energia Elétrica	0	-25.589	0	-25.589	1,73%	95,99%	0,00%
Retirada Pró-Labore	-937	-10.000	-10.000	-20.937	1,41%	97,40%	109,37%
Telefone e Internet	-10.117	-8.763	0	-18.880	1,27%	98,68%	0,00%
Despesas c/Prop. e Publicidade	0	0	-11.900	-11.900	0,80%	99,48%	0,00%
Despesas com Veículos	-70	0	-2.983	-3.053	0,21%	99,69%	2,35%
Água e Esgoto	0	-2.698	0	-2.698	0,18%	99,87%	0,00%
Demais Despesas	-1.312	-492	-156	-1.960	0,13%	100,00%	1157,48%
Total	-452.600	-673.364	-355.745	-1.481.709	100,00%		316,51%

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



Pode-se observar que a Recuperanda conseguiu melhorar as despesas fixas, comparando com os meses anteriores, todavia deve-se acompanhar, uma vez que como a conta informa estas despesas não devem sofrer decorrentes variações. As fortes oscilações nas despesas fixas dificultam a administração do negócio e interferem no ponto de equilíbrio imprimindo sacrifícios às vendas para serem consumidos com despesas. Também é relevante que despesas evidentes da operação mensal do negócio não estão lançadas no mês de agosto e provavelmente serão contabilizadas futuramente. Ainda que tenha sido uma melhora solicitaremos informações sobre as despesas para a Recuperanda e reportaremos em próximo RMA.

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

Tabela 21 - Ebitda x Depreciação e Amortização / Encargos Financeiros Líquidos x Resultado Líquido do Exercício

Contas	jun/17	jul/17	ago/17	Acum. 2017	%	AH ago/jul
Ebitda	-227.330	-328.768	-550.220	-1.106.318	-31,71%	67,36%
Depreciação e Amortizações	0	0	0	0	0,00%	0,00%
Encargos Financeiros Líquidos	-16.114	-12.519	-122.463	-151.096	4,33%	878,24%
Resultado Líquido do Exercício	-243.443	-341.287	-672.684	-1.257.414	-36,04%	97,10%

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

Na tabela pode-se avaliar que a o Resultado Operacional antes das depreciações e encargos financeiros (Ebitda) já está negativo. A Recuperanda não tem efetuado os lançamentos das parcelas de depreciação. Cabe ressaltar que houve um aumento de encargos expressivo no mês de agosto de 2017 na casa de 878,24%.

Fotos da visita da AJ às instalações das Recuperandas

Para o bom exercício de suas atribuições de “fiscalização das atividades do devedor” (art. 22, I, LRE) a AJ adota como prática visitas periódicas às instalações da empresa. Nessas visitas a AJ reúne-se com os gestores e consultores da empresa e verifica o funcionamento de suas atividades *in loco*. Em anexo, fotografias da visita realizada pela AJ no dia 19/10/2017.



Considerações finais

Aspectos operacionais

- A Recuperanda está implementando ações comerciais no sentido de fomentar seu negócio a exemplo de: i) eventos com desfiles; ii) campanhas de marketing; iii) reorganização de seu layout interno; iv) locação de espaço interno para abertura de ‘bazar’ cuja loja é voltada de produtos populares diversos;
- O período entre agosto a dezembro/17 é crucial para seu restabelecimento e reorganização visto se tratar do ‘pico’ de vendas. Deste modo, há um clima muito positivo na companhia e junto a seus colaboradores.
- Atualmente, embora o resultado contábil seja negativo foi justificado que se trata de impacto contábil devido as vendas promocionais (liquidação) dos produtos defasados e encalhados (inverno) que são vendidos abaixo do preço de custo registrado na contabilidade, decorrendo prejuízo operacional. Que na realidade a operação está em equilíbrio. Que também estão sendo estabelecidas conversações com os credores acerca do Plano de Recuperação Judicial apresentado.
- O parceiro financeiro (Gávea Sul) ampliou a operação de crédito, aportando cerca de R\$ 1,7 milhão;
- Foi informado que a empresa está em contato com seus fornecedores, para busca de apoio, inclusive com a retomada de fornecimento ‘a prazo’. Para tanto encaminhou “Termo de Parceria” (vide: mov. 444.2) a fim de viabilizar fornecimento de mercadoria, sem necessidade de dispor e capital de giro.

Aspectos financeiros – agosto-17

- **Ativo Total** - O ativo total sofreu uma redução de 16,13% de maio a agosto de 2017. O Ativo Circulante que representa 22,01% do ativo total, acompanhou esta redução e diminuiu 39,87% de maio a agosto.
- **Estoque:** O Estoque que é um item bastante representativo sofreu uma redução de 31,61% caindo de R\$ 5.934 milhões em maio para R\$ 4.057 milhões em agosto. Utilizando a média do custo das vendas do exercício de 2017, este estoque é suficiente para 66 dias de venda. Esta redução é justificada pela ‘liquidação’ dos produtos defasados e cuja tendência é continuar reduzindo com o avanço das promoções de vendas.



- **Duplicatas a Receber:** Grande destaque no Ativo Circulante pelo seu valor, o saldo da conta "Duplicatas a Receber" em agosto é de R\$ 5.131 milhões. Deste volume a empresa apresenta como valores descontados apenas R\$ 1.699 milhões, ou seja, 33% do total disponível a receber. Os administradores da empresa em conversa com esta AJ reconhecem que esta conta carece ainda de alguns ajustes para representar o valor real da carteira a receber e estarão providenciando estes ajustes até o mês de outubro.
- **Faturamento:** No mês de agosto as vendas ultrapassaram a barreira de R\$ 1 milhão de reais. Um fato importante a relatar é que a empresa vem fazendo promoções para vender produtos adquiridos no passado e que estão parados nas prateleiras. Bom para a empresa que está fazendo caixa com estas vendas com descontos, mas ruim para o resultado contábil apresentado pela empresa no DRE mensal. Em agosto, por exemplo, o custo das mercadorias vendidas foi 81% do valor das vendas, quando num giro normal trabalha-se com um custo em torno de 40%.
- **Despesas Fixas:** As despesas fixas tiveram uma expressiva redução no mês de agosto. Em comparação com o mês anterior esta redução foi de 47%, caindo de R\$ 673 mil para R\$ 355 mil em agosto.
- **Resultado Operacional:** Muito embora tenha havido uma grande redução nas despesas fixas, o alto custo das vendas provocou uma margem de contribuição negativa de 17,78% em agosto. Depois das despesas fixas o resultado operacional ficou negativo em R\$ 550 mil, ou seja, 50,30% sobre o faturamento.
- **Encargos Financeiros:** Além dos custos que a empresa teve que arcar com a venda de seu estoque com descontos, também a falta de capital de giro próprio levou-a a uma parceria com empresa de fomento que financiou as vendas com um custo financeiro de R\$ 122 mil em agosto.
- **Resultado Líquido do Exercício:** Em agosto de 2017 o resultado final ficou negativo em R\$ 672 mil que, acumulando com os meses de junho e julho soma R\$ 1.257 milhão refletindo negativamente no patrimônio da empresa. Faz-se a ressalva que este prejuízo está relacionado com as promoções do estoque antigo, conforme mencionado nas considerações anteriores.
- **Tributos:** Conforme comprovantes de recolhimento anexados a presente, os tributos federais e estaduais correntes estão sendo regularmente pagos. Pende de equacionamento o passivo fiscal, que conforme decisão de mov. 340.

