



VALOR CONSULTORES ASSOCIADOS LTDA.

Administradora Judicial

CLEVERSON MARCEL COLOMBO

Sócio



contato@valorconsultores.com.br

www.valorconsultores.com.br



3º RELATÓRIO MENSAL DE ATIVIDADES

OUTUBRO DE 2018

ADUPLAN COMÉRCIO DE INSUMOS AGRÍCOLAS LTDA

RECUPERAÇÃO JUDICIAL N. 0001496-29.2018.8.16.0126

VARA CÍVEL DE PALOTINA/PR



Sumário

Sumário.....	2
Glossário	2
Cronograma processual	2
1. Considerações iniciais.....	3
2. Informações preliminares.....	3
2.1. Sobre a Recuperanda.....	3
Razões da crise econômico-financeira	4
3. Atividades realizadas pela AJ.....	4
4. Acompanhamento processual	5
5. Informações operacionais	5
Quadro de funcionários	6
6. Informações Financeiras.....	7
6.1. Balanço Patrimonial.....	7
6.1.1. Ativo	7
Estoques Diversos	9
1.1.2. Passivo	10
1.1.3. Indicadores Financeiros – Quadro Geral de interpretação	11
6.2. Demonstração do Resultado de Exercício	17
6.2.1. Receitas	18
6.2.2. Evolução da Margem de Contribuição	20
6.2.3. Evolução da Margem de Contribuição x Despesas Fixas x Resultado Operacional (Ebtida)	21
6.2.4. Evolução de Despesas Fixas	22
6.2.5. Evolução do Ebtida x Depreciação e Amortização/ Encargos Financeiros Líquidos x Resultado Líquido do Exercício	24
Respostas da Recuperanda sobre os questionamentos efetuados pela AJ no RMA anterior:	25
Considerações Finais.....	26

Glossário

AGC	Assembleia Geral de Credores
AJ	Administradora Judicial
BP	Balanço Patrimonial
DRE	Demonstração do Resultado do Exercício

Maringá/PR – Av. Duque de Caxias, n. 882, cj. 210, CEP 87.020-025. +55 44 3041-4882

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

www.valorconsultores.com.br

LRE

PL

PRJ

RECUPERANDA

RJ

RMA

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

Patrimônio Líquido

Plano de Recuperação Judicial

INDÚSTRIA DE MÓVEIS LEÃO LTDA-EPP.

Recuperação Judicial

Relatório Mensal de Atividades

Cronograma processual

Seq.	Data	Evento
1	03/05/2018	Pedido de Recuperação Judicial
13	11/05/2018	Petição de emenda à inicial
15	16/05/2018	Deferimento do processamento da RJ
30	21/05/2018	Juntada do Termo de Compromisso da AJ
39	16/07/2018	Apresentação do PRJ
62	22/08/2018	Publicação do edital do art. 52, § 1º (edital do devedor)
72	24/08/2018	Comprovante de envio das correspondências do art. 22, I, “a”, da LRE
81	31/08/2018	1º RMA
91	25/09/2018	2º RMA

Eventos futuros

Apresentação da relação de credores da AJ (art. 7º, §2º, da LRE)

Fim do prazo para apresentação de objeção ao plano

Publicação do edital art. 7º, § 2º (“edital do AJ”) da LRE

Fim do prazo para apresentação de Impugnação de Crédito

Fim do prazo para apresentar objeção ao plano

Publicação do edital do art. 36 (“edital da AGC”) da LRE

12/11/2018 Fim do prazo de suspensão das ações e execuções contra o devedor (art. 6º, § 4º - *stay period* da LRE)



1. 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 da Recuperanda corresponde ao mês de outubro de 2018.

Os principais documentos e informações atualizadas acerca da Recuperação Judicial também podem ser consultados no endereço eletrônico da Administradora Judicial em: <http://www.valorconsultores.com.br/processo/53/aduplan-comercio-insumos-agricolas-ltda>

2. Informações preliminares

2.1. Sobre a Recuperanda

Consta da petição inicial que a Recuperanda foi fundada pelo Sr. Luiz Moesch na data de 04/11/1985, como pessoa jurídica do tipo MEI (empresário individual), tendo como principal atividade a venda de adubos.

Argumenta que com o passar dos anos e o aumento nas vendas de seus produtos, a Recuperanda optou por alterar a classificação de sua pessoa jurídica para sociedade de capital limitado, ocasião em que ingressou na sociedade a Sra. Eliana C. de Souza.

No ano de 2011, a empresa foi alienada aos Srs. Cleber Paludo e Lucimar Peixoto Munerato, ocasião em que, segundo a Recuperanda, houve o fortalecimento de antigas parcerias e a formação de novas, o que ocasionou em um aumento significativo no crescimento empresarial.

Já no ano de 2015, conforme descrito na petição inicial, iniciou-se a construção da nova sede da Recuperanda, haja vista que o espaço anteriormente



ocupado no centro da cidade já não mais comportava as necessidades das atividades desenvolvidas.

Para além disso, durante o período do ano de 2015, a Recuperanda noticiou que se preocupou com as ações relacionadas ao meio ambiente, atentando-se a retirada dos produtos químicos do meio urbano, com fins de evitar qualquer tipo de contaminação, ante sua atividade estar relacionada ao comércio de defensivos agrícolas.

Relata que no ano de 2017, a empresa descobriu uma fraude em seu sistema de faturamento, a qual estava em investigação, e que este fato acabou por desequilibrar seus rendimentos, pois, segundo ela, foram feitos acertos antecipados com valores reduzidos.

No tocante a viabilidade econômica da empresa, alegou que não obstante sua consolidação no mercado, a crise que assola o país nos últimos anos também concorreu para afetar sua saúde financeira, principalmente em razão do desaquecimento do mercado de insumos agrícolas. Porém, a sociedade empresária acredita que o instituto da Recuperação Judicial possibilitará a superação da crise mercadológica, bem como, a manutenção da sua atividade econômica e postos de trabalho ainda existentes.

Razões da crise econômico-financeira

Na peça vestibular, a Recuperanda também aponta como razões de sua crise financeira: (i) elevada carga tributária do mercado interno; (ii) elevada taxa de

retorno paga aos investidores, bancos e empréstimos pessoais; (iii) crise interna no setor de insumos que afetou diretamente a receita da empresa.

Coligado a tais fatores, a Recuperanda relata também ter experimentado uma situação de fraude interna em sua gestão, culminando num agravamento de sua crise financeira.

Salientou ainda que diante da noticiada descoberta de fraude, se viu obrigada a tomar atitudes de posituação de seu negócio, o que motivou a prática de negócios de alto risco, como a aquisição de produtos em elevada quantidade, sem necessidade, que tiveram que ter seus preços reajustados para serem vendidos, diminuindo o faturamento da empresa.

Em síntese, a partir do resultado econômico insuficiente, a Recuperanda aduziu que: (a) não mais consegue adimplir suas pendências; (b) não consegue mais se manter atuante no mercado e nem manter os postos de trabalho que atualmente oferece.

3. Atividades realizadas pela AJ

As principais atividades desenvolvidas pelo AJ no período em questão foram:

- Vistoria à sede da Recuperanda no dia 18/10/2018, ocasião em que foi acompanhada pelos Srs. Ruan Carlos Paludo e Cleber Paludo, sócios – proprietários da empresa, que lhes prestaram informações acerca das atividades operacionais da empresa, a fim de subsidiar este relatório;
- Prestação de informações via telefone e e-mail a credores que demandaram à Administradora Judicial sobre o andamento da Recuperação Judicial.



4. Acompanhamento processual

O pedido de Recuperação Judicial foi ajuizado no dia 03/05/2018, e teve seu processamento deferido por decisão datada de 16/05/2018.

A decisão que defere o processamento da Recuperação Judicial (art. 52, LRE) irradia inúmeros efeitos sobre a Recuperanda e seus credores, dentre os quais, a título de exemplificação podemos citar:

- Suspensão das ações e execuções contra a Recuperanda pelo prazo de 180 dias (art. 6º, § 4º, LRE), ressalvando-se (i) as ações que demandem quantia ilíquida (art. 6º, § 1º, LRE); (ii) as ações de natureza fiscal (art. 6º, § 7º, LRE e art. 187 CTN) e (iii) ações que demandem 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 LRF, foi veiculado no Diário de Justiça do Estado do Paraná, edição nº 2330, em 23/08/2018 (quinta-feira), considerando-se publicado na data de 24/08/2018 (sexta-feira).

Em razão do escoamento do prazo para apresentação das habilitações e divergências administrativas, o Juízo determinou através da r. decisão exarada no seq. 95.1, datada de 29/10/2018, à apresentação da relação de credores da

Administradora Judicial, bem como, a publicação do edital relativa a mesma, assim como, a publicação do edital do PRJ apresentado nos autos pela Recuperanda para fins de início do prazo de objeção.

Os principais documentos relativos ao pedido de Recuperação Judicial também podem ser consultados no endereço eletrônico da Administradora Judicial:

<http://www.valorconsultores.com.br/processo/53/aduplan-comercio-insumos-agricolas-ltda>

5. Informações operacionais

As informações operacionais da Recuperanda foram obtidas através de contato da AJ com seus representantes legais durante a vistoria realizada em suas instalações na cidade de Palotina-PR, no último dia 18/10/2018, ocasião em que foi possível constatar que a empresa está funcionando normalmente, havendo funcionários trabalhando e também a presença de produtos no galpão, conforme fotografias do local anexadas a este RMA.

Os representantes da Recuperanda informaram que na região já houve o encerramento do período de plantio de soja e que todos os seus clientes foram devidamente atendidos.

Dado o encerramento das atividades de plantio, o foco da Recuperanda passa a ser a venda de inseticidas, fungicidas, fertilizantes foliares, dentre outros destinados à aplicação na cultura da soja.

Informaram também à AJ que o faturamento do corrente mês atingiu a monta de aproximadamente R\$ 900 mil, e que entre outubro a dezembro de 2018



serão iniciados os pedidos de sementes de milho, sobre os quais se mantém altas expectativas.

No mais, a Recuperanda informou que a concorrência no segmento no qual atua se mantém alta, dada a atuação das cooperativas, que detém boa fatia do mercado. Para driblar tal concorrência, os representantes da Recuperanda informaram que tem priorizado o atendimento personalizado e o acompanhamento dos clientes/produtores, oferecendo produtos diferenciados e de qualidade.

Quadro de funcionários

A Recuperanda informou, na data da vistoria realizada pela AJ, empregar 12 (doze) funcionários diretos, 01 (um) aprendiz legal e 02 (dois) representantes comerciais externos.



6. Informações Financeiras

6.1. Balanço Patrimonial

6.1.1. Ativo

Os dados da evolução da composição dos Ativos serão apresentados, de forma comparativa, de abril a agosto de 2018. As principais variações que impactaram em um aumento de 0,8% do Ativo, no período de julho a agosto de 2018, serão apresentadas a seguir:

Ativo (R\$)	abr/18	AV	jul/18	AV	ago/18	AV	AH ago18/abr18	AH ago18/jul18	Variação ago18/abr18	Variação ago18/jul18
Ativo Circulante	4.013.405	47,0%	3.783.053	45,7%	3.859.730	46,3%	-3,8%	2,0%	-153.675	76.677
Caixa e Equivalentes a Caixa	1.038.578	12,2%	759.409	9,2%	576.509	6,9%	-44,5%	-24,1%	-462.068	-182.900
Créditos	2.025.110	23,7%	1.473.293	17,8%	1.336.881	16,0%	-34,0%	-9,3%	-688.229	-136.412
Adiantamentos	0	0,0%	339.318	4,1%	99.888	1,2%	0,0%	-70,6%	99.888	-239.430
Tributos a Recuperar e Compensar	402.025	4,7%	390.735	4,7%	404.693	4,9%	0,7%	3,6%	2.669	13.958
Aplicações Financeiras	6.922	0,1%	6.922	0,1%	6.922	0,1%	0,0%	0,0%	0	0
Outros Créditos	8.560	0,1%	29.505	0,4%	58.816	0,7%	587,1%	99,3%	50.256	29.311
Estoques	532.211	6,2%	783.872	9,5%	1.376.021	16,5%	158,5%	75,5%	843.810	592.149
Ativo Não Circulante	4.516.951	53,0%	4.487.031	54,3%	4.478.183	53,7%	-0,9%	-0,2%	-38.768	-8.848
Ativo Realizável a Longo Prazo	1.679.080	19,7%	1.679.080	20,3%	1.679.080	20,1%	0,0%	0,0%	0	0
Créditos a LP	1.607.853	18,8%	1.607.853	19,4%	1.607.853	19,3%	0,0%	0,0%	0	0
Depósitos Judiciais a LP	2.250	0,0%	2.250	0,0%	2.250	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Outros Créditos a LP	68.977	0,8%	68.977	0,8%	68.977	0,8%	0,0%	0,0%	0	0
Ativo Permanente	2.837.872	33,3%	2.807.952	34,0%	2.799.104	33,6%	-1,4%	-0,3%	-38.768	-8.848
Investimentos	34.394	0,4%	34.394	0,4%	34.394	0,4%	0,0%	0,0%	0	0
Imobilizado	2.803.478	32,9%	2.773.557	33,5%	2.764.709	33,2%	-1,4%	-0,3%	-38.768	-8.848
Total do Ativo	8.530.357	100,0%	8.270.085	100,0%	8.337.913	100,0%	-2,3%	0,8%	-192.443	67.829

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



Caixa e Equivalentes de Caixa: O grupo de Caixa e Equivalente de Caixa é composto pelas contas “Caixa”, “Bancos” e “Aplicações Financeiras”, sendo que 94% da composição do grupo encontra-se na conta dos bancos, tendo o referido grupo demonstrado redução de 24,1% ou R\$ 182 mil de julho a agosto de 2018.

Créditos: A conta de créditos é representada pelas Duplicatas a Receber e apresentou redução de 9,3% ou R\$ 136.412,00, no período de julho a agosto de 2018. Não houve desconto de duplicatas neste interregno. A conta “Créditos” representa 16% do total do Ativo e o prazo médio de recebimento ficou em 229 dias em agosto de 2018.

Adiantamentos: O grupo de Adiantamentos que possui movimentação apenas para “Adiantamentos a Fornecedores” apresentou forte redução de 70,6% ou R\$ 239.430,00, o que resultou em aumento de mercadorias nos estoques

Tributos a Recuperar e Compensar: A conta é composta pelos impostos que a Recuperanda se apropria nas aquisições de mercadorias para revenda, e que posteriormente serão compensados com os tributos gerados na venda, apresentaram aumento de 3,6% de julho a agosto de 2018.

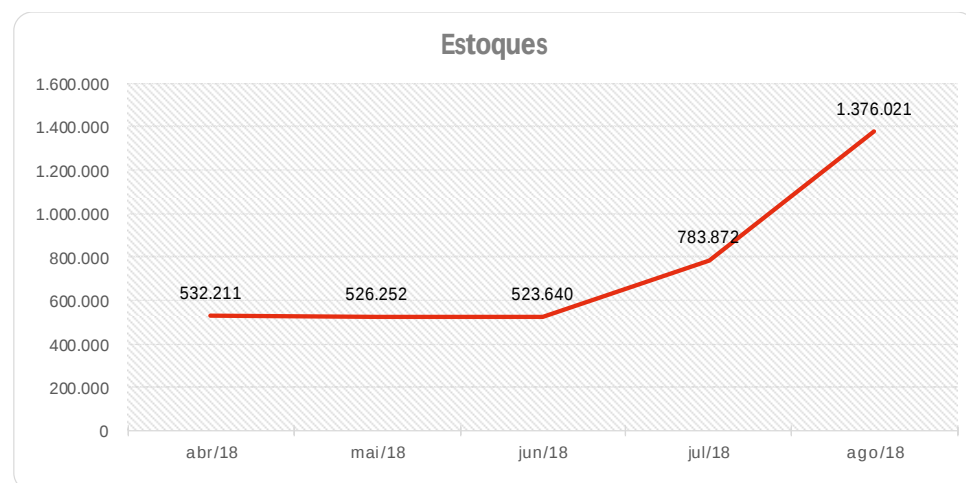
Imobilizado: O grupo do Ativo Imobilizado representa 33,2% do ativo total da Recuperanda. No período de julho a agosto de 2018, não houve nenhuma movimentação nas contas que compõem o grupo do ativo a não ser a contabilização de depreciação em agosto, no valor de R\$ 8.848,00.



Estoques Diversos

Estoques	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18
Estoque de Mercadorias	532.211	526.252	523.640	783.872	1.376.021
Total dos Estoques	532.211	526.252	523.640	783.872	1.376.021
Variação %	0,00%	-1,12%	-0,50%	49,70%	75,54%

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



Os estoques apresentaram aumento de 75,54% de julho a agosto de 2018. Com isso, os estoques passaram a representar 16,5% do total do Ativo. Embora os estoques tenham sofrido aumento, a Recuperanda reduziu o prazo médio de giro de estoques de 727 para 317 dias, com base no custo das mercadorias vendidas no mês de agosto de 2018.



1.1.2. Passivo

Os dados da evolução da composição dos Passivos serão apresentados abaixo, de forma comparativa, de abril a agosto de 2018, com os respectivos impactos que resultaram no aumento de 0,8%, no período de julho a agosto de 2018, passando de R\$ 8.270.085,00 para R\$ 8.337.913,00:

Passivo (R\$)	abr/18	AV	jul/18	AV	ago/18	AV	AH ago18/abr18	AH ago18/jul18	Variação ago18/abr18	Variação ago18/jul18
Passivo Circulante	9.451.725	110,8%	9.607.457	116,2%	9.740.527	116,8%	3,1%	1,4%	288.802	133.070
Empréstimos e Financiamentos	3.274.160	38,4%	3.309.085	40,0%	3.292.278	39,5%	0,6%	-0,5%	18.118	-16.807
Fornecedores	6.015.689	70,5%	5.985.449	72,4%	5.985.369	71,8%	-0,5%	0,0%	-30.320	-80
Obrigações Sociais e Trabalhistas	39.827	0,5%	33.776	0,4%	38.199	0,5%	-4,1%	13,1%	-1.627	4.423
Obrigações Tributárias	49.876	0,6%	37.307	0,5%	38.476	0,5%	-22,9%	3,1%	-11.400	1.168
Adiantamento de Clientes	72.174	0,8%	241.839	2,9%	386.205	4,6%	435,1%	59,7%	314.031	144.366
Passivo Não Circulante	-921.368	-10,8%	-1.337.373	-16,2%	-1.402.614	-16,8%	52,2%	4,9%	-481.246	-65.241
Passivo Exigível a Longo Prazo	2.219.355	26,0%	2.219.355	26,8%	2.219.355	26,6%	0,0%	0,0%	0	0
Empréstimos e Financiamentos a LP	2.219.355	26,0%	2.219.355	26,8%	2.219.355	26,6%	0,0%	0,0%	0	0
Patrimônio Líquido	-3.140.724	-36,8%	-3.556.728	-43,0%	-3.621.970	-43,4%	15,3%	1,8%	-481.246	-65.241
Capital Social	225.000	2,6%	225.000	2,7%	225.000	2,7%	0,0%	0,0%	0	0
Ajustes de Avaliação Patrimonial	749.000	8,8%	749.000	9,1%	749.000	9,0%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros ou Prejuízos Acumulados	-4.112.414	-48,2%	-4.112.414	-49,7%	-4.112.414	-49,3%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros ou Prejuízos RJ	-2.309	0,0%	-418.314	-5,1%	-483.555	-5,8%	20837,9%	15,6%	-481.246	-65.241
Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Total do Passivo	8.530.357	100,0%	8.270.085	100,0%	8.337.913	100,0%	-2,3%	0,8%	-192.443	67.829

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

Empréstimos e Financiamentos - Passivo Circulante: O grupo de Empréstimos e Financiamentos é composto por “Empréstimos e Financiamentos Nacionais” e “Operação de Mútuo”. No período de julho a agosto de 2018 houve redução de 0,5%, ou seja, R\$ 16.807,00, devido ao decréscimo de “Empréstimos e Financiamentos Nacionais” realizado com o Banco do Brasil S.A. “Cartão BNDES”. O grupo representava 39,5% do total do Passivo em agosto de 2018.



Fornecedores – Passivo Circulante: O grupo de fornecedores representa as mercadorias e serviços recebidos para pagamento futuro. Esta conta atualmente representa 71,8% do total do Passivo da Recuperanda, e no período de julho a agosto de 2018, apresentou uma pequena redução de R\$ 80,00 no fornecedor “QI Equipamentos para Informática Ltda”.

Obrigações Sociais e Trabalhistas – Passivo Circulante: O grupo de Obrigações Sociais e Trabalhistas apresentou aumento de 13,1%, ou seja, R\$ 4.423,00 de julho a agosto de 2018. O aumento ocorreu na conta “salários a pagar”.

Obrigações Tributárias – Passivo Circulante: Houve aumento em Obrigações Tributárias de 3,1% ou R\$ 1.168,00 de julho a agosto de 2018, movimentação considerada normal, pois, este aumento é decorrente da movimentação operacional da empresa.

Adiantamento de Clientes – Passivo Circulante: A conta de Adiantamentos de Clientes aumentou 59,7% ou R\$ 144.366,00 de julho a agosto de 2018, decorrente da aquisição futura de mercadorias.

Patrimônio Líquido: O Patrimônio Líquido da empresa apresenta um saldo negativo de R\$ 483.555,00 em agosto de 2018. O saldo negativo de Lucros ou Prejuízos aumentou 15,6%, em razão do prejuízo sofrido pela Recuperanda no mês de agosto de 2018 no valor de R\$ 65.829,00. Outras avaliações serão realizadas abaixo nos tópicos de Demonstração do Resultado do Exercício.

1.1.3. Indicadores Financeiros – Quadro Geral de interpretação

Grupo	Índices	Fórmulas	Interpretações
Índices de 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.
	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.



	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.
	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	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.

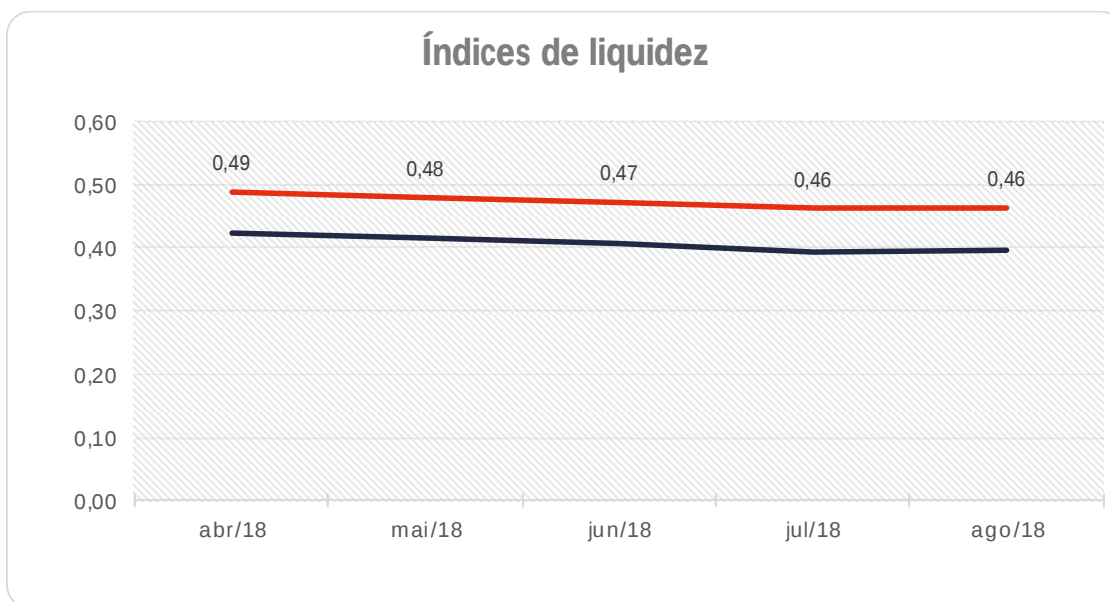
Fonte: Elaborado por Valor Consultores. Referência: ASSAF NETO, Alexandre. Estrutura em Análise de Balanços: Um enfoque econômico-financeiro. São Paulo: Atlas, 2010.



1.1.3.1. Índices de Liquidez

	Índices	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18
Índices de liquidez	Liquidez Geral	0,49	0,48	0,47	0,46	0,46
	Liquidez Imediata	0,11	0,12	0,12	0,08	0,06
	Liquidez Seca	0,37	0,36	0,35	0,31	0,25
	Liquidez Corrente	0,42	0,42	0,41	0,39	0,40

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



Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Aduplan

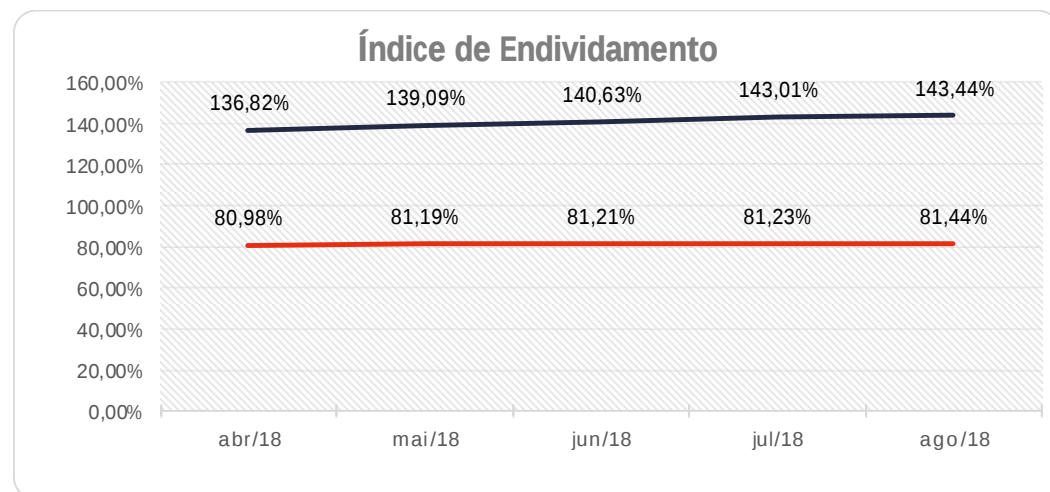
Os índices de liquidez avaliam a capacidade financeira de uma empresa satisfazer as obrigações assumidas com terceiros. As informações para o cálculo destes índices são retiradas unicamente do Balanço Patrimonial e devem responder se o volume de disponibilidade da empresa é suficiente para cobrir suas 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. No caso da Recuperanda, dada sua atual situação, não se espera que estes índices estejam na condição citada anteriormente, todavia que se mantenham estáveis durante o processo de RJ.



1.1.3.2. Índices de Endividamento

	Índices	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18
Índices de Endividamento	Endividamento Geral	136,82%	139,09%	140,63%	143,01%	143,44%
	Composição do Endividamento	80,98%	81,19%	81,21%	81,23%	81,44%

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



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

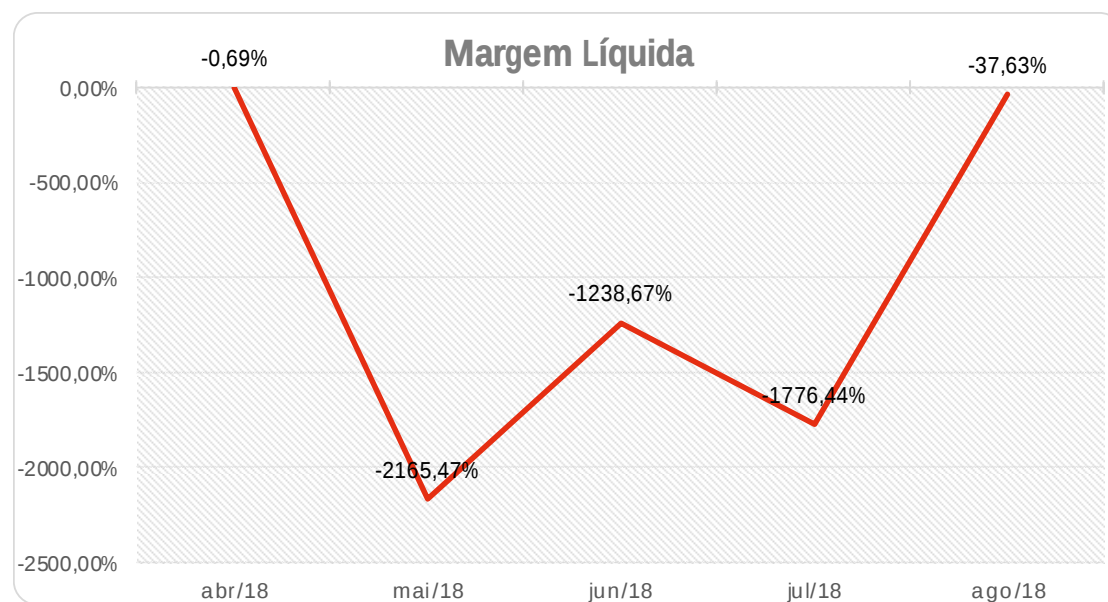
Estes índices revelam o grau de endividamento da empresa e o prazo que compõe seu endividamento. A interpretação é no sentido de que “quanto maior, pior”, pois, quanto maior for o percentual da composição do endividamento, mais dívidas terá para pagar à Curto Prazo, e maior será a pressão para a empresa 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.



1.1.3.3. Índices de Rentabilidade

Índices		abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18
Índices de Rentabilidade	Margem Líquida	-0,69%	-2165,47%	-1238,67%	-1776,44%	-37,63%
	Rentabilidade do Ativo	-0,03%	-2,06%	-1,15%	-1,75%	-0,78%
	Produtividade	3,90%	0,10%	0,09%	0,10%	0,02

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



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

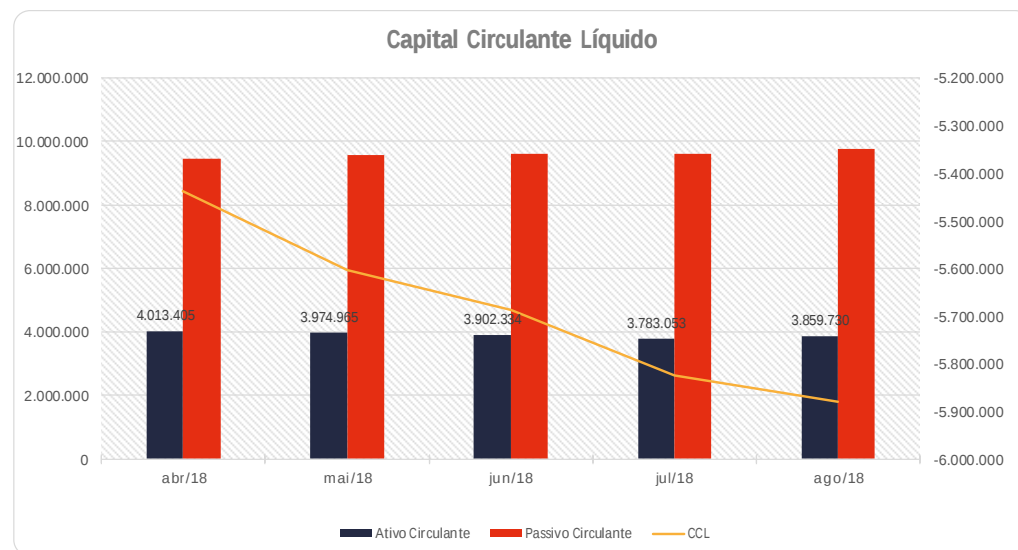
Os índices de rentabilidade evidenciam o quanto renderam os investimentos efetuados pela empresa, por isso, “quanto maior, melhor”. Observam-se significativas oscilações na Margem Líquida da Recuperanda, sendo que no mês de agosto de 2018, a Margem Líquida e a Rentabilidade permaneceram negativas.



1.1.3.4. Capital Circulante Líquido

Capital Circulante Líquido	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18
Ativo Circulante	4.013.405	3.974.965	3.902.334	3.783.053	3.859.730
Passivo Circulante	9.451.725	9.577.314	9.590.678	9.607.457	9.740.527
CCL	-5.438.320	-5.602.349	-5.688.344	-5.824.404	-5.880.797
Variação %	0,00%	3,02%	1,53%	2,39%	0,97%

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



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

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 são superiores aos ativos de curto prazo. No mês de agosto/18 a Recuperanda aumentou seu CCL **negativo** em 0,97%, em relação ao mês anterior.



6.2. Demonstração do Resultado de Exercício

Com base nas demonstrações financeiras recebidas da Recuperanda foi analisada a demonstração de seus resultados no mês de agosto de 2018. No referido mês a empresa apresentou um prejuízo líquido de 37,3% sobre o faturamento, ou seja, R\$ 65.241,00:

Contas	jun/18	AV	jul/18	AV	ago/18	AV	Acumulado abr18 a ago18	AV	Média abr18 a ago18	AH ago18/jul1 8	Variação ago18/jul1 8
Receitas Operacionais Brutas	8.188	100,0%	8.223	100,0%	174.901	100,0%	544.529	100,0%	108.906	2026,9%	166.678
(-) Deduções das Receitas	-395	-4,8%	-66	-0,8%	-1.545	-0,9%	-14.375	-2,6%	-2.875	2237,7%	-1.479
(-) CMV e CSP	-3.400	-41,5%	-32.353	-393,4%	-130.199	-74,4%	-387.204	-71,1%	-77.441	302,4%	-97.846
(=) Margem de Contribuição	4.393	53,7%	-24.196	-294,2%	43.157	24,7%	142.950	26,3%	28.590	-278,4%	67.352
(-) Despesas Operacionais	-77.213	-943,0%	-104.304	-1268,4%	-95.318	-54,5%	-543.699	-99,8%	-108.740	-8,6%	8.986
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	-72.819	-889,3%	-128.500	-1562,6%	-52.162	-29,8%	-400.749	-73,6%	-80.150	-59,4%	76.338
(-) Depreciação e Amortizações	-10.536	-128,7%	-8.848	-107,6%	-8.848	-5,1%	-49.347	-9,1%	-9.869	0,0%	0
(-) Encargos Financeiros Líquidos	-13.175	-160,9%	-7.561	-91,9%	-4.232	-2,4%	-33.459	-6,1%	-6.692	-44,0%	3.329
(=) Resultado do Exerc. Antes do RN	-96.531	-1178,9%	-144.908	-1762,2%	-65.241	-37,3%	-483.555	-88,8%	-96.711	-55,0%	79.667
(+/-) Resultado Não Operacional	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
(=) Resultado do Exerc. Antes das Pr	-96.531	-1178,9%	-144.908	-1762,2%	-65.241	-37,3%	-483.555	-88,8%	-96.711	-55,0%	79.667
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
(=) Resultado Líquido do Exercício	-96.531	-1178,9%	-144.908	-1762,2%	-65.241	-37,3%	-483.555	-88,8%	-96.711	-55,0%	79.667

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

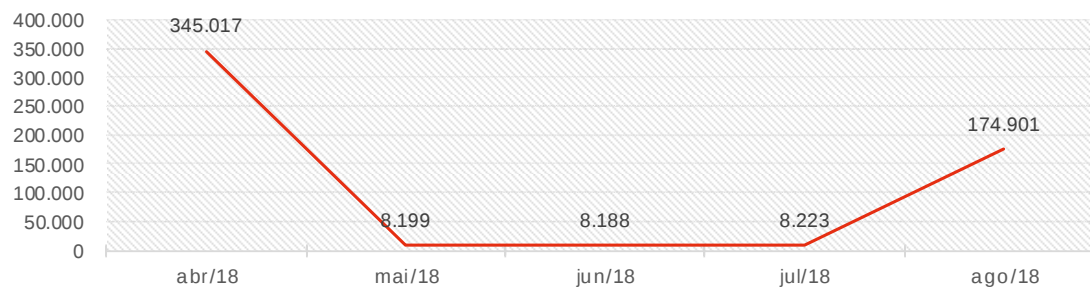


6.2.1. Receitas

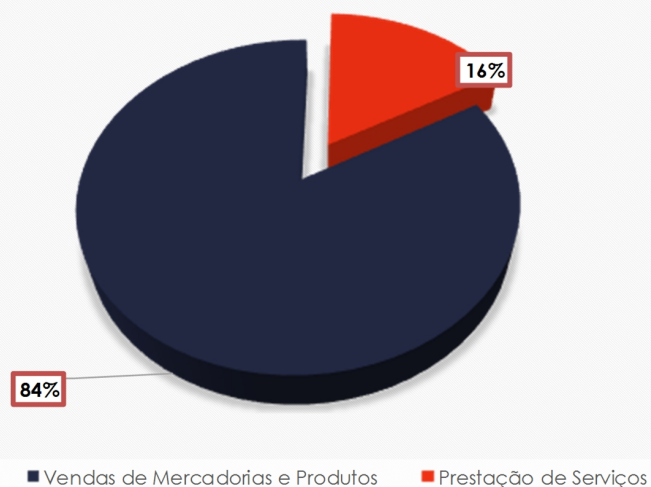
Receitas operacionais brutas	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18
Vendas de Mercadorias e Produtos	259.041	8.199	5.020	8.223	174.901
Prestação de Serviços	85.976	0	3.168	0	0
Total	345.017	8.199	8.188	8.223	174.901

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

EVOLUÇÃO DA RECEITA



Distribuição da Receita



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

As vendas de mercadorias e produtos e a prestação de serviços apresentaram recuperação no mês de agosto de 2018, tendo em vista que no trimestre anterior foram insignificantes.

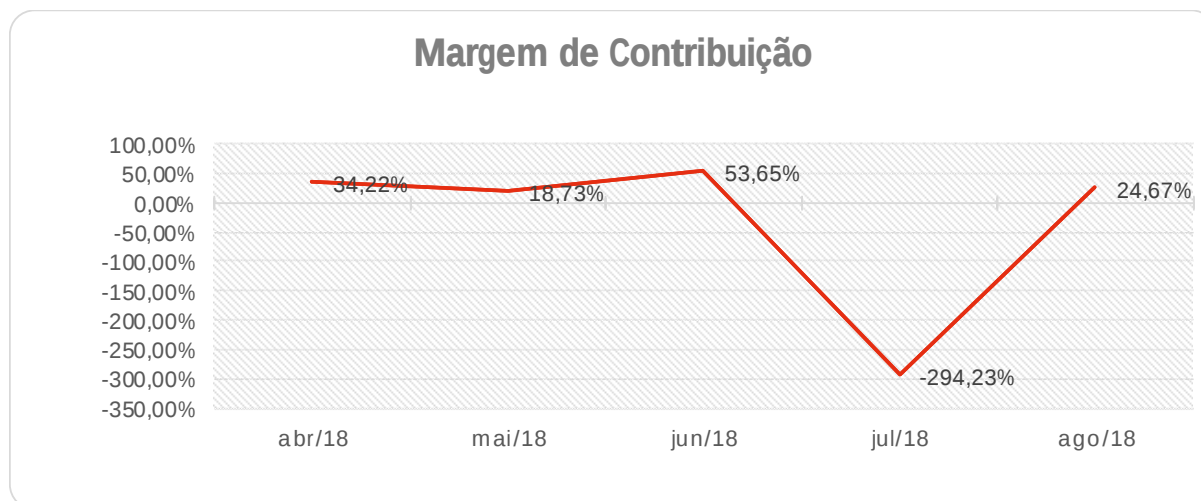
No período analisado as receitas acumuladas estão distribuídas em 84% na comercialização de mercadorias e 16% na prestação de serviços, que não ocorre com regularidade.



6.2.2. Evolução da Margem de Contribuição

Custos Variáveis	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18
(-) Deduções das Receitas	-12.231	-138	-395	-66	-1.545
(-) CMV e CSP	-214.727	-6.525	-3.400	-32.353	-130.199
(=) Margem de Contribuição	118.059	1.536	4.393	-24.196	43.157
% Margem de Contribuição	34,22%	18,73%	53,65%	-294,23%	24,67%

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



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

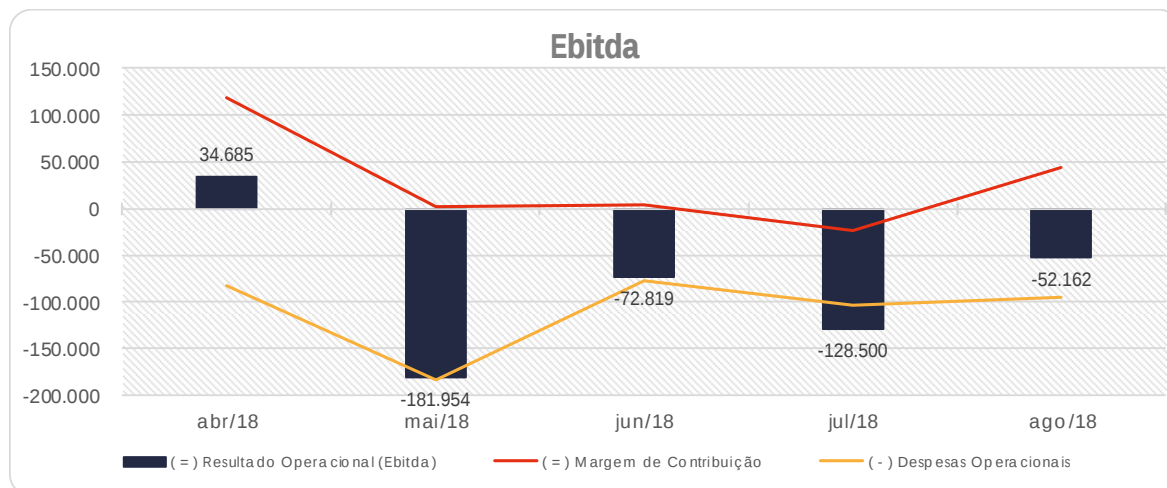
Os custos variáveis apresentaram redução de julho a agosto de 2018, principalmente no custo das vendas e serviços. Essa redução fez com que a Margem de Contribuição fechasse positiva em 24,67%, diferentemente do mês anterior que havia encerrado em percentual significativamente negativo.



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

Contas	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18
(=) Margem de Contribuição	118.059	1.536	4.393	-24.196	43.157
(-) Despesas Operacionais	-83.374	-183.490	-77.213	-104.304	-95.318
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	34.685	-181.954	-72.819	-128.500	-52.162

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



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

Mesmo a Recuperanda auferindo uma Margem de Contribuição positiva, seu saldo não foi suficiente para suprir as Despesas Operacionais, geando assim no mês um Ebitda negativo.



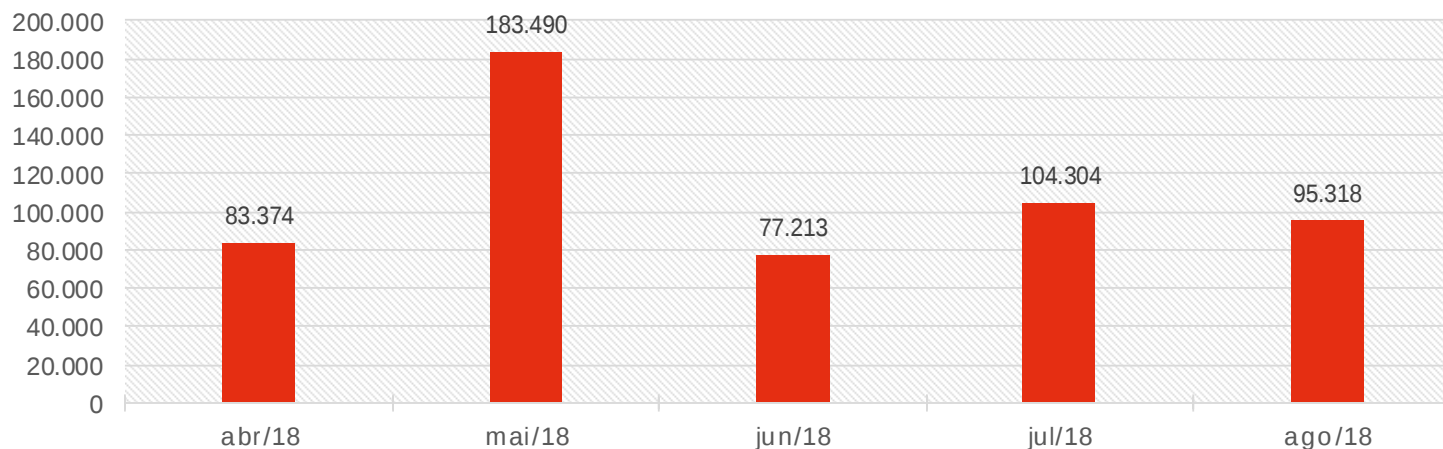
6.2.4. Evolução de Despesas Fixas

Despesas fixas	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	% Acum.
Despesas com Pessoal	-33.483	-82.176	-40.098	-40.702	-35.772	42,7%
Honorários Profissionais	-954	-70.123	-10.871	-10.892	-10.854	61,8%
Pró-Labore	-12.000	-12.000	-12.000	-12.000	-12.000	72,8%
Outas Despesas Operacionais	0	0	0	-22.613	-20.384	80,7%
Veículos	-10.947	-13.284	-3.242	-7.527	-5.578	88,2%
Taxas e Tributos Diversos	-7.067	-8.732	-352	0	-338	91,2%
Seguros	0	0	0	-13.501	0	93,7%
Manutenção e Conservação	-3.550	-57	-1.352	-8.353	0	96,2%
Serviços de Terceiros	-7.900	0	-1.134	-210	0	97,9%
Viagens	-1.802	-148	-83	-242	-5.186	99,2%
Manutenção de Software	-1.321	-1.321	-1.321	-2.641	0	100,4%
Coleta de Lixo e Resíduos	-928	-925	-936	-940	-941	101,3%
Material de Expediente	-80	0	-4.025	-8	-512	102,2%
Propagana e Publicidade	-2.500	-1.270	-100	-710	0	103,0%
Energia Elétrica	-909	-814	-873	-605	-952	103,8%
Material de Uso e Consumo	-404	-285	-316	-251	-2.048	104,4%
Associações de Classe	-388	-571	-161	-1.823	-164	104,9%
Segurança e Monitoramento	-400	-436	-436	-436	-436	105,3%
Comunicação	-25	-350	-320	-250	-301	105,6%
Análises Laboratoriais	-300	0	-298	0	-353	105,7%
Correios e Malotes	-21	0	-297	0	0	105,8%
Outras Receitas Operacionais	1.604	9.000	1.000	19.402	500	99,9%
Total	-83.374	-183.490	-77.213	-104.304	-95.318	

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



Evolução das Despesas Fixas



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

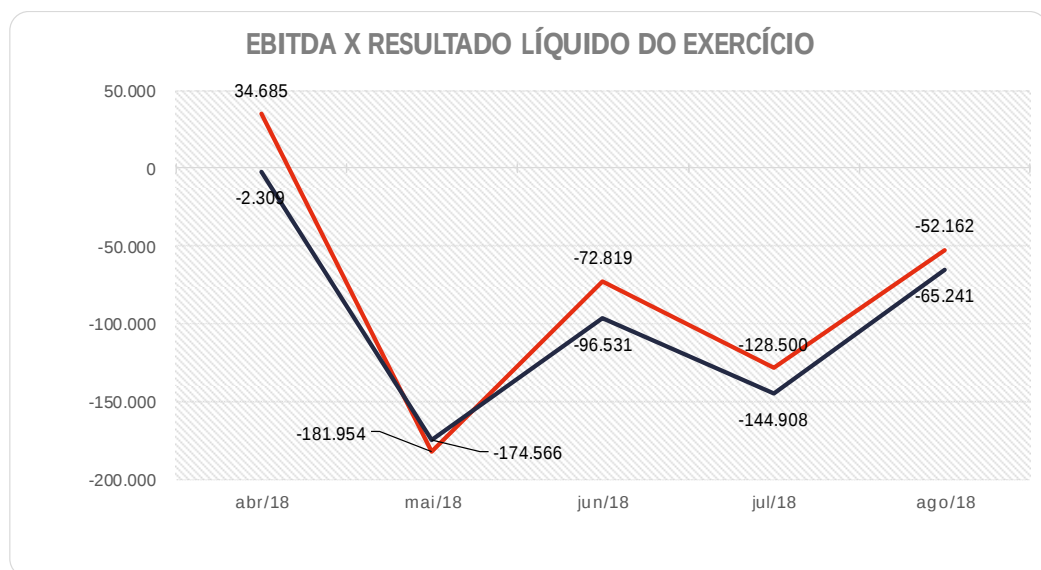
As despesas operacionais da Recuperanda totalizaram R\$ 95 mil no mês de agosto de 2018, havendo redução de 8,6% em relação ao mês anterior. Apenas 07 (sete) contas perfazem o total de 93,7% no acumulado de abril a agosto de 2018, se compararmos a julho de 2018, as despesas com “Seguros”, “Manutenção e Conservação” e “Despesas com Pessoal” foram as principais rubricas responsáveis pela redução.



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

Contas	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	34.685	-181.954	-72.819	-128.500	-52.162
(-) Depreciação e Amortizações	-10.579	-10.536	-10.536	-8.848	-8.848
(-) Encargos Financeiros Líquidos	-26.416	17.925	-13.175	-7.561	-4.232
(=) Resultado do Exerc. Antes do RNO	-2.309	-174.566	-96.531	-144.908	-65.241
(+ / -) Resultado Não Operacional	0	0	0	0	0
(=) Resultado do Exerc. Antes das Provisões	-2.309	-174.566	-96.531	-144.908	-65.241
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	0	0	0	0	0
(=) Resultado Líquido do Exercício	-2.309	-174.566	-96.531	-144.908	-65.241

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



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

Com o Ebitda negativo, a Recuperanda não foi capaz de apresentar um Resultado Líquido positivo, razão pela qual, no mês de agosto de 2018 fechou com um prejuízo líquido de R\$ 65 mil, valor 55% menor do que o prejuízo registrado no mês anterior.



Respostas da Recuperanda sobre os questionamentos efetuados pela AJ no RMA anterior:

Solicitamos a Recuperanda que nos esclareça as despesas relatadas no mês de maio de 2018, referente os gastos efetuados com “Despesas com Pessoal” e “Honorários Profissionais”, nos enviando inclusive a lista de beneficiários dos referidos valores.

Retorno da Recuperanda: A Recuperanda enviou relatório razão contábil analítico, demonstrando os lançamentos relacionados com “Despesas com Pessoal” e enviou relatório analítico da conta “Honorários Profissionais” com os beneficiários, demonstrando que o referido aumento da despesa ocorreu em virtude de honorários profissionais para o processo de Recuperação Judicial.



Considerações Finais

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

Faturamento - A empresa registrou um faturamento de R\$ 174 mil no mês, significativamente maior do que o valor auferido no mês anterior, porém, este valor ainda não foi suficiente para a empresa atingir o ponto de equilíbrio financeiro (receita prevista para cobrir os custos fixos, encargos financeiros e custos variáveis), que são estimados em R\$ 439 mil/mês.

Margem de Contribuição – É o resultado que a empresa obteve nas suas 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 agosto de 2018, embora a empresa tivesse auferido uma margem de 24,7% sobre o faturamento, devido ao valor de vendas realizadas, esta margem foi insuficiente para gerar resultados positivos.

Resultado Operacional (Ebitda) - É o ganho que a empresa obteve em suas operações, antes de deduzir possíveis encargos financeiros e/ou outros gastos que, apesar de existirem, não estão necessariamente atrelados à operação normal da empresa. Em agosto de 2018, a Recuperanda apurou um Ebitda negativo de R\$ 52 mil, que representa sobre o faturamento um percentual negativo de 29,8%. A média de Ebitda da Recuperanda no período de abril a agosto de 2017 é de -73,6%.

Resultado Líquido do Exercício – É o resultado que a empresa apurou deduzindo das suas 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 agosto de 2018, a empresa gerou um prejuízo de R\$ 65 mil, que somado aos prejuízos de abril a julho, acumula no ano de 2018 um prejuízo de R\$ 483 mil.

Capital Circulante Líquido - O capital circulante líquido é a diferença entre o Ativo Circulante e o Passivo Circulante da empresa. De acordo com as informações obtidas no Balancete de agosto de 2018, para uma dívida a curto prazo de R\$9,74 milhões, a Recuperanda possui no ativo circulante o valor de R\$3,85 milhões, que se convertidos em recursos disponíveis, seria suficiente para pagar apenas 39,6% das dívidas de curto prazo.

Endividamento Geral - Observa-se que o endividamento geral sofreu pequena oscilação e manteve-se na casa de 143,4% 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.

