



VALOR CONSULTORES ASSOCIADOS LTDA.

Administradora Judicial

Cleverson Marcel Colombo

Sócio

✉ contato@valorconsultores.com.br

2º RELATÓRIO MENSAL DE ATIVIDADES

FEVEREIRO DE 2020

GRUPO SMP

(MOBILIADORA ARASUL LTDA; MOBISUL – INDÚSTRIA MOVELEIRA DO
PARANÁ LTDA; SMP – INDÚSTRIA E COMÉRCIO DE MÓVEIS LTDA;
TRANSPORTADORA JER LTDA; E RUMOL INDÚSTRIA DE MÓVEIS LTDA)

RECUPERAÇÃO JUDICIAL N. 0002962-73.2019.8.16.0045

1ª VARA CÍVEL DA COMARCA DE ARAPONGAS/PR

SUMÁRIO

SUMÁRIO	2
1. GLOSSÁRIO	3
2. CONSIDERAÇÕES INICIAIS	3
3. INFORMAÇÕES PRELIMINARES	4
3.1 HISTÓRICO DA EMPRESA	4
3.2 RAZÕES DA CRISE ECONÔMICO-FINANCEIRA	4
4. CRONOGRAMA PROCESSUAL.....	5
5. ATIVIDADES REALIZADAS PELA AJ	6
6. INFORMAÇÕES OPERACIONAIS.....	6
6.1 FOLHA DE PAGAMENTOS	8
6.1.1 Funcionários.....	8
6.1.2 Pró-labore	8
7. INFORMAÇÕES FINANCEIRAS.....	9
7.1 BALANÇO PATRIMONIAL.....	9
7.1.1 Ativo	9
7.1.2 Passivo.....	11
7.2 INDICADORES CONTÁBEIS	13
7.2.1 Índices de Liquidez.....	13
7.2.2 Índices de Endividamento	14
7.2.3 Índices de Rentabilidade	14
7.2.4 Capital Circulante Líquido	15
7.3 DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DE EXERCÍCIO	16
7.3.1 Receitas.....	17
7.3.2 Margem de Contribuição	18
7.3.3 Despesas Fixas.....	18
7.3.4 Evolução do Ebitda.....	20
7.3.5 Resultado Operacional x Resultado Líquido	20
8. CONSIDERAÇÕES FINAIS	21



1. GLOSSÁRIO

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

2. CONSIDERAÇÕES INICIAIS

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

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

As informações apresentadas no RMA são baseadas em dados contábeis, financeiros e operacionais apresentados pelas Recuperandas, sob as penas do art. 171 da LRE, os quais não foram objeto de exame independente ou de procedimento de auditoria, de forma que a AJ não pode garantir ou afirmar a correção, a precisão ou que as informações prestadas pelas Recuperandas estejam completas e apresentem todos os dados relevantes. Contudo, através do acompanhamento mensal das atividades e informações contábeis e financeiras da Recuperandas poder-se-á atestar a veracidade dos dados.

As informações ora relatadas também são coletadas pela AJ em vistorias às instalações da empresa.

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

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

<http://www.valorconsultores.com.br/processo/71/mobiliadora-arasul-ltda-mobisul-ndash-industria-moveleira-parana-ltda-smp-ndash-industria-comercio-moveis-ltda-transportadora-jer-ltda>.

3. INFORMAÇÕES PRELIMINARES

3.1 HISTÓRICO DA EMPRESA

O grupo SMP iniciou suas atividades em 2004, com a criação da empresa SMP (SMP – INDÚSTRIA E COMÉRCIO DE MÓVEIS LTDA.) no município de Arapongas-PR, com a produção de colchões e estofados.

Logo no início das atividades, expandiu as operações no Estado do Paraná, abrindo nova filial também no Estado de Pernambuco.

Posteriormente, a transportadora JER (TRANSPORTADORA JER LTDA.) foi criada com o objetivo de reduzir custos de transporte com empresas terceirizadas, sendo grande parte da produção escoada e entregue.

De outro lado a RÚMOL (RÚMOL – INDÚSTRIA DE MÓVEIS LTDA.), prestava garantias para as operações das demais, inclusive vinculando significativo patrimônio para garantia de débitos.

Nesses 15 (quinze) anos de forte atuação no setor moveleiro, as empresas deram origem a diversos complexos industriais nos Municípios de atuação, chegando a ostentar 1700 (mil e setecentos) empregados no auge de suas operações, porém, em razão da crise teve de reduzir seu espectro de atuação e atualmente conta com pouco mais de 300 funcionários.

3.2 RAZÕES DA CRISE ECONÔMICO-FINANCEIRA

Como razão da crise econômico-financeira enfrentada pelas Recuperandas, apontam a crise econômica que atingiu o setor moveleiro no país, e a queda no número de pedidos. Também indicam como fator agravante, a greve dos caminhoneiros de 2018.

Por outro lado, alegam que possuem carteira de clientes fidelizada, que possuem excelente reputação no cenário nacional, e que as dificuldades enfrentadas são momentâneas, e poderão ser sanadas com a repactuação da dívida por meio da Recuperação Judicial.

Para o pedido de Recuperação Judicial, justificou o litisconsórcio ativo, em razão dos vínculos societários e financeiros, fazendo parte de um grupo econômico, que atua no setor moveleiro, além de possuir estrutura física e administrativa comum, compartilham informações e tomam decisões em conjunto, além da existência de garantias cruzadas.



4. CRONOGRAMA PROCESSUAL

Seq.	Data	Evento
01	08/03/2019	Pedido de Recuperação Judicial
52	01/04/2019	Deferimento do pedido de tutela de urgência
214	05/09/2019	Fazenda Pública do Estado do Paraná informa a existência de débitos
231	31/10/2019	Determinação de realização de constatação prévia e nomeação de profissional responsável
248	01/11/2019	Aceite de nomeação para realização de constatação prévia
253	04/11/2019	Ciência do Ministério Público
263	08/11/2019	Juntada do laudo de constatação prévia
275	14/11/2019	Petição de emenda à inicial
281	20/11/2019	Determinação de nova emenda à inicial
335	02/12/2019	Embargos de Declaração
336	02/12/2019	Petição de emenda à inicial
347	11/12/2019	Juntada de laudo de constatação referente aos documentos complementares apresentados
353	16/12/2019	Deferimento do processamento da recuperação judicial
422	06/01/2020	Aceite de nomeação da AJ
434	24/01/2020	Ciência do Ministério Público
436	27/01/2020	Juntada do extrato de débitos pelo Município de Arapongas
439	28/01/2020	Juntada de Minuta do Edital do art. 52, § 1º da LRE
440	28/01/2020	1º RMA
462	03/02/2020	Expedição do Edital do art. 52, § 1º da LRE
478	06/02/2020	Juntada de acórdão que processou o agravo de instrumento interposto em face da decisão de deferimento do processamento da RJ, no efeito ativo
482	11/02/2020	Publicação do Edital do art. 52, § 1º da LRE
483	13/02/2020	Pedido de retificação de publicação do Edital do art. 52, § 1º da LRE
485	14/02/2020	Apresentação do PRJ
490	17/02/2020	Juntada dos comprovantes de envio das cartas aos credores
511	29/02/2020	2º RMA

Eventos futuros

Republicação do edital do art. 52, § 1º, da LRE ("edital do devedor")

	Publicação do edital do art. 53, parágrafo único, da LRE ("edital do plano")
	Apresentação da relação de credores da AJ (art. 7º, §2º, da LRE)
	Fim do prazo para apresentar objeção ao plano
	Publicação do edital art. 7º, §2º, da LRE ("edital do AJ")
	Fim do prazo para apresentação de Impugnação de Crédito
	Publicação do edital do art. 36, da LRE ("edital da AGC")
15/07/2020	Fim do prazo de suspensão das ações e execuções contra o devedor (art. 6º, §4º, da LRE - <i>stay period</i>) – com a homologação do PRJ.

5. ATIVIDADES REALIZADAS PELA AJ

As atividades desenvolvidas pelo AJ no período foram:

- Atendimento e prestação de informações a credores que demandaram a AJ via e-mail e telefone;
- Vistoria nas instalações das Recuperandas SMP, TRANSPORTADORA JER, MOBISUL, ARASUL e RUMOL, no município de Arapongas/PR, na data de 13/03/2020, ocasião em que a AJ se reuniu com o advogado Bruno Pietro Zaneti e com os assessores da empresa Safegold – Srs. Cassio Henrique Bossa e Cristiano A. dos Santos, além do sócio-proprietário – Sr. Euclides Rufato, que lhes prestaram informações acerca das atividades operacionais da empresa, a fim de subsidiar este relatório.

6. INFORMAÇÕES OPERACIONAIS

As informações operacionais foram obtidas através de contato da AJ com os representantes das Recuperandas durante vistoria realizada nas sedes das empresas na cidade de Arapongas – Paraná, no último dia 13/03/2020. A vistoria em questão foi realizada tanto na área administrativa, quanto fabril das empresas.

Naquela ocasião, foi possível constatar o normal funcionamento das mesmas, as quais possuem como único sócio o Sr. Euclides Antonio Rufato.

Resumidamente, os locais vistoriados e suas principais informações foram as seguintes:



Rua Jurutau, nº 1371	Sede administrativa das Recuperandas (centro de decisões). Contém barracão com fabricação de estruturas de colchão, que utiliza a marca "CBM". No local há também serralheria para beneficiamento de madeira utilizada nas estruturas de colchões. Nos fundos do imóvel em duas salas funciona a Transportadora JER, com duas funcionárias administrativas e um gerente. Há caminhões nos fundos, para transporte de madeiras e colchões acabados.
Rua Jurutau, nº 2756 – sede da empresa MOBISUL	Local no qual serão produzidos móveis para residências. Havia poucos funcionários e prestadores de serviços ajustando máquinas e pequena quantidade de matéria-prima. Ali foi informado que a fábrica/maquinários estão sendo ajustados aos poucos para início da produção. Há alguns modelos expostos que serão produzidos. No mesmo barracão há área de escritório na qual está o departamento pessoal (RH) das Recuperandas, sendo que lá trabalham 04 funcionários.
Rua Jurutau, nº 2786 (acesso também pela Rua Guaratinga, ao lado da unidade do Senai) – sede da MOBILIARORA ARASUL	Imóvel de propriedade da empresa RUMOL. Na entrada de frente a Rua Guaratinga, há barracão onde estão sendo produzidas cadeiras, ainda vendidas para pequeno e médio varejo. No mesmo imóvel há um outro barracão de grande porte, onde funcionam uma serralheria para beneficiamento de madeiras destinadas a estruturas de sofá montados nas unidades de Arapongas-PR e Bonito (PE). No local há setores de criação, manutenção, costureiras, matéria prima e estoques, com caminhões constantemente sendo carregados com produtos acabados. Há grande número de funcionários no local.

Quanto às informações gerais prestadas pelos representantes das Recuperandas, as empresas têm mantido suas obrigações com fornecedores rigorosamente em dia, ressalvados os tributos correntes, que continuam sendo apenas declarados e não pagos.



Além disso, foi informado à AJ que a gestão financeira das empresas ainda é responsabilidade da empresa de consultoria Safegold, que mantém assessores em tempo integral nas empresas, sendo responsáveis por toda parte operacional e financeira das operações das empresas, controlando, em síntese, o controle do fluxo de caixa, as compras de matéria-prima, pagamentos, recebimentos, intermediação de fomento com parceiros financeiros, antecipação de recebíveis, pedido de clientes, dentre outras atividades relacionadas as operações das Recuperandas.

Sobre as vendas, o maior cliente das Recuperandas (SMP e ARASUL) ainda é o Magazine Luiza, responsável por 65% a 70% do faturamento dessas empresas do grupo, sendo que os demais 30% correspondem às vendas realizadas ao médio e pequeno varejo.

Quanto à operação, as Recuperandas aduziram que o faturamento de fevereiro/20 está no patamar dos R\$ 7 milhões, concentrado na SMP, o que envolve especialmente a venda de sofás e colchões.

Ainda, os assessores financeiros informaram que 100% da matéria-prima é adquirida por meio da modalidade de pagamento à vista.

Por fim, restou noticiado que, em relação à antecipação de recebíveis, feitas diretamente com o Magazine Luiza e com as Casas Bahia, as Recuperandas conseguiram a redução da taxa de juros, passando a ser aplicado o índice de 0,65% ao mês.

6.1 FOLHA DE PAGAMENTOS

6.1.1 FUNCIONÁRIOS

O representante da Recuperanda informou à AJ que atualmente, o quadro de funcionários das empresas soma 491 (quatrocentos e noventa e um) funcionários, cujos salários relativos ao mês de fevereiro/2020 foram pagos em dia.

Inquerido acerca do depósito relativo ao FGTS dos colaboradores, o preposto afirmou que as empresas começarão a realizar os pagamentos a partir do dia 07/04/2020.

6.1.2 PRÓ-LABORE

O **pró-labore** corresponde ao valor pago aos sócios a título de remuneração pelo trabalho realizado frente a sociedade empresária, cujo valor deve ser definido de forma compatível com a atividade.

Para que os sócios tenham direito ao pró-labore é necessário que os administradores constem no contrato social e que o valor seja registrado no demonstrativo contábil como despesa operacional, juntamente com os encargos incidentes, que corresponde ao equivalente de 20% sobre o valor registrado.

Foi localizado valores de pró-labore somente na empresa "SMP" correspondente a cerca de R\$ 226 mil no ano 2019. Vale destacar que o valor do Pró-labore está sendo adimplido mensalmente.



7. INFORMAÇÕES FINANCEIRAS

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

Ressalta-se que documentos adicionais foram solicitados, com vistas a uma melhor interpretação da real situação financeira, e que estes ainda são aguardados para serem reportados em próximas análises.

7.1 BALANÇO PATRIMONIAL

7.1.1 ATIVO

O **Ativo** faz parte das Contas Patrimoniais e compreende o conjunto de Bens e Direitos da Recuperanda, possuindo valores econômicos. Estes valores são demonstrados através do Balanço Patrimonial, juntamente com os Passivos e o Capital Próprio, que somados resultam no total de Ativos da empresa. É possível considerar, ainda, que os ativos são convertíveis em meios monetários, com a venda de um maquinário da empresa, por exemplo.

A representação dos Ativos, no Balanço, é dividida entre aqueles ativos que são convertíveis mais rapidamente e aqueles que levam mais tempo, que são os ativos circulantes e não circulantes, respectivamente. Para melhor entendimento da atual situação apresentada pelas Recuperandas do "GRUPO SMP", apresentamos a seguir os dados da composição de seus Ativos, com as respectivas análises do ano 2019.

No período de análise é possível perceber ao iniciar o ano as Recuperandas dispunham de um Ativo Total de R\$ 43 milhões, sendo que no decorrer do ano aumentaram estes Ativos para R\$ 45 milhões.

Para melhor compreensão a seguir demonstraremos de forma analítica as contas que compunham o saldo descrito anteriormente.

Ativo (R\$)	jan/19	AV	nov/19	AV	dez/19	AV	Varição dez19/jan19	Varição dez19/nov19
Ativo Circulante	22.573.513	52,3%	23.993.241	55,9%	19.212.118	42,3%	-3.361.395	-4.781.123
Caixa e Equivalentes a Caixa	70.246	0,2%	-66.810	-0,2%	-1.093.346	-2,4%	-1.163.592	-1.026.536
Contas a Receber	7.089.661	16,4%	7.984.399	18,6%	8.045.274	17,7%	955.613	60.875
Outros Créditos	455.277	1,1%	591.307	1,4%	591.307	1,3%	136.029	-0
Tributos a Recuperar/Compensar	4.157.791	9,6%	4.150.885	9,7%	4.206.742	9,3%	48.951	55.857
Estoque de Produtos	10.756.956	24,9%	11.289.878	26,3%	7.418.559	16,3%	-3.338.397	-3.871.320
Despesas do Exercício Seguinte	43.582	0,1%	43.582	0,1%	43.582	0,1%	0	0
Ativo Não Circulante	20.590.854	47,7%	18.933.740	44,1%	26.224.256	57,7%	5.633.402	7.290.516
Ativo Realizável a Longo Prazo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0
Contas a Receber LP	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0
Tributos a Recuperar LP	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0
Depósitos Judiciais	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0
Ativo Permanente	20.590.854	47,7%	18.933.740	44,1%	26.224.256	57,7%	5.633.402	7.290.516
Investimentos	774.781	1,8%	762.624	1,8%	9.174.829	20,2%	8.400.048	8.412.206
Imobilizado	19.816.073	45,9%	18.171.117	42,3%	17.049.427	37,5%	-2.766.646	-1.121.690
Intangíveis	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0
Total do Ativo	43.164.367	100,0%	42.926.981	100,0%	45.436.374	100,0%	2.272.007	2.509.393

Caixa e Equivalentes a Caixa: Este grupo representa os recursos financeiros disponíveis de forma imediata para pagamento das obrigações de curto prazo. Uma característica deste grupo são as mudanças constantes de valores, promovidas pelas operações diárias da empresa. Em dezembro/19 as disponibilidades finalizaram com um saldo de -R\$ 1 milhão, sendo que deste valor R\$ 24 mil encontra-se em Caixa, -R\$ 1,1 milhão estava devedor nas contas correntes, -R\$ 6 mil era devido a Factoring e R\$ 6 mil estavam em carteira.

Contas a Receber: A conta Contas a Receber é representada pelas Duplicatas a Receber, Cheques a Receber, Contas a Receber e Consórcios Não Contemplados. O saldo do grupo no período somava R\$ 130 milhões tendo R\$ 123 milhões de valores já antecipados. Observa-se ainda que 75% do saldo está alocado na empresa "SMP".

Outros Créditos: A conta Outros Créditos compõe-se basicamente de valores de Depósito Judiciário. O saldo registrado sumarizou a importância de R\$ 591 mil correspondente aos valores desembolsados pela Recuperanda para custear recursos judiciais decorrentes da não conformidade com decisões desfavoráveis. Oportunamente, esses valores poderão ser revertidos à Recuperanda ou abatidos de eventual condenação.

Tributos a Compensar: Este grupo é constituído dos valores que poderão ser utilizados para compensação com os tributos devidos pela Recuperanda. O saldo registrado neste grupo no mês de dezembro/19 foi de R\$ 4,2 milhões, e está distribuído em ICMS, IPI, PIS e COFINS a Recuperar.

Estoques: O saldo dos estoques é relativo ao valor constante de mercadorias disponíveis para comercialização e demonstram movimentação de acordo com as vendas e compras efetuadas no período. Os estoques da Recuperanda apresentaram em dezembro de 2019 um saldo de R\$ 7,4 milhões. Ademais, representaram 16,3% do total do Ativo, demonstrando um prazo médio de estocagem de 26 dias, com base no custo das mercadorias vendidas no mês de dezembro/19. Segue abaixo, um quadro que demonstra a composição do estoque no semestre.

Estoques	jul/19	ago/19	set/19	out/19	nov/19	dez/19
Produtos Acabados	2.264.380	2.230.885	2.196.788	2.719.652	2.710.513	1.319.244
Materia Prima	8.425.686	8.425.686	8.442.434	8.579.365	8.579.365	6.099.315
Total dos Estoques	10.690.066	10.656.571	10.639.221	11.299.017	11.289.878	7.418.559

Imobilizado: Este grupo é formado pelo conjunto de bens necessários à manutenção das atividades da empresa, caracterizados por apresentarem-se na forma tangível. Em dezembro/19 o grupo de contas perfez um saldo de R\$ 26,2 milhões e representou 57% do Ativo total. Ademais foi observado a contabilização da depreciação acumulada no valor de R\$ 13,7 milhões. Apresenta-se abaixo um quadro com a composição demonstrativa do grupo:

Investimentos	9.174.829,32
Sociedades Controladas	9.174.829,32
Imobilizado	17.049.427,16
Máquinas e Equipamentos	20.993.566,44
Veículos	1.808.982,00
Móveis e Utensílios	1.914,00
Equipamentos de Informática	73.945,75
Imóveis	7.912.000,00
(-) Depreciação Acumulada	-13.740.981,03

7.1.2 PASSIVO

O passivo é o **conjunto de obrigações** e dívidas feitas para o financiamento da atividade organizacional. Os valores dos passivos têm origem nas despesas, como contas a pagar aos fornecedores ou ao governo, por exemplo, sendo demonstrados através do Balanço Patrimonial.

Os dados da composição dos Passivos serão apresentados abaixo com os respectivos saldos das contas que resultaram num total de 45 milhões em dezembro de 2019.



Passivo (R\$)	jan/19	AV	nov/19	AV	dez/19	AV	Varição dez19/jan19	Varição dez19/nov19
Passivo Circulante	89.732.045	207,9%	97.482.736	227,1%	97.884.540	215,4%	8.152.495	401.804
Empréstimos e Financiamentos	4.624.072	10,7%	4.543.483	10,6%	4.415.134	9,7%	-208.937	-128.349
Fornecedores	21.360.061	49,5%	18.512.842	43,1%	18.532.030	40,8%	-2.828.031	19.188
Obrigações Previdenciárias	44.287.660	102,6%	49.545.128	115,4%	49.326.018	108,6%	5.038.358	-219.110
Obrigações Tributárias	10.898.805	25,2%	12.838.380	29,9%	13.300.705	29,3%	2.401.901	462.325
Outras Obrigações	8.561.448	19,8%	12.042.903	28,1%	12.310.652	27,1%	3.749.204	267.749
Passivo Não Circulante	-46.567.679	-107,9%	-54.555.755	-127,1%	-52.448.166	-115,4%	-5.880.487	2.107.589
Passivo Exigível a Longo Prazo	545.914	1,3%	13.610.668	31,7%	18.298.732	40,3%	17.752.818	4.688.065
Empréstimos e Financiamentos LP	14.370.016	33,3%	14.370.016	33,5%	14.370.016	31,6%	0	0
Socios Conta Corrente	-13.824.102	-32,0%	-4.742.755	-11,0%	0	0,0%	13.824.102	4.742.755
Parcelamento de Imposto	0	0,0%	3.983.406	9,3%	3.928.716	8,6%	3.928.716	-54.690
Patrimônio Líquido	-47.113.593	-109,1%	-68.166.422	-158,8%	-70.746.898	-155,7%	-23.633.305	-2.580.476
Capital Social	3.930.000	9,1%	3.930.000	9,2%	3.930.000	8,6%	0	0
Reserva de Capital	205.816	0,5%	1.304.619	3,0%	1.476.894	3,3%	1.271.078	172.275
Lucros e/ou Prejuízos Acumulados	-49.577.404	-114,9%	-49.577.404	-115,5%	-49.577.404	-109,1%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos do Exercício	-1.678.200	-3,9%	-23.833.795	-55,5%	-26.581.569	-58,5%	-24.903.369	-2.747.774
Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0
Total do Passivo	43.164.367	100,0%	42.926.981	100,0%	45.436.374	100,0%	2.272.007	2.509.393

Empréstimos a Curto e Longo Prazo: O grupo Empréstimos e financiamentos, devidos a curto prazo e longo prazo, apresentou a monta de R\$ 18,8 milhões. Deste total R\$ 4,5 milhões se encontram a curto prazo.

No último ano não ocorreram modificações nos saldos das contas de empréstimos a LP permanecendo com R\$ 14,3 milhões.

Fornecedores: Em dezembro/19 o grupo Fornecedores apresentou um saldo de R\$ 18,5 milhões, dentre os quais destaca-se a Recuperanda "SMP" com R\$ 13,6 milhões e a Recuperanda Mobisul com R\$ 4,6 milhões.

Obrigações Previdenciárias: Este grupo constitui-se dos valores devidos principalmente para INSS e FGTS a Recolher. No período de análise verificou-se um saldo de R\$ 49,3 milhões neste grupo, sendo esta a maior obrigação demonstrada no passivo da Recuperanda.

Obrigações Previdenciárias: Este grupo constitui-se dos valores devidos principalmente para ICMS, PIS, COFINS, IRRF, ISS, ICMS ST, IPI, SIMPLES FEDERAL, e outras multas e contribuições. No período de análise verificou-se um saldo de R\$ 13,3 milhões neste grupo, e a maior concentração está na empresa "SMP".

Outras Obrigações: Este grupo constitui-se dos valores diversos, sendo observado uma conta nominada "transferência entre empresas" na Recuperanda "SMP", também detentora do maior volume do saldo devedor. Observou-se ainda que no Passivo Não Circulante há um a conta denominada "Conta Corrente entre empresas" que foi zerada de novembro a dezembro/19.

Patrimônio Líquido: É formado pelo grupo de contas que registra o valor contábil pertencente aos acionistas e os Prejuízos Acumulados. O capital social, conta integrante deste grupo representa os valores recebidos pela **empresa**, em forma de subscrição ou por ela gerados. O patrimônio líquido da Recuperanda demonstra um saldo negativo de R\$ 70,7 milhões, sendo que destes R\$ 26,5 referem-se ao ano 2019.

7.2 INDICADORES CONTÁBEIS

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

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

7.2.1 ÍNDICES DE LIQUIDEZ

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

Índices		jul/19	ago/19	set/19	out/19	nov/19	dez/19
Índices de liquidez	Liquidez Geral	0,21	0,20	0,21	0,21	0,22	0,17
	Liquidez Imediata	0,03	0,09	0,00	-0,02	0,00	-0,01
	Liquidez Seca	0,11	0,11	0,12	0,11	0,13	0,12
	Liquidez Corrente	0,23	0,23	0,23	0,23	0,25	0,20

7.2.1.1 ÍNDICES DE LIQUIDEZ GERAL

O cálculo deste indicador é efetuado por meio da divisão da "Disponibilidade Total" (ativo circulante, somado ao ativo não circulante, desconsiderando o ativo permanente) pelo "Total Exigível" (passivo circulante somado ao passivo não circulante).

O índice de liquidez geral da Recuperanda se manteve estável entre os meses de agosto e janeiro, apresentando o valor de **R\$ 0,51**, portanto a sociedade empresária não dispunha de ativos suficientes para o pagamento das suas dívidas com vencimento a curto e longo prazos, uma vez que a capacidade de pagamento era de **R\$ 0,51** para cada **R\$ 1,00** de dívida.

Vale lembrar que parte dos saldos das contas que constam registradas no Passivo Circulante e Exigível a longo prazo estão sujeitas aos efeitos do Plano de Recuperação Judicial.

7.2.2 ÍNDICES DE ENDIVIDAMENTO

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

Índices		jul/19	ago/19	set/19	out/19	nov/19	dez/19
Índices de Endividamento	Endividamento Geral	232,95%	242,46%	237,03%	245,59%	258,80%	255,71%
	Composição do Endividamento	91,13%	88,09%	89,55%	93,35%	87,75%	84,25%

Em janeiro/20 a Recuperanda apresentou um endividamento de R\$ 13,1 milhões demonstrando leve aumento em relação ao mês anterior, ocorrido no curto prazo que passou de 78,49% para 79%.

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

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

7.2.3 ÍNDICES DE RENTABILIDADE

Os índices de rentabilidade evidenciam o quanto renderam os investimentos efetuados pelas empresas, e pode ser entendida como o grau de remuneração de um negócio, por isso, “quanto maior, melhor”.

Margem líquida é o lucro alcançado pela empresa, obtido a partir da divisão do resultado líquido pela receita operacional

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

Produtividade é a relação que existe entre os resultados obtidos e os recursos empregados em um processo. Quanto menos recursos forem empregados e mais resultados forem alcançados, maior a produtividade. Este cálculo é obtido a partir da divisão da receita líquida pelo ativo total

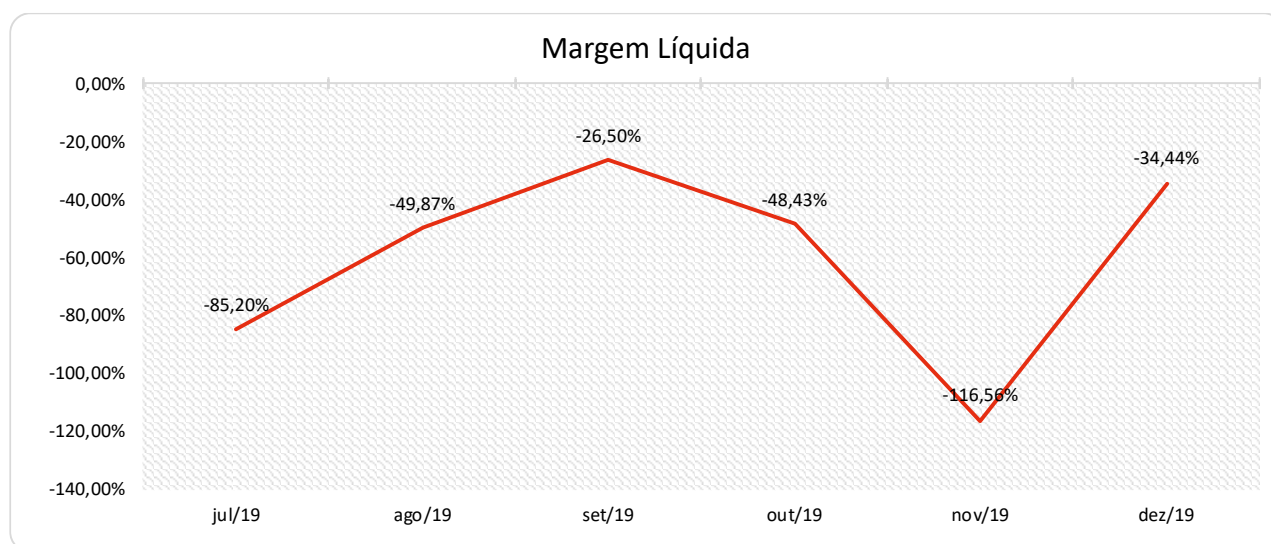


Índices		jul/19	ago/19	set/19	out/19	nov/19	dez/19
Índices de Rentabilidade de	Margem Líquida	-85,20%	-49,87%	-26,50%	-48,43%	-116,56%	-34,44%
	Rentabilidade do Ativo	-4,67%	-4,76%	-3,28%	-6,19%	-16,29%	-6,05%
	Produtividade	0,05	0,10	0,12	0,13	0,14	0,18

Percebe-se fortes oscilações no semestre, tendo a Recuperanda obtido margens negativas em 3 períodos.

A rentabilidade do período, assim como a margem líquida, manteve-se também negativa.

Segue abaixo representação gráfica da oscilação da margem líquida no semestre:



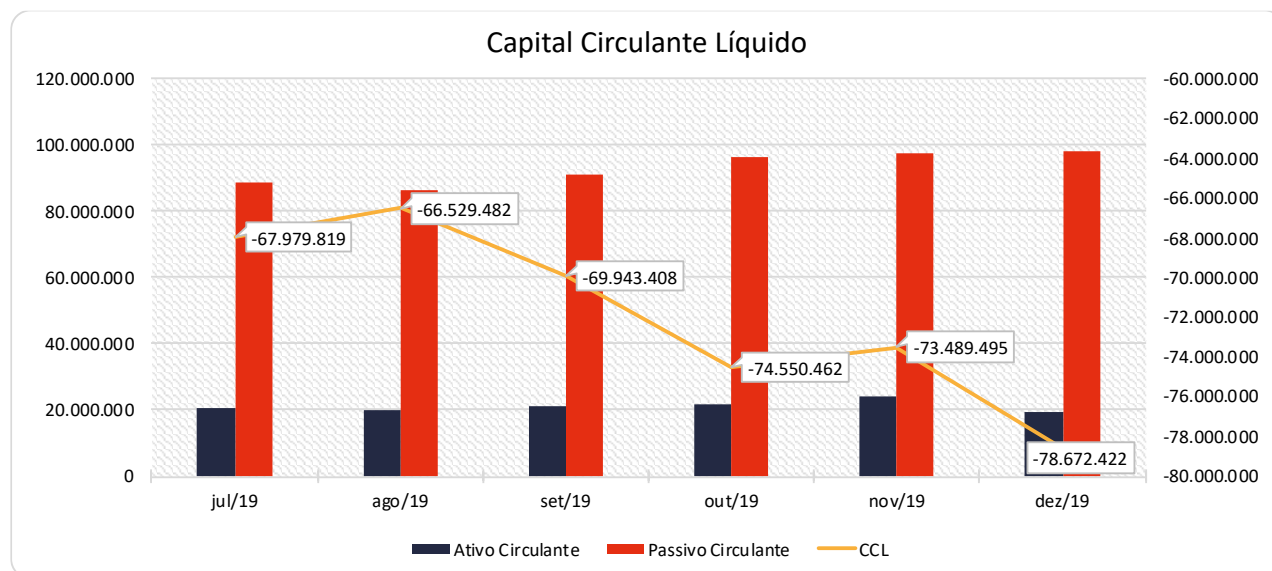
7.2.4 CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO

O capital circulante líquido apresenta o risco de insolvência da empresa, por isso, quanto maior for o CCL (Capital Circulante **positivo**), menor será a probabilidade de insolvência técnica da empresa, uma vez que caso ela apresente alto volume de CCL **negativo** entende-se que terá dificuldade de honrar suas obrigações, pois, as dívidas de curto prazo serão superiores aos ativos de curto prazo.

Capital Circulante Líquido	jul/19	ago/19	set/19	out/19	nov/19	dez/19
Ativo Circulante	20.815.671	19.724.991	21.356.634	22.027.603	23.993.241	19.212.118
Passivo Circulante	88.795.490	86.254.473	91.300.042	96.578.066	97.482.736	97.884.540
CCL	-67.979.819	-66.529.482	-69.943.408	-74.550.462	-73.489.495	-78.672.422
Variação %	-7,83%	-2,13%	5,13%	6,59%	-1,42%	7,05%

Percebe-se que a Recuperanda reduziu seu CCL **negativo** em 0,10% em relação ao mês anterior, passando de um CCL de -R\$5,40 milhões para -R\$5,39 milhões.

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



7.3 DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DE EXERCÍCIO

A **demonstração do resultado do exercício**, ou DRE, é um relatório de demonstração contábilística dinâmica que se destina a evidenciar a formação do resultado líquido, através do confronto das receitas, custos e resultados, apurados em determinado período.

A DRE deve ser elaborada segundo o princípio contábil do regime de competência, onde as receitas e despesas devem ser simultaneamente incluídas na operação do resultado do período em que ocorreram.

Com base nas demonstrações financeiras recebidas, foi analisada a demonstração de resultado da Recuperanda no ano 2019, demonstrando que as empresas apresentaram juntas, prejuízos em todos os meses.

Para melhor compreensão segue uma demonstração com um resumo da DRE do ano 2019 dividido por semestre.

Contas	jan/19	fev/19	mar/19	abr/19	mai/19	jun/19
Receitas Operacionais Brutas	3.566.319	1.208.238	2.654.812	4.646.013	5.713.390	3.949.351
(-) Deduções das Receitas	-1.089.877	-519.628	-704.614	-1.446.470	-2.574.310	-1.352.544
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-3.638.626	-2.710.670	-2.413.306	-3.612.821	-4.204.219	-3.360.312
(=) Margem de Contribuição	-1.275.525	-2.189.743	-588.891	-495.570	-1.189.416	-904.132
(-) Despesas Fixas	-134.023	-191.711	-349.507	-334.877	-278.386	-293.892
(=) Result. Operacional (Ebitda)	-1.409.549	-2.381.454	-938.399	-830.447	-1.467.802	-1.198.024
(-) Depreciação e Amortizações	-150.129	0	0	0	0	0
(-) Encargos Financ. Líquidos	-118.522	-55.064	-36.915	-36.353	-145.903	-175.748
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-1.678.200	-2.436.518	-975.313	-866.800	-1.613.705	-1.373.771
(+/ -) Resultado Não Operacional	0	0	0	0	0	0
(=) Result. do Exerc. Antes das Provisões	-1.678.200	-2.436.518	-975.313	-866.800	-1.613.705	-1.373.771
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	0	0	30	112	72	0
(=) Result. Líquido do Exerc.	-1.678.200	-2.436.518	-975.283	-866.688	-1.613.632	-1.373.771

Contas	jul/19	ago/19	set/19	out/19	nov/19	dez/19	Acumulado jan19 a dez19	AV
Receitas Operacionais Brutas	4.644.377	7.237.979	7.639.796	7.239.219	7.540.221	9.480.202	65.519.917	100,0%
(-) Deduções das Receitas	-2.352.118	-3.381.180	-2.313.642	-1.851.874	-1.541.072	-1.501.260	-20.628.588	-31,5%
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-3.630.171	-4.894.024	-5.787.875	-5.556.183	-7.011.522	-8.594.326	-55.414.054	-84,6%
(=) Margem de Contribuição	-1.499.032	-1.209.664	-716.736	-398.378	-1.204.754	-878.700	-12.550.541	-19,2%
(-) Despesas Fixas	-268.417	-337.599	-356.982	-1.009.888	-4.512.450	-476.566	-8.544.299	-13,0%
(=) Result. Operacional (Ebitda)	-1.767.449	-1.547.263	-1.073.718	-1.408.266	-5.717.204	-1.355.266	-21.094.840	-32,2%
(-) Depreciação e Amortizações	0	0	0	-713.096	-903.961	-1.121.690	-2.888.875	-4,4%
(-) Encargos Financ. Líquidos	-185.638	-376.086	-338.090	-487.006	-371.712	-270.818	-2.597.854	-4,0%
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-1.953.087	-1.923.349	-1.411.808	-2.608.368	-6.992.877	-2.747.774	-26.581.569	-40,6%
(+/ -) Resultado Não Operacional	0	0	0	0	0	0	0	0,0%
(=) Result. do Exerc. Antes das Provisões	-1.953.087	-1.923.349	-1.411.808	-2.608.368	-6.992.877	-2.747.774	-26.581.569	-40,6%
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	116	53	203	-586	0	0	0	0,0%
(=) Result. Líquido do Exerc.	-1.952.970	-1.923.296	-1.411.606	-2.608.954	-6.992.877	-2.747.774	-26.581.569	-40,6%

7.3.1 RECEITAS

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

Elas demonstram a real capacidade da empresa e sua participação no mercado, ou seja, no fluxo de caixa da empresa, a receita constitui parte das entradas de dinheiro.

No comparativo do faturamento anual de 2018 para 2019, nota-se uma minoração da receita bruta passando de um faturamento total de R\$ 109.598.046,9 em 2018 para R\$ 65.519.917,08, ou seja, uma queda de 40% nas receitas.

A seguir apresentamos o quadro de obtenção de receitas dos últimos seis meses, onde pode-se constatar que embora tenham ocorrido fortes quedas no ano 2019, houve uma recuperação a partir de julho/19.

Receitas Operacionais Brutas	jul/19	ago/19	set/19	out/19	nov/19	dez/19
Receita Produto Mercado Interno	4.237.361	6.423.045	6.319.916	6.395.117	6.708.079	8.859.093
Receita Mercadoria Mercado Interno	0	180	97.632	0	0	517
Venda de Propaganda	0	0	0	0	0	-10.236
Transferências Entre Empresas	407.015	814.754	1.222.248	844.102	832.142	630.828
Total	4.644.377	7.237.979	7.639.796	7.239.219	7.540.221	9.480.202

As receitas acumuladas auferidas pela Recuperanda estão distribuídas em sua maior parte para o mercado interno, tendo atualmente entre os maiores compradores a empresa Magazine Luiza.

7.3.2 MARGEM DE CONTRIBUIÇÃO

A **Margem de contribuição** é o quanto sobra da receita obtida com as vendas dos produtos e serviços para pagar os custos fixos (e ter lucro), após o pagamento dos custos e despesas variáveis (impostos, matérias-primas, comissões e outros gastos resultantes dessas vendas).

Custos Variáveis	jul/19	ago/19	set/19	out/19	nov/19	dez/19
Vendas Canceladas	-1.728.702	-2.290.320	-882.008	-460.968	-111.756	-486.105
Tributos s/Vendas	-623.416	-1.090.860	-1.431.633	-1.390.905	-1.429.316	-1.015.156
Despesas com Vendas	-161.120	-172.438	-255.015	-229.541	-192.381	-263.316
Custo das Vendas	-3.630.171	-4.894.024	-5.787.875	-5.556.183	-7.011.522	-8.594.326
(=) Margem de Contribuição	-1.499.032	-1.209.664	-716.736	-398.378	-1.204.754	-878.700
% Margem de Contribuição	-32,28%	-16,71%	-9,38%	-5,50%	-15,98%	-9,27%

Ao observar em todos os meses do ano 2019, o acumulado das Recuperandas apresentou Margem de Contribuição Negativa. Isso significa que os custos dos produtos somados aos tributos e despesas com vendas, foram maiores do que a receita gerada por estas vendas. Neste caso independente de quanto for o valor vendido não haverá sobras positivas para o negócio.

7.3.3 DESPESAS FIXAS

As despesas operacionais da Recuperanda totalizaram R\$ 8,5 milhões no ano 2019.

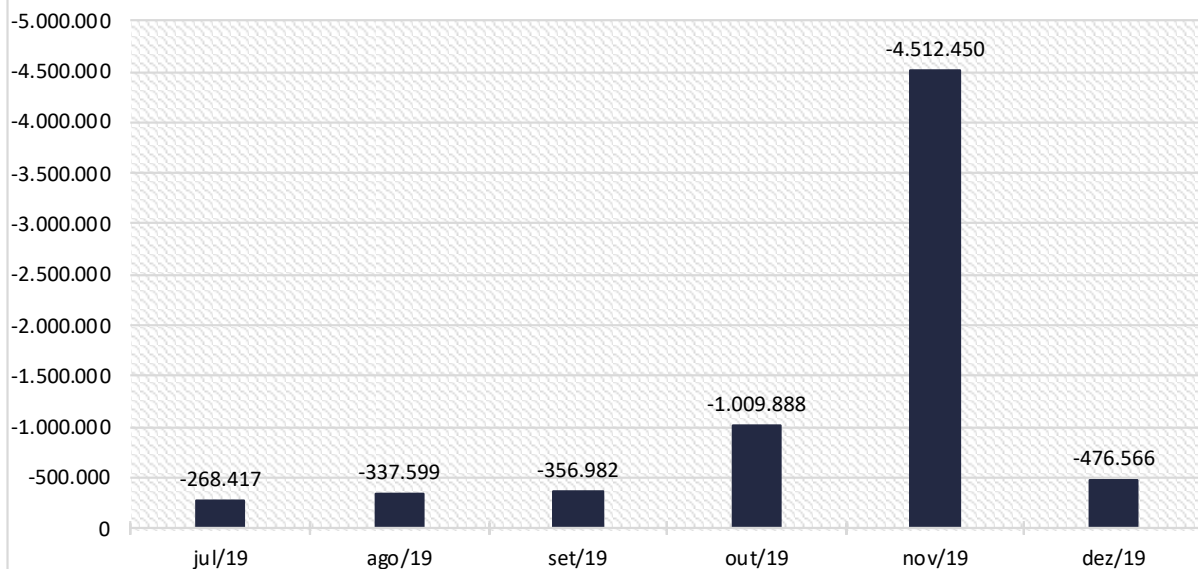
Ao observar de maneira pormenorizada foi constatado no mês de novembro/19 um valor elevado motivado por uma rubrica denominada "Despesas Tributária" na empresa "SMP". Também foi percebido uma distorção em relação a média dos demais meses na conta "Salários e Encargos" de outubro/19.

Por fim, observa-se que 05 (seis) contas perfazem 98,1% do acumulado de 2019.

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

Despesas fixas	jul/19	ago/19	set/19	out/19	nov/19	dez/19	% Acum.
Impostos e Taxas Diversas	-533	-10.706	-47.636	-43.265	-4.049.894	-71.379	60,7%
Salários e Encargos	-126.743	-115.520	-107.676	-664.347	-136.715	-100.882	78,6%
Despesas com Dept. Transporte	-90.134	-93.478	-106.433	-282.714	-186.173	-162.089	91,9%
Serviços de Terceiros	-57.100	-55.000	-55.000	-65.000	-55.000	-55.600	96,8%
Honorários Advocáticos	-15.000	-15.000	-15.000	-15.000	-17.000	-15.000	98,1%
Pró-Labore	28.342	-28.989	-33.398	-57.630	-50.765	-52.136	100,9%
Viagens e Estadias	-5.115	-13.063	-7.729	-10.557	-10.727	-16.072	101,8%
Telefone, Celular e Internet	-2.135	-3.923	0	-2.043	-2.486	-1.344	102,0%
Sindicato dos Moveleiros	0	0	0	-11.976	-1.254	0	102,2%
Aluguel de Equipamentos	0	0	-175	-170	-170	-170	102,2%
Outras Despesas Operacionais/Ajustes	0	0	0	0	0	0	102,2%
Material de Uso e Consumo	0	-1.256	-170	-202	-364	-1.052	102,2%
Aluguel de Sistemas	0	-128	-40	0	-1.172	-866	102,3%
Copa Cozinha	0	0	0	0	-8	0	102,3%
Manutenção	0	-538	-374	0	0	0	102,3%
Despesas legais, judiciais e cartorárias	0	0	0	0	-722	0	102,3%
Informática	0	0	-99	0	0	0	102,3%
Água e Esgoto	0	0	0	0	0	0	102,3%
Energia Elétrica	0	0	0	0	0	0	102,3%
Honorários Contábeis	0	0	0	0	0	0	102,3%
Seguros Diversos	0	0	0	0	0	0	102,3%
Veículos	0	0	0	0	0	0	102,3%
(-) Outras Receitas Operacionais	0	0	16.748	143.016	0	25	100,0%
Total	-268.417	-337.599	-356.982	-1.009.888	-4.512.450	-476.566	

Evolução das Despesas Fixas



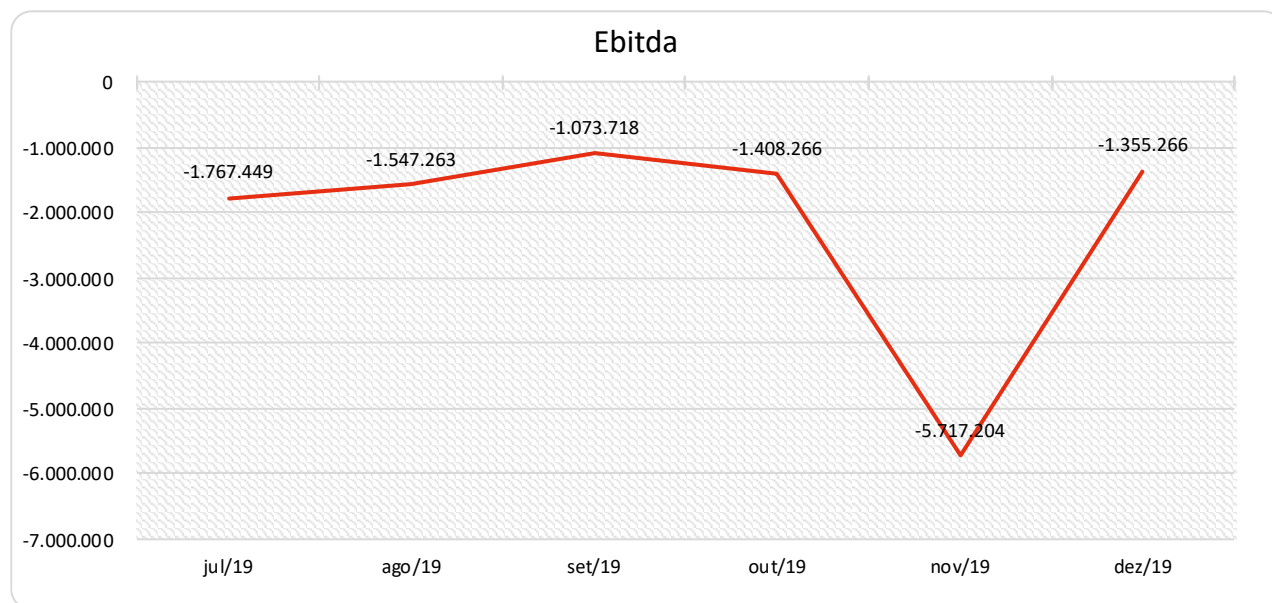
7.3.4 EVOLUÇÃO DO EBITDA

Ebitda é a sigla em inglês para *Earnings before interest, taxes, depreciation and amortization*. Em português, "Lucros antes de juros, impostos, depreciação e amortização" (também conhecida como Lajida).

O Ebitda representa a geração operacional de caixa da empresa, ou seja, o **quanto a empresa gera de recursos** apenas em suas atividades operacionais, sem levar em consideração os efeitos financeiros e das depreciações.

Portanto, o **EBITDA** revela-se como um indicador capaz de demonstrar o verdadeiro desempenho da atividade operacional, por isso está denominado na análise da DRE como Resultado Operacional, cuja evolução a respeito da Recuperanda, segue abaixo:

Reitera-se que para que haja um Resultado Operacional positivo é necessário que as margens sejam suficientes para cobrir as despesas fixas, o que não ocorreu no caso das Recuperandas, conforme mencionado anteriormente.



7.3.5 RESULTADO OPERACIONAL X RESULTADO LÍQUIDO

A tabela abaixo se refere à evolução do Ebitda em confrontação com o Resultado Líquido do Exercício registrados pelas Recuperandas

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

Contas	jul/19	ago/19	set/19	out/19	nov/19	dez/19
(=) Result. Operacional (Ebitda)	-1.767.449	-1.547.263	-1.073.718	-1.408.266	-5.717.204	-1.355.266
(-) Depreciação e Amortizações	0	0	0	-713.096	-903.961	-1.121.690
(-) Encargos Financ. Líquidos	-185.638	-376.086	-338.090	-487.006	-371.712	-270.818
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-1.953.087	-1.923.349	-1.411.808	-2.608.368	-6.992.877	-2.747.774
(+/ -) Resultado Não Operacional	0	0	0	0	0	0
(=) Result. do Exerc. Antes das Provisões	-1.953.087	-1.923.349	-1.411.808	-2.608.368	-6.992.877	-2.747.774
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	116	53	203	-586	0	0
(=) Result. Líquido do Exerc.	-1.952.970	-1.923.296	-1.411.606	-2.608.954	-6.992.877	-2.747.774

A depreciação ou desvalorização é o custo ou despesa que indica a redução de valor de um bem tangível em decorrência de uso, natureza ou obsolescência, o mesmo conceito serve para os intangíveis, onde denomina-se amortização.

No ano de 2019 foi lançado o valor de R\$ 2,8 milhões decorrentes destes eventos e observa-se que houve meses que não foi apropriado valores nesta conta.

Os encargos financeiros são eventos oriundos de juros e taxas recebidas e pagas que no ano resultaram em R\$ 2,5 milhões principalmente de juros e multas.

Não havendo outros itens, o resultado líquido finalizou o período em R\$ 46 mil, ou seja, 10,7% do faturamento.

8. CONSIDERAÇÕES FINAIS

Após analisarmos os relatórios contábeis que demonstram a movimentação operacional e financeira das Recuperandas no ano 2019, destacaremos abaixo algumas informações extraídas desses documentos que nos ajudam a interpretar a atual situação econômico-financeira da empresa:

Faturamento – No ano em análise, as Recuperandas obtiveram um faturamento de R\$ 65 milhões, redução de 40% em relação ao auferido no ano 2018. Por outro lado, percebe-se que no segundo semestre de 2019, as Recuperandas tiveram ascensão no faturamento geral.

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 2019, as empresas obtiveram uma margem negativa de 19,2%.

Resultado Operacional (Ebitda) - É o ganho que a empresa obteve na sua operação, antes de deduzir possíveis encargos financeiros e/ou outros gastos que, apesar de existirem, não estão necessariamente atrelados à operação normal da empresa. No ano de 2019, as Recuperandas registraram um Ebitda negativo de R\$ 21 milhões, que representa sobre o faturamento um percentual de -32,2%.

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. Em 2019, as empresas geraram um resultado negativo de R\$ 26,5 milhões.

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 2019, para uma dívida a curto prazo de R\$ 97,8 milhões, as Recuperandas possuem no ativo circulante o valor de R\$ 19,2 milhões, que se transformados em recursos disponíveis, seria suficiente para pagar apenas 19% das dívidas de curto prazo.

Endividamento Geral - Observa-se que o endividamento geral das Recuperandas está na ordem de 255% em relação ao seu Ativo total. Isto significa que as Recuperandas possuem dívidas correspondentes a 2,5 vezes o valor dos seus bens e direitos. Ou seja, no caso de uma liquidação, a empresa não conseguirá com os recursos do ativo pagar todos os seus credores.

